

[미디어] Top pick

스튜디오드래곤 (253450): 건강해진 체력

Buy (Maintain)	
목표주가(12M)	90,000원(유지)
증가(2019/11/11)	77,900원

Stock Indicator

자본금	14십억원
발행주식수	2,810만주
시가총액	2,189십억원
외국인지분율	3.0%
52주 주가	54,000~114,100원
60일평균거래량	99,808주
60일평균거래대금	7.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.8	29.0	-7.2	-22.5
상대수익률	15.4	16.9	1.3	-18.7



[투자포인트]

- 20년은 신규 글로벌 OTT 출시가 몰려 있는 시기로 OTT 업체간의 경쟁이 심화될 것이며, 이러한 환경 속에서 콘텐츠 제작사의 협상력은 점진적으로 향상
- 19년에는 대작 '아스달 연대기' 손익이 BEP임에도 불구하고 흑자를 지속하여 안정적인 수익 기반을 다진 것을 입증했으며, 20년에는 제작편수 증가 및 드라마당 수익이 증가하여 영업이익이 79.7% 증가할 전망
- 넷플릭스 오리지널은 연간 2~3편의 공급이 예상되며, 국내 방송사와 넷플릭스에 동시 방영하는 작품수 증가 기반의 판매 수익 증가 예상
- OTT 플랫폼 다각화라는 미디어 환경과 펀더멘털 개선이 모두 우호적

FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	380	497	599	704
영업이익(십억원)	40	42	75	108
순이익(십억원)	36	36	57	81
EPS(원)	1,278	1,295	2,017	2,885
BPS(원)	14,305	15,538	17,516	20,361
PER(배)	72.3	60.1	38.6	27.0
PBR(배)	6.5	5.0	4.4	3.8
ROE(%)	9.3	8.7	12.2	15.2
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	21.2	10.2	7.9	7.2

주: K-IFRS 연결 요약재무제표

표 24. 스튜디오드래곤 실적 현황 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019E	2020E	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E
매출액	379.6	497.2	599.0	79.9	74.3	123.7	101.7	111.8	128.2	131.2	126.1
드라마편성	178.1	230.5	247.0	40.7	34.1	48.9	54.4	44.1	58.1	60.8	67.5
드라마판매	162.1	223.2	297.6	32.1	28.8	63.4	37.8	56.2	60.3	60.0	46.7
기타	39.5	43.5	54.4	7.1	11.4	11.4	9.5	11.5	9.8	10.4	11.8
매출총이익	55.5	59.2	94.9	13.7	10.6	24.8	6.5	15.0	15.3	15.3	13.6
영업이익	39.9	41.6	74.8	10.7	7.3	21.5	0.4	11.0	10.8	10.9	8.9
세전이익	45.7	49.3	76.8	10.8	11.0	22.1	1.7	13.2	11.9	13.1	11.0
당기순이익	35.8	36.4	56.7	7.9	8.9	17.3	1.7	9.2	7.3	11.5	8.3
성장률 (YoY %)											
매출액	32.3	31.0	20.5	6.1	19.6	59.6	41.5	40.0	72.5	6.1	23.9
드라마편성	35.7	29.5	7.2	54.5	41.1	17.1	39.5	8.4	70.5	24.4	24.1
드라마판매	44.8	37.7	33.3	-12.0	9.5	172.0	46.9	75.0	109.2	-5.4	23.8
기타	-9.7	10.3	25.0	-43.2	-1.9	-8.3	33.1	62.6	-14.1	-9.0	23.8
매출총이익	17.8	6.6	60.4	-18.4	-12.8	130.4	-12.9	9.7	44.3	-38.2	109.0
영업이익	20.8	4.2	79.7	-23.5	-17.6	218.6	-87.3	3.2	47.2	-49.2	1,912.3
세전이익	51.0	7.8	55.9	-18.2	23.0	247.7	1.9	22.2	7.6	-40.8	542.2
당기순이익	50.1	1.6	55.9	-41.3	217.4	205.6	-12.6	17.2	-17.4	-33.4	374.5
이익률 (%)											
매출총이익률	14.6	11.9	15.8	17.1	14.3	20.0	6.4	13.4	12.0	11.7	10.8
영업이익률	10.5	8.4	12.5	13.4	9.9	17.4	0.4	9.9	8.4	8.3	7.0
당기순이익률	9.4	7.3	9.5	9.8	12.0	14.0	1.7	8.2	5.7	8.8	6.6

자료: 스튜디오드래곤, 하이투자증권 리서치

주: 연결기준

스튜디오드래곤
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2018-01-15	NR				
2018-03-26	Buy	110,000	1년		8.9%
2018-07-16	Buy	144,000	1년	-35.2%	-19.2%
2019-09-18	Buy	90,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 김민정)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자 의견 비율 (%)	91.2%	8.8%	-