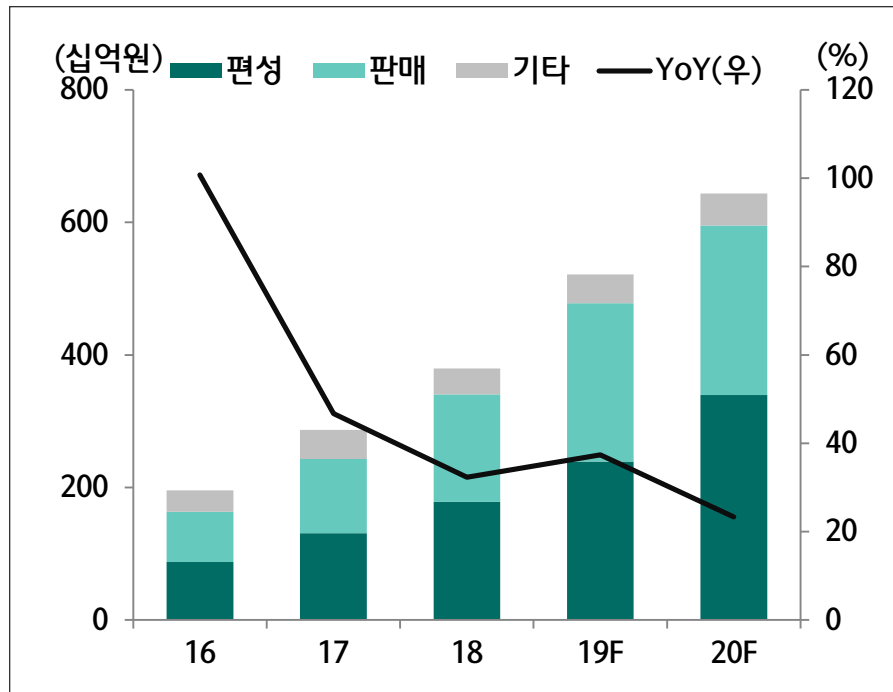


6. Top Picks

스튜디오드래곤(253450) | BUY | TP 92,000원 | CP(11월7일) 78,300원

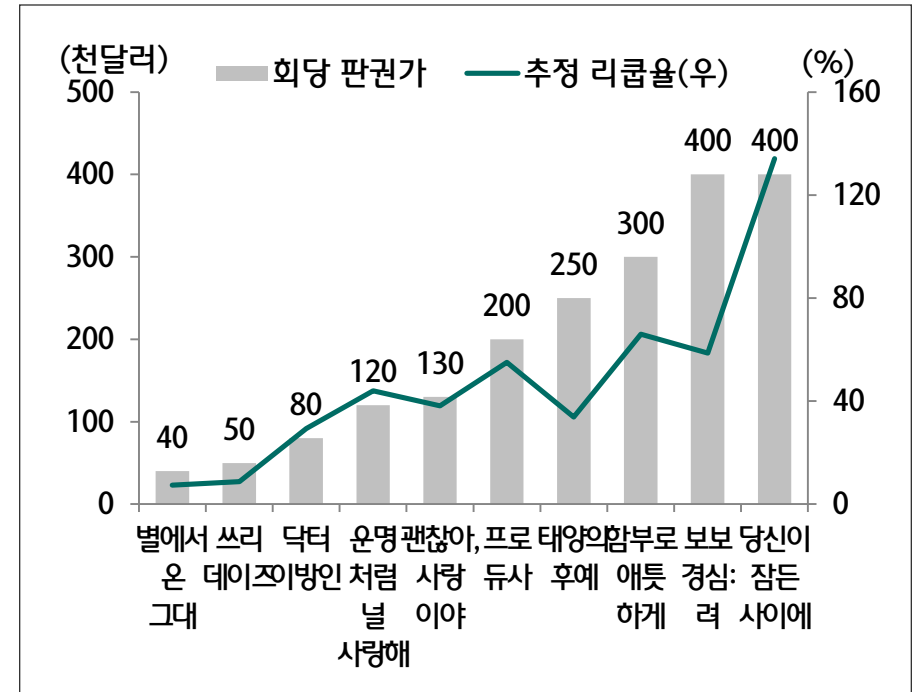
- 미국: 넷플릭스 오리지널 확대, 미국 드라마 제작 참여, 타 OTT 향 수주 기대감
- 중국: 과거 한류스타 주연 미방영 구작의 2020년 방영 가능성
- 분기 텐트폴 1편 판매 가정시 영업이익 기준 연간 400억원 증익

부문별 매출 추이 및 전망



자료: 스튜디오드래곤, 하나금융투자

주요 한국 드라마 중국 판권 판매 추이



자료: 스튜디오드래곤, 하나금융투자

6. Top Picks

스튜디오드래곤(253450) | BUY | TP 92,000원 | CP(11월7일) 78,300원

- 아스달연대기 부진으로 주가 하락했으나, 2020년 미국/중국 모멘텀 풍부
- 모멘텀 실현시 목표 PER 40배 정당화할 수 있는 가파른 실적 개선 가능
- 예상 영업이익 증가율은 60%이나, 중국 규제 완화 시 50% 이상 추가 성장 가능

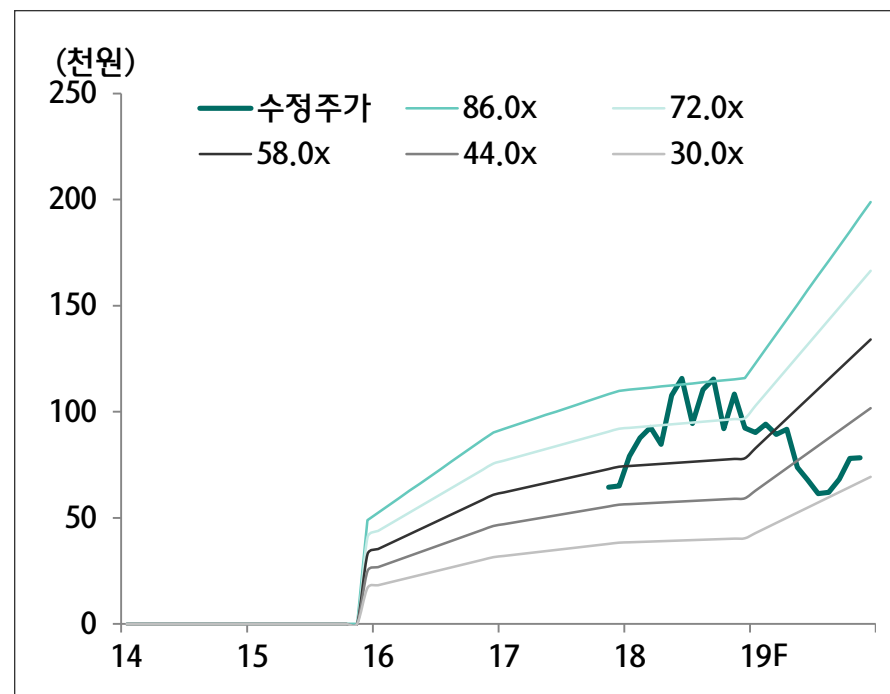
Financial Data

(단위: 십억원, %, 배, 원)

투자지표	2018	2019F	2020F	2021F
매출액	379.6	498.6	606.2	642.4
영업이익	39.9	44.6	77.1	95.8
순이익	35.8	37.8	64.9	80.4
증감률	21.7	5.4	71.6	23.9
PER	72.30	58.13	33.88	27.35
PBR	6.46	5.01	4.36	3.76
ROE	9.31	9.00	13.77	14.78
DPS	0	0	0	0

자료: 하나금융투자

12M FWD PER 차트



자료: 하나금융투자