

Top Picks: 스튜디오드래곤(253450): 콘텐츠가 중심인 지금

투자의견	BUY 매수, 유지
목표주가	115,000원 유지
현재주가 (19.11.20 현재)	77,000원

KOSDAQ	649.87
시가총액	2,163십억원
시가총액비중	0.91%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	114,100원 / 54,000원
120일 평균거래대금	87억원
외국인지분율	2.77%
주요주주	씨제이이엔엠 외 5인 74.33%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.4	27.3	-5.9	-27.5
상대수익률	13.9	18.9	1.7	-22.9

[Summary]

- 이이익의 기반을 확인시켜 준 실적. 3개 분기 연속 100억원 수준 OP 달성. tVN 및 OCN 등 안정적인 Captive 채널 바탕으로 넷플릭스와 같은 글로벌 OTT로의 판매가 순조롭게 증가
- 2020년 Catalyst:
 - 넷플릭스 오리지널 <좋아하면 울리는> 및 MBC <봄밤>, SBS <의사 요한> 등 non-captive 드라마 3편 제작. 20년 6편 정도 확대 및 넷플릭스 동시방영 연간 6편 진행 예정
 - 글로벌 OTT들의 내년 한국 출시 시점에 한국 콘텐츠 투자 집행 및 드래곤과의 제휴 가능성 높다고 판단. 또한, 상반기 미국 법인 설립 후 하반기 방영 계기로 해외 매출 비중 확대 전망
- 드래곤의 주가는 실적이 아니라 콘텐츠 대한 막연한 우려로 급락했기 때문에, 국내외 콘텐츠 관련한 이벤트들로 주가는 제자리를 찾아가고 있는 중



(십억원, 원, %)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	287	380	502	547	619
영업이익	33	40	48	74	94
지배지분순이익	24	36	43	64	80
EPS (원)	1,050	1,278	1,515	2,286	2,842
(증가율, %)	-81.6	21.7	18.6	50.9	24.3
BPS (원)	16,223	14,312	15,813	17,584	19,676
PER (배)	61.9	72.3	50.8	33.7	27.1
PBR (배)	4.0	6.5	4.9	4.4	3.9
ROE (%)	9.5	9.3	10.1	13.7	15.3
ROA (%)	9.4	8.2	8.9	12.5	14.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준, 2019년 11월 20일 종가 기준
 자료: 스튜디오드래곤, 대신 Research Center