

# 스튜디오드래곤 (253450)

## 긍정적 흐름 지속

### 매수 (유지)

주가 (5월 7일) **78,000 원**  
 목표주가 **100,000 원 (유지)**  
 상승여력 **28.2%**

홍세종 ☎ 02-3772-1584  
 ✉ sejonghong@shinhan.com

- ◆ 1Q20 연결 영업이익은 116억원(+5.5% YoY) 기록
- ◆ 2Q20 연결 영업이익은 177억원(+64.4% YoY) 기대
- ◆ 목표주가 100,000원, 투자의견 '매수' 유지

### 1Q20 연결 영업이익은 116억원(+5.5% YoY) 기록

1Q20 연결 매출액은 1,203억원(+7.5% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 116억원(+5.5%)을 기록했다. 컨센서스와 당사 추정치인 110억원에 부합했다. 핵심 지표인 전체 유통 매출액은 669억원(+19.0%)을 기록했다. 넷플릭스향 매출액이 예상대로 급증했다. 관련 매출액은 오리지널(90~100억원 추정)을 포함할 경우 250억원을 상회한다(당사 추정). 국내 유통 매출액은 141억원(+4.0%)을 기록했다. 코로나19 여파를 감안할 경우 조금은 아쉽다.

### 2Q20 연결 영업이익은 177억원(+64.4% YoY) 기대

2Q20 연결 매출액은 1,426억원(+11.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익은 177억원(+64.4%)을 전망한다. '더 킹: 영원의 군주' 덕분에 수익성 개선이 어렵지 않은 분기다. 국내외 관련 매출액이 극대화되며 3Q18 이후 최대 수익성이 기대된다. 넷플릭스로의 판매액은 전년대비 고성장이 지속될 전망이다.

두 가지 핵심 투자포인트에 집중할 필요가 있다. 1) 2020년 넷플릭스향 매출액은 오리지널을 제외해도 69.8% 증가가 기대된다. 판매량 증가에 ASP(평균 판매가격) 상승이 더해지고 있다. 하반기 콘텐츠가 간절한 넷플릭스의 수요에 맞춰 최대 규모로 공급할 계획이다. 2) 국내 플랫폼 경쟁 심화다. 국내 콘텐츠들의 기업가치는 빠르게 상승하고 있다. 통신사에 이어 IP(지적재산권)을 보유한 인터넷 플랫폼들도 유튜브와 넷플릭스에 대항해 콘텐츠 투자가 간절한 상황이다.

### 목표주가 100,000원, 투자의견 '매수' 유지

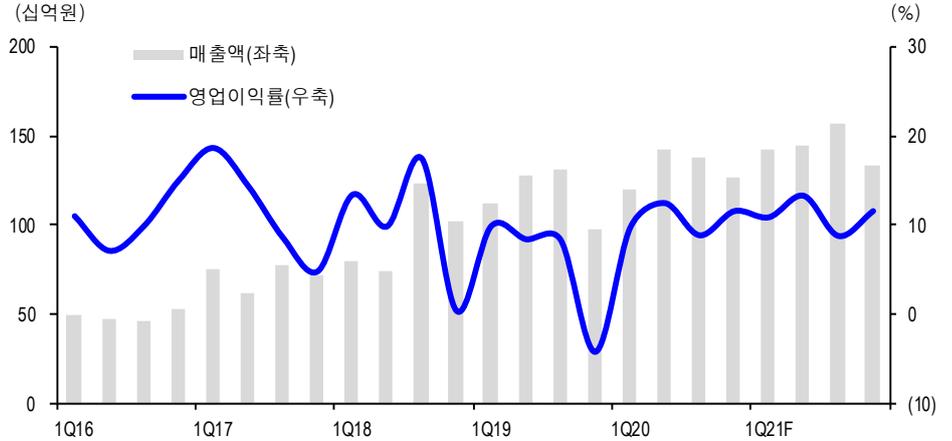
목표주가 100,000원을 유지한다. 12개월 선행 EPS(주당순이익)에 56배(지난 3년 평균의 하단에서 10% 할증)의 배수를 적용했다. 1) 2배 가까이 증가하는 연간 영업이익, 2) 급증하는 넷플릭스향 매출액, 3) 플랫폼 경쟁 심화에 따른 국내 영업환경 개선을 근거로 매수 관점을 유지한다.

KOSPI	1,928.61p
KOSDAQ	668.17p
시가총액	2,191.5십억원
액면가	500 원
발행주식수	28.1백만주
유동주식수	10.8백만주(38.3%)
52 주 최고가/최저가	90,800 원/54,000 원
일평균 거래량 (60 일)	342,758 주
일평균 거래액 (60 일)	26,645 백만원
외국인 지분율	8.35%
주요주주	CJENM 외 5 인 61.31%
절대수익률	3 개월 -6.6%
	6 개월 -0.4%
	12 개월 -14.1%
KOSDAQ 대비	3 개월 -6.0%
상대수익률	6 개월 -0.7%
	12 개월 -3.1%

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2018	379.6	39.9	45.6	35.8	1,278	21.7	14,305	72.3	21.1	6.5	9.3	(39.2)
2019	468.7	28.7	33.1	26.4	941	(26.3)	15,242	85.9	14.9	5.3	6.4	(24.9)
2020F	527.6	56.2	59.6	46.6	1,659	76.2	16,901	47.0	11.3	4.6	10.3	(14.3)
2021F	577.6	63.7	67.4	52.6	1,872	12.8	18,774	41.7	9.7	4.2	10.5	(12.5)
2022F	629.0	69.7	74.2	57.9	2,060	10.0	20,833	37.9	8.7	3.7	10.4	(12.5)

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]



자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 분기별 영업실적 추이 및 전망 [K-IFRS 연결 기준]																
(십억원)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2018	2019	2020F	2021F
<b>&lt;실적 추정&gt;</b>																
전체 매출액	79.9	74.3	123.7	101.7	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	142.6	137.5	127.3	379.5	468.6	527.6	577.6
편성(제작) 수익	40.7	34.1	48.9	54.4	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	55.6	65.2	50.6	178.1	208.7	216.6	232.4
유통(판권) 수익	32.1	28.8	63.4	37.8	56.2	60.3	60.0	42.7	66.9	78.1	62.0	68.0	162.1	219.2	275.0	307.4
기타(PPL) 수익	7.1	11.4	11.4	9.5	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	8.9	10.3	8.7	39.4	40.7	36.0	37.8
<b>&lt;해외 추정&gt;</b>																
해외 유통 매출액	22.7	16.5	46.2	24.8	42.6	42.2	43.9	31.6	52.8	58.6	43.9	55.4	110.2	160.4	210.7	237.8
유통 내 해외(%)	70.8	57.2	72.9	65.7	75.9	70.0	73.1	74.1	78.9	75.1	70.8	81.5	68.0	73.2	76.6	77.4
넷플릭스	10.0	1.0	32.0	3.6	8.3	23.0	24.0	6.0	24.5	35.0	25.0	27.0	46.6	61.3	111.5	132.0
일본	3.5	4.5	3.4	4.3	10.3	5.9	3.2	5.8	8.3	6.3	3.5	6.4	15.7	25.2	24.5	25.7
중국 포함 아시아	8.9	10.5	10.4	14.3	21.6	12.7	11.3	17.3	17.4	14.9	12.8	19.3	44.1	63.0	64.4	68.5
중국	0.0	0.0	0.0	1.5	1.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5	1.8	0.0	0.0
미주	0.2	0.3	0.3	1.1	0.4	0.5	5.2	2.5	2.4	2.3	2.5	2.6	1.9	8.6	9.8	11.1
기타	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.5	0.6
매출원가	66.2	63.7	98.9	95.2	96.8	112.8	115.9	95.2	103.5	119.8	120.2	105.8	324.0	420.8	449.3	489.5
판매관리비	3.0	3.3	3.3	6.0	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	5.1	5.2	6.8	15.7	19.2	22.2	24.4
영업이익	10.7	7.3	21.5	0.4	11.0	10.8	10.9	(4.0)	11.6	17.7	12.1	14.7	39.9	28.7	56.2	63.7
세전이익	10.8	11.0	22.0	1.7	13.2	11.9	13.1	(5.1)	12.0	17.5	13.7	16.4	45.6	33.1	59.6	67.4
순이익	7.9	8.9	17.3	1.7	9.2	7.3	11.5	(1.7)	8.6	14.0	10.9	13.1	35.8	26.4	46.6	52.6
<b>&lt;% YoY growth&gt;</b>																
매출액	6.0	19.6	59.6	41.5	40.0	72.6	6.1	(4.2)	7.5	11.2	4.8	30.7	32.3	23.5	12.6	9.5
영업이익	(23.7)	(17.8)	223.0	(87.3)	3.5	47.5	(49.2)	적전	5.5	64.4	11.4	흑전	20.9	(28.1)	95.7	13.5
순이익	(41.3)	216.8	206.3	(12.5)	17.2	(17.2)	(33.6)	적전	(7.2)	90.7	(5.0)	흑전	50.2	(26.3)	76.5	12.8
<b>&lt;이익률, %&gt;</b>																
영업이익률	13.3	9.8	17.4	0.4	9.9	8.4	8.3	(4.1)	9.7	12.4	8.8	11.5	10.5	6.1	10.6	11.0
순이익률	9.8	11.9	14.0	1.7	8.2	5.7	8.8	(1.7)	7.1	9.8	8.0	10.3	9.4	5.6	8.8	9.1

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 넷플릭스향 판권 판매는 유통 내 해외로 포함, 중국 수익은 2020년에도 없다고 가정

스튜디오드래곤 12MF EPS 기준 PER Valuation: 목표주가 100,000원

(십억원)	계산	(십억원)	계산	(십억원)	계산
2020년 순이익	46.6	12MF 순이익	49.6	2021년 순이익	52.6
EPS (원)	1,659	EPS (원)	1,766	EPS (원)	1,872
목표주가 (원)	93,000	목표주가 (원)	100,000	목표주가 (원)	105,000
Target PER (x)	56	Target PER (x)	56	Target PER (x)	56
		현재 주가	78,000		
		예상 PER	44.2		

자료: 신한금융투자 추정

주: Target Multiple은 지난 3년 평균의 하단에서 10% 할증해서 적용, 중국 불확실성과 제작비 증가에 따른 수익성 개선 지연 감안한 배수, 넷플릭스향 매출액은 빠른 증가세, 중국 없이도 큰 폭의 이익 증가 가능한 사업자

스튜디오드래곤 Valuation Multiple 추이

(배)	2017	2018	2019	3년 평균
PER 상단	77.4	96.6	105.1	93.1
PER 하단	52.7	45.4	54.0	50.7
PER 평균	60.3	75.9	82.9	73.0

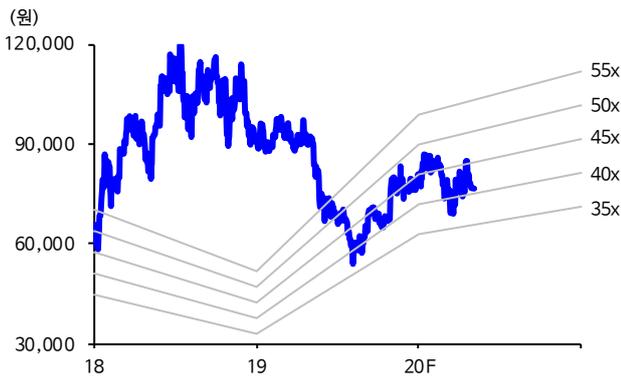
자료: 신한금융투자

스튜디오드래곤 1Q20 실적

(십억원)	1Q20	4Q19	% QoQ	1Q19	% YoY	기존 실적 전망	컨센서스
매출액	120.3	97.5	23.4	111.8	7.5	136.9	117.9
영업이익	11.6	(4.0)	흑전	11.0	5.5	11.0	11.0
순이익	8.6	(1.6)	흑전	9.2	(7.2)	9.7	9.4
영업이익률(%)	9.7	적자		9.9		8.0	9.3
순이익률(%)	7.1	적자		8.2		7.1	8.0

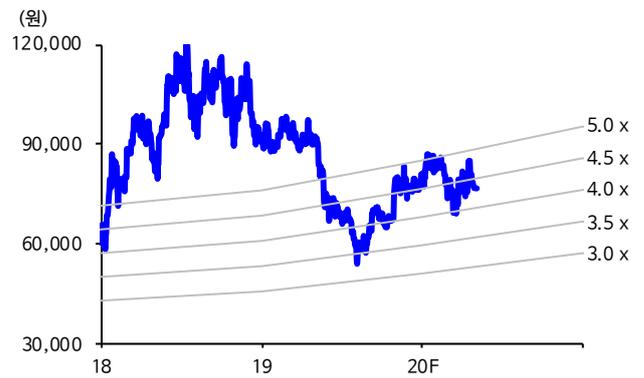
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 12MF PER Band 추이



자료: 신한금융투자

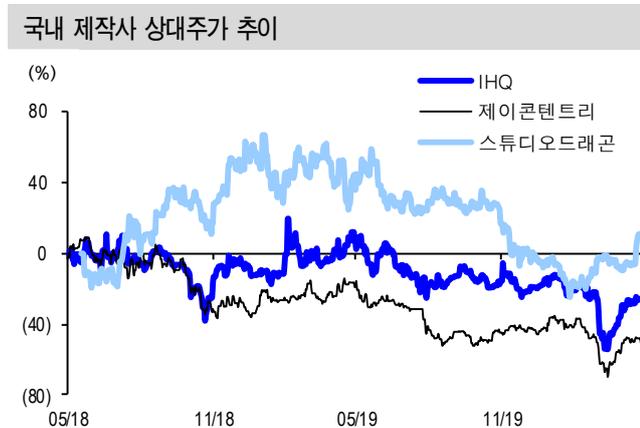
스튜디오드래곤 12MF PBR Band 추이



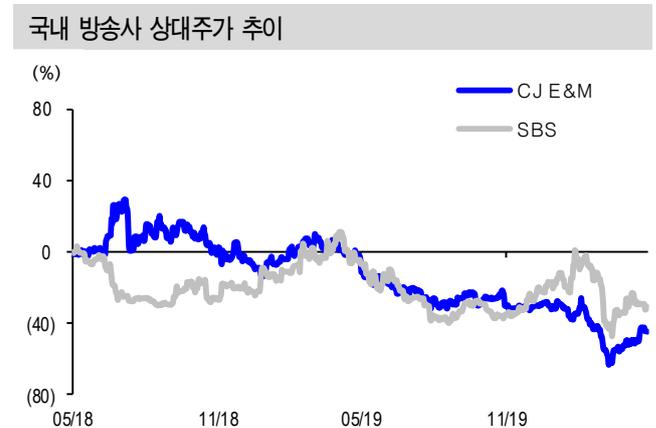
자료: 신한금융투자

Ticker		253450 KS	036420 KS	003560 KS	160550 KS	DIS US	300027 CH	300133 CH
회사명		스튜디오드래곤	제이콘텐츠리	iHQ	NEW	월트 디즈니	하이 브라더스	저장 화처 필름
시가총액 (십억원)		2,195.5	566.1	233.2	109.7	223,688.6	1,912.5	2,351.1
Sales (십억원)	2019	468.7	554.2	99.3	149.2	80,244.6	368.9	443.8
	2020F	558.2	588.3	102.2	155.3	83,909.8	512.2	823.5
	2021F	645.1	669.1	110.3	171.5	94,519.0	655.3	960.9
OP (십억원)	2019	29.0	35.4	(7.0)	(7.8)	13,669.4	(124.8)	(55.7)
	2020F	62.8	47.2	10.0	3.3	7,852.4	55.1	104.6
	2021F	80.1	72.8	11.7	10.5	11,851.0	126.3	130.5
OP margin (%)	2019	6.2	6.4	(7.1)	(5.2)	17.0	(33.8)	(12.6)
	2020F	11.3	8.0	9.7	2.1	9.4	10.8	12.7
	2021F	12.4	10.9	10.6	6.1	12.5	19.3	13.6
NP (십억원)	2019	26.6	5.7	(10.0)	(8.0)	9,595.4	(321.9)	(87.2)
	2020F	52.0	20.7	12.3	2.4	3,257.5	23.6	88.0
	2021F	65.8	34.5	15.2	10.2	7,602.9	77.2	108.5
Sales Growth (% YoY)	2019	23.5	8.4	(9.3)	(7.5)	23.3	(43.0)	(54.0)
	2020F	19.1	6.2	2.9	4.1	4.6	38.9	85.6
	2021F	15.6	13.7	8.0	10.4	12.6	27.9	16.7
EPS Growth (% YoY)	2019	(26.6)	(78.9)	(218.1)	(17.3)	(25.5)	4,812.9	(315.5)
	2020F	96.9	231.7	(220.3)	(130.1)	(60.9)	(122.0)	(199.0)
	2021F	26.2	61.8	23.6	324.4	103.1	28.8	25.7
P/E (x)	2019	86.0	488.0	n.a	n.a	25.9	n.a	n.a
	2020F	41.0	25.9	18.9	45.7	54.4	26.8	26.6
	2021F	32.5	16.0	15.3	10.8	26.8	20.9	21.2
P/B (x)	2019	5.3	1.7	1.8	1.0	2.6	2.9	2.5
	2020F	4.5	1.6	1.1	1.0	2.1	2.4	2.2
	2021F	4.0	1.4	1.0	0.9	2.0	2.2	2.0
EV/EBITDA (x)	2019	14.8	8.8	5.0	n.a	18.0	n.a	n.a
	2020F	12.1	10.5	4.4	20.5	22.5	32.3	20.2
	2021F	11.5	8.7	6.6	10.4	16.3	17.0	16.8
ROE (%)	2019	6.4	1.8	(5.9)	(7.0)	12.1	(29.4)	(8.5)
	2020F	11.3	6.3	6.0	2.2	2.7	(6.7)	8.7
	2021F	12.8	9.4	6.9	8.6	7.3	7.3	9.9

자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자



자료: Bloomberg, 신한금융투자

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>자산총계</b>	<b>512.4</b>	<b>581.6</b>	<b>641.8</b>	<b>706.5</b>	<b>768.1</b>
유동자산	247.2	244.5	227.9	241.2	263.4
현금및현금성자산	153.0	59.8	19.6	15.7	21.2
매출채권	68.8	83.6	99.6	110.1	119.9
재고자산	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	265.2	337.1	413.9	465.4	504.8
유형자산	1.0	1.2	0.8	1.3	0.6
무형자산	198.5	233.1	309.7	359.9	399.4
투자자산	3.7	13.4	14.2	14.8	15.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>111.1</b>	<b>153.3</b>	<b>166.9</b>	<b>179.1</b>	<b>182.7</b>
유동부채	108.2	145.1	158.8	170.9	174.5
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	19.6	18.4	19.3	20.2	22.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	2.9	8.2	8.2	8.2	8.2
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	2.1	7.9	7.9	7.9	7.9
기타비유동부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>401.3</b>	<b>428.3</b>	<b>474.9</b>	<b>527.5</b>	<b>585.3</b>
자본금	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0
자본잉여금	320.1	321.7	321.7	321.7	321.7
기타자본	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타포괄이익누계액	(0.8)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
이익잉여금	67.6	93.5	140.2	192.8	250.6
<b>지배주주지분</b>	<b>401.3</b>	<b>428.3</b>	<b>474.9</b>	<b>527.5</b>	<b>585.3</b>
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	2.1	9.9	10.2	10.4	10.6
*순차입금(순현금)	(157.3)	(106.4)	(68.0)	(65.8)	(73.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(29.1)</b>	<b>(12.2)</b>	<b>169.5</b>	<b>204.9</b>	<b>220.9</b>
당기순이익	35.8	26.4	46.6	52.6	57.9
유형자산상각비	0.3	1.8	(1.6)	(2.9)	(1.3)
무형자산상각비	75.0	115.0	134.2	159.3	176.5
외화환산손실(이익)	(0.5)	0.6	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(139.4)	(142.9)	(8.3)	(3.3)	(11.2)
(법인세납부)	(9.7)	(19.4)	(13.0)	(14.8)	(16.3)
기타	9.4	6.3	11.6	14.0	15.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>140.6</b>	<b>(81.0)</b>	<b>(209.1)</b>	<b>(208.3)</b>	<b>(214.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(0.2)	(0.6)	(0.4)	(0.1)	(0.3)
유형자산의감소	0.0	0.2	2.5	2.4	2.3
무형자산의감소(증가)	(0.1)	(0.3)	(210.7)	(209.6)	(215.9)
투자자산의감소(증가)	(0.5)	(18.8)	(0.8)	(0.7)	(0.7)
기타	141.4	(61.5)	0.3	(0.3)	(0.2)
<b>FCF</b>	<b>143.5</b>	<b>133.7</b>	<b>167.8</b>	<b>202.8</b>	<b>218.0</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(0.6)</b>
차입금의 증가(감소)	(10.0)	0.0	0.3	0.2	0.2
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	0.0	(0.9)	(0.8)	(0.8)
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.0)	0.1	0.0
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>101.7</b>	<b>(93.2)</b>	<b>(40.3)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>5.5</b>
기초현금	51.3	153.0	59.8	19.6	15.7
기말현금	153.0	59.8	19.6	15.7	21.2

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
<b>매출액</b>	<b>379.6</b>	<b>468.7</b>	<b>527.6</b>	<b>577.6</b>	<b>629.0</b>
증가율 (%)	32.4	23.5	12.6	9.5	8.9
<b>매출원가</b>	<b>324.0</b>	<b>420.8</b>	<b>449.3</b>	<b>489.5</b>	<b>532.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>55.6</b>	<b>47.9</b>	<b>78.3</b>	<b>88.1</b>	<b>96.2</b>
매출총이익률 (%)	14.6	10.2	14.8	15.3	15.3
<b>판매관리비</b>	<b>15.7</b>	<b>19.2</b>	<b>22.1</b>	<b>24.4</b>	<b>26.5</b>
<b>영업이익</b>	<b>39.9</b>	<b>28.7</b>	<b>56.2</b>	<b>63.7</b>	<b>69.7</b>
증가율 (%)	21.0	(28.1)	95.7	13.5	9.3
영업이익률 (%)	10.5	6.1	10.6	11.0	11.1
<b>영업외손익</b>	<b>5.7</b>	<b>4.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>4.5</b>
금융손익	6.1	4.3	3.7	3.2	3.2
기타영업외손익	(0.3)	0.1	(0.3)	0.5	1.3
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>45.6</b>	<b>33.1</b>	<b>59.6</b>	<b>67.4</b>	<b>74.2</b>
법인세비용	9.8	6.6	13.0	14.8	16.3
계속사업이익	35.8	26.4	46.6	52.6	57.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>35.8</b>	<b>26.4</b>	<b>46.6</b>	<b>52.6</b>	<b>57.9</b>
증가율 (%)	50.3	(26.3)	76.4	12.8	10.0
순이익률 (%)	9.4	5.6	8.8	9.1	9.2
(지배주주)당기순이익	35.8	26.4	46.6	52.6	57.9
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>총포괄이익</b>	<b>34.7</b>	<b>25.7</b>	<b>46.6</b>	<b>52.6</b>	<b>57.9</b>
(지배주주)총포괄이익	34.7	25.7	46.6	52.6	57.9
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>115.2</b>	<b>145.5</b>	<b>188.7</b>	<b>220.2</b>	<b>244.9</b>
증가율 (%)	55.1	26.4	29.6	16.7	11.2
EBITDA 이익률 (%)	30.3	31.1	35.8	38.1	38.9

주: 영업이익은 2012년 개정 K-IFRS 기준(매출총이익-판매관리비)

주요 투자지표

12월 결산	2018	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (당기순이익, 원)	1,278	941	1,659	1,872	2,060
EPS (지배순이익, 원)	1,278	941	1,659	1,872	2,060
BPS (자본총계, 원)	14,305	15,242	16,901	18,774	20,833
BPS (지배지분, 원)	14,305	15,242	16,901	18,774	20,833
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	72.3	85.9	47.0	41.7	37.9
PER (지배순이익, 배)	72.3	85.9	47.0	41.7	37.9
PBR (자본총계, 배)	6.5	5.3	4.6	4.2	3.7
PBR (지배지분, 배)	6.5	5.3	4.6	4.2	3.7
EV/EBITDA (배)	21.1	14.9	11.3	9.7	8.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	30.3	31.1	35.8	38.1	38.9
영업이익률 (%)	10.5	6.1	10.6	11.0	11.1
순이익률 (%)	9.4	5.6	8.8	9.1	9.2
ROA (%)	7.4	4.8	7.6	7.8	7.8
ROE (지배순이익, %)	9.3	6.4	10.3	10.5	10.4
ROIC (%)	14.8	8.4	16.8	15.0	14.2
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	27.7	35.8	35.2	33.9	31.2
순차입금비율 (%)	(39.2)	(24.9)	(14.3)	(12.5)	(12.5)
현금비율 (%)	141.4	41.2	12.4	9.2	12.2
이자보상배율 (배)	343.0	58.1	68.3	75.8	81.2
<b>활동성</b>					
순운전자본회전을 (회)	(196.2)	(26.4)	(48.4)	(113.6)	285.5
재고자산회수기간 (일)	0.9	0.2	N/A	N/A	N/A
매출채권회수기간 (일)	59.5	59.3	63.4	66.3	66.7

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

스튜디오드래곤 (253450)

주가차트



투자의견 및 목표주가 추이



Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 홍세중)
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련 사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2018년 04월 01일	매수	118,000	(23.0)	(16.4)
2018년 05월 22일	매수	132,000	(19.3)	(11.3)
2018년 06월 22일	매수	146,000	(28.3)	(17.9)
2018년 12월 23일		6개월경과	(37.5)	(34.0)
2019년 02월 07일	매수	128,000	(27.6)	(23.2)
2019년 05월 10일	매수	120,000	(36.9)	(30.6)
2019년 06월 07일	매수	104,000	(35.8)	(29.0)
2019년 08월 09일	매수	85,000	(26.9)	(17.4)
2019년 09월 16일	매수	93,000	(24.5)	(13.9)
2019년 11월 08일	매수	100,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

비율	기준	
	상	하
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2020년 05월 06일 기준)

매수 (매수)	93.45%	Trading BUY (중립)	2.38%	중립 (중립)	4.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------