2018년 5월 30일

스튜디오드래곤 (253450)

기업이슈 브리프 | 통신/미디어

응답하라 미스터션샤인

Buy (maintain)

목표주가	120,000 원
현재주가	102,700 원
시가총액	28,794 억원
KOSDAQ (5/29)	870.08 pt

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

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90 일 일평균거래대금	149.99 억원
외국인 지분율	1.4%
절대수익률 (YTD)	47.1%
상대수익률 (YTD)	36.9%
배당수익률 (18E)	0.0%

재무데이터

(십억원)	2016	2017	2018E	2019E
매출액	154.4	286.8	408.7	549.6
영업이익	16.6	33.0	76.2	109.4
순이익	8.1	23.8	61.5	90.8
ROE (%)	6.0	9.4	15.4	19.1
PER (x)	-	84.1	46.9	31.8
PBR (x)	-	5.4	6.7	5.6

주: IFRS 연결 기준

자료: 스튜디오드래곤, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price

미스터션샤인 7월 방영이 다가오며 2018년 한드 최대어로 쏠리는 관심

● 현재까지 중국 OTT향으로 판매된 한국 드라마 중 누적 조회수 1위를 기록한 드라마는 김은숙 작가의 2016년작 태양의 후예(약 50억뷰). 2017년 도깨비를 거쳐 올해 7월 미스터션샤인이 tvN 토일드라마로 편성 확정. 방영이 다가오며 동 작품에 대한 넷플릭스 판매, 중국향 판매재개 가능성에 시장의 기대감이 증폭되는 상황

● 확정된 사안은 없지만, 올해 2월말께 이미 중국 1위 OTT 아이치이를 통해 미스터션샤인 예고편이 조회되고 있으며, 중국 유명 평점싸이트 도우반에서도 7월 7일부터 24부작으로 방영될 예정이라고 소개

● 동사 주가는 전일 7%대 급등하며 역사적 고점을 경신하였으며 시가총액 2.9조원을 기록하며 3조원에 육박. 하반기 중국사업 재개 기대감이 유효한 상황으로 사업이 재개될 경우 당사 전망 Fwd 12M OP는 20% 가량의 즉각적인 상향요인이 발생

2분기 라인업은 화려하진 않지만, 수목극과 주말극 7%대 시청률 호조

● 최근 종영한 수목드라마 나의 아저씨가 7.4%로 동시간대 공동 1위를 기록하며 유종의 미를 거두었고, 주말극 무법변호사는 방영 6회차 만에 시청률 7%를 기록하며 호조. 수목극은 웹툰 원작의 김비서가 왜그럴까(박서준, 박민영 주연)가 6월 6일부터 방영

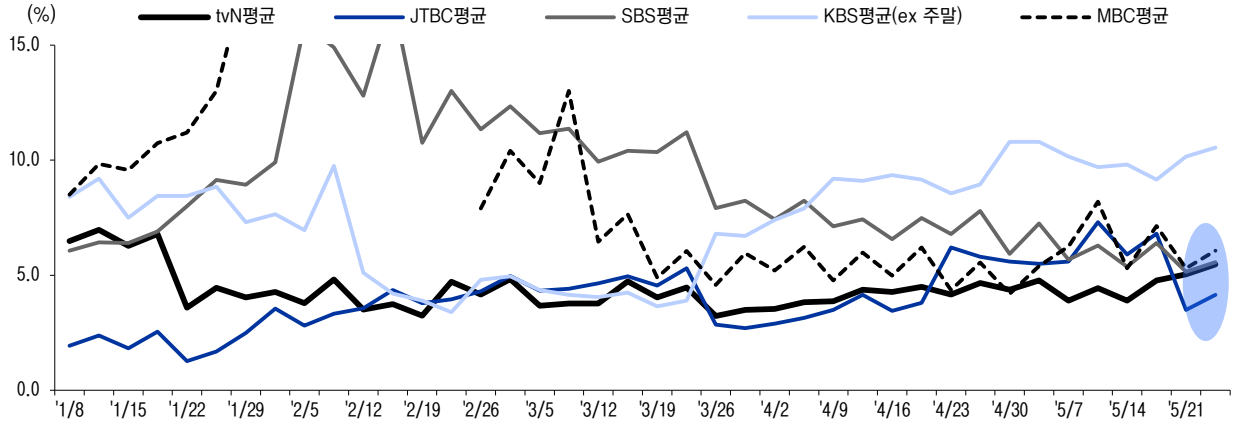
● 주요 채널별 드라마 전체 라인업 평균시청률 추이를 보면 tvN은 5월 중순부터 나의 아저씨, 무법변호사 효과로 반등에 성공. 이전 3%대 후반까지 밀렸던 평균시청률이 최근주차 5%대로 회복되며 1위 KBS를 제외하고 2위권에서 SBS, MBC와 경합중

투자의견 매수(유지), 목표주가 12만원(유지)

● 동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 12만원을 유지하고, 미디어 업종 최선호주 제시

이베스트투자증권

그림1 주요 채널별 드라마 전체 라인업 평균시청률 추이



자료: 각 사, 이베스트투자증권 리서치센터

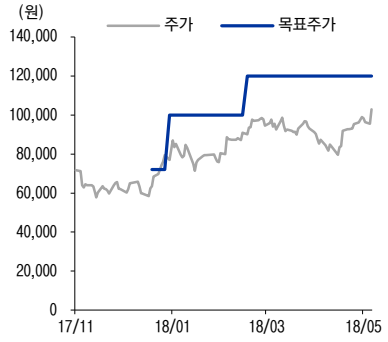
그림2 아이치이에서 조회 가능한 미스터션샤인 예고편

자료: 스튜디오드래곤, 아이치이, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 중국 유명 평점싸이트 도우반에 소개된 미스터션샤인

자료: 스튜디오드래곤, Douban, 이베스트투자증권 리서치센터

스튜디오드래곤 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2018.01.11	변경	김현용									
2018.01.11	Buy	72,000	10.3		0.0						
2018.01.22	Buy	100,000	-9.0		-18.5						
2018.03.12	Buy	120,000									

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	90.1% 9.9%	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. 4. 1 ~ 2018. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)