



BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원(상향)

주가(5/11): 81,600원

시가총액: 24,492억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수

namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한걸

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/11)		866.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	98,700 원	73,100원
등락률	-17.3%	11.6%
수익률	절대	상대
1M	-9.5%	-3.7%
6M	-6.2%	7.5%
1Y	-16.8%	-6.0%

Company Data

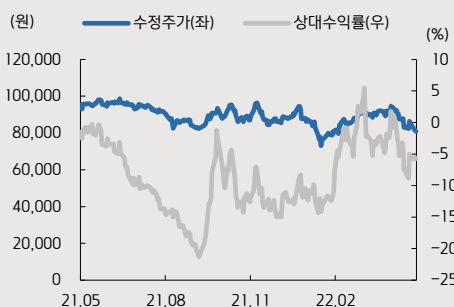
발행주식수	30,014 천주
일평균 거래량(3M)	122천주
외국인 지분율	11.1%
배당수익률(22E)	0.0%
BPS(22E)	26,227원
주요 주주	CJ ENM외 3인 54.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	525.7	487.1	617.5	701.3
영업이익	49.1	52.6	89.1	96.6
EBITDA	165.3	151.6	194.5	233.5
세전이익	41.5	52.0	92.9	99.7
순이익	29.6	39.0	68.1	71.9
지배주주지분순이익	29.6	39.0	68.1	71.9
EPS(원)	1,044	1,301	2,270	2,397
증감률(% YoY)	10.9	24.6	74.4	5.6
PER(배)	88.7	69.9	36.0	34.0
PBR(배)	4.56	3.99	3.11	2.74
EV/EBITDA(배)	16.3	17.6	12.3	10.2
영업이익률(%)	9.3	10.8	14.4	13.8
ROE(%)	5.7	6.0	9.3	8.6
순차입금비율(%)	-14.8	-8.6	-7.1	-7.8

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



스튜디오드래곤 (253450)

2분기부터 성장 모멘텀은 더욱 강화된다



라인업 감소에도 신작의 흥행 퍼포먼스 확인과 해외판매 선방이 나타났습니다. 동시에 작품 판매단가 상승, 구작 패키지 판매도 개선되어 수익성을 확보하였습니다. 2분기 이후 TV 편성 회복, 하반기 OTT 오리지널 확대에 수익성 개선 추세는 더욱 강화될 것을 전망합니다. 또한 글로벌 OTT로의 다양한 판로 확보는 동사의 가장 강력한 차별화 포인트가 될 것으로 판단합니다.

>>> 1분기 신작 + 해외판매 선방, 컨센 부합

1분기 매출액 1,211억원(yoy +3.3%), 영업이익 181억원(yoy +0.6%, OPM 14.9%)으로 컨센서스에 부합했다. 넷플릭스 동시방영 <스물다섯, 스물하나>와 넷플릭스 오리지널 <소년심판>이 흥행하며 넷플릭스 글로벌 Top10에 랭크되었고, 아이치이, 티빙 등 OTT 판매가 늘어나 작품 판매 단가가 상승했다.

OTT 판매는 방영편수 감소에도 매출 성장을 일으킨 핵심 요소로 특히 해외 판매 매출을 전년동기 대비 42% 증가시켜 수익성에 기여했다. OTT 오리지널 콘텐츠 집중 확대가 예상되는 하반기는 상반기 대비 40% 판매매출 증가를 예상해 마진 개선은 더욱 가파를 전망이다.

>>> 2분기 이후 확대된 OTT 편성을 기대해도 좋다

2분기는 1분기 대비 대작 중심으로 포트폴리오가 구성되고, 총 13편의 편성 및 런칭으로 규모도 확장되어 매출액 성장을 전망한다. 텐트폴 드라마로 넷플릭스 동시방영 <우리들의 블루스>, 티빙 <괴이>, 디즈니플러스 동시방영 <링크>를 주목한다. 그 외에도 tvN <별뿔별>, <이브> 등의 편성도 예정되어 있어 편성과 판매의 동반 성장이 자연스러울 것으로 보인다.

넷플릭스, 아이치이에 이어 디즈니플러스에 작품을 공급해 하반기 애플티비플러스까지 포함하면 동사의 글로벌 OTT 파트너십은 더욱 공고해진 것으로 파악된다. 또한 티빙에 런칭될 파라마운트플러스, 글로벌 작품을 공동기획 중인 HBO, CJ ENM과 동시 협력하게 될 엔데버 콘텐츠 등까지 확장된 글로벌 파트너십 효과는 중장기적인 성과를 뚜렷이 나타낼 것으로 판단한다.

>>> 투자이견 BUY, 목표주가 140,000원으로 상향

글로벌 콘텐츠 시장에서 브랜드 가치가 상승하며 동사의 작품 제작역량에 대한 밸류가 높아지고 있다. 신작 작품 판매 단가 상승은 물론 구작 매출 비중이 올라가는 것으로 확인할 수 있는 선순환 구조는 하반기 글로벌 OTT 오리지널 런칭과 함께 더욱 강화될 것으로 전망한다.

1분기 주춤했던 TV 편성은 2분기 10편으로 빠른 회복력을 보이고, 2분기 OTT 편성강화까지 동반되어 수익성 개선을 체감할 수 있을 전망이다. 이에 투자이견 BUY를 유지하고 2022E EBITDA에 Target EV/EBITDA 21.5배를 적용하여 목표주가를 140,000원으로 상향한다.

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	117.2	106.0	116.1	147.9	121.1	140.0	170.1	186.3	487.2	617.5	701.3
(YoY)	-2.6%	-34.3%	9.2%	7.4%	3.3%	32.1%	46.5%	26.0%	-7.3%	26.7%	13.6%
편성	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	34.3	40.1	42.7	161.3	152.5	147.1
판매	63.3	67.5	64.9	79.8	77.7	91.7	111.8	125.3	275.6	406.5	476.2
기타	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	14.0	18.2	18.3	50.3	58.4	78.0
매출원가	93.4	85.7	95.1	133.1	95.6	110.6	140.4	148.5	407.3	495.1	563.4
(YoY)	-9.9%	-38.6%	11.9%	8.5%	2.3%	29.1%	47.7%	11.5%	-9.7%	21.5%	13.8%
매출총이익	23.8	20.3	21.0	14.7	25.5	29.4	29.7	37.8	79.9	122.4	137.9
(YoY)	42.9%	-6.7%	-1.4%	-1.8%	7.3%	44.6%	41.3%	156.6%	6.9%	53.3%	12.7%
GPM	20.3%	19.2%	18.1%	10.0%	21.1%	21.0%	17.4%	20.3%	16.4%	19.8%	19.7%
판관비	5.8	6.5	6.4	8.4	7.4	7.2	8.8	9.9	27.2	33.3	41.2
(YoY)	15.7%	31.4%	22.2%	-19.1%	27.7%	10.7%	37.0%	17.2%	6.0%	22.5%	23.8%
영업이익	18.0	13.8	14.6	6.3	18.1	22.2	20.9	27.9	52.7	89.1	96.6
(YoY)	54.6%	-17.9%	-9.2%	37.4%	0.6%	60.7%	43.2%	342.1%	7.3%	69.1%	8.5%
OPM	15.3%	13.0%	12.6%	4.3%	14.9%	15.8%	12.3%	15.0%	10.8%	14.4%	13.8%
순이익	15.7	9.5	14.8	-0.8	15.6	16.4	15.5	20.6	39.1	68.1	71.9
(YoY)	82.4%	-28.9%	38.6%	적지	-0.6%	73.6%	4.7%	흑전	31.8%	74.0%	5.6%
NPM	13.4%	8.9%	12.8%	-0.6%	12.9%	11.7%	9.1%	11.1%	8.0%	11.0%	10.3%

자료: 스튜디오드래곤, 키움증권 리서치센터

스튜디오드래곤 제작 드라마 라이브러리 1Q22 ~ 2Q22

채널	작품명	기간	주연	회차	최고시청률
tvN, iQIYI	배드 앤 크레이지	21.12.17~22.1.28	이동욱, 위하준, 한지은	12부	4.5%
tvN, Netflix	불가살	21.12.18~22.2.6	이진욱, 권나라, 이준	16부	6.3%
tvN	고스트 닥터	22.1.3~22.2.22	정지훈, 유이	16부	8.0%
tvN, Netflix	스물다섯, 스물하나	22.2.12~22.4.3	김태리, 남주혁	16부	11.5%
Netflix	소년심판	22.2.25	김혜수, 김무열	10부	-
tvN	군검사 도베르만	22.2.28~22.4.26	안보현, 조보아	16부	10.1%
OCN	우월한 하루	22.3.13~22.5.1	진구, 하도권	8부	1.2%
TVing	돼지의 왕	22.3.18~22.4.22	김동욱, 김성규	12부	-
tvN, Netflix	우리들의 블루스	22.4.9~22.6.12	이병헌, 신민아, 차승원	20부	11.2%
tvN	별동별	22.4.22~22.6.11	이성경, 김영대, 윤종훈	16부	1.8%
tvN	살인자의 쇼핑목록	22.4.27~22.5.19	이광수, 김설현, 진희경	8부	3.6%
TVing	괴이	22.4.29	구교환, 신현빈, 김지영	6부	-
tvN	이브	22.5.25~22.7.14	서예지, 박병은, 유선	16부	-
tvN, Disney+	링크: 먹고 사랑하라, 죽이게	22.6.6~22.7.26	여진구, 문가영, 송덕호	16부	-
TVing	유미의 세포들 시즌2	22.6.10	김고은, 박진영	14부	-
tvN, Netflix	환혼	22.6.18~22.8.21	이재욱, 정소민, 황민현	20부	-
tvN	조선 정신과 의사 유세풍	22.6.27~22.8.2	김민재, 김향기, 김상경	12부	-

자료: 스튜디오드래곤, 닐슨코리아, 키움증권 리서치센터

스튜디오드래곤 실적 Review

(십억원)	1Q22P	1Q21	(YoY)	4Q21	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	121.1	117.2	3.3%	147.9	-18.1%	131.3	-7.8%
영업이익	18.1	18.0	0.6%	6.3	186.4%	19.0	-4.7%
세전이익	20.1	21.2	-5.3%	-1.6	흑전	22.5	-10.9%
순이익	15.6	15.7	-0.6%	-0.8	흑전	14.8	5.3%

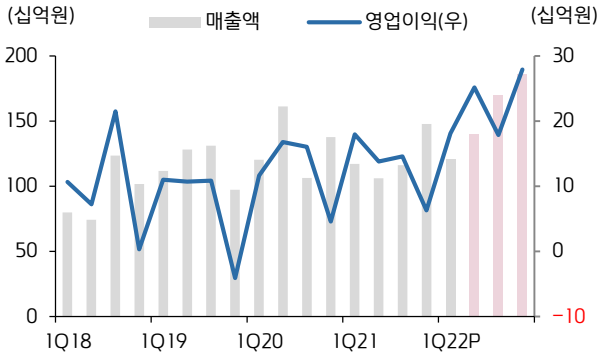
자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 키움증권 리서치센터

스튜디오드래곤 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	604.0	702.3	804.3	617.5	701.3	802.5	2.2%	-0.2%	-0.2%
영업이익	72.6	102.6	130.7	89.1	96.6	109.0	22.7%	-5.8%	-16.6%
순이익	55.0	76.1	97.0	68.1	71.9	81.2	23.9%	-5.5%	-16.3%
(YoY)									
매출액	24.0%	16.3%	14.5%	26.7%	13.6%	14.4%			
영업이익	37.9%	41.3%	27.4%	69.1%	8.5%	12.8%			
순이익	40.5%	38.4%	27.4%	74.0%	5.6%	12.9%			

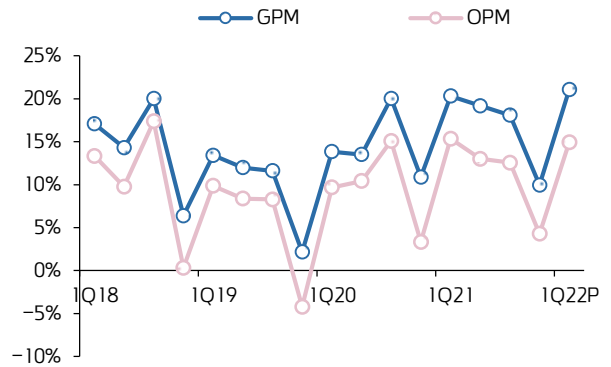
자료: 키움증권 리서치센터

스튜디오드래곤 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



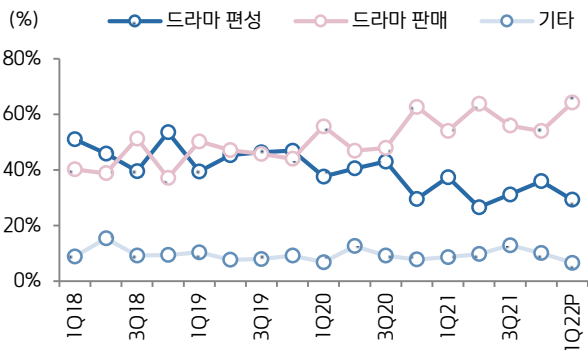
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권 리서치센터

스튜디오드래곤 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



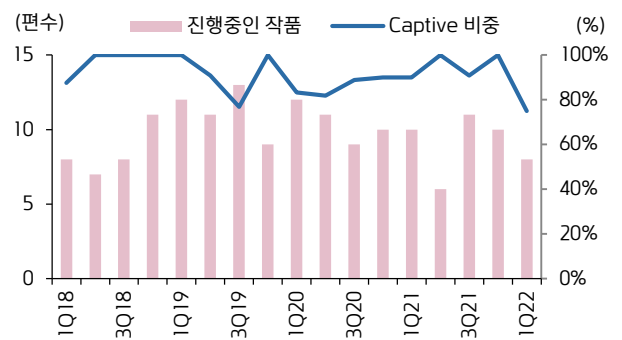
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권 리서치센터

스튜디오드래곤 부문별 매출 비중(K-IFRS연결)



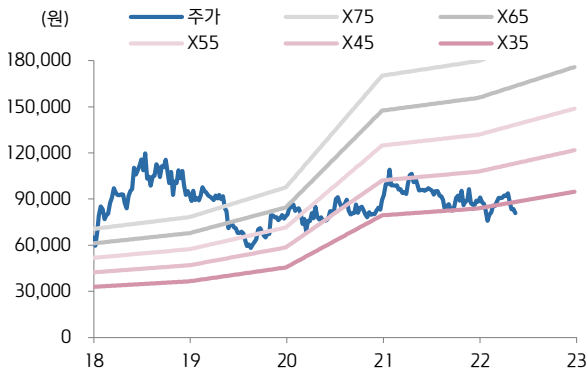
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권 리서치센터

스튜디오드래곤 진행 작품 및 캡티브 비중



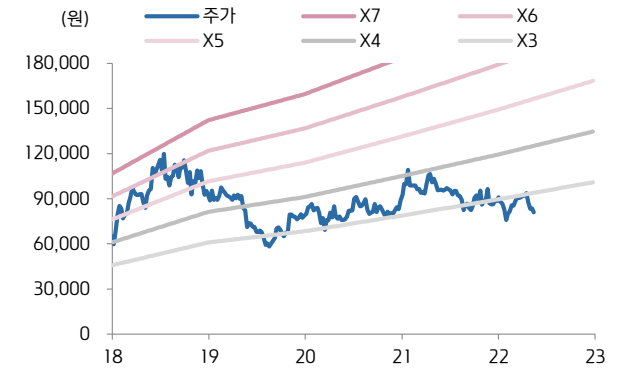
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

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		약마가 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		홀타운	09.22~10.28	1주	갯마을 차차차	08.28~10.17	
	하이클래스	09.06~11.01	1주	멜랑꼴리아	11.10~12.30	1주	지리산	10.23~12.12	
	어사와 조이	11.08~12.28							
2022	고스트 닥터	01.03~02.22		마녀 식당으로 오세요	01.05~01.19		불가살	12.18~02.06	
	군검사 도베르만	02.28~04.26		술꾼도시여자들	02.03~02.18	2주	스물다섯 스물하나	02.12~04.03	
	링크: 먹고 사랑하라, 죽이게	06.06~07.26	5주	킬힐	03.09~04.21	2주	우리들의 블루스	04.09~06.12	
				살인자의 소핑목록	04.27~05.19		환혼	06.18~08.21	
				이브	05.25~07.14				
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	
							변외수사	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
2022							다크홀	04.30~06.05	4주
							보이스4: 심판의 시간	06.18~07.31	1주
							키마이라	10.30~12.19	12주
						우월한 하루	03.13~05.01	11주	

자료: CJ ENM, 스튜디오드래곤, 키움증권 리서치센터

Netflix Top 10 TV shows in Japan(5/10)

순위	TV Shows	국적
1	SPY x FAMILY	Japan
2	Our Blues	South Korea(SD)
3	The Sound of Magic	South Korea(JTBC)
4	Business Proposal	South Korea(SBS)
5	My Liberation Notes	South Korea(JTBC)
6	Doctor White	Japan
7	Tomorrow	South Korea
8	Crash Landing on You	South Korea(SD)
9	Itaewon Class	South Korea(JTBC)
10	Green Mothers' Club	South Korea(JTBC)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(5/10)

순위	TV Shows	국적
1	My Roommate Is a Gumiho	South Korea(SD)
2	Who Rules The World	China
3	Tomorrow	South Korea
4	Our Blues	South Korea(SD)
5	SPY x FAMILY	Japan
6	The Sound of Magic	South Korea(JTBC)
7	Business Proposal	South Korea(SBS)
8	My Liberation Notes	South Korea(JTBC)
9	The World of the Married	South Korea(JTBC)
10	Twenty Five Twenty One	South Korea(SD)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(5/10)

순위	TV Shows	국적
1	Let's Open	Taiwan
2	Who Rules The World	China
3	Our Blues	South Korea(SD)
4	The Oath of Love	Taiwan
5	Tomorrow	South Korea
6	Twenty Five Twenty One	South Korea(SD)
7	SPY x FAMILY	Japan
8	Business Proposal	South Korea(SBS)
9	My Liberation Notes	South Korea(JTBC)
10	The Sound of Magic	South Korea(JTBC)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(5/10)

순위	TV Shows	국적
1	Our Blues	South Korea(SD)
2	My Liberation Notes	South Korea(JTBC)
3	The Sound of Magic	South Korea(JTBC)
4	Happiness	South Korea(SD)
5	Who Rules The World	China
6	Tomorrow	South Korea
7	Business Proposal	South Korea(SBS)
8	Secret Royal Inspector & Joy	South Korea(SD)
9	Twenty Five Twenty One	South Korea(SD)
10	SPY x FAMILY	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Thailand(5/10)

순위	TV Shows	국적
1	YOU ARE MY HEARTBEAT	Thailand
2	The Sound of Magic	South Korea(JTBC)
3	My Liberation Notes	South Korea(JTBC)
4	ATM 2: Koo ver Error Er Rak	Thailand
5	Secret Royal Inspector & Joy	South Korea(SD)
6	Our Blues	South Korea(SD)
7	Tomorrow	South Korea
8	My Secret Bride	Thailand
9	Business Proposal	South Korea(SBS)
10	Happiness	South Korea(SD)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Philippines(5/10)

순위	TV Shows	국적
1	The Sound of Magic	South Korea(JTBC)
2	Tomorrow	South Korea
3	Happiness	South Korea(SD)
4	My Liberation Notes	South Korea(JTBC)
5	Business Proposal	South Korea(SBS)
6	Our Blues	South Korea(SD)
7	SPY x FAMILY	Japan
8	Twenty Five Twenty One	South Korea(SD)
9	Bienvenidos a Eden	Spain
10	The Promise	Philippines

자료: flixpatrol, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	525.7	487.1	617.5	701.3	802.5
매출원가	451.0	407.3	495.1	563.4	642.2
매출총이익	74.8	79.8	122.4	137.9	160.3
판매비	25.7	27.2	33.3	41.2	51.4
영업이익	49.1	52.6	89.1	96.6	109.0
EBITDA	165.3	151.6	194.5	233.5	281.0
영업외손익	-7.6	-0.6	3.8	3.0	3.5
이자수익	2.2	1.4	1.3	1.6	2.1
이자비용	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8
외환관련이익	5.1	11.0	9.4	9.4	9.4
외환관련손실	10.4	4.7	4.6	4.6	4.6
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-3.9	-7.5	-1.5	-2.6	-2.6
법인세차감전이익	41.5	52.0	92.9	99.7	112.5
법인세비용	11.9	13.0	24.7	27.7	31.3
계속사업순이익	29.6	39.0	68.1	71.9	81.2
당기순이익	29.6	39.0	68.1	71.9	81.2
지배주주순이익	29.6	39.0	68.1	71.9	81.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	12.2	-7.3	26.8	13.6	14.4
영업이익 증감율	71.1	7.1	69.4	8.4	12.8
EBITDA 증감율	13.6	-8.3	28.3	20.1	20.3
지배주주순이익 증감율	12.0	31.8	74.6	5.6	12.9
EPS 증감율	10.9	24.6	74.4	5.6	12.9
매출총이익율(%)	14.2	16.4	19.8	19.7	20.0
영업이익율(%)	9.3	10.8	14.4	13.8	13.6
EBITDA Margin(%)	31.4	31.1	31.5	33.3	35.0
지배주주순이익율(%)	5.6	8.0	11.0	10.3	10.1

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	5.2	-8.4	146.9	199.1	240.1
당기순이익	29.6	39.0	68.1	71.9	81.2
비현금항목의 가감	135.0	118.6	135.5	169.6	207.9
유형자산감가상각비	2.9	3.8	3.2	4.1	4.5
무형자산감가상각비	113.3	95.3	102.3	132.7	167.5
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	18.8	19.5	30.0	32.8	35.9
영업활동자산부채증감	-144.1	-154.9	-32.6	-15.5	-19.0
매출채권및기타채권의감소	-31.4	2.2	-30.7	-21.0	-25.3
재고자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	-11.5	18.7	8.9	7.5	8.4
기타	-101.2	-175.8	-10.8	-2.0	-2.1
기타현금흐름	-15.3	-11.1	-24.1	-26.9	-30.0
투자활동 현금흐름	-16.3	26.5	-126.9	-171.2	-201.7
유형자산의 취득	-7.2	-2.3	-5.0	-5.0	-5.0
유형자산의 처분	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.2	-0.8	-170.0	-210.0	-240.0
투자자산의감소(증가)	-166.6	-60.7	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	4.8	46.6	4.8	0.5	0.1
기타	153.9	43.2	43.3	43.3	43.2
재무활동 현금흐름	0.0	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
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	-3.0	-3.0	-3.0	-3.0
기타현금흐름	0.4	0.3	-15.1	-11.0	-11.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-10.7	15.5	1.9	13.9	24.5
기초현금 및 현금성자산	59.8	49.1	64.6	66.5	80.4
기말현금 및 현금성자산	49.1	64.6	66.5	80.4	104.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	228.3	232.5	262.2	298.7	350.5
현금 및 현금성자산	49.1	64.6	66.5	80.4	104.9
단기금융자산	51.9	5.3	0.5	0.1	0.0
매출채권 및 기타채권	106.7	123.6	154.4	175.3	200.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	20.6	39.0	40.8	42.9	45.0
비유동자산	529.0	651.5	725.1	803.3	876.2
투자자산	180.1	240.8	240.8	240.8	240.8
유형자산	7.6	7.7	9.5	10.5	10.9
무형자산	230.4	298.0	365.8	443.0	515.5
기타비유동자산	110.9	105.0	109.0	109.0	109.0
자산총계	757.3	884.0	987.3	1,102.0	1,226.8
유동부채	132.1	183.6	190.5	198.0	206.4
매입채무 및 기타채무	56.8	77.7	86.6	94.0	102.5
단기금융부채	2.4	4.0	4.0	4.0	4.0
기타유동부채	72.9	101.9	99.9	100.0	99.9
비유동부채	15.8	16.5	9.6	9.6	9.6
장기금융부채	8.2	7.1	7.0	7.0	7.0
기타비유동부채	7.6	9.4	2.6	2.6	2.6
부채총계	148.0	200.2	200.2	207.6	216.1
지배자본	609.3	683.9	787.2	894.3	1,010.7
자본금	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	470.0	470.4	470.4	470.4	470.4
기타자본	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
기타포괄손익누계액	1.8	37.2	72.4	107.6	142.8
이익잉여금	122.9	161.7	229.9	301.8	383.0
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	609.3	683.9	787.2	894.3	1,010.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,044	1,301	2,270	2,397	2,705
BPS	20,309	22,785	26,227	29,797	33,675
CFPS	5,803	5,254	6,784	8,047	9,632
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	88.7	69.9	36.0	34.0	30.2
PER(최고)	91.6	86.8	42.0		
PER(최저)	61.0	62.6	31.9		
PBR	4.56	3.99	3.11	2.74	2.42
PBR(최고)	4.71	4.96	3.64		
PBR(최저)	3.14	3.58	2.76		
PSR	5.00	5.61	3.97	3.49	3.05
PCFR	16.0	17.3	12.0	10.1	8.5
EV/EBITDA	16.3	17.6	12.3	10.2	8.4
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	4.4	4.8	7.3	6.9	7.0
ROE	5.7	6.0	9.3	8.6	8.5
ROIC	11.3	14.6	11.2	13.4	12.8
매출채권회전율	5.5	4.2	4.4	4.3	4.3
재고자산회전율					
부채비율	24.3	29.3	25.4	23.2	21.4
순차입금비율	-14.8	-8.6	-7.1	-7.8	-9.3
이자보상배율	84.8	67.6	115.5	125.4	141.4
총차입금	10.6	11.1	11.0	11.0	11.0
순차입금	-90.4	-58.9	-56.0	-69.5	-93.9
NOPLAT	165.3	151.6	194.5	233.5	281.0
FCF	-1.0	-5.7	-53.4	-23.9	-13.3

Compliance Notice

- 당사는 5월 11일 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

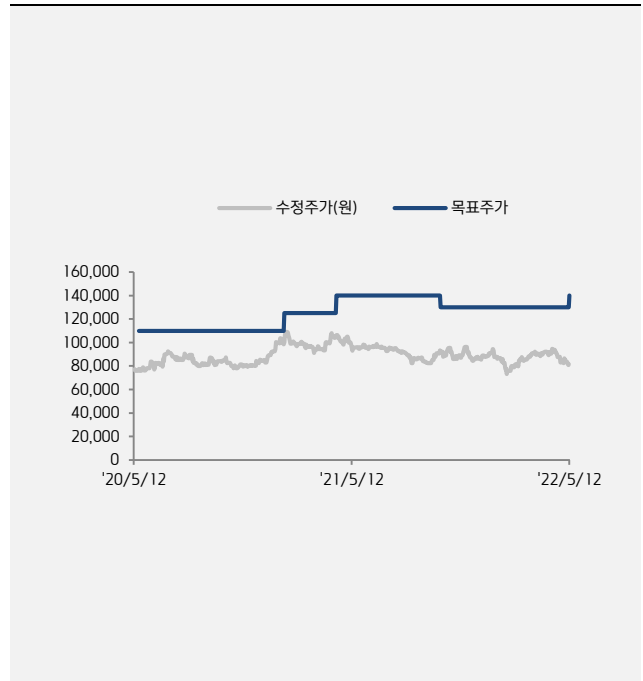
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-30.19	-25.85
	2021-11-23	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-31.18	-25.85
	2022-01-11	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-32.80	-25.85
	2022-02-11	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-32.60	-25.85
	2022-04-13	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-33.13	-27.23
	2022-05-12	BUY(Maintain)	140,000원	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 (2021/04/01~2022/03/31)

매수	중립	매도
97.75%	2.25%	0.00%