



BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원(하향)

주가(10/7): 93,400원

시가총액: 28,033억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/7)		953.43pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	109,200 원	78,100원
등락률	-14.5%	19.6%
수익률	절대	상대
1M	7.4%	18.7%
6M	-12.4%	-10.6%
1Y	31.3%	14.5%

Company Data

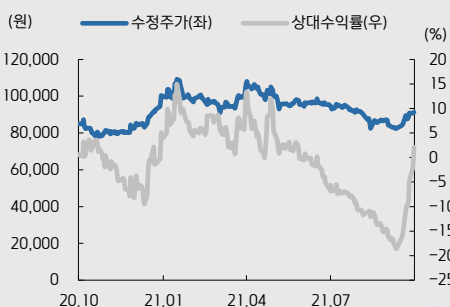
발행주식수	30,014 천주	
일평균 거래량(3M)	118천주	
외국인 지분율	11.2%	
배당수익률(21E)	0.0%	
BPS(21E)	21,824원	
주요 주주	CJ ENM외 3인	55.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	468.7	525.7	462.0	571.7
영업이익	28.7	49.1	58.0	64.6
EBITDA	145.5	165.3	174.8	211.5
세전이익	33.1	41.5	60.2	66.1
순이익	26.4	29.6	43.2	47.7
지배주주지분순이익	26.4	29.6	43.2	47.7
EPS(원)	941	1,044	1,438	1,590
증감률(% YoY)	-26.3	10.9	37.7	10.5
PER(배)	85.9	88.7	63.5	57.4
PBR(배)	5.31	4.56	4.18	3.89
EV/EBITDA(배)	14.9	16.3	14.9	12.2
영업이익률(%)	6.1	9.3	12.6	11.3
ROE(%)	6.4	5.7	6.8	7.0
순차입금비율(%)	-24.9	-14.8	-21.3	-21.8

자료: 키움증권

Price Trend



스튜디오드래곤 (253450)

방어도 저력이 있어야 한다



3분기에는 2분기 편성 부진에서 벗어나며 정상화 시동을 걸 것으로 전망합니다. 편성 강화가 이뤄지고 높아진 K-드라마의 위상을 통해 판매 확장 역시 온고잉 모드를 지속할 것으로 판단합니다. 21년은 탑라인 부진에도 높은 수익성을 확보한 국내 최대 드라마 하우스로서의 저력도 확인한 시기라 판단합니다.

>>> 3분기 영업이익 149억원(yoy -7.4%) 컨센 하회

3분기 매출액 1,231억원(yoy +15.8%), 영업이익 149억원(yoy -7.4%, OPM 12.1%)을 기록하며 컨센서스를 하회할 것으로 추정한다. 하지만 TV 편성이 부진했던 2분기 대비 작품 수 확대로 편성과 판매 매출의 동시 개선을 전망해 국내 최대 드라마 하우스로서의 저력을 보여줄 것으로 전망한다.

3분기에는 <악마판사>, <갯마을 차차차>, <킹덤: 아신전>, <유미의 세포들> 등이 TV, 넷플릭스, 티빙에 골고루 편성과 판매가 발생하며 실적 개선을 책임질 전망이다. 특히 넷플릭스 런칭 편수가 지속적으로 상승하며 22년까지 예정되어 있는 콘텐츠 제작 계약의 실적 기여도는 안정적 흐름을 발생시킬 것으로 판단한다.

>>> 21년 힘들었지만 박수 받을 만 하다

21년의 부진은 20년 대비 <더킹>, <스위트홈>과 같은 텐트폴의 부재에서 찾을 수 있고, 2분기 편성 부진이 또 다른 이유이기도 하다. 이에 캡티브 채널 편성과 넷플릭스 판매로 인한 매출 성장이 돋보였던 동사는 채널편성 부진에 따른 매출 감소가 발생했다.

하지만 높아진 동사의 콘텐츠 제작 역량은 판매 확장으로 이어져 편성 부진에도 불구하고 수익성 강화에는 성공했다. 21년 기획했던 텐트폴 드라마 <환혼>, <아일랜드>가 22년으로 이연 되어 21년 실적 하락 압력을 받았지만, 내년에는 텐트폴 및 OCN의 재가동, 애플TV 방영이 실적 개선을 이끌 것으로 판단한다.

>>> 탑라인을 이끌 또 다른 모멘텀이 필요한 건 사실

동사의 강점은 안정적 편성과 넷플릭스 수주로 인한 판매 실적의 성장성이다. 이로 인해 분기별 매출과 원가 반영이 안정화되며 수익성 개선이 발생한 것도 사실이다. 다만 추가적인 성장을 위해 탑라인 모멘텀이 필요한 것도 현실이다. 11월 런칭 예정된 디즈니 플러스, 이후 국내 진출을 타진하고 있는 HBO max, 애플TV 등과의 신규 비즈니스 확장이 이루어진다면 해외 수출에서 인터내셔널 드라마 제작사로 레벨업을 기대한다. 다만 투자 의견 BUY는 유지하지만, 21년 추정치 하향에 따라 2021E EBITDA에 Target EV/EBITDA 21.5배를 적용하여 목표주가를 130,000원으로 하향한다.

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	120.3	161.4	106.3	137.7	117.2	106.0	123.1	115.8	525.7	462.0	571.7
(YoY)	7.6%	25.9%	-18.9%	41.4%	-2.6%	-34.3%	15.8%	-15.9%	12.2%	-12.1%	23.7%
- 판성	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	28.2	39.4	38.6	197.0	149.9	174.2
- 판매	66.9	75.7	50.9	86.3	63.3	67.5	72.6	67.1	279.8	270.5	343.0
- 기타	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	10.3	11.1	10.2	48.9	41.7	54.5
매출원가	103.6	139.6	85.0	122.7	93.4	85.7	101.8	93.7	450.9	374.6	475.7
(YoY)	7.0%	23.7%	-26.6%	28.8%	-9.9%	-38.6%	19.8%	-23.7%	7.2%	-16.9%	27.0%
매출총이익	16.7	21.8	21.3	15.0	23.8	20.3	21.3	22.1	74.7	87.5	96.0
(YoY)	11.1%	41.9%	39.8%	612.6%	42.9%	-6.7%	-0.1%	47.3%	56.7%	17.1%	9.7%
GPM	13.8%	13.5%	20.0%	10.9%	20.3%	19.2%	17.3%	19.1%	14.2%	18.9%	16.8%
판관비	5.0	5.0	5.2	10.4	5.8	6.5	6.4	10.8	25.7	29.5	31.4
(YoY)	26.5%	7.6%	20.0%	67.5%	15.7%	30.5%	22.0%	3.6%	33.7%	15.0%	6.5%
영업이익	11.6	16.8	16.0	4.6	18.0	13.8	14.9	11.3	49.1	58.0	64.6
(YoY)	5.5%	56.8%	47.8%	흑전	54.6%	-17.7%	-7.4%	146.3%	72.2%	18.2%	11.3%
OPM	9.7%	10.4%	15.1%	3.3%	15.3%	13.1%	12.1%	9.8%	9.3%	12.6%	11.3%
순이익	8.6	13.3	10.7	-2.9	15.7	9.5	10.2	7.8	29.7	43.2	47.7
(YoY)	-5.9%	84.3%	-7.3%	적지	82.4%	-28.8%	-4.2%	흑전	13.2%	45.4%	10.5%
NPM	7.1%	8.3%	10.1%	-2.1%	13.4%	8.9%	8.3%	6.7%	5.6%	9.3%	8.3%

자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 제작 드라마 라이브러리 3Q21 ~ 4Q21

채널	작품명	기간	주연	회사	최고시청률
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	약마판사	21.7.3~21.8.22	지성, 김민정, 진영	16부	8.0%
tvN, Netflix	너는 나의 봄	21.7.5~21.8.24	서현진, 김동욱, 윤박	16부	3.4%
Tving	마녀식당으로 오세요	21.7.16	송지호, 남지현	8부	-
tvN	더 로드: 1의 비극	21.8.4~21.9.9	지진희, 윤세아, 김혜은	12부	4.0%
tvN, Netflix	갯마을 차차차	21.8.28~21.10.17	신민아, 김선호, 이상이	16부	11.4%
tvN	하이클래스	21.9.6~21.10.26	조여정, 김지수, 하준	16부	4.9%
Tving	유미의 세포들	21.9.17~21.10.30	김고은, 안보현, 이유비	14부	2.5%
tvN	홀타운	21.9.22~21.10.28	유재명, 한예리, 엄태구	12부	3.3%
tvN, iQIYI	지리산	21.10.23~21.12.12	전지현, 주지훈	16부	-
tvN, VIKI	어서와 조이	21.11.1~21.12.21	육택연, 김혜윤	16부	-
tvN	멜랑꼴리아	21.11.3~21.12.23	임수정, 이도현	16부	-
tvN, iQIYI	해피니스	21.11~	한효주, 박형식, 조우진	12부	-

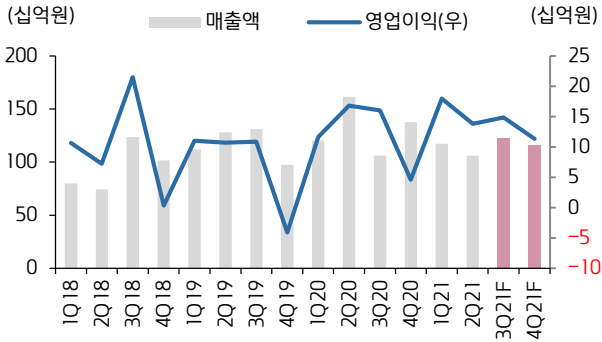
자료: 스튜디오드래곤, 닐슨코리아, 키움증권

2021년 넷플릭스 오리지널 주요 작품

타이틀	제작사	출연	연출/극본	공개일
 좋아하면 울리는 2	스튜디오드래곤	김소현, 정가람, 송강	김진우/차연수, 김서희	3/12
 낙원의 밤	(주)금월, 페퍼민트엔컴퍼니	엄태구, 전여빈, 차승원	박훈정/김현우	4/9
 무브 투 헤븐: 나는 유품 정리사입니다	넘버스리픽처스, 페이지원필름	이제훈, 탕준상	김성호/윤지련	5/14
 내일 지구가 망해버렸으면 좋겠어	미스틱스토리	박세완, 신현승, 영재	권익준/서은정	6/18
 킹덤: 아신전	바람픽처스, BA 엔터테인먼트, 스튜디오드래곤	전지현, 박병은	김성훈/김은희	7/23
 D.P	클라이맥스 스튜디오	정해인, 구교환, 김성균	한준희/김보통	8/27
 오징어 게임	싸이런픽처스	이정재, 박해수	황동혁/황동혁	9/17
 마이네임	스튜디오산타클로스	한소희, 박희순, 안보현	김진민/김바다	10/15
 지옥	클라이맥스 스튜디오	유아인, 박정민, 김현주	연상호/최규석	11/19
 고요의 바다	아티스트 스튜디오	배두나, 공유, 이준	최항용/박은교	12월
 지금 우리 학교는	필름몬스터	윤찬영, 박지후, 조이현	이재규/천성일	22년 1월

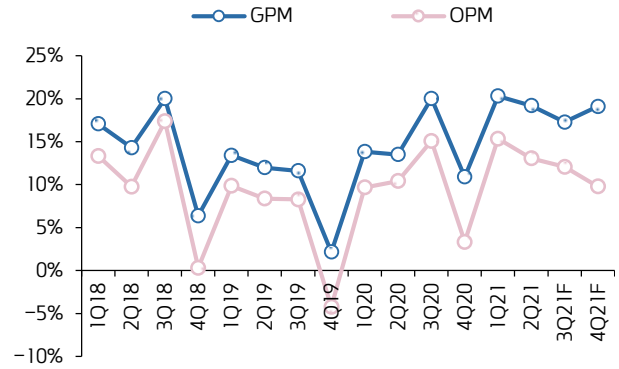
자료: 각사, 키움증권

스튜디오드래곤 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



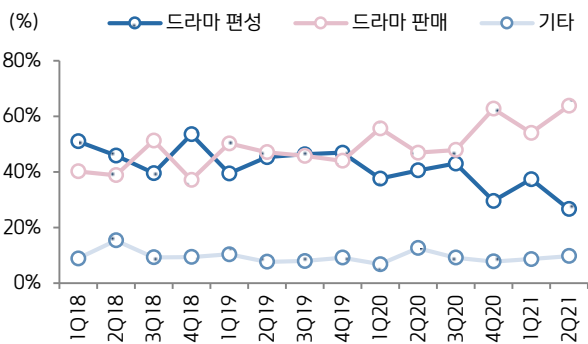
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



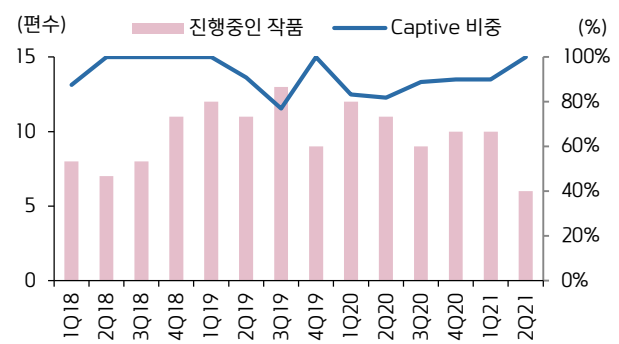
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 부문별 매출 비중(K-IFRS연결)



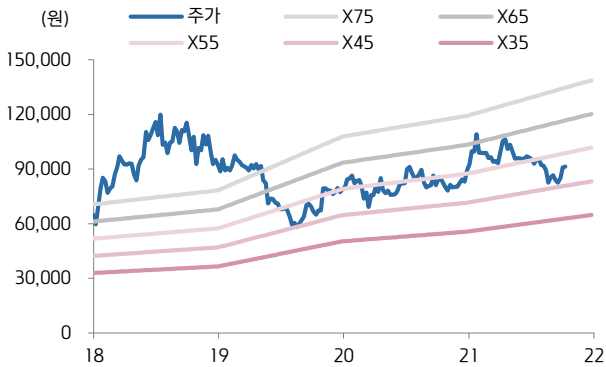
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 진행 작품 및 캡티브 비중



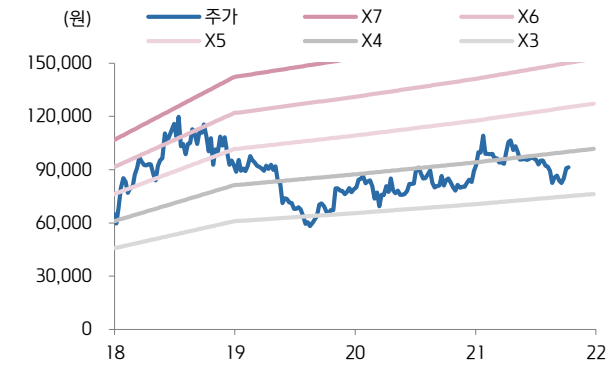
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

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		홈타운	09.22~10.28	1주	갯마을 차차차	08.28~10.17	
	하이클래스	09.06~10.26	1주	멜랑콜리아	11.03~12.23		지리산	10.23~12.12	
	어사와 조이	11.01~12.21							
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
							미생	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	
						키마이라	10.30~	12주	

자료: CJ ENM, 스튜디오드래곤, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Japan(10/6)

순위	TV Shows	국적
1	Squid Game	South Korea
2	Hometown Cha-Cha-Cha	South Korea(SD)
3	Baki Hanma	Japan
4	Her Private Life	South Korea(SD)
5	My Hero Academia	Japan
6	Life Lessons with Uramichi Oniisan	Japan
7	Tokyo Revengers	Japan
8	Golgo 13	Japan
9	Crash Landing on You	South Korea(SD)
10	Barakamon	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(10/6)

순위	TV Shows	국적
1	Squid Game	South Korea
2	Hometown Cha-Cha-Cha	South Korea(SD)
3	Hospital Playlist	South Korea
4	Alice in Borderland	Japan
5	Love is True	Taiwan
6	Baki Hanma	Japan
7	Hotel Del Luna	South Korea(SD)
8	Sex Education	USA
9	Maid	USA
10	SEQUALU: Formosa 1867	Taiwan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Thailand(10/6)

순위	TV Shows	국적
1	Hometown Cha-Cha-Cha	South Korea(SD)
2	Squid Game	South Korea
3	I See Dead People	Thailand
4	Bangkok Breaking	Thailand
5	Baki Hanma	Japan
6	Remember You	Thailand
7	Maid	USA
8	Alice in Borderland	Japan
9	Sex Education	USA
10	Vincenzo	South Korea(SD)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(10/6)

순위	TV Shows	국적
1	Squid Game	South Korea
2	Hometown Cha-Cha-Cha	South Korea(SD)
3	Alice in Borderland	Japan
4	Sex Education	USA
5	Hotel Del Luna	South Korea(SD)
6	Maid	USA
7	Baki Hanma	Japan
8	While You Were Sleeping	South Korea(IHQ)
9	That Time I Got Reincarnated as a Slime	Japan
10	Hospital Playlist	South Korea

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(10/6)

순위	TV Shows	국적
1	Hometown Cha-Cha-Cha	South Korea(SD)
2	Squid Game	South Korea
3	Alice in Borderland	Japan
4	Prison Playbook	South Korea
5	Hospital Playlist	South Korea
6	Sex Education	USA
7	Baki Hanma	Japan
8	Maid	USA
9	Vincenzo	South Korea(SD)
10	Crash Landing on You	South Korea(SD)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Philippines(10/6)

순위	TV Shows	국적
1	Hometown Cha-Cha-Cha	South Korea(SD)
2	Squid Game	South Korea
3	Baki Hanma	Japan
4	Maid	USA
5	Alice in Borderland	Japan
6	The Promise	Philippines
7	Sex Education	USA
8	Hell's Kitchen	USA
9	SpongeBob SquarePants	USA
10	Paw Patrol	USA

자료: flixpatrol, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	468.7	525.7	462.0	571.7	704.9
매출원가	420.8	451.0	374.6	475.7	595.3
매출총이익	47.9	74.8	87.5	96.0	109.6
판매비	19.2	25.7	29.5	31.4	33.4
영업이익	28.7	49.1	58.0	64.6	76.2
EBITDA	145.5	165.3	174.8	211.5	242.1
영업외손익	4.4	-7.6	2.2	1.5	0.8
이자수익	3.5	2.2	3.3	3.6	3.8
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	-0.5
법인세차감전이익	33.1	41.5	60.2	66.1	77.0
법인세비용	6.6	11.9	17.0	18.4	21.4
계속사업순이익	26.4	29.6	43.2	47.7	55.5
당기순이익	26.4	29.6	43.2	47.7	55.5
지배주주순이익	26.4	29.6	43.2	47.7	55.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	23.5	12.2	-12.1	23.7	23.3
영업이익 증감율	-28.1	71.1	18.1	11.4	18.0
EBITDA 증감율	26.3	13.6	5.7	21.0	14.5
지배주주순이익 증감율	-26.3	12.1	45.9	10.4	16.4
EPS 증감율	-26.3	10.9	37.7	10.5	16.4
매출총이익율(%)	10.2	14.2	18.9	16.8	15.5
영업이익율(%)	6.1	9.3	12.6	11.3	10.8
EBITDA Margin(%)	31.0	31.4	37.8	37.0	34.3
지배주주순이익율(%)	5.6	5.6	9.4	8.3	7.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-12.2	5.2	205.3	183.3	202.9
당기순이익	26.4	29.6	43.2	47.7	55.5
비현금항목의 가감	123.6	135.0	131.9	163.0	184.8
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	15.1	16.1	18.9
영업활동자산부채증감	-142.9	-144.1	44.6	-12.1	-19.3
매출채권및기타채권의감소	-21.8	-31.4	12.9	-22.2	-27.0
재고자산의감소	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	8.6	-11.5	11.2	9.6	8.3
기타	-130.3	-101.2	20.5	0.5	-0.6
기타현금흐름	-19.3	-15.3	-14.4	-15.3	-18.1
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	46.3	11.3	8.8
기초현금 및 현금성자산	153.0	59.8	49.1	95.4	106.7
기말현금 및 현금성자산	59.8	49.1	95.4	106.7	115.5

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	244.5	228.3	264.9	301.8	341.2
현금 및 현금성자산	59.8	49.1	95.4	106.7	115.6
단기금융자산	56.7	51.9	54.5	57.3	60.1
매출채권 및 기타채권	83.6	106.7	93.7	116.0	143.0
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	44.4	20.6	21.3	21.8	22.5
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	835.2	896.2	962.6
유동부채	145.1	132.1	169.4	180.0	188.4
매입채무 및 기타채무	66.2	56.8	68.0	77.6	85.9
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	180.2	190.9	199.2
자본지분	428.3	609.3	655.0	705.3	763.4
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	166.1	213.8	269.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	428.3	609.3	655.0	705.3	763.4

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	941	1,044	1,438	1,590	1,850
BPS	15,242	20,309	21,824	23,499	25,434
CFPS	5,346	5,803	5,833	7,021	8,009
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	85.9	88.7	63.5	57.4	49.3
PER(최고)	105.2	91.6	78.6		
PER(최저)	54.1	61.0	56.7		
PBR	5.31	4.56	4.18	3.89	3.59
PBR(최고)	6.50	4.71	5.18		
PBR(최저)	3.34	3.14	3.73		
PSR	4.85	5.00	5.93	4.79	3.89
PCFR	15.1	16.0	15.7	13.0	11.4
EV/EBITDA	14.9	16.3	14.9	12.2	10.6
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	5.4	5.5	6.0
ROE	6.4	5.7	6.8	7.0	7.6
ROIC	6.4	11.3	12.0	13.5	14.5
매출채권회전율	6.1	5.5	4.6	5.5	5.4
재고자산회전율	1,620.7				
부채비율	35.8	24.3	27.5	27.1	26.1
순차입금비율	-24.9	-14.8	-21.3	-21.8	-21.6
이자보상배율	58.1	84.8	101.0	113.6	134.0
총차입금	9.9	10.6	10.5	10.4	10.4
순차입금	-106.6	-90.4	-139.4	-153.5	-165.2
NOPLAT	145.5	165.3	174.8	211.5	242.1
FCF	-10.1	-1.0	42.7	7.5	8.6

Compliance Notice

- 당사는 10월 7일 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

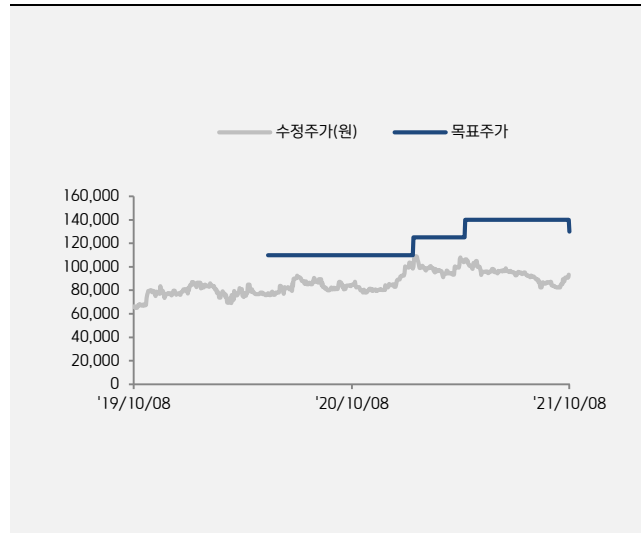
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	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	-30.81	-24.00
	2021-08-06	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-33.41	-24.00
	2021-10-08	BUY(Maintain)	130,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%