2018년 1월 31일

스튜디오드래곤 (253450)

기업이슈 브리프 |

Buy (maintain)

목표주가	100,000 원
현재주가	78,300 원
시가총액	21,953 억원
KOSDAQ (1/30)	920.96 pt

크로스, 퀄리티 스타트!

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

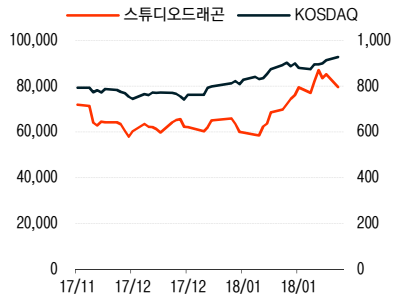
Stock Data

90 일 일평균거래대금	482.82 억원
외국인 지분율	1.0%
절대수익률 (YTD)	20.5%
상대수익률 (YTD)	5.1%
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	37.4
PBR (x)	-	-	5.4	5.1

Stock Price



새 월화극 크로스 1화 시청률 4%로 퀄리티 스타트

● 금주 월화 방영된 tvN 새 월화극 크로스(스튜디오드래곤/로고스필름 제작) 1화 시청률이 닐슨코리아 전국기준 3.9%를 기록하며 쾌조의 출발. 동 시간대 KBS2 라디오 로맨스(방영 첫주) 5.5%, SBS 의문의 일승 7.1%, MBC 하얀거탑 리마스터 3.2% 기록.

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

● 올해 tvN 첫 장르물 크로스는 영화 블라인드를 집필한 최민석 작가와 OCN 드라마 터널을 연출했던 신용휘 PD가 결합한 작품으로 조재현, 고경표, 전소민 주연.

2016년 5월 또! 오해영 이후 약했던 월화극 라인업 활력 기대

● 평균 시청률 7%를 기록했던 2016년 2분기 작품 또! 오해영 이후 tvN 월화극은 거의 대부분 평균 시청률 2~3%대에 머무르는데 그침. 크로스를 시작으로 월화극 시청률 가파른 반등 전망.

● 특히, 내성적인 보스, 써클: 이어진 두 세계, 이번 생은 처음이라 등으로 대표되었던 2017년 라인업의 경우 5년 만에 부활했던 수목극 라인업에 비해 상대적 중요도 관점에서 밀렸던 것도 사실.

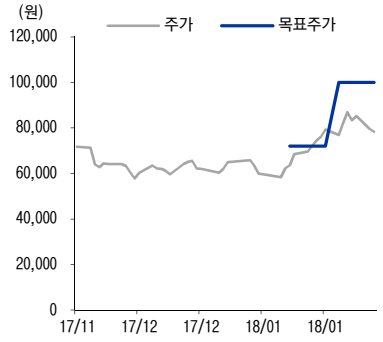
투자의견 매수(유지), 목표주가 100,000원(유지)

● 동사에 대한 투자의견을 기존 매수로 유지하고, 목표주가도 기존 100,000원을 유지

● 투자의견 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.

이 베스트투자증권

스튜디오드래곤 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 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	10.3		0.0
2018.01.22	Buy	100,000원			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

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 리서치본부가 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)