

# Drop the coverage

## 스튜디오드래곤 (253450)



### Coverage 제외

미디어.엔터/유통 이남준  
nam.lee@ktb.co.kr

### Not Rated

	현재	직전	변동
투자 의견	<b>Not Rated</b>	BUY	<b>변경</b>
목표주가	-	140,000	<b>변경</b>
Earnings			

#### Stock Information

현재가 (7/13)	119,800원
예상 주가상승률	n/a
시가총액	33,589억원
비중(KOSDAQ내)	1.25%
발행주식수	28,037천주
52주 최저가/최고가	57,800 - 119,800원
3개월 일평균거래대금	191억원
외국인 지분율	2.2%
주요주주지분율(%)	
CJ E&M (외 6인)	75.7

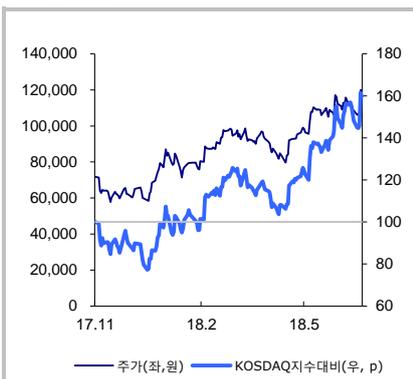
#### Valuation wide

	2017	2018E	2019E
PER(배)	76.4	n/a	n/a
PBR(배)	7.6	n/a	n/a
EV/EBITDA(배)	22.1	n/a	n/a
배당수익률(%)	0.0	n/a	n/a

#### Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	9.0	74.9	n/a	84.3
KOSDAQ대비상대수익률(%)	14.4	80.1	n/a	80.6

#### Price Trend



#### ▶ Issue

- 당사 리서치센터 내 자원의 효율적인 배분을 위해 스튜디오드래곤(253450)을 커버리지 종목에서 제외합니다.

- 동 보고서가 스튜디오드래곤에 대한 마지막 투자의견 제시이며, 동사에 대한 직전 투자의견은 'BUY', 목표주가 140,000원입니다.

- 앞으로 동사와 관련하여 추가적인 자료제공 및 업데이트는 없을 예정입니다. 따라서 투자자 여러분께서는 이 점을 양지하시기 바랍니다.

#### ▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2016	2017	2018E	2019E	2020E	2021E	2022E
매출액	154	287	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익	17	33	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA	39	74	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익	8	24	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
자산총계	242	459	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
자본총계	136	368	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순차입금	17	(182)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출액증가율	적지	85.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률	10.8	11.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익률	5.3	8.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EPS증가율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ROE	n/a	9.5	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권



## 재무제표 (K-IFRS 연결)

### 대차대조표

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>유동자산</b>	81.4	289.8	n/a	n/a	n/a
현금성자산	11.5	191.6	n/a	n/a	n/a
매출채권	39.4	55.4	n/a	n/a	n/a
재고자산	0.0	1.3	n/a	n/a	n/a
<b>비유동자산</b>	160.6	169.6	n/a	n/a	n/a
투자자산	35.5	41.0	n/a	n/a	n/a
유형자산	1.2	1.1	n/a	n/a	n/a
무형자산	123.9	127.5	n/a	n/a	n/a
<b>자산총계</b>	242.0	459.5	n/a	n/a	n/a
<b>유동부채</b>	84.5	90.7	n/a	n/a	n/a
매입채무	20.2	31.7	n/a	n/a	n/a
유동성이자부채	8.1	10.0	n/a	n/a	n/a
<b>비유동부채</b>	21.4	0.3	n/a	n/a	n/a
비유동이자부채	19.9	0.0	n/a	n/a	n/a
<b>부채총계</b>	105.9	91.0	n/a	n/a	n/a
자본금	11.0	14.0	n/a	n/a	n/a
자본잉여금	114.7	319.6	n/a	n/a	n/a
이익잉여금	8.3	32.1	n/a	n/a	n/a
자본조정	2.0	2.7	n/a	n/a	n/a
자기주식	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
<b>자본총계</b>	136.1	368.4	n/a	n/a	n/a
투하자본	152.6	185.3	n/a	n/a	n/a
순차입금	16.5	(181.6)	n/a	n/a	n/a
ROA	na	6.8	n/a	n/a	n/a
ROE	na	9.5	n/a	n/a	n/a
ROIC	na	15.4	n/a	n/a	n/a

### 현금흐름표

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>영업현금</b>	(12.4)	(7.2)	n/a	n/a	n/a
당기순이익	10.5	30.3	n/a	n/a	n/a
자산상각비	22.2	41.3	n/a	n/a	n/a
운전자본증감	(46.1)	(72.9)	n/a	n/a	n/a
매출채권감소(증가)	(27.1)	(13.7)	n/a	n/a	n/a
재고자산감소(증가)	0.0	(2.1)	n/a	n/a	n/a
매입채무증가(감소)	11.0	9.0	n/a	n/a	n/a
<b>투자현금</b>	(69.5)	(141.0)	n/a	n/a	n/a
단기투자자산감소	0.0	(140.3)	n/a	n/a	n/a
장기투자증권감소	(0.3)	0.0	n/a	n/a	n/a
설비투자	(1.1)	(0.1)	n/a	n/a	n/a
유무형자산감소	(0.1)	(0.1)	n/a	n/a	n/a
<b>재무현금</b>	93.5	188.1	n/a	n/a	n/a
차입금증가	27.2	(18.1)	n/a	n/a	n/a
자본증가	56.0	207.8	n/a	n/a	n/a
배당금지급	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
현금 증감	11.5	39.8	n/a	n/a	n/a
<b>총현금흐름(Gross CF)</b>	35.3	76.1	n/a	n/a	n/a
(-) 운전자본증가(감소)	(6.5)	24.0	n/a	n/a	n/a
(-) 설비투자	1.1	0.1	n/a	n/a	n/a
(+) 자산매각	(0.1)	(0.1)	n/a	n/a	n/a
<b>Free Cash Flow</b>	(80.3)	(137.9)	n/a	n/a	n/a
(-) 기타투자	0.3	0.0	n/a	n/a	n/a
잉여현금	(80.6)	(137.9)	n/a	n/a	n/a

자료: KTB투자증권

### 손익계산서

(단위:십억원)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>매출액</b>	154.4	286.8	n/a	n/a	n/a
증가율 (Y-Y,%)	적지	85.7	n/a	n/a	n/a
<b>영업이익</b>	16.6	33.0	n/a	n/a	n/a
증가율 (Y-Y,%)	적지	98.3	n/a	n/a	n/a
<b>EBITDA</b>	38.8	74.3	n/a	n/a	n/a
<b>영업외손익</b>	(6.1)	(2.7)	n/a	n/a	n/a
순이자수익	(0.8)	(1.2)	n/a	n/a	n/a
외화관련손익	(0.3)	(1.4)	n/a	n/a	n/a
지분법손익	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
<b>세전계속사업손익</b>	10.5	30.3	n/a	n/a	n/a
<b>당기순이익</b>	8.1	23.8	n/a	n/a	n/a
지배기업당기순이익	8.1	23.8	n/a	n/a	n/a
증가율 (Y-Y,%)	적지	192.9	n/a	n/a	n/a
<b>NOPLAT</b>	12.9	26.0	n/a	n/a	n/a
(+) Dep	22.2	41.3	n/a	n/a	n/a
(-) 운전자본투자	(6.5)	24.0	n/a	n/a	n/a
(-) Capex	1.1	0.1	n/a	n/a	n/a
OpFCF	40.5	43.2	n/a	n/a	n/a
<b>3 Yr CAGR &amp; Margins</b>					
매출액증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
영업이익률(%)	10.8	11.5	n/a	n/a	n/a
EBITDA마진(%)	25.1	25.9	n/a	n/a	n/a
순이익률(%)	5.3	8.3	n/a	n/a	n/a

### 주요투자지표

(단위:원,배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
<b>Per share Data</b>					
EPS	n/a	851	n/a	n/a	n/a
BPS	n/a	8,593	n/a	n/a	n/a
DPS	n/a	0	n/a	n/a	n/a
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	n/a	76.4	n/a	n/a	n/a
PBR	n/a	7.6	n/a	n/a	n/a
EV/ EBITDA	0.4	22.1	n/a	n/a	n/a
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	n/a	23.9	n/a	n/a	n/a
PSR	n/a	6.4	n/a	n/a	n/a
<b>재무건전성 (%)</b>					
부채비율	77.8	24.7	n/a	n/a	n/a
Net debt/Equity	12.1	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	42.6	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	96.4	319.6	n/a	n/a	n/a
이자보상배율	21.3	28.5	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.6	0.6	n/a	n/a	n/a
<b>자산구조</b>					
투하자본(%)	76.5	44.3	n/a	n/a	n/a
현금+투자자산(%)	23.5	55.7	n/a	n/a	n/a
<b>자본구조</b>					
차입금(%)	17.1	2.6	n/a	n/a	n/a
자기자본(%)	82.9	97.4	n/a	n/a	n/a



▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.  
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.  
 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.  
 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.  
 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다.  
 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.  
 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.  
 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	85%	HOLD :	15%	SELL :	0%
-------	-----	--------	-----	--------	----

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

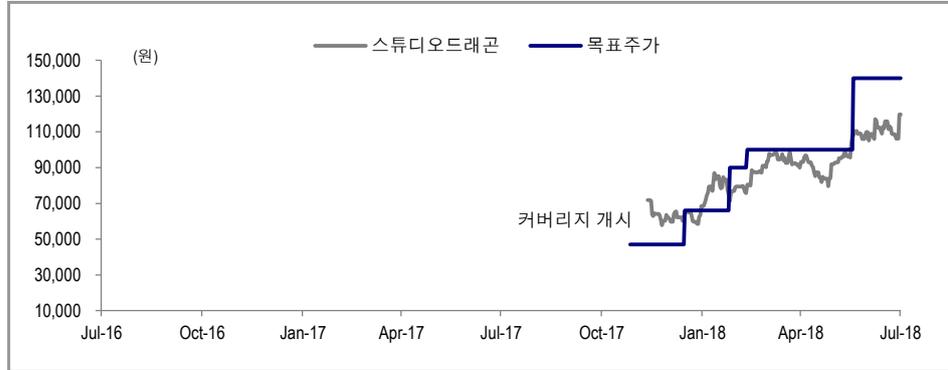
- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -5%이상~ +15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 마제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음  
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용



일자	2017.11.08	2018.01.02	2018.02.08	2018.02.26	2018.06.01	2018.07.16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	Not Rated
목표주가	47,000원	66,000원	90,000원	100,000원	140,000원	-

	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
목표주가 대비 실제주가 괴리율	2018.01.01	66,000원	91,434원	119,800원	38.54	81.52
	2018.02.08	90,000원	96,177원	119,800원	6.86	33.11
실제주가 대비 실제주가 괴리율	2018.02.26	100,000원	98,106원	119,800원	-1.89	19.8
	2018.06.01	140,000원	110,624원	119,800원	-20.98	-14.43

\* 괴리를 적용 기간: 최근 1년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2018년 7월 13일)  
 \*\* 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당시의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당시의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.