

스튜디오드래곤 (253450)

미디어/엔터

박성호



02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	114,000원 (M)
현재주가 (8/8)	96,000원
상승여력	19%

시가총액	26,916억원
총발행주식수	28,037,240주
60일 평균 거래대금	229억원
60일 평균 거래량	217,112주
52주 고	119,800원
52주 저	57,800원
외인자분율	2.77%
주요주주	씨제이이엔엑스 외 3인 75.66%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.6)	20.6	0.0
상대	(8.8)	27.3	0.0
절대(달러환산)	(11.9)	15.9	0.0

장기적으로 가져가야 할 콘텐츠 블루칩

2Q18 Review 연결실적은 매출액 743억원(+20% YoY), 영업이익 73억원(-21% YoY), 당기 순이익(지배주주) 89억원(-8% YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 20% 가량 하회. 영업이익 감익의 주요 이유는 동사 이익창출의 핵심인 드라마 해외판매 매출이 전년동기 『비밀의 숲』 관련 기고효과로 인해 정체(YoY)된 가운데, 매출원가가 드라마 판매매출 이상으로 증가한 점에 기인

매출액 세부구성은 편성 341억원(+41% YoY), 판매 288억원(+9% YoY), 기타 114억원(-2% YoY). 1)편성매출 급증은 드라마 평균제작비 및 제작편수 증가를 의미하는 지표. 동사 드라마의 평균제작비는 드라마 완성도 강화를 위해 전년대비 일부 상승했을 것으로 추정. 2)국내판매 매출은 123억원(+21% YoY)으로 증가. 국내판매 매출은 전년대비 제작편수 증가를 감안해도 양호한 편인 것으로 판단. 동사 드라마의 평균 시청률도 2Q17 2.7% → 2Q18 4.2%(+1.5%p)로 상승해 동사 드라마 영향력의 확대 현상을 잘 보여주고 있음. 3)해외판매는 165억원(+2% YoY)으로 정체. 이는 전년동기의 『비밀의 숲』이 넷플릭스에 판매되면서 형성된 기고효과에 기인. **2Q18의 경우, 넷플릭스형 판매작품이 없었던 관계로 해외판매 매출성장이 약했음.** 이로 인해, 이익 레버리지 효과가 작동하지 않았던 것. 4)영업외단의 금융수익은 34억원을 기록해 전년대비 31억원 증가. 금융수익 순증액의 대부분은 원/달러 기말환율 상승에 따른 외화환산수익인 것으로 추정

장기적으로 가져가야 할 콘텐츠 블루칩 동사에 대한 투자 의견 Buy 및 목표주가 11.4만원 유지. 목표주가 11.4만원은 2019E PER 34.5배에 해당. **동사는 중국 OTT형 드라마 판매 재개 및 아마존 프라임의 국내시장 본격 진출시 최대 수혜 기업.** 여기에, 동사는 국내 최고 및 최다 크리에이터를 보유한 드라마 제작사인 관계로, 캡티브 채널형 드라마 제작사업을 넘어 글로벌 OTT형 오리지널 드라마 제작, 국내 IP 기반 해외시장 리메이크 작품 제작(글로벌 미디어 기업과의 공동제작) 등을 모색 중에 있음. 장기적 관점에서 반드시 편입해야 할 콘텐츠 블루칩으로 판단

한편, 동사의 2H18 영업이익은 399억원(+295% YoY)으로 급증 추정. 1)3Q18 영업이익은 213억원(+220% YoY)으로 급증 예상. 2018년 최대 기대작인 김은숙 작가의 『미스터션샤인』이 넷플릭스에 최소 287억원(300억원대 평가 추정)에 판매되면서 이익 레버리지를 극대화시키기 때문. 2)4Q18 영업이익은 186억원(+436% YoY) 달성 전망. 동 추정치는 중국형 판매 재개를 가정하지 않은 것. 4Q18엔 『알함브라 궁전의 추억』과 『남자친구』 등 2편의 기대작이 포진하고 있음. 당초 4Q18엔 송재정 작가의 『알함브라 궁전의 추억』만이 동사 이익규모를 좌우할 유일한 대작드라마로 여겨졌으나, **송혜교, 박보검 주연의 『남자친구』가 2018년 11월 tvN 편성을 확정하면서 4Q18 호실적에 대한 기대치를 높일 수 있게 됨.** 『남자친구』는 일반드라마 대비 2배 이상의 제작비가 투입되는 준대작드라마로 주연배우인 송혜교의 높은 인지도로 인해 고가의 해외시장 판가형성 전망

Quarterly earning forecasts

	2Q18E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	743	19.6	-7.0	685	8.5
영업이익	73	-17.6	-31.3	93	-21.0
세전계속사업이익	110	23.0	2.1	95	16.3
지배순이익	89	35.8	13.0	97	-8.0
영업이익률 (%)	9.9	-4.4 %pt	-3.4 %pt	13.5	-3.6 %pt
지배순이익률 (%)	12.0	+1.5 %pt	+2.2 %pt	14.1	-2.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	2016A	2017A	2018F	2019F
결산 (12월)				
매출액	1,544	2,868	3,666	4,572
영업이익	166	330	579	1,199
지배순이익	81	238	475	924
PER	-	60.3	56.7	29.1
PBR	-	4.8	6.5	5.3
EV/EBITDA	-	21.4	23.4	15.6
ROE	12.0	9.5	12.1	20.0

자료: 유안타증권

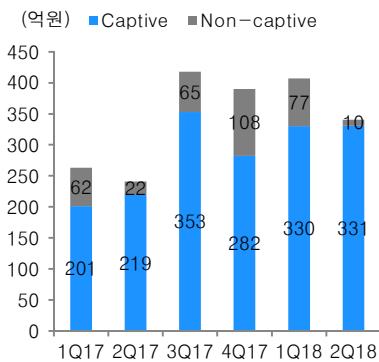
[표 1] 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				연간 실적				
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(p)	3분기(e)	4분기(e)	2015	2016	2017	2018(e)	2019(e)
총제작편수(편)	-	-	-	-	-	-	-	-	16	19	22	27	33
매출액	753	621	775	719	799	743	1,207	918	974	1,955	2,868	3,666	4,572
- 편성	263	241	418	390	407	341	551	507	548	878	1,312	1,806	2,317
- 판매	365	263	233	257	321	288	492	288	390	754	1,118	1,389	1,716
- 기타	125	116	124	72	71	114	164	123	36	323	437	472	539
매출액(YoY)	-	-	-	-	6%	20%	56%	28%	-6%	101%	47%	28%	25%
- 편성	-	-	-	-	54%	41%	32%	30%	-6%	60%	49%	38%	28%
- 판매	-	-	-	-	-12%	9%	111%	12%	-3%	93%	48%	24%	24%
- 기타	-	-	-	-	-43%	-2%	32%	72%	-25%	797%	35%	8%	14%
국내판매	139	102	102	103	94	123	-	-	151	312	446	-	-
해외판매	226	161	131	154	227	165	-	-	239	442	672	-	-
매출원가	586	499	668	644	662	637	961	687	911	1,683	2,397	2,946	3,204
COGS Ratio	78%	80%	86%	90%	83%	86%	80%	75%	94%	86%	84%	80%	70%
매출총이익	168	122	106	74	137	106	246	231	63	272	470	720	1,368
GPM	22%	20%	14%	10%	17%	14%	20%	25%	6%	14%	16%	20%	30%
판매비	28	33	40	40	30	33	33	45	37	60	141	141	169
SG&A Ratio	4%	5%	5%	6%	4%	4%	3%	5%	4%	3%	5%	4%	4%
영업이익	140	89	66	35	107	73	213	186	26	212	331	579	1,199
OPM	19%	14%	9%	5%	13%	10%	18%	20%	3%	11%	11%	16%	26%
세전이익	132	90	64	17	108	110	216	190	-	-	303	624	1,219
RPM	18%	14%	8%	2%	14%	15%	24%	22%	-	-	11%	17%	27%
순이익	134	28	57	20	79	89	164	144	-	-	238	475	924
NIM	18%	5%	7%	3%	10%	12%	18%	17%	-	-	8%	13%	20%
[성장률: YoY]													
매출액	-	-	-	-	6%	20%	17%	20%	-6%	101%	47%	28%	25%
영업이익	-	-	-	-	-24%	-18%	220%	436%	-38%	715%	56%	76%	107%
순이익	-	-	-	-	-41%	217%	189%	622%	-	-	-	99%	95%

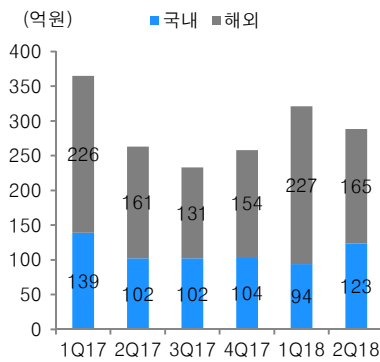
주: 2016년 5월 CJ E&M으로부터 분사(물적분할 설립). 2016년 실적은 분사 이전인 1~4월 실적 합산. 분사 이전의 실적은 삼정회계법인으로부터 검토받은 수치
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 분기 편성매출 추이



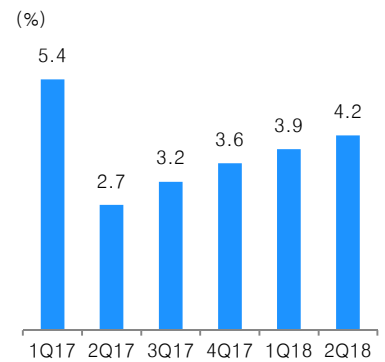
자료: 스튜디오드래곤

[그림 2] 분기 판매매출 추이



자료: 스튜디오드래곤

[그림 3] 분기 평균 시청률 추이



주: 2017년 평균 시청률은 3.6%
자료: 스튜디오드래곤

[표 2] 캡티브채널 라인업 및 시청률

	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 잊은 그대에게	16	2018.03.26~2018.05.15	tvN	한상재	명수현 등	이유비, 이준혁, 장동윤	1.0%	1.4%
	멈추고 싶은 순간: 어바웃 타임	16	2018.05.21~2018.07.10	스토리티브이	김형식	추혜미	이상운, 이성경, 임세미	1.5%	2.0%
	식사를 합시다3 (방영 중)	16	2018.07.16~2018.09.04	셀트리온엔터테인먼트	최규식	임수미	윤두준, 백진희, 이주우	2.5%	2.7%
	백일의 낭군님	16	2018.09.10~	에이스토리	이종재	노지설	도경수, 남지현, 조성하	-	-
tvN 수목	계룡선녀전	16	2018.11~	제이엑스픽처스	김윤철	유경선	문채원, 윤현민, 서지훈	-	-
	마더	16	2017.01.24~2018.03.05	The Unicorn	김철규	정서경	이보영, 허을, 이해영	3.3%	4.8%
	나의 아저씨	16	2018.03.21~2018.05.10	초록뱀미디어	김원석	박해영	이선균, 아이유	4.8%	7.1%
	김비서가 왜 그럴까	16	2018.06.06~2018.07.26	스튜디오드래곤, 본팩토리	박준화	정은영	박서준, 박민영, 이태환	7.2%	8.4%
	아는 와이프 (방영 중)	16	2018.08.01~2018.09.20	초록뱀미디어	이상엽	양희승	지성, 한지민, 강하나	4.9%	5.3%
tvN 토일	하늘에서 내리는 1억개의 별	16	2018.09.26~	스튜디오드래곤	유제원	송혜진	서인국, 정소민, 박성웅	-	-
	남자친구	16	2018.11~	본팩토리	박신우	유영아	송혜교, 박보검	-	-
	화유기	20	2017.12.23~2018.03.04	제이엑스픽처스	박종근 등	홍자매	이승기, 차승원, 오연서	5.2%	6.7%
	라이브	16	2018.03.03~2018.05.06	지티스트	김규태	노희경	정유미, 이광수, 배성우	5.6%	7.5%
	무법 변호사	16	2018.05.12~2018.07.01	로고스필름	김진민	윤현호	이준기, 서예지, 이해영	5.9%	8.6%
OCN 수목	미스터 션샤인 (방영 중)	24	2018.07.07~2018.09.23	화앤담픽처스	이응복	김은숙	이병헌, 김태리, 유연석	10.7%	13.1%
	나인룸	16	2018.09.29~	김종학프로덕션	지영수	정성희	김희선, 김해숙, 김영광	-	-
	알함브라 궁전의 추억	16	2018.11~	스튜디오드래곤, 초록뱀	안길호	송재정	현빈, 박신혜, 한보름	-	-
	손: The Guest	16	2018.09.12~2018.11.01	스튜디오드래곤	김홍선	권소라, 서재원	정은채, 김재욱, 김동욱	-	-
	니쁜 녀석들 : 악의 도시	16	2017.12.16~2018.02.04	얼반웍스미디어	한동화	한정훈	박종훈, 주진모, 양익준	3.6%	4.6%
OCN 토일	작은 신의 아이들	16	2018.03.03~2018.04.22	스튜디오드래곤, KPJ	강신호	한우리	강지환, 김옥빈, 심희섭	3.0%	3.8%
	미스트리스	12	2018.04.28~2018.06.03	스튜디오드래곤, 초록뱀	한지승	고정운 등	한가인, 신현민, 최희서	1.2%	1.6%
	라이프 온 마스	16	2018.06.09~2018.08.05	스튜디오드래곤, 프로덕션 K	이정호	이대일	정경호, 박성웅, 고아성	4.0%	5.6%
	보이스2 (방영 예정)	12	2018.08.11~2018.09.16	콘텐츠키	이승영	마진원	이하나, 이진욱, 손은서	-	-
	플레이어	14	2018.09.29~2018.11.11	스튜디오드래곤, 아이윌미디어	고재현	신재형	송승헌, 정수정, 이시연	-	-

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 스튜디오드래곤 3Q18 라인업



〈김비서가 왜 그럴까〉

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



〈라이프 온 마스〉

· 편성: OCN
· 방영: 6/9~8/5(16부)
· 극본: 이대일, 연출: 이정호
· 주연: 정경호, 박성웅



〈미스터 션샤인〉

· 편성: tvN
· 방영: 7/7~9/30(24부)
· 극본: 김은숙, 연출: 이응복
· 주연: 이병헌, 김태리



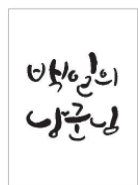
〈아는 와이프〉

· 편성: tvN
· 방영: 8/1~9/20(16부)
· 극본: 양희승, 연출: 이상엽
· 주연: 지성, 한지민



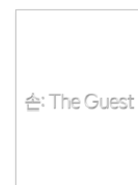
〈보이스2〉

· 편성: OCN
· 방영: 8/11~9/16(12부)
· 극본: 마진원, 연출: 이승영
· 주연: 이진욱, 이하나



〈백일의 낭군님〉

· 편성: tvN
· 방영: 9/10~10/30(16부)
· 극본: 노지설, 연출: 이종재
· 주연: 도경수, 남지현



〈손: The Guest〉

· 편성: OCN
· 방영: 9/12~11/1(16부)
· 극본: 서재원, 권소라, 연출: 김홍선
· 주연: 김재욱, 정은채



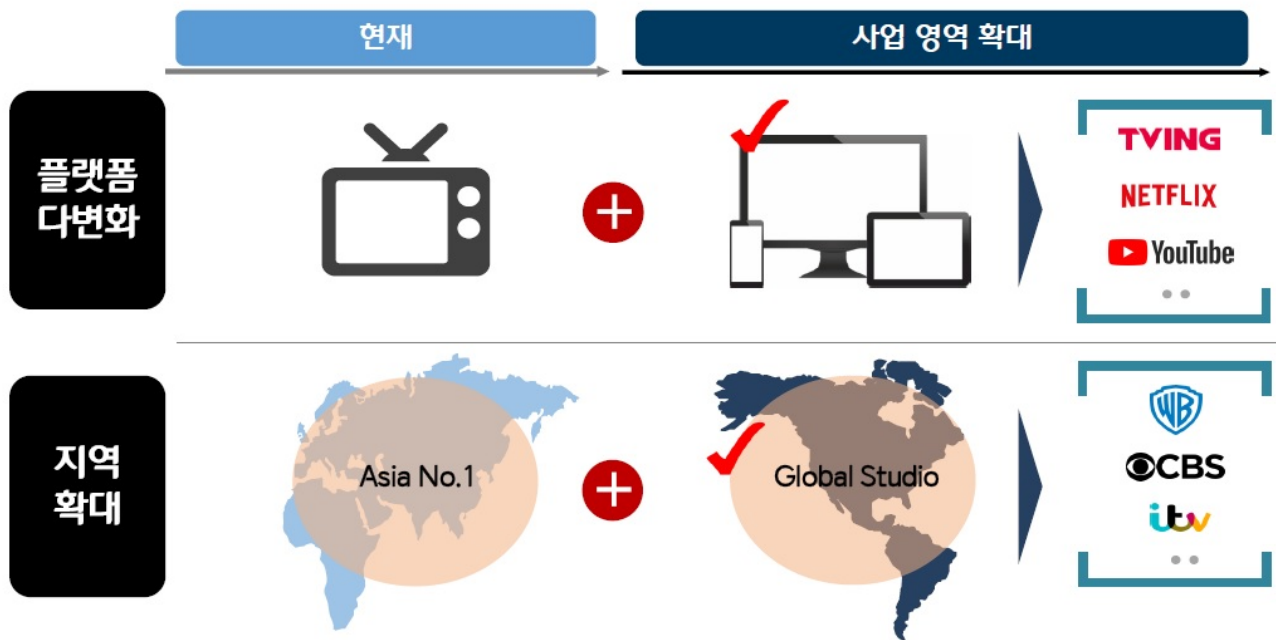
〈플레이어〉

· 편성: OCN
· 방영: 9/29~11/11(14부)
· 극본: 신재형, 연출: 고재현
· 주연: 송승헌, 정수정

자료: 스튜디오드래곤

[그림 5] 2018 년 하반기 해외지역 성장 전략

드라마 사업 디지털 확장 및 글로벌 플레이어와 협업 구체화 목표



자료: 스튜디오드래곤

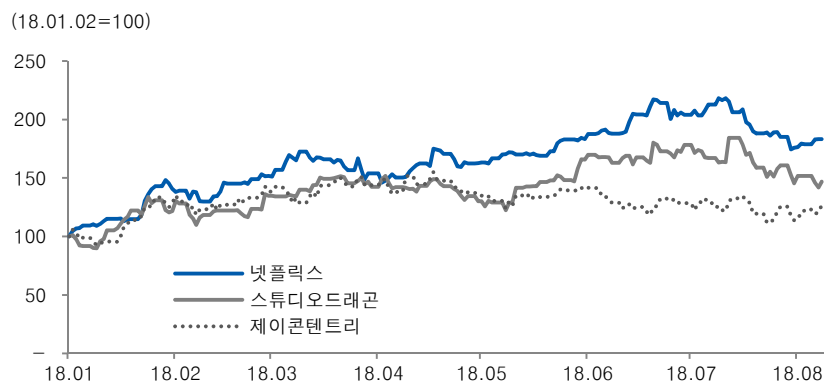
[표 3] 스튜디오드래곤, Peer 실적 및 Valuation 비교

	종목코드	단위	시총	2017			2018E			2019E		
				매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익
스튜디오드래곤	253450 KS	(억원)	26,916	2,868	330	238	3,666	579	475	4,572	1,199	924
제이콘텐트리	036420 KS	(억원)	7,483	4,203	333	64	5,185	506	330	7,185	1,012	662
넷플릭스	NFLX US	(백만달러)	153,207	11,693	839	559	15,881	1,714	1,414	19,778	2,717	2,135
화치미디어	300133 CH	(백만달러)	2,431	774	121	94	965	135	115	1,162	174	147
화이브라더스	300027 CH	(백만달러)	2,313	582	91	123	680	154	127	796	186	152
화록백남	300291 CH	(백만달러)	736	331	13	16	354	-	24	370	-	28
탕더잉스	300426 CH	(백만달러)	518	174	65	29	265	70	69	336	92	91
신문화	300336 CH	(백만달러)	575	180	-	37	246	56	51	280	68	60
				2017			2018E			2019E		
				PER	PBR	ROE	PER	PBR	ROE	PER	PBR	ROE
스튜디오드래곤		(배, %)		60.3	4.8	9.5	56.7	6.5	12.1	29.1	5.3	20.0
제이콘텐트리		(배, %)		73.8	3.0	5.3	34.6	3.1	12.5	17.2	2.6	16.5
넷플릭스		(배, %)		143.8	23.2	17.9	110.9	29.5	26.7	71.4	21.1	30.1
화치미디어		(배, %)		30.1	2.8	9.6	21.1	2.2	10.7	16.4	1.9	12.5
화이브라더스		(배, %)		29.1	2.5	8.9	16.2	1.5	9.0	14.0	1.3	9.6
화록백남		(배, %)		83.7	1.4	1.7	13.9	0.8	2.4	11.4	0.8	2.7
탕더잉스		(배, %)		41.1	6.5	17.2	8.2	2.2	27.3	6.3	1.7	27.6
신문화		(배, %)		24.8	-	-	10.4	1.2	10.7	9.0	1.1	11.6
중국 드라마 Peer 평균		(배, %)		41.8	3.3	9.3	14.0	1.6	12.0	11.4	1.4	12.8

주: 스튜디오드래곤, 제이콘텐트리는 당사 추정치 기준. 넷플릭스 및 중국 드라마 제작사 Peer는 컨센서스 기준

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 넷플릭스와 한국 드라마주 주가 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

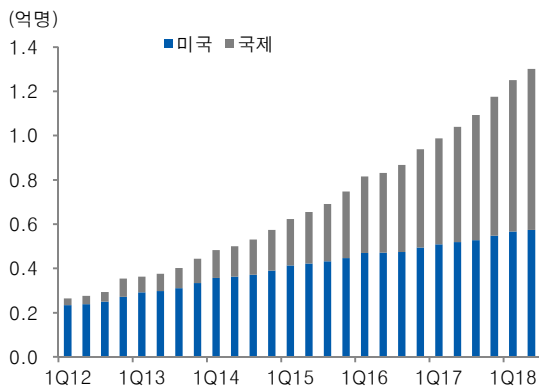
[표 4] 넷플릭스 실적 추이 및 전망

(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	15,881	19,778
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	1,714	2,717
OPM	13%	12%	1%	5%	7%	5%	4%	7%	11%	14%
순이익	161	226	17	112	267	123	187	559	1,414	2,135
NIM	7%	7%	0%	3%	5%	2%	2%	5%	9%	11%

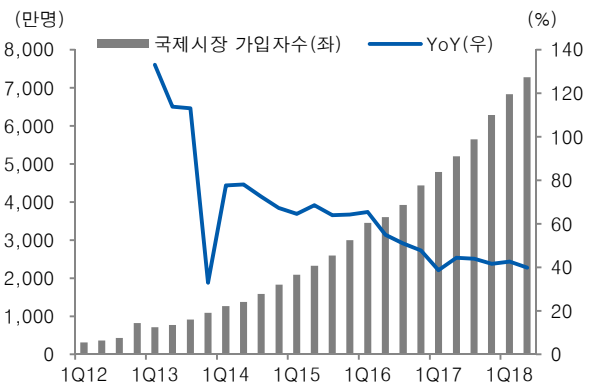
주: 2018~19년 실적은 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 넷플릭스 글로벌 가입자수 추이



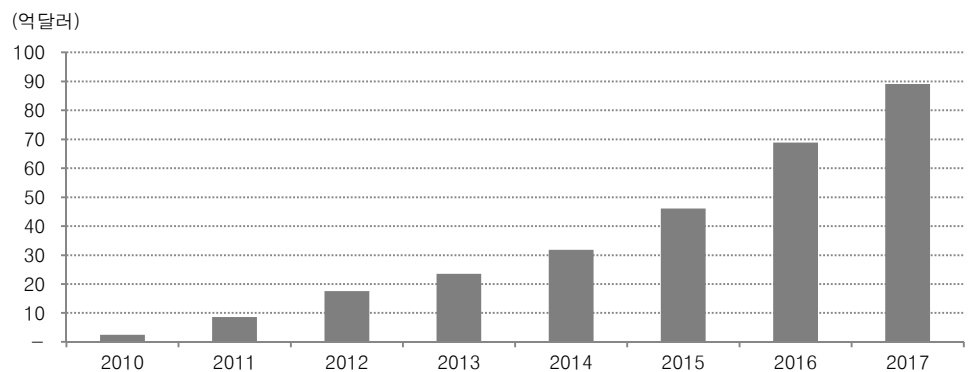
자료: Netflix

[그림 8] 넷플릭스 국제시장 가입자수 추이



자료: Netflix

[그림 9] 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	3,666	4,572	5,681
매출원가	1,328	2,397	2,947	3,204	4,121
매출총이익	216	471	720	1,368	1,560
판매비	50	142	141	169	203
영업이익	166	330	579	1,199	1,357
EBITDA	388	743	1,055	1,525	1,752
영업외손익	-61	-27	46	20	26
외환관련손익	-3	-14	-1	0	0
이자손익	-8	-12	18	20	26
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-50	-2	30	0	0
법인세비용차감전순이익	105	303	624	1,219	1,383
법인세비용	24	64	149	295	335
계속사업순이익	81	238	475	924	1,049
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	81	238	475	924	1,049
지배지분순이익	81	238	475	924	1,049
포괄순이익	83	238	475	924	1,049
지배지분포괄이익	83	238	252	476	540

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	3,222	4,149	5,222
현금및현금성자산	115	513	668	1,502	2,412
매출채권 및 기타채권	394	554	565	655	812
재고자산	0	13	17	20	24
비유동자산	1,606	1,696	1,738	1,739	1,740
유형자산	12	11	11	12	13
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	23	38	45	45	45
자산총계	2,420	4,595	4,961	5,888	6,962
유동부채	845	907	795	798	823
매입채무 및 기타채무	205	340	275	278	303
단기차입금	81	0	0	0	0
유동성장기부채	0	100	0	0	0
비유동부채	214	3	5	5	5
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	199	0	0	0	0
부채총계	1,059	910	800	803	828
지배지분	1,361	3,684	4,161	5,085	6,134
자본금	110	140	140	140	140
자본잉여금	1,147	3,196	3,196	3,196	3,196
이익잉여금	83	321	796	1,720	2,769
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	1,361	3,684	4,161	5,085	6,134
순차입금	164	-1,822	-2,235	-3,069	-3,980
총차입금	281	100	0	0	0

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	-124	-72	654	962	1,108
당기순이익	81	238	475	924	1,049
감가상각비	2	3	3	3	3
외환손익	3	8	3	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-461	-729	-317	-302	-349
기타현금흐름	250	408	490	337	405
투자활동 현금흐름	-695	-1,410	-519	-337	-405
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	-516	-333	-401
재무활동 현금흐름	935	1,881	-101	0	0
단기차입금	73	-81	0	0	0
사채 및 장기차입금	199	-100	-1	0	0
자본	560	2,078	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	103	-16	-100	0	0
연결범위변동 등 기타	0	-1	122	208	208
현금의 증감	115	398	155	834	911
기초 현금	0	115	0	668	1,502
기말 현금	115	513	668	1,502	2,412
NOPLAT	166	330	579	1,199	1,357
FCF	-121	-58	596	929	1,070

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	569	1,050	1,694	3,296	3,740
BPS	6,176	13,141	14,842	18,138	21,878
EBITDAPS	27,127	3,271	3,764	5,439	6,248
SPS	10,795	12,628	13,077	16,307	20,264
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	60.3	56.7	29.1	25.7
PBR	-	4.8	6.5	5.3	4.4
EV/EBITDA	-	21.4	23.4	15.6	13.1
PSR	-	5.0	7.3	5.9	4.7

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	0.0	85.7	27.8	24.7	24.3
영업이익 증가율 (%)	na	98.3	75.5	107.2	13.2
지배순이익 증가율 (%)	na	192.9	99.2	94.5	13.5
매출총이익률 (%)	14.0	16.4	19.6	29.9	27.5
영업이익률 (%)	10.8	11.5	15.8	26.2	23.9
지배순이익률 (%)	5.3	8.3	13.0	20.2	18.5
EBITDA 마진 (%)	25.1	25.9	28.8	33.4	30.8
ROIC	21.8	19.7	30.0	59.6	62.8
ROA	6.7	6.8	9.9	17.0	16.3
ROE	12.0	9.5	12.1	20.0	18.7
부채비율 (%)	77.8	24.7	19.2	15.8	13.5
순차입금/자기자본 (%)	12.1	-49.4	-53.7	-60.3	-64.9
영업이익/금융비용 (배)	19.5	19.0	1,363.7	0.0	0.0

스튜디오드래곤 (253450) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.7
Buy(매수)	85.5
Hold(중립)	12.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2018-08-07

※ 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.