

스튜디오드래곤 (253450)

기업이슈 브리프 |

Buy (maintain)

목표주가	100,000 원
현재주가	87,000 원
시가총액	24,392 억원
KOSDAQ (1/24)	894.77 pt

마더 1화 시청률 5% 돌파

Analyst 김현용 _ 02 3779 8955 _ hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

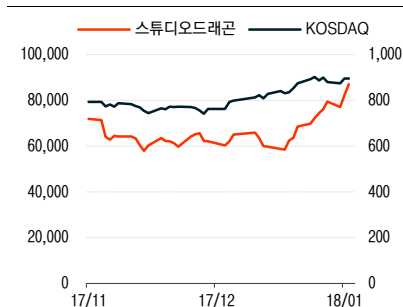
Stock Data

90 일 일평균거래대금	499.5 억원
외국인 지분율	1.0%
절대수익률 (YTD)	33.8%
상대수익률 (YTD)	21.8%
배당수익률 (18E)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	-	154.7	271.8	392.7
영업이익	-	16.6	36.6	72.7
순이익	-	8.1	26.1	58.7
ROE (%)	-	6.0	10.3	14.7
PER (x)	-	-	76.5	41.5
PBR (x)	-	-	5.4	5.7

Stock Price



슬기로운 감빵생활 후속 마더 1화 시청률 5.3%로 쾌조의 출발

● 전일 방영된 tvN 새 수목극 마더(스튜디오드래곤 기획, 더유니콘 제작) 1화 시청률이 ATAM 수도권 기준 5.3%를 기록하며 화제성 입증. AGB 닐슨 데이터와의 차이를 고려해도 1화 시청률 4%는 넘긴 것으로 추정.

● tvN 드라마 역사상 1화 시청률 5% 이상을 기록한 작품은 응답하라1988(15.11), 시그널(16.1), 도깨비(16.12), 화유기(17.12)의 4편뿐. 이들을 포함하여 1화 시청률 4% 이상 작품은 총 9편.

● 마더는 2010년 동명원작 일본 드라마의 리메이크작으로 그 해 일본 드라마시상식에서 최우수작품상, 여우주연상 등을 휩쓸고 최고시청률 16%를 기록한 작품.

5년만인 2017년에 부활한 수목극의 시청률 기반 강화 긍정적

● 2012년 4분기 방영된 제3병원(김승우, 오지호 주연)을 끝으로 5년간 tvN 수목극 라인업 부재. 2017년 7월 미국드라마 리메이크작인 범죄마인드를 시작으로 5년 만에 수목극 부활.

● 범죄마인드(7월 방영, 시청률 2.0~4.2%) -> 부암동 복수자들(10월 방영, 시청률 2.9~6.3%) -> 슬기로운 감빵생활(11월 방영, 시청률 4.6~11.2%) 순으로 시청률이 가파르게 상승하며 tvN 수목극이 자리잡은 상황. 이에 더해 마더 1화 시청률 5%로 호조.

투자 의견 매수(유지), 목표주가 100,000원(유지)

● 동사에 대한 투자 의견을 기존 매수로 유지하고, 목표주가가 기존 100,000원을 유지

● 투자 의견 매수 근거는 드라마 제작물량, 화제성, 시청률 측면에서 동사 경쟁력의 압도적인 우위가 지속 확인되고 있고, 넷플릭스 라이브러리 확대의 최대 수혜주이며, 중국 수출 재개 기대감도 올해 중으로는 가시화될 것으로 전망되기 때문.

스튜디오드래곤 목표주가 추이

(₩)

— 주가 — 목표주가

120,000
100,000
80,000
60,000
40,000
20,000
0

17/11 17/12 18/01

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2017.11.07	N.R.	Not Rated			
2017.11.22	Buy	45,000원	59.6		48.6
2018.01.11	Buy	72,000원	5.7		-1.8
2018.01.22	Buy	100,000원			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김현용)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	91.6% 8.4%	2015 년 2 월 2 일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2017. 1. 1 ~ 2017. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준, 분기별 갱신)