

스튜디오드래곤 (253450)

기업이슈 브리프 |

Buy (maintain)

목표주가	100,000 원
현재주가	79,000 원
시가총액	22,149 억원
KOSDAQ (2/12)	843.24 pt

Contents Divide 가속화

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

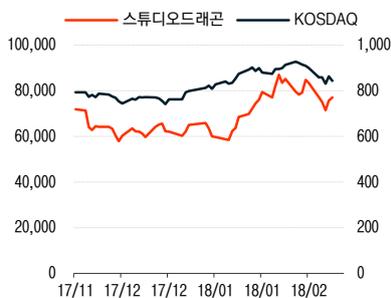
Stock Data

90 일 일평균거래대금	433.2 억원
외국인 지분율	1.1%
절대수익률 (YTD)	21.5%
상대수익률 (YTD)	15.9%
배당수익률 (18E)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2015	2016	2017P	2018E
매출액	-	154.7	286.8	392.7
영업이익	-	16.6	33.0	72.7
순이익	-	8.1	23.8	58.7
ROE (%)	-	6.0	6.5	13.7
PER (x)	-	-	93.1	37.7
PBR (x)	-	-	6.0	5.2

Stock Price



1분기 방영 라인업 초기 흥행도 Great!

● 현재 방영 중인 월화극, 수목극, 주말극 모두 시청률이 4~6%대를 보이고 있어 1분기 출발 라인업의 시청률은 직전분기 대비 확실한 개선세를 기록 중임. 월화극 크로스 (스튜디오드래곤/로고스필름 제작) 최근 시청률이 4.7%, 수목극 마더 최근 시청률은 4.2%, 주말극 화유기 최근 시청률은 5.5%를 기록.

● 동사 캡티브 채널인 tvN/OCN의 평균시청률 레벨은 점진적 우상향 기조가 뚜렷하며, 현재 월화극과 수목극의 경우 지상파 시청률도 3~8% 범위에서 움직이고 있어 지상파와 직접 경쟁하는 수준까지 올라온 것으로 판단.

● 크로스 → 시를 잊은 그대에게(이유비, 이준혁), 마더 → 나의 아저씨(아이유, 이선균), 화유기 → 라이브(정유미, 이광수)로 이어지며 1분기 6편 이상 라인업 가능할 전망

1분기 사상 최대 실적 경신 가능성 ↑

● 1분기는 제작편수 6편으로 전분기(4~5편) 대비 30% 이상 외형이 증가했고, 수익성에 영향을 미치는 흥행도(시청률)도 전 라인업이 5% 전후 시청률로 전분기비 크게 호전.

● 게다가, 당분기 라인업의 3분의 1 이상이 넷플릭스에 판매된 것으로 추정되어 이에 대한 매출인식이 상당분 1분기 반영될 전망. 따라서 당사추정 1분기 실적은 매출액 916 억원(YoY +21.7%, QoQ +27.4%), 영업이익 191억원(YoY +36.4%, QoQ +446%)으로 분기 사상최대 실적(2017년 1분기 OP 140억원)을 경신할 것으로 예상함.

콘텐츠주 Top Picks 코스닥 900bp 아웃퍼폼 vs 기타 미디어 10bp 언더퍼폼

● 코스닥 지수가 9.0% 조정 받았던 최근 2주간 (1.30~2.12) 미디어 주요 종목별 주가 등락률은 제이콘텐츠리 +0.6%, 스튜디오드래곤 -0.7%, CJ E&M -7.5% 이노션 -7.9%, CJ CGV -8.6%, 제일기획 -9.5%, SBS -11.9%를 기록. 핵심 드라마 제작사 2사와 기타 미디어 종목간의 주가 차별화가 극명하게 드러남.

스튜디오드래곤 목표주가 추이	투자 의견 변동내역													
	일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과라율(%)				
				최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비		
	2018.01.11	변경	김현웅											
	2018.01.11	Buy	72,000	10.3		0.0								
	2018.01.22	Buy	100,000											

Compliance Notice

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

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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 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) 합계	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	91.6% 8.4%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2017. 1. 1 ~ 2017. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)