기업브리프

키움증권

☑ 2Q21 Review

2021.8.6

스튜디오드래곤 (253450)

아쉬운 2분기, 회복을 보일 3분기

BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(8/5): 92,600원

시가총액: 27,784억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

2분기에는 편성 감소로 인한 다소 아쉬운 실적을 기록했습니다. 3분기에는 편성 회복과 지속된 판매 개선 트렌드를 보여주며 회복된 실적을 달성할 것으로 전망합니다. IP 홀더의 특징을 보유하고 있는 동사는 글로벌 레퍼런스를 차곡차곡 쌓아가며 신작과 구작의 콘텐츠 누적 효과를 달성할 것으로 판단합니다.

Stock Data

KOSDAQ (8/5)		1,059.54pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	109,200원	78,100원
등락률	-15.2%	18.6%
수익률	절대	상대
1M	-2.9%	-4.1%
6M	-6.4%	-14.5%
1Y	31.3%	14.5%

Company Data

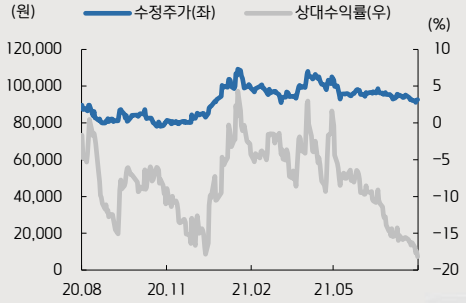
발행주식수		30,004 천주
일평균 거래량(3M)		118천주
외국인 지분율		12.1%
배당수익률(21E)		0.0%
BPS(21E)		21,865원
주요 주주	CJ ENM외 3인	55.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	468.7	525.7	488.3	599.1
영업이익	28.7	49.1	57.8	71.3
EBITDA	145.5	165.3	174.6	218.2
세전이익	33.1	41.5	59.9	72.9
순이익	26.4	29.6	44.2	56.1
지배주주지분순이익	26.4	29.6	44.2	56.1
EPS(원)	941	1,044	1,472	1,871
증감률(%,YoY)	-26.3	10.9	41.0	27.2
PER(배)	85.9	88.7	62.9	49.5
PBR(배)	5.31	4.56	4.24	3.89
EV/EBITDA(배)	14.9	16.3	15.1	12.0
영업이익률(%)	6.1	9.3	11.8	11.9
ROE(%)	6.4	5.7	7.0	8.2
순차입금비율(%)	-24.9	-14.8	-20.7	-22.1

자료: 키움증권

Price Trend



>>> 2분기 영업이익 138억원(yoy -17.7%) 컨센 하회

2분기 매출액 1,060억원(yoy -34.3%), 영업이익 138억원(yoy -17.7%, OPM 13.1%)을 기록했다. 전년 동기 방영된 텐트폴 〈더킹〉 실적에 대한 부담이 높았고 전체 방영편수 감소에 따라 매출 하락이 발생했다.

편성매출 282억원이 모두 캡티브 채널에서 발생하며 편성 다각화를 이루지 못한 것도 원인 중 하나이다. 하지만 신규 작품 런칭이 부족했음에도 불구하고 판매매출은 지속 개선되며 675억원을 기록했는데, 이는 글로벌 인지도를 높여가고 있는 동사의 핵심 경쟁력 강화로 풀이된다.

OTT 등에 대한 콘텐츠 판매로 비용 인식이 확대되었으나 판매 매출 개선이 두드러져 매출원가율 및 판관비율이 낮게 유지되고 있는 점은 향후 수익성 확보에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단한다.

>>> 지속될 콘텐츠 누적 파워

동사는 콘텐츠 제작과 그에 대한 IP 보유권을 활용해 편성과 판매로 규모를 확장하는데 강점을 보유하고 있다. 특히 넷플릭스에 런칭되는 작품의 글로벌 히트를 통해 동 작품의 마진 개선 및 그 외 작품의 판매가 원활히 이루어지는 선순환 구조를 가지고 있다.

21년은 글로벌 콘텐츠 제작을 위한 기반 다지기가 될 것으로 보인다. 3분기 이후에는 방영편수 정상화 및 OTT 방영이 확대되어 2분기 나타난 편성 감소는 일시적인 영향을 미치고 끝날 것으로 판단한다.

결국 IP Holder로서 인터내셔널 드라마, OTT 방영 콘텐츠 확장은 외형 성장과 수익 강화를 가져오고 여기에 구작 판매가 더해져 마진 레벨업이 동시에 발생할 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 140,000원 유지

3분기에는 〈보이스4〉, 〈악마판사〉, 〈더 로드〉 등 TV 콘텐츠와 티빙 오리지널인 〈마녀식당으로 오세요〉 등이 편성되어 방영편수 차질 해소, 장르 및 포맷 다각화를 달성할 것으로 전망한다. 판매 확장 추세는 비용 확대에 대한 부담을 낮추는 포인트로 작용해 매출액 1,225억원, 영업이익 167억원으로 전년 3분기보다 개선된 실적을 기록할 것으로 판단한다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 140,000원은 유지한다.

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	120.3	161.4	106.3	137.7	117.2	106.0	122.5	142.6	525.7	488.3	599.1
(YoY)	7.6%	25.9%	-18.9%	41.4%	-2.6%	-34.3%	15.2%	3.5%	12.2%	-7.1%	22.7%
편성	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	28.2	44.7	51.4	197.0	168.0	201.7
판매	66.9	75.7	50.9	86.3	63.3	67.5	66.1	76.8	279.8	273.7	340.3
기타	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	10.3	11.7	14.5	48.9	46.5	57.2
매출원가	103.6	139.6	85.0	122.7	93.4	85.7	99.1	121.7	450.9	399.9	495.2
(YoY)	7.0%	23.7%	-26.6%	28.8%	-9.9%	-38.6%	16.6%	-0.8%	7.2%	-11.3%	23.8%
매출총이익	16.7	21.8	21.3	15.0	23.8	20.3	23.4	20.9	74.7	88.4	103.9
(YoY)	11.1%	41.9%	39.8%	612.6%	42.9%	-6.7%	9.8%	39.1%	56.7%	18.3%	17.5%
GPM	13.8%	13.5%	20.0%	10.9%	20.3%	19.2%	19.1%	14.6%	14.2%	18.1%	17.3%
판관비	5.0	5.0	5.2	10.4	5.8	6.5	6.7	11.6	25.7	30.6	32.6
(YoY)	26.5%	7.6%	20.0%	67.5%	15.7%	30.5%	27.6%	11.5%	33.7%	19.3%	6.5%
영업이익	11.6	16.8	16.0	4.6	18.0	13.8	16.7	9.3	49.1	57.8	71.3
(YoY)	5.5%	56.8%	47.8%	흑전	54.6%	-17.7%	4.0%	101.7%	72.2%	17.7%	23.4%
OPM	9.7%	10.4%	15.1%	3.3%	15.3%	13.1%	13.6%	6.5%	9.3%	11.8%	11.9%
순이익	8.6	13.3	10.7	-2.9	15.7	9.5	11.7	7.3	29.7	44.2	56.2
(YoY)	-5.9%	84.3%	-7.3%	적지	82.4%	-28.8%	9.4%	흑전	13.2%	48.8%	27.2%
NPM	7.1%	8.3%	10.1%	-2.1%	13.4%	8.9%	9.5%	5.1%	5.6%	9.0%	9.4%

자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 2Q21 실적 Review

(십억원)	2Q21P	2Q20	(YoY)	1Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
영업수익	106.0	161.4	-34.3%	117.2	-9.5%	117.5	-9.8%	101.8	4.2%
영업이익	13.8	16.8	-17.7%	18.0	-23.0%	15.1	-8.3%	15.9	-13.0%
순이익	9.5	13.3	-28.8%	15.7	-39.5%	12.5	-24.1%	11.9	-20.2%

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide 키움증권

스튜디오드래곤 실적 추정치 변경 내역

		변경 전			변경 후			차이		
(십억원)	2020	3Q21F	2021F	2022F	3Q21F	2021F	2022F	3Q21F	2021F	2022F
영업수익	525.7	126.6	505.4	609.6	122.5	488.3	599.1	-3.3%	-3.4%	-1.7%
영업이익	49.1	17.1	68.9	75.8	16.7	57.8	71.3	-2.2%	-16.1%	-6.0%
순이익	29.7	12.8	53.8	60.2	11.7	44.2	56.2	-8.5%	-17.9%	-6.7%

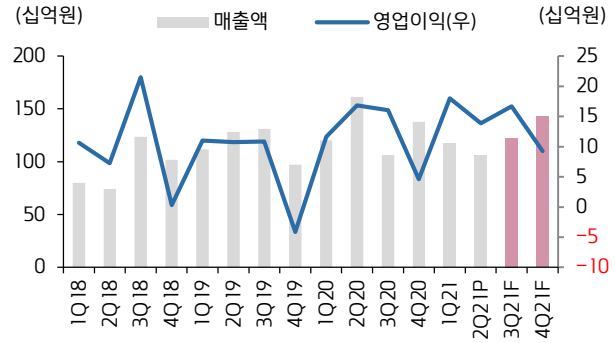
자료: 키움증권

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, 이혜리	16부	5.3%
tvN, iQIYI	보이스4: 심판의 시간	21.6.18~21.7.31	이하나, 송승헌, 손은서	14부	4.4%
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	21.8.4~21.9.9	지진희, 윤세아, 김혜은	12부	3.4%
TVing	마녀식당으로 오세요	21.7.16~21.8.6	송지효, 남지현	8부	-
tvN	하이클래스	21.9.6~21.10.26	조여정, 김지수, 허준	16부	-
tvN, Netflix	갯마을 차차차	21.8.28~21.10.17	신민아, 김선호, 이상이	16부	-
tvN, TVing	유미의 세포들	21.9.17~21.10.30	김고은, 안보현	14부	-

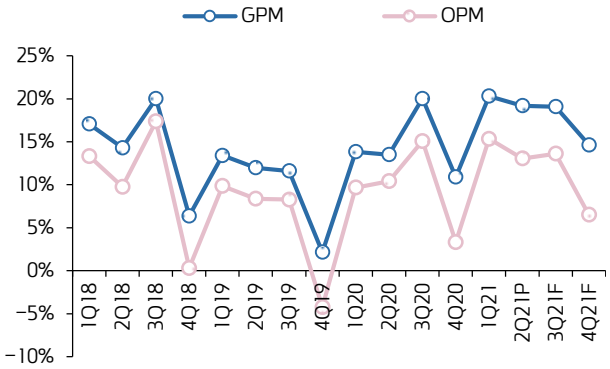
자료: 스튜디오드래곤, 닐슨코리아, 키움증권

스튜디오드래곤 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



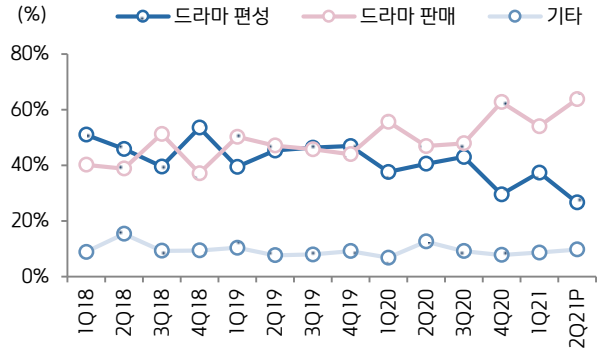
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



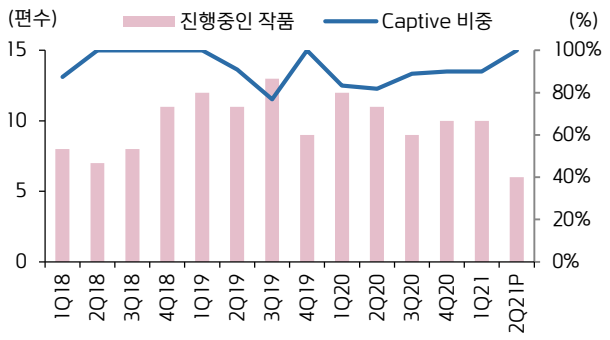
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 부문별 매출 비중(K-IFRS연결)



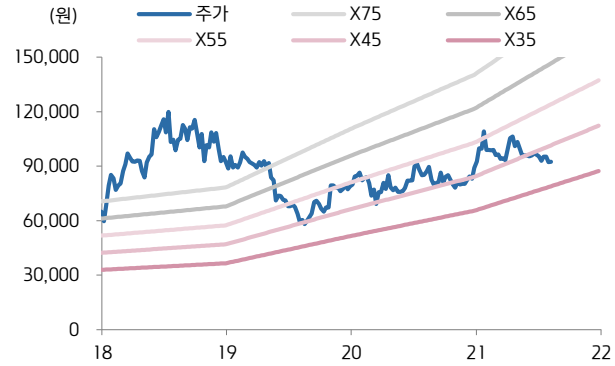
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 진행 작품 및 캡티브 비중



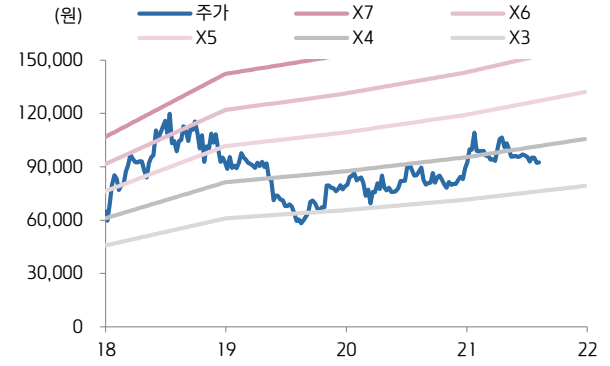
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

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		구미호뎐	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	08.04~09.09	2주	악마판사	07.03~08.22	
	너는 나의 봄	07.05~08.24					갯마을 차차차	08.28~10.17	
	하이클래스	09.06~10.26	1주						
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	
							타인은 지옥이다	08.31~10.06	
							모두의 거짓말	10.12~12.01	
2020							본대로 말하라	02.01~03.22	8주
							루갈	03.28~05.17	
							번외수사	05.23~06.28	
							트레인	07.11~08.16	1주
							미씽	08.29~10.04	1주
							써치	10.17~11.15	
2021							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(8/4)

순위	TV Shows	국적
1	Tokyo Revengers	Japan
2	**Nevertheless**	**South Korea(JTBC)**
3	Life Lessons with Uramichi Oniisan	Japan
4	Battle Game in 5 Seconds	Japan
5	My Hero Academia	Japan
6	**Love Marriage Divorce**	**South Korea(초록뱀)**
7	Welcome to Demon-School, Iruma-kun	Japan
8	To Your Eternity	Japan
9	I'm Standing on a Million Lives	Japan
10	Yakitate!! Japan	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(8/4)

순위	TV Shows	국적
1	**Nevertheless**	**South Korea(JTBC)**
2	**What's Wrong with Secretary Kim**	**South Korea(SD)**
3	**Hospital Playlist**	**South Korea**
4	**Love Marriage Divorce**	**South Korea(초록뱀)**
5	My Hero Academia	Japan
6	The Good Doctor	USA
7	The Rational Rife	China
8	**You Are My Spring**	**South Korea(SD)**
9	**Racket Boys**	**South Korea(팬엔터)**
10	**Lawless Lawyer**	**South Korea(SD)**

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Thailand(8/4)

순위	TV Shows	국적
1	**Nevertheless**	**South Korea(JTBC)**
2	I Need Romance	Thailand
3	**Encounter**	**South Korea**
4	**Lawless Lawyer**	**South Korea(SD)**
5	Dare to Love	Thailand
6	The Good Doctor	USA
7	My Hero Academia	Japan
8	**Vincenzo**	**South Korea(SD)**
9	Top Secret UFO Project: Declassified	USA
10	**The Uncanny Counter**	**South Korea(SD)**

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(8/4)

순위	TV Shows	국적
1	**Nevertheless**	**South Korea(JTBC)**
2	My Hero Academia	Japan
3	The Good Doctor	USA
4	**Love Marriage Divorce**	**South Korea(초록뱀)**
5	Top Secret UFO Project: Declassified	USA
6	Jujutsu Kaisen	Japan
7	**Encounter**	**South Korea**
8	Sex/Life	USA
9	Fire Force	Japan
10	BG: Personal Bodyguard	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(8/4)

순위	TV Shows	국적
1	**Nevertheless**	**South Korea(JTBC)**
2	**Descendants of the Sun**	**South Korea(NEW)**
3	**Hospital Playlist**	**South Korea**
4	**Vagabond**	**South Korea(SBS)**
5	**Vincenzo**	**South Korea(SD)**
6	The Good Doctor	USA
7	**Crash Landing on You**	**South Korea(SD)**
8	**Reply 1988**	**South Korea**
9	**Prison Playbook**	**South Korea**
10	**Lawless Lawyer**	**South Korea(SD)**

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Philippines(8/4)

순위	TV Shows	국적
1	**Nevertheless**	**South Korea(JTBC)**
2	The Good Doctor	USA
3	**Encounter**	**South Korea**
4	My Hero Academia	Japan
5	Sex/Life	USA
6	**Lawless Lawyer**	**South Korea(SD)**
7	Cocomelon	USA
8	Top Secret UFO Project: Declassified	USA
9	**Love Marriage Divorce**	**South Korea(초록뱀)**
10	Bagman	Philippines

자료: flixpatrol, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	468.7	525.7	488.3	599.1	679.1
매출원가	420.8	451.0	399.9	495.2	548.7
매출총이익	47.9	74.8	88.4	103.9	130.4
판관비	19.2	25.7	30.6	32.6	34.7
영업이익	28.7	49.1	57.8	71.3	95.7
EBITDA	145.5	165.3	174.6	218.2	261.7
영업외손익	4.4	-7.6	2.1	1.6	1.5
이자수익	3.5	2.2	3.2	3.7	4.6
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	1.4	0.4	-0.6
법인세차감전이익	33.1	41.5	59.9	72.9	97.2
법인세비용	6.6	11.9	15.7	16.8	22.3
계속사업순손익	26.4	29.6	44.2	56.1	74.9
당기순이익	26.4	29.6	44.2	56.1	74.9
지배주주순이익	26.4	29.6	44.2	56.1	74.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	23.5	12.2	-7.1	22.7	13.4
영업이익 증감율	-28.1	71.1	17.7	23.4	34.2
EBITDA 증감율	26.3	13.6	5.6	25.0	19.9
지배주주순이익 증감율	-26.3	12.1	49.3	26.9	33.5
EPS 증감율	-26.3	10.9	41.0	27.2	33.3
매출총이익율(%)	10.2	14.2	18.1	17.3	19.2
영업이익률(%)	6.1	9.3	11.8	11.9	14.1
EBITDA Margin(%)	31.0	31.4	35.8	36.4	38.5
지배주주순이익률(%)	5.6	5.6	9.1	9.4	11.0

재무상태표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	244.5	228.3	266.7	312.2	369.1
현금 및 현금성자산	59.8	49.1	91.9	111.5	148.6
단기금융자산	56.7	51.9	54.5	57.3	60.1
매출채권 및 기타채권	83.6	106.7	99.1	121.6	137.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	44.4	20.6	21.2	21.8	22.6
비유동자산	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
자산총계	581.6	757.3	837.0	906.6	990.5
유동부채	145.1	132.1	170.2	181.0	187.5
매입채무 및 기타채무	66.2	56.8	68.8	78.6	85.0
단기금융부채	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4
기타유동부채	76.9	72.9	99.0	100.0	100.1
비유동부채	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
부채총계	153.3	148.0	180.9	191.8	198.3
지배지분	428.3	609.3	656.0	714.7	792.1
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	167.1	223.2	298.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	428.3	609.3	656.0	714.7	792.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-12.2	5.2	201.8	191.6	231.2
당기순이익	26.4	29.6	44.2	56.1	74.9
비현금항목의 가감	123.6	135.0	130.7	161.3	185.1
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	13.9	14.4	19.2
영업활동자산부채증감	-142.9	-144.1	40.1	-12.1	-10.4
매출채권및기타채권의감소	-21.8	-31.4	7.6	-22.5	-16.2
재고자산의감소	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	8.6	-11.5	12.0	9.8	6.5
기타	-130.3	-101.2	20.5	0.6	-0.7
기타현금흐름	-19.3	-15.3	-13.2	-13.7	-18.4
투자활동 현금흐름	-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
재무활동 현금흐름	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
현금 및 현금성자산의 순증가	-93.2	-10.7	42.8	19.6	37.1
기초현금 및 현금성자산	153.0	59.8	49.1	91.9	111.5
기말현금 및 현금성자산	59.8	49.1	91.9	111.5	148.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	941	1,044	1,472	1,871	2,495
BPS	15,242	20,309	21,865	23,821	26,400
CFPS	5,346	5,803	5,827	7,247	8,663
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	85.9	88.7	62.9	49.5	37.1
PER(최고)	105.2	91.6	76.8		
PER(최저)	54.1	61.0	61.6		
PBR	5.31	4.56	4.24	3.89	3.51
PBR(최고)	6.50	4.71	5.17		
PBR(최저)	3.34	3.14	4.15		
PSR	4.85	5.00	5.69	4.64	4.09
PCFR	15.1	16.0	15.9	12.8	10.7
EV/EBITDA	14.9	16.3	15.1	12.0	9.9
주요비율(%)					
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	5.5	6.4	7.9
ROE	6.4	5.7	7.0	8.2	9.9
ROIC	6.4	11.3	12.3	15.7	19.4
매출채권회전율	6.1	5.5	4.7	5.4	5.2
재고자산회전율	1,620.7				
부채비율	35.8	24.3	27.6	26.8	25.0
순차입금비율	-24.9	-14.8	-20.7	-22.1	-25.0
이자보상배율	58.1	84.8	100.7	125.4	168.4
총차입금	9.9	10.6	10.5	10.4	10.4
순차입금	-106.6	-90.4	-135.9	-158.3	-198.3
NOPLAT	145.5	165.3	174.6	218.2	261.7
FCF	-10.1	-1.0	39.2	15.7	36.3

자료 : 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 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

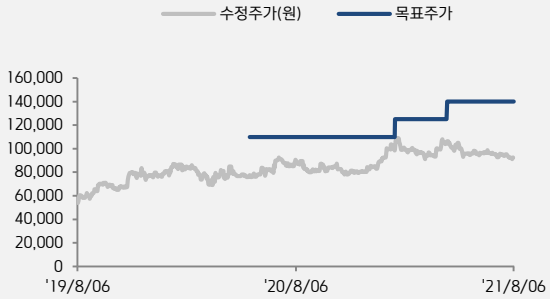
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
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	-30.81	-24.00
	2021-08-06	BUY(Maintain)	140,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(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%