

스튜디오드래곤(253450)

또 한번의 제작사 인수로 성장 밑거름 확보

드라마 제작사 '지티스트' 인수 공시

- 25일 장 마감 이후 드라마 제작사 '지티스트(GT:st)' 지분 100%(주식 20만 주)를 250억원에 인수한다고 공시함
- 이번 인수는 상장 이전 진행한 제작사 'KPJ' 인수 이후 2년 반 만이며 취득 목적은 '우수 크리에이터 및 제작 역량 확보'라고 밝힘. 취득 예정일은 4월 8일임
- 지티스트는 2017년 1월 19일 설립됐으며 주요 크리에이터로는 노희경 작가, 김규태 감독, 홍종찬 감독 등이 소속되어 있음
- 제작 콘텐츠는 tvN에서 방영된 '세상에서 가장 아름다운 이별(2017년 12/9~17일, 4부작)', '라이브(2018년 3/10~5/6, 18부작)' 임

인수 합병으로 경쟁력 또 한번 끌어올릴 것

- 최근 국내외 미디어·콘텐츠 업계는 인수 합병을 통한 몸집 불리기가 한창인데 우수 크리에이터 및 IP 확보, 제작 캐파 확대 등이 주 목적임. 국내에서는 2월 28일 제이콘텐츠리가 제작사 '필름몬스터' 인수를 공시했고, 3월 20일 디즈니(Disney)의 '21세기 폭스' 인수 작업이 마무리 됨
- 스튜디오드래곤은 2016년 화앤담픽쳐스(김은숙 작가 등), 문화창고(박지은 작가, 배우 전지현 등), KPJ(김영현, 박상연 작가 등) 등 제작사를 자회사로 인수 하면서 제작 역량을 강화해 경쟁력을 한 단계 끌어올린 바 있음
- 스튜디오드래곤은 제작사 '지티스트' 인수를 통해 연간 3~4편의 추가 제작 역량을 확보할 것으로 예상돼 국내 1위 드라마 제작사로서의 입지를 굳건히 다지는 한편 해외 진출에도 속도를 낼 것

매수(유지)

목표주가: 140,000원(유지)

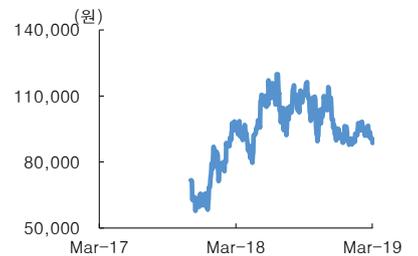
Stock Data

KOSPI(3/25)	2,145
주가(3/25)	88,700
시가총액(십억원)	2,488
발행주식수(백만)	28
52주 최고/최저가(원)	119,800/79,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	16,540
유동주식비율/외국인지분율(%)	25.2/3.2
주요주주(%)	씨제이이엔엠 외 3인 74.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.8)	(19.9)	(6.1)
KOSDAQ 대비(%p)	(6.7)	(7.7)	6.2

주가추이



자료: FnGuide

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	154	287	380	505	605
증가율(%)	NM	85.7	32.4	33.2	19.6
영업이익(십억원)	17	33	40	82	113
순이익(십억원)	8	24	36	69	94
EPS(원)	378	1,053	1,275	2,472	3,368
증가율(%)	NM	178.5	21.1	93.9	36.2
EBITDA(십억원)	39	74	95	141	176
PER(x)	NM	61.7	69.6	36.7	26.9
EV/EBITDA(x)	NM	22.1	24.4	16.8	13.2
PBR(x)	NM	4.9	6.2	5.4	4.5
ROE(%)	6.0	9.5	9.3	15.8	18.2
DY(%)	NM	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

최민하

mhchoi@truefriend.com

이정은

jungeun.lee@truefriend.com

〈표 1〉 지티스트 개요

구분	설명
회사명	지티스트
대표이사	이동규
주요 사업	방송 드라마 제작 및 공급
제작 콘텐츠	드라마 '세상에서 가장 아름다운 이별', '라이브' 등
설립일	17년 1월
발행주식수	200,000주
자본금	2억원
인수가	250억원
인수지분	100%
취득목적	우수 크리에이터 및 제작 역량 확보
취득 예정일	2019년 4월 8일

자료: 금융감독원 전자공시시스템, 한국투자증권

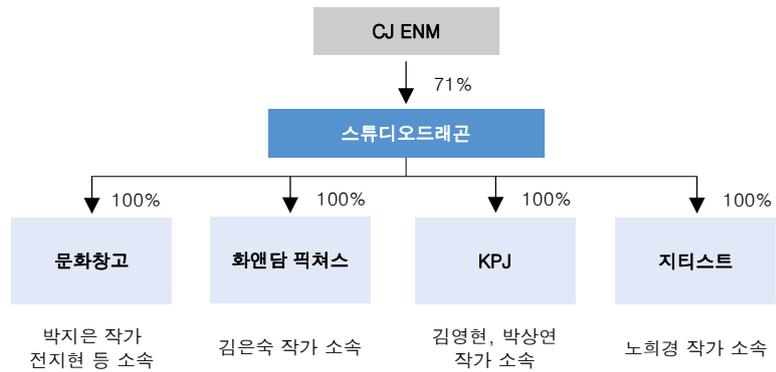
〈표 2〉 지티스트의 최근 재무 현황

(단위: 백만원)

	자산총계	부채총계	자본총계	자본금	매출액	당기순이익
2018년	5,525	5,418	107	200	1,404	(93)

주: 지티스트는 2017년 1월 설립된 콘텐츠 제작사
 자료: 금융감독원 전자공시시스템, 한국투자증권

〈그림 1〉 스튜디오드래곤의 지배구조



주: 2019년 3월 25일 지티스트 인수 공시 반영
 자료: 스튜디오드래곤, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
스튜디오드래곤 (253450)	2018.12.03	매수	140,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 3월 26일 현재 스튜디오드래곤 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.3%	20.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.