



# BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원  
주가(7/21): 93,900원

시가총액: 28,174억원

## 미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

## Stock Data

KOSDAQ (7/21)		1,042.03pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	109,200원	78,100원
등락률	-14.0%	20.2%
수익률	절대	상대
1M	-2.5%	-5.4%
6M	-11.2%	-16.4%
1Y	31.3%	14.5%

## Company Data

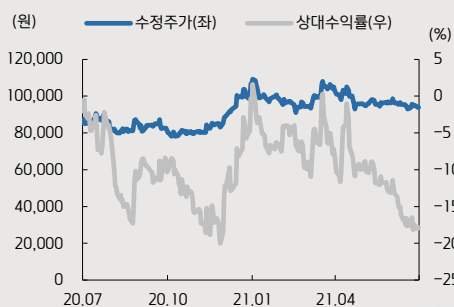
발행주식수	30,004	전주
일평균 거래량(3M)	162	전주
외국인 지분율	12.0%	
배당수익률(21E)	0.0%	
BPS(21E)	22,186원	
주요 주주	CJ ENM외 3인	55.9%

## 투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	468.7	525.7	505.4	609.6
영업이익	28.7	49.1	68.9	75.8
EBITDA	145.5	165.3	185.7	222.7
세전이익	33.1	41.5	70.7	78.2
순이익	26.4	29.6	53.8	60.2
지배주주지분순이익	26.4	29.6	53.8	60.2
EPS(원)	941	1,044	1,793	2,007
증감률(% YoY)	-26.3	10.9	71.8	11.9
PER(배)	85.9	88.7	52.3	46.7
PBR(배)	5.31	4.56	4.23	3.86
EV/EBITDA(배)	14.9	16.3	14.4	11.9
영업이익률(%)	6.1	9.3	13.6	12.4
ROE(%)	6.4	5.7	8.4	8.6
순차입금비율(%)	-24.9	-14.8	-21.4	-23.4

자료: 키움증권

## Price Trend



# 스튜디오드래곤 (253450)

## 숨 고르기 일 뿐, 느려지지 않았다



다소 주춤한 2분기 편성에 따른 매출 감소는 불가피할 것으로 전망합니다. 다만 OTT형 판매 실적은 여전히 견조할 것으로 보여 이익 규모는 줄어들지만 이익 훼손은 발생하지 않을 것으로 판단합니다. 중장기적으로 인터내셔널 드라마 제작 체력을 길러가며 성장 추세를 유지할 것으로 전망합니다.

### >>> 2분기 영업이익 159억원(yoy -5.9%)

2분기에는 <별망>, <마인> 등이 온기 방영되었지만 그 외 편성 작품 수 감소와 전년 <더킹>의 역기저 효과가 발생하여 매출액 1,018억원(yoy -36.9%), 영업이익 159억원(yoy -5.9%, OPM 15.6%)을 달성할 것으로 전망한다.

편성 매출은 297억원으로 전년동기, 전분기 대비 하락하였지만 판매 매출은 639억원으로 견조한 흐름을 보일 것으로 보인다. 아이치이 <간 떨어지는 동거>, 넷플릭스에 <마인>, <나빌레라>, <빈센조>가 서비스되어 꾸준한 OTT형 실적 흐름에 따른 결과로 판단한다. 편성 작품 감소는 원가의 하락도 동반하여 영업이익 규모는 감소하였지만, 영업이익률 훼손까지는 나타나지 않을 것으로 추정한다.

### >>> 인터내셔널로 가는 길에 맞난 콘텐츠 확장 시기

스카이댄스와는 <The Big Door Prize>를 공동 제작하여 애플TV플러스에 시리즈 공급할 것으로 보이고, <호텔 델루나>, <사랑의 불시착> 등의 리메이크 제작을 추가적으로 논의하는 것으로 알려져 있다.

인터내셔널 드라마는 국내 미니시리즈 대비 회당 제작비 규모가 대폭 상향되는 장점이 있어 탐라인 성장에는 매우 유리한 프로젝트이다. 다만, 공동제작을 감안하더라도 투입되는 자본과 인력 등에 대한 코스트 증가가 뒤따라 오는 사실도 감안해야 한다.

현재는 OTT를 중심으로 한 콘텐츠 확장시기임은 분명하다. 동사는 이와 같은 시기에 편성 채널별 전략적 작품 셀렉을 통해 안정적 제작 작품 수를 확보하는 효율적인 투자 집행으로 성장을 이어갈 전망이다.

### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 140,000원 유지

2분기 다소 주춤했던 편성은 16부작 기준 편성, 티빙형 제작 작품과 <지리산> 등 텐트폴을 감안하면 3분기부터 무난하게 정상화될 것으로 추정한다.

폭발적 콘텐츠 확장에 대비해 선택과 집중의 효율적 판단이 중요한 현 시점은 캡티브 채널 및 OTT를 확보한 강점과 글로벌로 작품성을 인정 받을 수 있는 창구인 넷플릭스형 작품 공급 안정성이 더욱 빛을 발할 것으로 보인다.

여기에 중장기적으로 인터내셔널 드라마 런칭에 따른 영업 레버리지 발생 가능성도 매우 높아 투자의견 BUY와 2021E EBITDA에 Target EV/EBITDA 21.5 배를 적용하여 목표주가 140,000원은 유지한다.

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	120.3	161.4	106.3	137.7	117.2	101.8	126.6	159.9	525.7	505.4	609.6
(YoY)	7.6%	25.9%	-18.9%	41.4%	-2.6%	-36.9%	19.1%	16.1%	12.2%	-3.9%	20.6%
편성	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	29.7	48.8	59.5	197.0	181.7	205.9
판매	66.9	75.7	50.9	86.3	63.3	63.9	65.3	84.2	279.8	276.7	345.7
기타	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	8.3	12.5	16.1	48.9	47.0	58.0
매출원가	103.6	139.6	85.0	122.7	93.4	80.0	103.3	131.3	450.9	408.0	503.5
(YoY)	7.0%	23.7%	-26.6%	28.8%	-9.9%	-42.7%	21.6%	7.0%	7.2%	-9.5%	23.4%
매출총이익	16.7	21.8	21.3	15.0	23.8	21.8	23.2	28.6	74.7	97.4	106.1
(YoY)	11.1%	41.9%	39.8%	612.6%	42.9%	0.2%	9.2%	90.4%	56.7%	30.4%	8.9%
GPM	13.8%	13.5%	20.0%	10.9%	20.3%	21.5%	18.4%	17.9%	14.2%	19.3%	17.4%
판매비	5.0	4.9	5.3	10.4	5.8	5.9	6.2	10.6	25.6	28.5	30.3
(YoY)	26.6%	7.5%	21.3%	67.6%	15.7%	21.2%	16.7%	1.9%	34.1%	11.4%	6.1%
영업이익	11.6	16.9	16.0	4.6	18.0	15.9	17.1	18.0	49.1	68.9	75.8
(YoY)	5.5%	56.5%	47.3%	흑전	54.6%	-5.9%	6.7%	290.5%	71.9%	40.3%	10.0%
OPM	9.7%	10.5%	15.0%	3.3%	15.3%	15.6%	13.5%	11.2%	9.3%	13.6%	12.4%
순이익	8.6	13.4	10.6	-2.9	15.7	11.9	12.8	13.5	29.7	53.8	60.2
(YoY)	-5.9%	83.6%	-7.8%	적지	82.4%	-11.3%	20.2%	흑전	13.0%	81.1%	11.9%
NPM	7.1%	8.3%	10.0%	-2.1%	13.4%	11.7%	10.1%	8.4%	5.7%	10.6%	9.9%

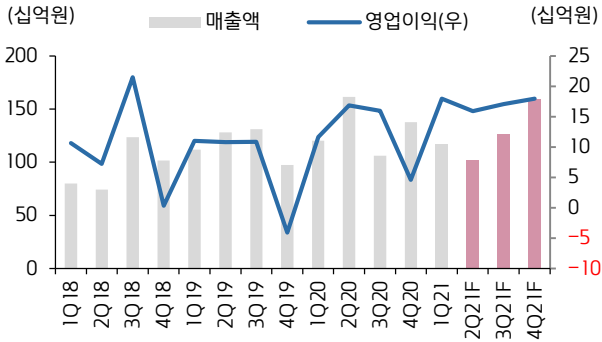
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 제작 드라마 라이브러리 2Q21 ~ 3Q21

채널	작품명	기간	주연	회차	최고시청률
tvN, Netflix	빈센조	21.2.20~21.5.2	송중기, 전여빈, 옥택연	20부	14.6%
OCN	타임즈	21.2.20~21.3.28	이서진, 이주영, 김영철	12부	3.1%
tvN, Netflix	나빌레라	21.3.22~21.4.27	송강, 박인환, 나문희	12부	3.7%
Netflix	좋아하면 울리는 2	21.3.12	김소현, 송강	6부	-
Tving	당신의 운명을 쓰고 있습니다	21.3.26	전소니, 기도훈, 박상남	10부	-
tvN	어느 날 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다	21.5.10~21.6.29	박보영, 서인국	16부	4.4%
tvN, Netflix	마인	21.5.8~21.6.27	이보영, 김서형	16부	10.5%
tvN, iQIYI	간 떨어지는 동거	21.5.26~21.7.15	장기용, 이해리	16부	5.3%
tvN, iQIYI	보이스4: 심판의 시간	21.6.18~21.7.31	이하나, 송승헌, 손은서	14부	4%
tvN, VIKI	악마판사	21.7.3~21.8.22	지성, 김민정, 진영	16부	6.3%
tvN, Netflix	너는 나의 봄	21.7.5~21.8.24	서현진, 김동욱, 윤박	16부	3.4%
tvN	더 로드: 1의 비극	21.8.4~	지진희, 윤세아, 김혜은	12부	-
Tving	마녀식당으로 오세요	21.7.16	송지호, 남지현	8부	-
tvN, Netflix	갯마을 차차차	21.8.28~	신민아, 김선호, 이상아	16부	-

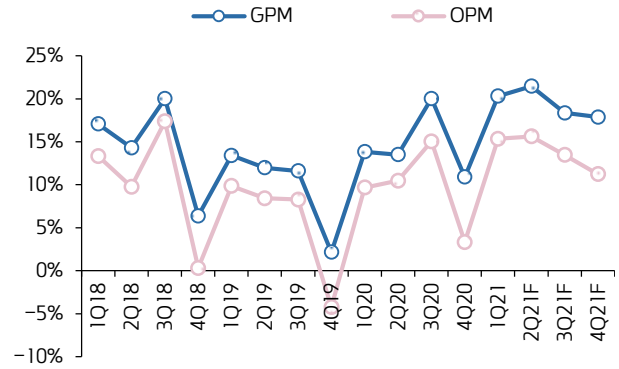
자료: 스튜디오드래곤, 닐슨코리아, 키움증권

스튜디오드래곤 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



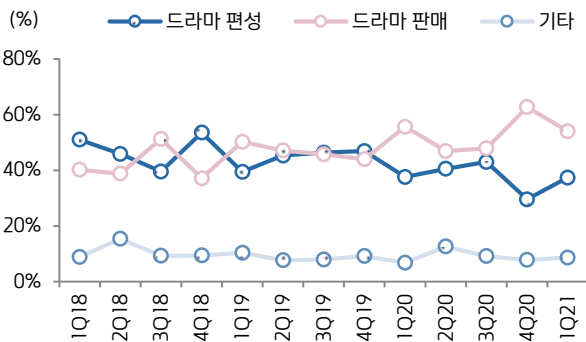
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



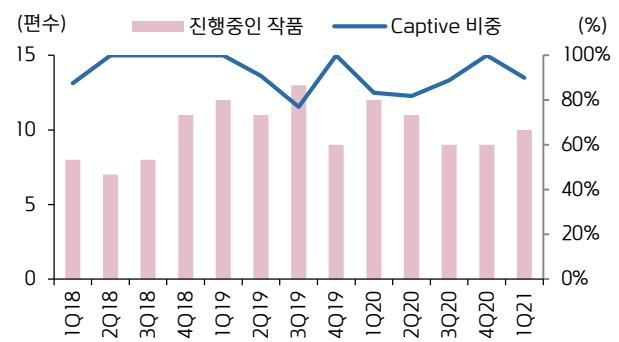
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 부문별 매출 비중(K-IFRS연결)



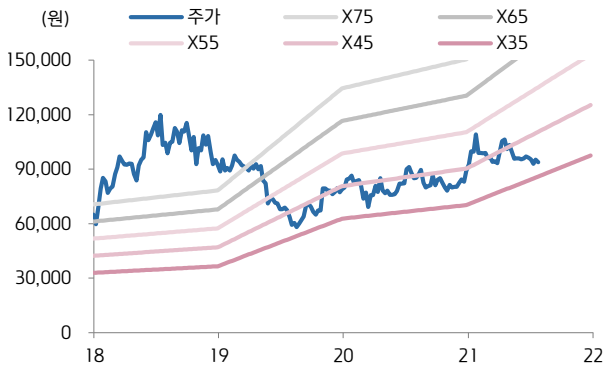
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 진행 작품 및 캡티브 비중



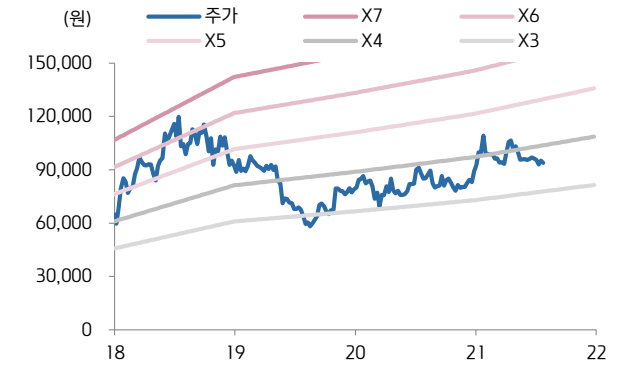
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권

주요 드라마 채널(tvN, OCN) 슬롯별 방송 현황(2019 ~ 현재)

tvN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019	왕이 된 남자	01.07~03.04	0.5주	남자친구	11.28~01.24		알함브라 궁전의 추억	12.01~01.20	
	사이코메트리 그녀석	03.11~04.30	0.5주	진심이 닿다	02.06~03.28	1주	로맨스는 별책부록	01.26~03.17	
	어비스	05.06~06.25		그녀의 사생활	04.10~05.30	1주	자백	03.23~05.12	
	60일, 지정생존자	07.01~08.20		검색어를 입력하세요 WWW	06.05~07.25		아스달 연대기 Part 1, 2	06.01~07.07	2주
	위대한 쇼	08.26~10.15		악마가 너의 이름을 부를 때	07.31~09.19		호텔 델루나	07.13~09.01	
	유령을 잡아라	10.21~12.10		청일전자 미쓰리	09.25~11.14		아스달 연대기 Part 3	09.07~09.22	
2020	블랙독	12.16~02.04		싸이코패스 다이어리	11.20~01.09		날 녹여주오	09.28~11.17	
	방법	02.10~03.17		머니게임	01.15~03.05		사랑의 불시착	12.14~02.16	3주
	반의반	03.23~04.28		메모리스트	03.11~04.30		하이바이, 마마!	02.22~04.19	
	외출	05.04~05.05		오 마이 베이비	05.13~07.02	1주	화양연화	04.25~06.14	
	가족입니다	06.01~07.21	3주	악의꽃	07.29~09.23	3주	사이코지만 괜찮아	06.20~08.09	
	청춘기록	09.07~10.27		구미호던	10.07~11.26	1.5주	비밀의 숲 2	08.15~10.04	
	산후조리원	11.02~11.24					스타트업	10.17~12.06	1주
2021	낮과밤	11.30~01.19		여신강림	12.09~02.04		철인왕후	12.12~02.14	
	루카: 더비기닝	02.01~03.09	1주	마우스	03.03~05.19	3주	빈센조	02.20~05.02	
	나빌레라	03.22~04.27	1주	간 떨어지는 동거	05.26~07.15	0.5주	마인	05.08~06.27	
	어느 날 우리 집 현관으로 멸망이 들어왔다	05.10~06.29	1주	더 로드: 1의 비극	08.04~	2.5주	악마판사	07.03~08.22	
	너는 나의 봄	07.05~08.24					갯마을 차차차	08.28~10.17	
OCN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019				신의 퀴즈 리부트	11.14~01.10	1주	프리스트	11.24~01.20	
				빙의	03.06~04.25	7주	트랩	02.09~03.03	2주
				구해줘2	05.08~06.27	1주	킬잇	03.23~04.28	2주
				미스터 기간제	07.17~09.05	2주	보이스3	05.11~06.30	1주
				달리는 조사관	09.18~10.31	1주	WATCHER	07.06~08.25	
2020							타인은 지옥이다	08.31~10.06	
							모두의 거짓말	10.12~12.01	
							본대로 말하라	02.01~03.22	8주
							루갈	03.28~05.17	
							변의수사	05.23~06.28	
2021							트레인	07.11~08.16	1주
							미씽	08.29~10.04	1주
							써치	10.17~11.15	
							경이로운 소문	11.28~01.24	1주
						타임즈	02.20~03.28	4주	
						다크홀	04.30~06.05	4주	
						보이스4: 심판의 시간	06.18~07.31	1주	

자료: CJ ENM, 스튜디오드래곤, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Japan(7/20)

순위	TV Shows	국적
1	Tokyo Revengers	Japan
2	<b>Nevertheless</b>	South Korea(JTBC)
3	<b>Love Marriage Divorce</b>	South Korea(초록뎀)
4	My Hero Academia	Japan
5	Welcome to Demon-School, Iruma-kun	Japan
6	<b>Vincenzo</b>	South Korea(SD)
7	That Time I Got Reincarnated as a Slime	Japan
8	The Naked Director	Japan
9	<b>She Was Pretty</b>	South Korea
10	<b>Crash Landing on You</b>	South Korea(SD)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(7/20)

순위	TV Shows	국적
1	<b>Nevertheless</b>	South Korea(JTBC)
2	<b>Hospital Playlist</b>	South Korea
3	<b>Love Marriage Divorce</b>	South Korea(초록뎀)
4	The Good Doctor	USA
5	Sex/Life	USA
6	The Rational Life	China
7	<b>Vincenzo</b>	South Korea(SD)
8	Jujutsu Kaisen	Japan
9	<b>Racket Boys</b>	South Korea(핀엔터)
10	<b>Mine</b>	South Korea(SD)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Thailand(7/20)

순위	TV Shows	국적
1	<b>Nevertheless</b>	South Korea(JTBC)
2	The Good Doctor	USA
3	Dare to Love	Thailand
4	Sex/Life	USA
5	<b>Vincenzo</b>	South Korea(SD)
6	<b>Love Marriage Divorce</b>	South Korea(초록뎀)
7	I Need Romance	Thailand
8	<b>Hospital Playlist</b>	South Korea
9	<b>Racket Boys</b>	South Korea(핀엔터)
10	So I'm a Spider, So What?	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(7/20)

순위	TV Shows	국적
1	The Good Doctor	USA
2	<b>Nevertheless</b>	South Korea(JTBC)
3	Sex/Life	USA
4	<b>Love Marriage Divorce</b>	South Korea(초록뎀)
5	<b>Hospital Playlist</b>	South Korea
6	Never Have I Ever	USA
7	Jujutsu Kaisen	Japan
8	How to Become a Tyrant	USA
9	Too Hot to Handle	USA
10	The Naked Director	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(7/20)

순위	TV Shows	국적
1	<b>Nevertheless</b>	South Korea(JTBC)
2	The Good Doctor	USA
3	<b>Hospital Playlist</b>	South Korea
4	<b>Vincenzo</b>	South Korea(SD)
5	Sex/Life	USA
6	<b>Crash Landing on You</b>	South Korea(SD)
7	<b>Love Marriage Divorce</b>	South Korea(초록뎀)
8	<b>Reply 1988</b>	South Korea
9	<b>Mine</b>	South Korea(SD)
10	<b>Prison Playbook</b>	South Korea

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Philippines(7/20)

순위	TV Shows	국적
1	The Good Doctor	USA
2	<b>Nevertheless</b>	South Korea(JTBC)
3	Sex/Life	USA
4	<b>Love Marriage Divorce</b>	South Korea(초록뎀)
5	Bagman	Philippines
6	Never Have I Ever	USA
7	<b>Hospital Playlist</b>	South Korea
8	Cocomelon	USA
9	Van Helsing	USA
10	Jujutsu Kaisen	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>매출액</b>	468.7	525.7	505.4	609.6	694.2
매출원가	420.8	451.0	408.0	503.5	556.0
매출총이익	47.9	74.8	97.4	106.1	138.3
판매비	19.2	25.7	28.5	30.3	32.2
<b>영업이익</b>	28.7	49.1	68.9	75.8	106.1
<b>EBITDA</b>	145.5	165.3	185.7	222.7	272.1
영업외손익	4.4	-7.6	1.8	2.4	2.4
이자수익	3.5	2.2	3.3	3.9	5.0
이자비용	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
외환관련이익	6.6	5.1	5.1	5.1	5.1
외환관련손실	3.8	10.4	7.0	7.0	7.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.4	-3.9	1.0	1.0	-0.1
<b>법인세차감전이익</b>	33.1	41.5	70.7	78.2	108.5
법인세비용	6.6	11.9	16.9	18.0	25.0
계속사업순이익	26.4	29.6	53.8	60.2	83.6
<b>당기순이익</b>	26.4	29.6	53.8	60.2	83.6
<b>지배주주순이익</b>	26.4	29.6	53.8	60.2	83.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	23.5	12.2	-3.9	20.6	13.9
영업이익 증감율	-28.1	71.1	40.3	10.0	40.0
EBITDA 증감율	26.3	13.6	12.3	19.9	22.2
지배주주순이익 증감율	-26.3	12.1	81.8	11.9	38.9
EPS 증감율	-26.3	10.9	71.8	11.9	38.8
매출총이익율(%)	10.2	14.2	19.3	17.4	19.9
영업이익율(%)	6.1	9.3	13.6	12.4	15.3
EBITDA Margin(%)	31.0	31.4	36.7	36.5	39.2
지배주주순이익율(%)	5.6	5.6	10.6	9.9	12.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-12.2	5.2	208.5	196.9	239.1
당기순이익	26.4	29.6	53.8	60.2	83.6
비현금항목의 가감	123.6	135.0	131.7	162.2	187.2
유형자산감가상각비	1.8	2.9	3.1	3.1	3.0
무형자산감가상각비	115.0	113.3	113.7	143.8	162.9
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	6.8	18.8	14.9	15.3	21.3
영업활동자산부채증감	-142.9	-144.1	37.1	-10.9	-11.2
매출채권및기타채권의감소	-21.8	-31.4	4.1	-21.1	-17.2
재고자산의감소	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	8.6	-11.5	12.5	9.6	6.7
기타	-130.3	-101.2	20.5	0.6	-0.7
기타현금흐름	-19.3	-15.3	-14.1	-14.6	-20.5
<b>투자활동 현금흐름</b>	-81.0	-16.3	-6.7	-21.8	-42.0
유형자산의 취득	-0.6	-7.2	-3.0	-3.0	-3.0
유형자산의 처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-1.2	-155.0	-170.0	-190.0
투자자산의감소(증가)	-9.7	-166.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-50.3	4.8	-2.6	-2.7	-2.9
기타	-20.3	153.9	153.9	153.9	153.9
<b>재무활동 현금흐름</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.4	-152.3	-150.2	-152.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-93.2	-10.7	49.5	24.9	45.0
기초현금 및 현금성자산	153.0	59.8	49.1	98.5	123.5
기말현금 및 현금성자산	59.8	49.1	98.5	123.5	168.5

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>유동자산</b>	244.5	228.3	276.8	326.3	392.1
현금 및 현금성자산	59.8	49.1	98.5	123.5	168.6
단기금융자산	56.7	51.9	54.5	57.3	60.1
매출채권 및 기타채권	83.6	106.7	102.6	123.7	140.9
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	44.4	20.6	21.2	21.8	22.5
<b>비유동자산</b>	337.1	529.0	570.3	594.4	621.4
투자자산	13.4	180.1	180.1	180.1	180.1
유형자산	1.2	7.6	7.5	7.5	7.4
무형자산	233.1	230.4	271.7	297.9	324.9
기타비유동자산	89.4	110.9	111.0	108.9	109.0
<b>자산총계</b>	581.6	757.3	847.1	920.7	1,013.5
<b>유동부채</b>	145.1	132.1	170.7	181.3	188.0
매입채무 및 기타채무	66.2	56.8	69.3	78.9	85.6
단기금융부채	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4
기타유동부채	76.9	72.9	99.0	100.0	100.0
<b>비유동부채</b>	8.2	15.8	10.7	10.8	10.8
장기금융부채	7.9	8.2	8.1	8.0	8.0
기타비유동부채	0.3	7.6	2.6	2.8	2.8
<b>부채총계</b>	153.3	148.0	181.5	192.2	198.8
<b>자본지분</b>	428.3	609.3	665.7	728.4	814.6
자본금	14.0	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	321.7	470.0	470.0	470.0	470.0
기타자본	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
기타포괄손익누계액	-1.0	1.8	4.3	6.9	9.4
이익잉여금	93.5	122.9	176.7	236.9	320.5
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	428.3	609.3	665.7	728.4	814.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	941	1,044	1,793	2,007	2,786
BPS	15,242	20,309	22,186	24,278	27,148
CFPS	5,346	5,803	6,181	7,414	9,025
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	85.9	88.7	52.3	46.7	33.7
PER(최고)	105.2	91.6	63.0		
PER(최저)	54.1	61.0	50.7		
PBR	5.31	4.56	4.23	3.86	3.46
PBR(최고)	6.50	4.71	5.09		
PBR(최저)	3.34	3.14	4.10		
PSR	4.85	5.00	5.57	4.62	4.05
PCFR	15.1	16.0	15.2	12.7	10.4
EV/EBITDA	14.9	16.3	14.4	11.9	9.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	4.8	4.4	6.7	6.8	8.6
ROE	6.4	5.7	8.4	8.6	10.8
ROIC	6.4	11.3	15.2	16.6	21.4
매출채권회전율	6.1	5.5	4.8	5.4	5.2
재고자산회전율	1,620.7				
부채비율	35.8	24.3	27.3	26.4	24.4
순차입금비율	-24.9	-14.8	-21.4	-23.4	-26.8
이자보상배율	58.1	84.8	120.1	133.4	186.6
<b>총차입금</b>	9.9	10.6	10.5	10.4	10.4
순차입금	-106.6	-90.4	-142.5	-170.3	-218.3
NOPLAT	145.5	165.3	185.7	222.7	272.1
FCF	-10.1	-1.0	46.1	20.4	43.5

Compliance Notice

- 당사는 7월 21일 현재 '스튜디오드래곤(253450)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

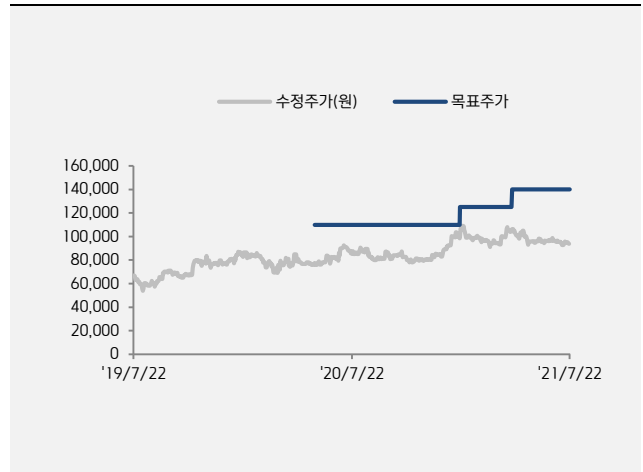
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
스튜디오드래곤 (253450)	2020-05-20	BUY(Initiate)	110,000원	6개월	-29.39	-23.82
	2020-06-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-25.23	-15.91
	2020-07-14	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.72	-15.91
	2020-09-01	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.94	-15.91
	2020-10-08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.28	-15.91
	2020-11-06	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.48	-15.91
	2020-11-18	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-19.63	-5.73
	2021-01-19	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-17.27	-12.64
	2021-02-05	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-20.75	-12.64
	2021-04-16	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.57	-24.00
	2021-05-07	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-30.41	-24.00
	2021-07-22	BUY(Maintain)	140,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2020/07/01~2021/06/30)

매수	중립	매도
98.10%	1.90%	0.00%