



# 스튜디오드래곤 (253450)

보수적으로 반영해도 레벨업

▶ Analyst 지인해 inhae.ji@hanwha.com 3772-7619 / RA 박준기 jungi.park@hanwha.com

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 105,000원

현재 주가(7/6)	90,300원
상승여력	▲ 16.3%
시가총액	25,371억원
발행주식수	28,096천주
52 주 최고가 / 최저가	90,300 / 54,000원
90 일 일평균 거래대금	382.55억원
외국인 지분율	8.9%
주주 구성	
CJENM (외 6인)	61.3%
스튜디오드래곤우리스주	0.4%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	15.8	11.3	16.8	33.0
상대수익률(KOSDAQ)	14.4	-15.9	0.9	23.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2018	2019	2020E	2021E
매출액	380	469	610	703
영업이익	40	29	66	72
EBITDA	115	146	193	217
지배주주순이익	36	26	54	58
EPS	1,278	942	1,914	2,075
순차입금	-157	-106	-153	-269
PER	72.3	85.9	47.2	43.5
PBR	6.5	5.3	5.3	4.7
EV/EBITDA	21.1	14.9	12.3	10.4
배당수익률	-	-	-	-
ROE	9.3	6.4	11.8	11.4

주가 추이



<더 킹> 텐트폴을 ‘비캡티브’라는 측면에서 아무리 보수적으로 비용을 반영해도 분기 영업이익은 충분히 레벨업 될 것입니다. 향후 지속적인 해외판권 호실적이 예상되는 동사에 대해 긍정적 의견을 유지합니다.

2Q20 영업이익 155억 원 추정

동사의 2Q20 매출액은 전년대비 +16% 성장한 1,492억, 영업이익은 +44% 늘어난 155억 원으로 추정된다. ① 방영 전 이미 높은 수익성을 확정짓고 시작한 텐트폴<더 킹: 영원의 군주>가 온기 반영됐을뿐더러, ② 구작 IP인 <도깨비>, <나의 아저씨>를 넷플릭스에 새롭게 판매했기 때문이다. 구작인만큼 판가는 높지 않지만, 이미 비용처리가 마무리된 드라마이기 때문에 100% 이익으로 직결되는 질 높은 실적이다.

③ 아주 보수적인 관점에서 <더 킹>이 캡티브 채널이 아닌 SBS (비캡티브) 채널만큼 당분기에 비용을 대부분 처리한다고 가정하더라도 분기 영업이익은 100억 원 초반대에서 크게 레벨업된다. 1/1부터 넷플릭스와의 콘텐츠 계약 효력이 발생하고, 그 외 해외 바이어들이 나타나고 있어 해외판권 실적이 눈에 띄게 커지고 있는 것이다.

해외판권 서프라이즈 기대

동사의 제작역량은 해외에서 더욱 높게 평가(6/12 기업분석자료 참고) 받고 있다. <더 킹>에 이어 현재 방영 중인 <사이코지만 괜찮아>가 동남아 국가별 트래픽 랭킹 1위를 휩쓸며 글로벌 순위 9위에 안착했고, 2Q20에 판매된 <도깨비> 등 구작 IP도 상위권에서 심심치 않게 포착되고 있다. 동사의 IP가 아니라더라도 동남아시아 넷플릭스 트래픽 TOP 10 중 절반 이상을 한국 콘텐츠가 장악하고 있는 상황이다.

① 넷플릭스 외 신규 해외 바이어들의 등장, ② 동남아시아에서 시작된 대형 플랫폼간의 자본 경쟁, ③ 동남아 내 한국 콘텐츠 수급 경쟁에 따른 판가 상승, ④ 높은 가성비와 제작역량에 따른 리튬비율 상승 등으로 해외판권 실적은 앞으로도 기대 이상의 서프라이즈가 기대된다.

하반기 관전포인트는 역시 해외 판권 성장, 중국 플랫폼 기업들의 동향, 3-4Q20 방영 예정인 텐트폴 및 넷플릭스 오리지널 콘텐츠 < 스위트 홈>의 평가 등이 되겠다. 동사에 대한 기존 투자의견 BUY 및 목표주가 10.5만 원을 유지한다.

[표1] 스튜디오드래곤 2Q20 실적발표 Preview

(단위: 십억원, %)

VS	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E 한화(a)	yy	qq	2Q20E 컨센서스(b)	차이(a/b)-1
매출액	128.2	131.2	97.4	120.3	149.2	16.4%	24.1%	140.1	7%
Growth %	72.5%	6.0%	-4.3%	7.6%	16.4%			9.3%	
영업이익	10.8	10.9	-4.1	11.6	15.5	44.1%	33.5%	16.1	-4%
Growth %	47.3%	-49.1%	적자전환	5.3%	44.1%			49.6%	
Margin %	8.4%	8.3%	-4.2%	9.6%	10.4%	2.0%	0.7%	11.5%	-1%

자료: 스튜디오드래곤, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

VS	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	149.2	286.8	379.6	468.5	609.5	703.3
growth %	40.0%	72.5%	6.0%	-4.3%	7.6%	16.4%	46.7%	32.4%	23.4%	30.1%	15.4%
편성	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	57.0	131.2	178.1	208.7	249.3	269.7
growth %	8.4%	70.5%	24.4%	-16.1%	2.5%	-1.8%	49.5%	35.7%	17.2%	19.5%	8.2%
sales %	39.4%	45.3%	46.4%	46.9%	37.6%	38.2%	45.8%	46.9%	44.5%	40.9%	38.4%
판매	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	81.8	111.8	162.1	219.2	312.7	379.2
growth %	75.1%	109.2%	-5.4%	13.3%	19.1%	35.7%	48.3%	44.9%	35.3%	42.6%	21.3%
sales %	50.2%	47.1%	45.7%	43.9%	55.6%	54.8%	39.0%	42.7%	46.8%	51.3%	53.9%
국내	13.6	18.1	16.1	11.1	14.1	20.4	44.7	51.8	58.8	72.3	82.7
growth %	45.0%	46.5%	-6.2%	-14.4%	4.0%	12.6%	43.4%	16.0%	13.5%	22.9%	14.4%
sales %	12.1%	14.1%	12.3%	11.4%	11.7%	13.6%	15.6%	13.7%	12.6%	11.9%	11.8%
해외	42.6	42.2	43.9	31.7	52.8	61.5	67.2	110.2	160.4	240.4	296.5
growth %	87.5%	156.3%	-5.0%	27.7%	23.9%	45.5%	51.8%	64.1%	45.5%	49.9%	23.3%
sales %	38.1%	32.9%	33.4%	32.6%	43.9%	41.2%	23.4%	29.0%	34.2%	39.4%	42.2%
기타	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	10.4	43.7	39.4	40.6	47.5	54.4
growth %	63.1%	-14.1%	-9.0%	-6.7%	-29.2%	6.1%	35.3%	-9.8%	3.0%	17.1%	14.4%
sales %	10.3%	7.6%	7.9%	9.1%	6.8%	7.0%	15.2%	10.4%	8.7%	7.8%	7.7%
매출원가	96.8	112.8	115.9	95.2	103.6	128.0	239.7	324.0	420.8	518.0	603.0
growth %	46.2%	77.2%	17.1%	0.0%	7.0%	13.5%	42.3%	35.2%	29.9%	23.1%	16.4%
margin %	86.6%	88.0%	88.3%	97.8%	86.2%	85.8%	83.6%	85.4%	89.8%	85.0%	85.7%
매출총이익	15.0	15.4	15.3	2.1	16.7	21.2	47.1	55.6	47.7	91.5	100.3
growth %	9.9%	44.5%	-38.4%	-67.5%	11.1%	38.2%	73.9%	17.9%	-14.1%	91.6%	9.6%
margin %	13.4%	12.0%	11.7%	2.2%	13.8%	14.2%	16.4%	14.6%	10.2%	15.0%	14.3%
판매비	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	5.7	14.1	15.7	19.1	25.1	28.5
growth %	32.4%	40.2%	31.0%	2.7%	27.2%	22.8%	138.2%	11.6%	21.8%	31.4%	13.3%
margin %	3.6%	3.6%	3.3%	6.4%	4.2%	3.8%	4.9%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%
영업이익	11.0	10.8	10.9	-4.1	11.6	15.5	33.1	39.9	28.6	66.4	71.8
growth %	3.6%	47.3%	-49.1%	적전	5.3%	44.1%	56.1%	20.6%	-28.2%	131.7%	8.2%
margin %	9.9%	8.4%	8.3%	-4.2%	9.6%	10.4%	11.5%	10.5%	6.1%	10.9%	10.2%
순이익	9.2	7.3	11.6	-1.7	8.6	12.5	23.8	35.8	26.4	53.8	58.3
growth %	17.4%	-18.0%	-32.8%	적전	-7.0%	70.3%	83.8%	50.1%	-26.3%	104.2%	8.3%
margin %	8.2%	5.7%	8.8%	-1.7%	7.1%	8.4%	8.3%	9.4%	5.6%	8.8%	8.3%

자료: 스튜디오드래곤, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 7/5 NETFLIX TV Shows: World Ranking

순위	TV Shows	국적	연도	장르
1	Warrior Nun	USA	2020	Fantasy
2	Unsolved Mysteries	USA	2020	Mystery
3	Dark	Germany	2017	Mystery
4	Cable Girls	Spain	2017	Drama
5	The Baby-Sitters Club	USA	2020	Drama
6	Floor is Lava	USA	2020	Reality
7	The Order	USA	2019	Fantasy
8	All For Love	Colombia	2020	Drama
9	<b>It's Okay to Not Be Okay</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
10	The Sinner	USA	2017	Crime

자료: 업계 자료, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 7/5 NETFLIX TV Shows: Taiwan Ranking

순위	TV Shows	국적	연도	장르
1	<b>It's Okay to Not Be Okay</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
2	<b>Mystic Pop-Up Bar</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
3	Warrior Nun	USA	2020	Fantasy
4	<b>Twogether</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Reality</b>
5	<b>Hospital Playlist</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
6	Ju-On: Origins	Japan	2020	Horror
7	Snowpiercer	USA	2020	SF
8	<b>The King: Eternal Monarch</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
9	Yu Yu Hakusho: Ghost Files	Japan	1995	Anime
10	Card Captor Sakura	Japan	2018	Anime

자료: 업계 자료, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 7/5 NETFLIX TV Shows: Hong-Kong Ranking

순위	TV Shows	국적	연도	장르
1	<b>It's Okay to Not Be Okay</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
2	Warrior Nun	USA	2020	Fantasy
3	Unsolved Mysteries	USA	2020	Mystery
4	<b>Mystic Pop-Up Bar</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
5	Ju-On: Origins	Japan	2020	Horror
6	Snowpiercer	USA	2020	SF
7	Dark	Germany	2017	Mystery
8	<b>The King: Eternal Monarch</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
9	Floor is Lava	USA	2020	Reality
10	<b>Twogether</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Reality</b>

자료: 업계 자료, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 7/5 NETFLIX TV Shows: Vietnam Ranking

순위	TV Shows	국적	연도	장르
1	<b>It's Okay to Not Be Okay</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
2	Warrior Nun	USA	2020	Fantasy
3	<b>Mystic Pop-Up Bar</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
4	<b>The King: Eternal Monarch</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
5	Dark	Germany	2017	Mystery
6	<b>Goblin</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
7	<b>Hospital Playlist</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
8	Ju-On: Origins	Japan	2020	Horror
9	<b>Reply 1988</b>	<b>South Korea</b>	<b>2015</b>	<b>Drama</b>
10	<b>Crash Landing on You</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>

자료: 업계 자료, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 7/5 NETFLIX TV Shows: Thailand Ranking

순위	TV Shows	국적	연도	장르
1	<b>It's Okay to Not Be Okay</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
2	Warrior Nun	USA	2020	Fantasy
3	<b>Goblin</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
4	<b>The King: Eternal Monarch</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
5	<b>Mystic Pop-Up Bar</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
6	Snowpiercer	USA	2020	SF
7	Ju-On: Origins	Japan	2020	Horror
8	Squishy! Black Clover	Japan	2015	Anime
9	Shokugeki no Soma	Japan	2016	Anime
10	Dark	Germany	2017	Mystery

자료: 업계 자료, 한화투자증권 리서치센터

[표8] 7/5 NETFLIX TV Shows: Philippines Ranking

순위	TV Shows	국적	연도	장르
1	<b>It's Okay to Not Be Okay</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
2	Warrior Nun	USA	2020	Fantasy
3	Girl from Nowhere	Thailand	2018	Drama
4	Yu Yu Hakusho: Ghost Files	Japan	1995	Anime
5	Unsolved Mysteries	USA	2020	Mystery
6	<b>The King: Eternal Monarch</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
7	Squishy! Black Clover	Japan	2015	Anime
8	Haikyuu!!	Japan	2016	Anime
9	Ju-On: Origins	Japan	2020	Horror
10	Shokugeki no Soma	Japan	2016	Anime

자료: 업계 자료, 한화투자증권 리서치센터

[표9] 7/5 NETFLIX TV Shows: Singapore Ranking

순위	TV Shows	국적	연도	장르
1	Warrior Nun	USA	2020	Fantasy
2	<b>It's Okay to Not Be Okay</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
3	Unsolved Mysteries	USA	2020	Mystery
4	<b>Twogether</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Reality</b>
5	<b>Mystic Pop-Up Bar</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
6	Floor is Lava	USA	2020	Reality
7	<b>The King: Eternal Monarch</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
8	Ju-On: Origins	Japan	2020	Horror
9	Shokugeki no Soma	Japan	2016	Anime
10	Dark	Germany	2017	Mystery

자료: 업계 자료, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 7/5 NETFLIX TV Shows: Malaysia Ranking

순위	TV Shows	국적	연도	장르
1	<b>It's Okay to Not Be Okay</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
2	Warrior Nun	USA	2020	Fantasy
3	<b>The King: Eternal Monarch</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
4	<b>Mystic Pop-Up Bar</b>	<b>South Korea</b>	<b>2020</b>	<b>Drama</b>
5	Ju-On: Origins	Japan	2020	Horror
6	Unsolved Mysteries	USA	2020	Mystery
7	Squishy! Black Clover	Japan	2015	Anime
8	Shokugeki no Soma	Japan	2016	Anime
9	Haikyuu!!	Japan	2016	Anime
10	Assassination Classroom	Japan	2019	Anime

자료: 업계 자료, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 2Q20 라인업 <사이코지만 괜찮아>



배우: 김수현, 서예지, 오정세 / 연출: 박신우 <남자친구>, <질투의 화신>  
작가: 조용 <저글러스>, 자료: 스튜디오드래곤, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 3Q20 라인업 <비밀의 숲 시즌 2>



배우: 조승우, 배두나 / 연출: 박현석 <공주의 남자>, <함부로 애틀하게>  
작가: 이수연 <라이프>, <비밀의 숲>, 자료: 스튜디오드래곤, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2020년 하반기 라인업 <스타트업>



배우: 남주혁, 배수지, 김선호 / 연출: 오홍환 <호텔 델루나>  
작가: 박혜련 <당신이 잠든 사이>, <피노키오>, <너의 목소리가 들려>  
자료: 스튜디오드래곤, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 2020년 하반기 라인업 <HERE(가제)>



배우: 이병헌, 한지민, 신민아, 남주혁  
작가: 노회경 <라이프>, <괜찮아, 사랑이야>, <그 겨울, 바람이 분다>  
자료: 스튜디오드래곤, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2020년 하반기 라인업 <청춘기록>



배우: 박보검, 박소담, 변우석 / 연출: 안길호 <알함브라 궁전의 추억>, <비밀의 숲>  
작가: 하명희 <사랑의 온도>, <닥터스> 자료: 스튜디오드래곤, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 넷플릭스 오리지널 < 스위트홈 >



배우: 송강, 이진욱, 이시영 / 연출: 이응복 <태양의 후예>, <도깨비>, <미스터 션샤인>  
작가: 홍소리, 김형민, 박소경, 자료: 스튜디오드래곤, 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
매출액	287	380	469	610	703
매출총이익	47	56	48	91	100
영업이익	33	40	29	66	72
EBITDA	74	115	146	193	217
순이자손익	-1	3	3	5	5
외화관련손익	-1	3	3	5	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	30	46	33	71	77
당기순이익	24	36	26	54	58
지배주주순이익	24	36	26	54	58
<b>증가율(%)</b>					
매출액	85.7	32.4	23.5	30.1	15.4
영업이익	98.3	21.0	-28.1	131.3	8.2
EBITDA	91.4	55.1	26.4	32.9	12.2
순이익	192.9	50.3	-26.3	103.6	8.4
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	16.4	14.6	10.2	15.0	14.3
영업이익률	11.5	10.5	6.1	10.9	10.2
EBITDA 이익률	25.9	30.3	31.1	31.7	30.9
세전이익률	10.6	12.0	7.1	11.6	10.9
순이익률	8.3	9.4	5.6	8.8	8.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
영업현금흐름	-7	-29	-12	148	202
당기순이익	30	36	26	54	58
자산상각비	41	75	117	127	145
운전자본증감	-73	-139	-143	3	-2
매출채권 감소(증가)	-15	-28	-22	-23	-10
재고자산 감소(증가)	-2	0	1	0	0
매입채무 증가(감소)	-3	14	-1	25	7
투자현금흐름	-141	141	-81	-65	-87
유형자산처분(취득)	0	0	0	-1	-1
무형자산 감소(증가)	0	0	0	-60	-80
투자자산 감소(증가)	0	-5	-19	26	-1
재무현금흐름	188	-10	0	0	0
차입금의 증가(감소)	-18	-10	0	0	0
자본의 증가(감소)	208	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	76	120	150	185	204
(-)운전자본증감(감소)	23	-37	6	17	2
(-)설비투자	0	0	1	1	1
(+)자산매각	0	0	0	-60	-80
Free Cash Flow	53	156	143	107	121
(-)기타투자	191	31	198	11	5
잉여현금	-138	126	-55	97	116
NOPLAT	26	31	23	50	54
(+) Dep	41	75	117	127	145
(-)운전자본투자	23	-37	6	17	2
(-)Capex	0	0	1	1	1
OpFCF	44	143	133	160	197

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
유동자산	290	247	244	350	478
현금성자산	193	159	115	168	284
매출채권	55	69	84	127	137
재고자산	1	1	0	0	0
비유동자산	170	265	337	327	267
투자자산	41	69	103	121	126
유형자산	1	1	1	1	0
무형자산	128	199	233	206	142
자산총계	459	512	582	677	746
유동부채	91	108	145	187	197
매입채무	32	55	64	83	90
유동성이자부채	10	0	2	8	8
비유동부채	0	3	8	8	8
비유동이자부채	0	2	8	8	8
부채총계	91	111	153	195	206
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	320	320	322	322	322
이익잉여금	32	68	94	147	206
자본조정	3	0	-1	-1	-1
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	368	401	428	482	540

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2017	2018	2019	2020E	2021E
주당지표					
EPS	851	1,278	942	1,914	2,075
BPS	13,141	14,305	15,242	17,157	19,231
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	2,714	4,280	5,346	6,570	7,247
ROA(%)	6.8	7.4	4.8	8.5	8.2
ROE(%)	9.5	9.3	6.4	11.8	11.4
ROIC(%)	15.4	14.5	8.2	16.1	19.4
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	76.4	72.3	85.9	47.2	43.5
PBR	4.9	6.5	5.3	5.3	4.7
PSR	6.4	6.8	4.8	4.2	3.6
PCR	23.9	21.6	15.1	13.7	12.5
EV/EBITDA	22.1	21.1	14.9	12.3	10.4
배당수익률	-	-	-	-	-
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	24.7	27.7	35.8	40.5	38.0
Net debt/Equity	-49.5	-39.1	-24.6	-31.7	-49.7
Net debt/EBITDA	-245.7	-136.3	-72.5	-79.0	-123.8
유동비율	319.6	228.4	168.4	187.3	242.4
이자보상배율(배)	19.0	343.0	58.1	759.9	10.7
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	44.1	52.0	59.1	51.7	37.9
현금+투자자산	55.9	48.0	40.9	48.3	62.1
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	2.7	0.5	2.3	3.1	2.8
자기자본	97.3	99.5	97.7	96.9	97.2

[ Compliance Notice ]

(공표일: 2020년 7월 7일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (지인해)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 스튜디오드래곤 주가 및 목표주가 추이 ]



[ 투자 의견 변동 내역 ]

일 시	2018.07.04	2018.08.06	2018.08.09	2018.10.04	2018.11.08	2018.11.30
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2019.02.01	2019.03.08	2019.05.03	2019.05.10	2019.05.17	2019.08.16
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	140,000	120,000	120,000	120,000	120,000	85,000
일 시	2019.09.20	2019.09.24	2019.11.08	2019.11.18	2020.01.31	2020.02.14
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	85,000	85,000	85,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2020.02.20	2020.03.20	2020.04.06	2020.05.28	2020.06.12	2020.06.17
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2020.06.25	2020.07.07				
투자 의견	Buy	Buy				
목표 가격	105,000	105,000				

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2018.06.22	Buy	140,000	-27.54	-14.43
2019.03.08	Buy	120,000	-35.10	-18.92
2019.08.16	Buy	85,000	-19.31	-5.76
2019.11.18	Buy	105,000		

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2020년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.5%	6.5%	0.0%	100.0%