

스튜디오드래곤 (253450)

미디어/엔터

박성호



02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	114,000원 (M)
현재주가 (4/27)	87,400원
상승여력	30%

시가총액	24,505억원
총발행주식수	28,037,240주
60일 평균 거래대금	165억원
60일 평균 거래량	187,505주
52주 고	98,600원
52주 저	57,800원
외인지분율	0.96%
주요주주	씨제이이엔엠 외 3 인 75.66%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(10.5)	2.6	0.0
상대	(13.2)	5.7	0.0
절대(달러환산)	(11.0)	1.4	0.0

국내시장 악재 영향이 예상보다 컸다

1Q18 Review 연결실적은 매출액 799억원(+6% YoY), 영업이익 107억원(-24% YoY), 당기 순이익(지배주주) 79억원(-41% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스(107억원)를 하회. **동사 이익창출의 핵심인 드라마 판매매출은 321억원(-12% YoY)으로 감소**. 구체적으로, 국내판매는 1Q17 139억원 → 1Q18 94억원(-32% YoY)으로 감소했고, 해외판매는 1Q17 226억원 → 1Q18 227억원(+0.4% YoY)으로 전년수준 유지. 국내판매는 전년도 대작드라마 2편의 국내 VOD 판매강세에 따른 기고효과와 주연배우가 미투운동 영향으로 인해 조기 하차한 『크로스』의 흥행부진으로 인해 전년대비 감소. 해외판매는 전년도 기고효과에도 불구하고 넷플릭스형 드라마 패키지 판매효과로 인해 전년 수준 유지. **국내시장의 돌발악재가 없었다면, 1Q18 영업이익은 전년수준을 유지하거나 전년대비 소폭의 (+)성장을 기록했을 것으로 추정**

동사의 2Q18 예상 영업이익은 89억원으로 전년동기와 유사한 수준 전망. 『라이브』의 넷플릭스형 판매매출 일부가 인식되지만, 동 판매매출은 전년동기 『비밀의 숲』의 넷플릭스형 판매가 존재하는 관계로 전년대비 큰 폭의 (+)성장 요인이 될 수 없다고 판단. 아직까지, 동사의 2Q18 잔여 라인업 중에서 넷플릭스에 판매된 신작은 없는 관계로 2Q18 실적 전망치는 보수적으로 제시. **3Q18 대작드라마인 『미스터 션샤인』의 판매교섭에 앞서, 동 드라마와의 패키지 판매전략을 통해 높은 평가를 받을 만한 작품들은 해외 판매가 지연되고 있는 것으로 추정**. 향후 잔여 라인업의 해외 판매소식 업데이트 여부에 따라, 동사의 2Q18 실적 추정치는 상향 조정될 수 있음. 참고로, 2Q18 잔여 라인업 중에선 tvN 주말드라마 『무법변호사』(5월 편성)와 tvN 수목드라마 『김비서가 왜 그럴까』(6월 편성)에 주목 필요. 『무법변호사』를 집필하는 윤현호 작가는 『변호인』, 『공조』 등 흥행영화들의 각본을 집필한 이력을 갖춘 작가. 『김비서가 왜 그럴까』는 유명 웹툰 IP 원작에 박서준, 박민영이 주연배우로 나서는 관계로 대중의 관심을 모을 것으로 기대

그동안의 주가상승은 넷플릭스가 견인 판단 동사와 넷플릭스간의 주가 상관관계는 동사 상장(2017년 11월) 이후, 0.92에 달하고 있음. 『화유기』 등 넷플릭스에 고가에 독점 판매되는 작품들이 등장하면서, 동사는 넷플릭스 수혜의 대표주로 부각되고 있는 것. **동사는 넷플릭스가 글로벌 독점권(한중 양국 및 일부 국가 제외)을 조건으로 제시하는 평가와 다수의 지역 플랫폼들에 나눠 판매시 예상되는 평가 합산액을 비교해 조건이 좋은 쪽을 선택할 수 있음**. 넷플릭스는 글로벌 시장에서 유료가입자를 확대하기 위한 목적으로 각국의 좋은 콘텐츠에 대해선 높은 평가를 제시하고 있는데, 동사 드라마는 한국 드라마 선호도가 높은 동남아 시장 공략을 위해 활용되고 있는 것으로 추정. **앞으로, 중국 OTT형 드라마 판매 재개 가능성에도 대비할 필요가 있음**. 향후 북미수교와 한반도 평화협정 체결이 이뤄진다면, 중국과의 사드 문제도 해결될 가능성이 높아지기 때문

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

	1Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	799	6.0	11.1	868	-7.9
영업이익	107	-23.7	205.7	145	-26.3
세전계속사업이익	108	-18.2	535.3	156	-30.5
지배순이익	79	-41.3	295.0	124	-36.4
영업이익률 (%)	13.4	-5.1%p	+9.0%p	16.7	-3.3%pt
지배순이익률 (%)	9.9	-7.9%p	+7.0%p	14.3	-4.4%pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

	결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액		1,544	2,868	3,806	4,806
영업이익		166	330	745	1,178
지배순이익		81	238	563	893
PER		-	60.3	43.6	27.4
PBR		-	4.8	5.8	4.8
EV/EBITDA		-	21.4	16.0	11.2
ROE		12.0	9.5	14.2	19.0

자료: 유안타증권

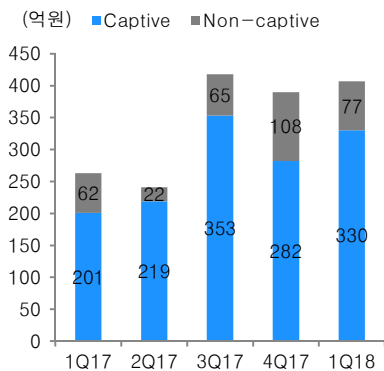
[표 1] 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				연간 실적				
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기(p)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2015	2016	2017	2018(e)	2019(e)
총제작편수(편)	-	-	-	-	-	-	-	-	16	19	22	27	33
매출액	753	621	775	719	799	733	1,142	1,132	974	1,955	2,868	3,806	4,806
- 편성	263	241	418	390	407	350	-	-	548	878	1,312	1,611	1,968
- 판매	365	263	233	257	321	290	-	-	390	754	1,118	1,772	2,172
- 기타	125	116	124	72	71	94	-	-	36	323	437	423	665
매출액(YoY)	-	-	-	-	6%	18%	-	-	-6%	101%	47%	33%	26%
- 편성	-	-	-	-	54%	45%	-	-	-6%	60%	49%	23%	22%
- 판매	-	-	-	-	-12%	10%	-	-	-3%	93%	48%	58%	23%
- 기타	-	-	-	-	-43%	-19%	-	-	-25%	797%	35%	-3%	57%
국내판매	139	102	102	103	94	117	-	-	151	312	446	-	-
해외판매	226	161	131	154	227	173	-	-	239	442	672	-	-
매출원가	586	499	668	644	662	615	878	772	911	1,683	2,397	2,926	3,466
COGS Ratio	78%	80%	86%	90%	83%	84%	77%	68%	94%	86%	84%	77%	72%
매출총이익	168	122	106	74	137	119	264	361	63	272	470	880	1,340
GPM	22%	20%	14%	10%	17%	16%	23%	32%	6%	14%	16%	23%	28%
판매비	28	33	40	40	30	30	30	45	37	60	141	135	162
SG&A Ratio	4%	5%	5%	6%	4%	4%	3%	4%	4%	3%	5%	4%	3%
영업이익	140	89	66	35	107	89	234	316	26	212	331	745	1,178
OPM	19%	14%	9%	5%	13%	12%	20%	28%	3%	11%	11%	20%	25%
세전이익	132	90	64	17	108	89	234	316	-	-	303	747	1,178
RPM	18%	14%	8%	2%	14%	12%	20%	28%	-	-	11%	20%	25%
순이익	134	28	57	20	79	67	177	239	-	-	238	562	893
NIM	18%	5%	7%	3%	10%	9%	16%	21%	-	-	8%	15%	19%
[성장률: YoY]													
매출액	-	-	-	-	6%	18%	47%	58%	-6%	101%	47%	33%	26%
영업이익	-	-	-	-	-24%	0%	252%	809%	-38%	715%	56%	126%	58%
순이익	-	-	-	-	-41%	140%	213%	1098%	-	-	-	136%	59%

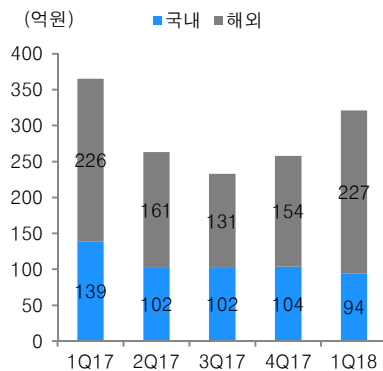
주: 2016년 5월 CJ E&M으로부터 분사(물적분할 설립). 2016년 실적은 분사 이전인 1~4월 실적 합산. 분사 이전의 실적은 삼정회계법인으로부터 검토받은 수치
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 분기 편성매출 추이



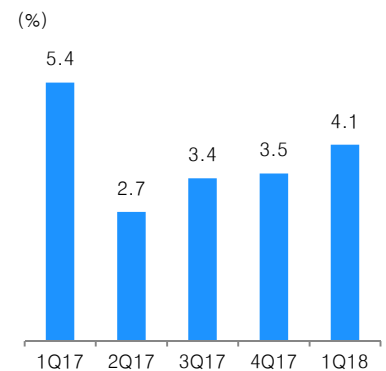
자료: 스튜디오드래곤

[그림 2] 분기 판매매출 추이



자료: 스튜디오드래곤

[그림 3] 분기 평균 시청률 추이



주: 2017년 평균 시청률은 3.6%

자료: 스튜디오드래곤

[표 2] 넷플릭스의 한국 드라마 구매가격

제작사	드라마 제목	방송국	회차	편성기간	평가
스튜디오드래곤	비밀의 숲	tvN	16	2017.06.10~2017.07.30	회당 20 만달러
	화유기	tvN	20	2017.12.23~2018.03.04	회당 50 만달러(추정)
드라마하우스	맨투맨	JTBC	16	2017.04.21~2017.06.10	회당 35 만달러
에프엔씨에드컬처	마이온리러브송(웹드라마)	-	20	-	회당 7.5 만달러

자료: 언론보도 정리, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 스튜디오드래곤 라인업 및 시청률 (캡티브 채널형)

	드라마	회차	방송기간	제작사	연출	작가	출연	시청률	
								평균	최고
tvN 월화	크로스	16	2018.01.29~2018.03.20	로고스필름	신용희	최민석	고경표, 조재현, 전소민	3.7%	4.6%
	시를 읽은 그대에게(방영 중)	16	2018.03.26~2018.05.15	tvN	한상재	명수현 등	이유비, 이준혁, 장동윤	1.1%	1.4%
	멈추고 싶은 순간: 어바웃 타임	16	2018.05.21~2018.07.10	스토리티브	김형식	추혜미	이상윤, 이성경, 임세미	-	-
tvN 수목	마더	16	2017.01.24~2018.03.05	The Unicorn	김철규	정서경	이보영, 허을, 이해영	3.3%	4.8%
	나의 아저씨(방영 중)	16	2018.03.21~2018.05.10	초록밤미디어	김원석	박해영	이선균, 아이유	4.2%	5.6%
	김비서가 왜 그럴까	16	2018.06.06~2018.07.26	스튜디오드래곤, 본팩토리	박준화	정은영	박서준, 박민영, 이태환	-	-
tvN 토일	화유기	20	2017.12.23~2018.03.04	제이에스픽처스	박홍균 등	홍지매	이승기, 차승원, 오연서	5.2%	6.7%
	라이브(방영 중)	16	2018.03.03~2018.05.06	지티스트	김규태	노희경	정유미, 이광수, 배성우	5.2%	6.8%
	무법 변호사	16	2018.05.12~2018.07.01	로고스필름	김진민	윤현호	이준기, 서예지, 이해영	-	-
	미스터 션사인	24	2018년 7월~	화앤답픽처스	이응복	김은숙	이병헌, 김태리, 유연석	-	-
OCN 토일	나쁜 녀석들: 악의 도시	16	2017.12.16~2018.02.04	얼반웍스미디어	한동화	한정훈	박종훈, 주진모, 양익준	3.6%	4.6%
	작은 신의 아이들	16	2018.03.03~2018.04.22	스튜디오드래곤, KPJ	강신호	한우리	강지환, 김옥빈, 심희섭	3.0%	3.8%
	미스트리스(방영 중)	12	2018.04.28~2018.06.10	스튜디오드래곤, 초록밤	한지승	고정운 등	한가인, 신현빈, 최희서	1.6%(1회)	-
	라이프 온 마스	16	2018.06.16~2018.08.05	스튜디오드래곤, 프로덕션 K	이정효	이대일	정경호, 박성웅, 고아성	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 스튜디오드래곤 2Q18 라인업



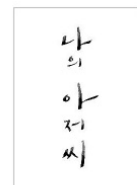
〈작은 신의 아이들〉

· 편성 : OCN
· 방영 : 2/24~4/22(16부)
· 극본 : 한우리, 연출 : 강신호
· 주연 : 강지환, 김옥빈



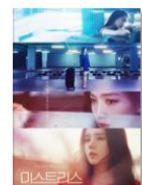
〈라이브〉

· 편성 : tvN
· 방영 : 3/3~5/6(18부)
· 극본 : 노희경, 연출 : 김규태
· 주연 : 정유미, 이광수



〈나의 아저씨〉

· 편성 : tvN
· 방영 : 3/21~5/10(16부)
· 극본 : 박해영, 연출 : 김원석
· 주연 : 이선균, 아이유



〈미스트리스〉

· 편성 : OCN
· 방영 : 4/28~6/10(12부)
· 극본 : 고정운, 연출 : 한지승
· 주연 : 한가인, 최희서



〈무법변호사〉

· 편성 : tvN
· 방영 : 5/12~7/1(16부)
· 극본 : 윤현호, 연출 : 김진민
· 주연 : 이준기, 서예지



〈멈추고 싶은 순간: 어바웃 타임〉

· 편성 : tvN
· 방영 : 5/21~7/10(16부)
· 극본 : 추혜미, 연출 : 김형식
· 주연 : 이상윤, 이성경



〈김비서가 왜 그럴까〉

· 편성 : tvN
· 방영 : 6/6~7/26(16부)
· 극본 : 정은영, 연출 : 박준화
· 주연 : 박서준, 박민영



〈Life on Mars〉

· 편성 : OCN
· 방영 : 6/16~8/5(16부)
· 극본 : 이대일, 연출 : 이정효
· 주연 : 정경호, 박성웅

자료: 스튜디오드래곤

[그림 5] 스튜디오드래곤의 2018년 해외시장 성장 전략



자료: 스튜디오드래곤

[그림 6] 스튜디오드래곤의 글로벌 성장 전략

글로벌 로드맵

✓ 글로벌 사업 STEP 2 진행 중. 한국 드라마 유통 극대화, 글로벌 제작 역량 확보로 도약 준비

	STEP 1 (~2017)	STEP 2 (~2020)	STEP 3 (2020~)
유통	• 아시아 중심 유통 → 지역별 판매 전략 다양화	• 브랜드 기반 가격 인상 → 글로벌 OTT 유통 확대	• IP Value 최대화 → 브랜드 기반 수익 Maximize
현지화	• 아시아 중심 IP 판매 → Captive 공동 제작	• 미주, 유럽 Remake 전개 → 현지/글로벌 사업자와 공동 제작	• 현지, 직접 제작 강화 → 글로벌 M&A 및 JV
사업 비중			

자료: 스튜디오드래곤

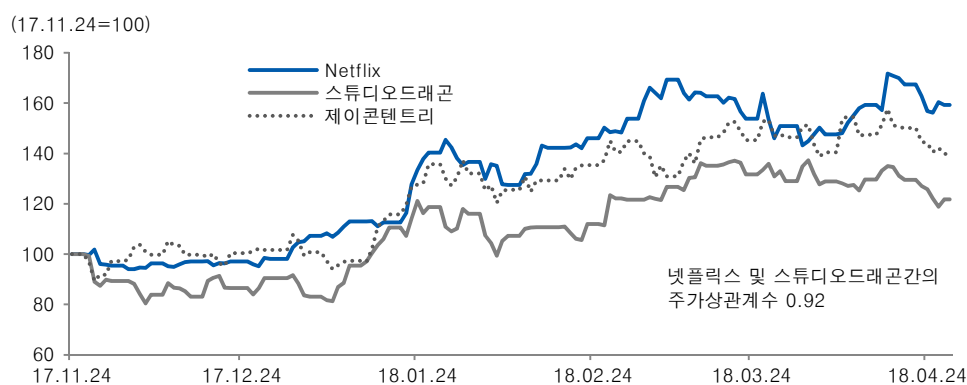
[표 4] 스튜디오드래곤, Peer 실적 및 Valuation 비교

	종목코드	단위	시총	2017			2018E			2019E		
				매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익
스튜디오드래곤	253450 KS	(억원)	24,505	2,868	330	238	3,806	745	562	4,806	1,178	893
제이콘텐트리	036420 KS	(억원)	8,567	4,203	333	64	5,868	584	272	7,085	854	462
CJ E&M	130960 KS	(억원)	35,827	17,501	632	4,286	20,156	1,387	1,495	22,950	1,899	2,077
넷플릭스	NFLX US	(백만달러)	135,520	11,693	839	559	16,050	1,789	1,459	19,964	2,861	2,280
화치미디어	300133 CH	(백만달러)	3,030	774	121	94	1,044	142	124	1,250	187	162
화이브라더스	300027 CH	(백만달러)	3,848	582	91	123	730	169	163	865	206	192
화록백남	300291 CH	(백만달러)	1,338	331	13	16	-	-	-	-	-	-
탕더잉스	300426 CH	(백만달러)	1,155	174	65	29	266	71	70	336	95	93
신문화	300336 CH	(백만달러)	892	180	-	37	297	69	59	359	86	72
				2017			2018E			2019E		
				PER	PBR	ROE	PER	PBR	ROE	PER	PBR	ROE
스튜디오드래곤		(배, %)		60.3	4.8	9.5	43.6	5.8	14.2	27.4	4.8	19.0
제이콘텐트리		(배, %)		73.8	3.0	5.3	33.7	5.1	16.1	19.8	4.1	23.3
CJ E&M		(배, %)		7.3	1.5	23.6	24.0	1.7	7.2	17.2	1.7	10.1
넷플릭스		(배, %)		143.8	23.2	17.9	95.2	28.4	26.2	61.6	20.3	28.4
화치미디어		(배, %)		30.1	2.8	9.6	24.4	2.5	10.5	19.1	2.2	12.4
화이브라더스		(배, %)		29.1	2.5	8.9	23.6	2.2	9.7	20.8	2.0	10.4
화록백남		(배, %)		83.7	1.4	1.7	14.9	-	-	12.1	-	-
탕더잉스		(배, %)		41.1	6.5	17.2	16.0	4.4	26.7	12.1	3.3	26.7
신문화		(배, %)		24.8	-	-	14.3	1.7	11.4	12.0	1.5	12.7
중국 드라마 Peer 평균		(배, %)		41.8	3.3	9.3	18.6	2.7	14.6	15.2	2.3	15.6

주: 스튜디오드래곤, 제이콘텐트리, CJ E&M은 당사 추정치 기준. 넷플릭스 및 중국 드라마 제작사 Peer는 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 넷플릭스와 한국 드라마주 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

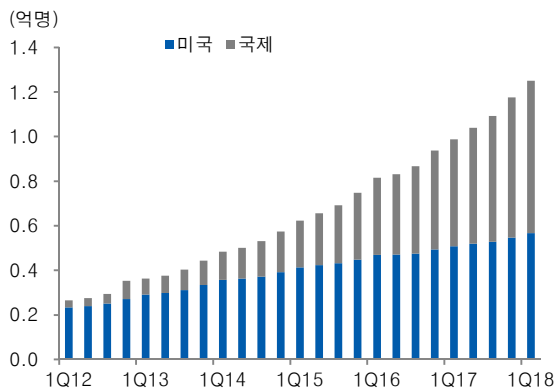
[표 5] 넷플릭스 실적 추이 및 전망

(단위: 백만달러)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E	2019E
매출액	2,163	3,205	3,609	4,375	5,505	6,780	8,831	11,693	16,050	19,964
스트리밍	2,163	3,205	2,472	3,464	4,739	6,134	8,288	11,242	-	-
- 미국	2,159	3,122	2,185	2,751	3,431	4,180	5,077	6,153	-	-
- 국제	4	83	288	712	1,308	1,953	3,211	5,089	-	-
미국 DVD	-	-	1,137	911	765	646	542	450	-	-
매출액(YoY)	-	48%	13%	21%	26%	23%	30%	32%	-	-
스트리밍	-	48%	-23%	40%	37%	29%	35%	36%	-	-
- 미국	-	45%	-30%	26%	25%	22%	21%	21%	-	-
- 국제	-	2191%	247%	148%	84%	49%	64%	58%	-	-
미국 DVD	-	-	-	-20%	-16%	-16%	-16%	-17%	-	-
영업이익	284	376	50	228	403	306	380	839	1,789	2,861
OPM	13%	12%	1%	5%	7%	5%	4%	7%	11%	14%
순이익	161	226	17	112	267	123	187	559	1,459	2,280
NIM	7%	7%	0%	3%	5%	2%	2%	5%	9%	11%

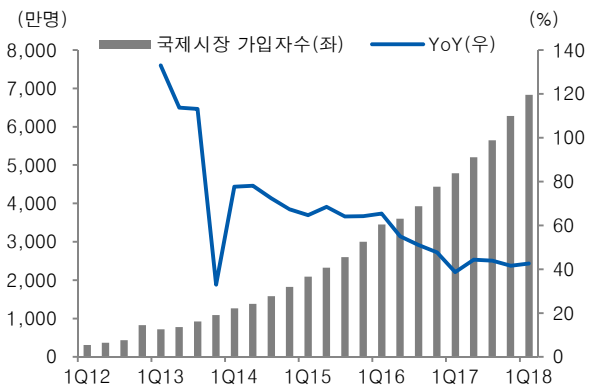
주: 2018~19년 실적은 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 넷플릭스 글로벌 가입자 추이



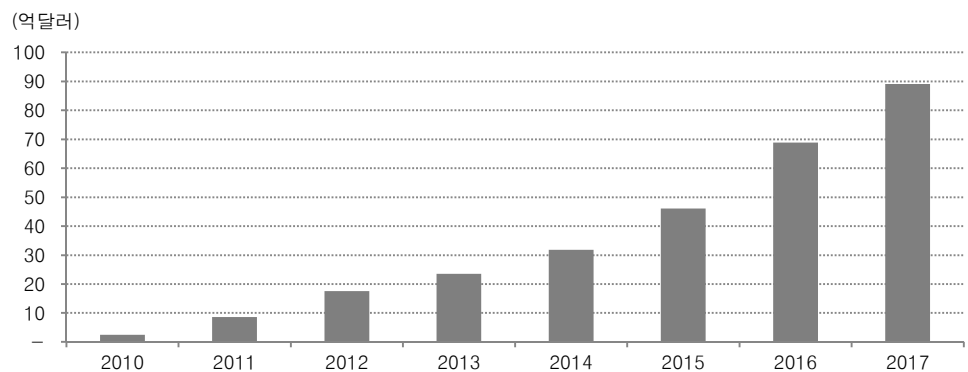
자료: Netflix

[그림 9] 넷플릭스 국제시장 가입자 추이



자료: Netflix

[그림 10] 넷플릭스의 스트리밍 콘텐츠 관련 현금 지출액 추이



자료: Netflix, 유안타증권 리서치센터

스튜디오드래곤 (253450) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	1,544	2,868	3,806	4,806	5,746
매출원가	1,328	2,397	2,926	3,466	4,138
매출총이익	216	471	880	1,340	1,608
판매비	50	142	135	162	194
영업이익	166	330	745	1,178	1,414
EBITDA	388	743	1,355	1,850	2,228
영업외손익	-61	-27	2	0	0
외환관련손익	-3	-14	0	0	0
이자손익	-8	-12	0	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-50	-2	2	0	0
법인세비용차감전순이익	105	303	747	1,178	1,414
법인세비용	24	64	184	285	342
계속사업순이익	81	238	563	893	1,072
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	81	238	563	893	1,072
지배지분순이익	81	238	563	893	1,072
포괄순이익	83	238	563	893	1,072
지배지분포괄이익	83	238	108	180	216

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	814	2,898	3,396	4,285	5,353
현금및현금성자산	115	513	1,573	2,462	3,530
매출채권 및 기타채권	394	554	4	4	4
재고자산	0	13	0	0	0
비유동자산	1,606	1,696	1,700	1,704	1,708
유형자산	12	11	15	19	23
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	23	38	38	38	38
자산총계	2,420	4,595	5,096	5,989	7,061
유동부채	845	907	846	846	846
매입채무 및 기타채무	205	340	279	279	279
단기차입금	81	0	0	0	0
유동성장기부채	0	100	100	100	100
비유동부채	214	3	3	3	3
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	199	0	0	0	0
부채총계	1,059	910	849	849	849
지배지분	1,361	3,684	4,247	5,140	6,211
자본금	110	140	140	140	140
자본잉여금	1,147	3,196	3,196	3,196	3,196
이익잉여금	83	321	884	1,777	2,848
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,361	3,684	4,247	5,140	6,211
순차입금	164	-1,822	-2,882	-3,771	-4,838
총차입금	281	100	100	100	100

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	-124	-72	1,674	1,565	1,886
당기순이익	81	238	563	893	1,072
감가상각비	2	3	0	0	0
외환손익	3	8	0	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-461	-729	502	0	0
기타현금흐름	250	408	610	672	814
투자활동 현금흐름	-695	-1,410	-614	-676	-818
투자자산	-3	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-11	-1	-4	-4	-4
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-682	-1,410	-610	-672	-814
재무활동 현금흐름	935	1,881	0	0	0
단기차입금	73	-81	0	0	0
사채 및 장기차입금	199	-100	0	0	0
자본	560	2,078	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	103	-16	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	-1	513	0	0
현금의 증감	115	398	1,573	889	1,068
기초 현금	0	115	0	1,573	2,462
기말 현금	115	513	1,573	2,462	3,530
NOPLAT	166	330	745	1,178	1,414
FCF	-121	-58	1,669	1,561	1,882

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

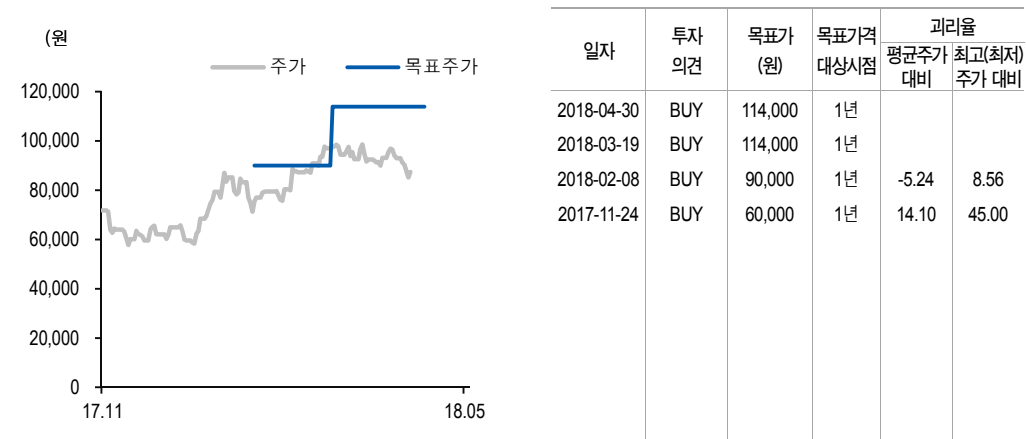
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	5,691	1,050	2,006	3,185	3,822
BPS	61,763	13,141	15,148	18,332	22,154
EBITDAPS	27,127	3,271	4,832	6,597	7,945
SPS	107,949	12,628	13,574	17,141	20,493
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	60.3	43.6	27.4	22.9
PBR	-	4.8	5.8	4.8	3.9
EV/EBITDA	-	21.4	16.0	11.2	8.8
PSR	-	5.0	6.4	5.1	4.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	0.0	85.7	32.7	26.3	19.6
영업이익 증가율 (%)	na	98.3	125.9	58.1	20.0
지배순이익 증가율 (%)	na	192.9	135.9	58.7	20.0
매출총이익률 (%)	14.0	16.4	23.1	27.9	28.0
영업이익률 (%)	10.8	11.5	19.6	24.5	24.6
지배순이익률 (%)	5.3	8.3	14.8	18.6	18.6
EBITDA 마진 (%)	25.1	25.9	35.6	38.5	38.8
ROIC	21.8	19.7	46.5	93.0	111.1
ROA	6.7	6.8	11.6	16.1	16.4
ROE	12.0	9.5	14.2	19.0	18.9
부채비율 (%)	77.8	24.7	20.0	16.5	13.7
순차입금/자기자본 (%)	12.1	-49.4	-67.9	-73.4	-77.9
영업이익/금융비용 (배)	19.5	19.0	0.0	0.0	0.0

스튜디오드래곤 (253450) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.6
Buy(매수)	86.5
Hold(중립)	11.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-04-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.