



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원

주가(11/5): 80,300원

시가총액: 22,586억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/5)		844.80pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	92,500원	69,100원
등락률	-13.2%	16.2%
수익률	절대	상대
1M	-4.7%	-3.2%
6M	4.7%	-20.4%
1Y	31.3%	14.5%

Company Data

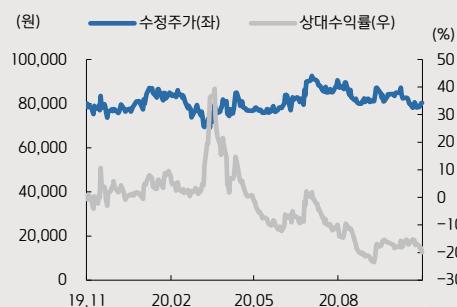
발행주식수	28,127 천주
일평균 거래량(3M)	248천주
외국인 지분율	9.5%
배당수익률(20E)	0.0%
BPS(20E)	15,839원
주요 주주	CJ ENM외 5인
	61.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	379.6	468.7	530.8	489.8
영업이익	39.9	28.7	63.3	62.0
EBITDA	115.2	145.5	158.2	164.6
세전이익	45.6	33.1	62.3	69.3
순이익	35.8	26.4	46.7	55.0
지배주주지분순이익	35.8	26.4	46.7	55.0
EPS(원)	1,278	941	1,648	1,834
증감률(% YoY)	21.7	-26.3	75.0	11.3
PER(배)	72.3	85.9	48.7	43.8
PBR(배)	6.46	5.31	5.07	4.55
EV/EBITDA(배)	21.1	14.9	13.4	12.8
영업이익률(%)	10.5	6.1	11.9	12.7
ROE(%)	9.3	6.4	10.3	11.0
순차입금비율(%)	-39.2	-24.8	-27.9	-30.0

자료: 키움증권

Price Trend



스튜디오드래곤 (253450)

높아진 눈높이에 걸맞는 이익



제작편수 감소에 따른 매출 하락이 발생하였지만, 제작원가 효율화가 두드러지며 이익 규모 및 이익률 개선을 보였습니다. 넷플릭스 오리지널이 신규 방영될 4분기에는 판매 매출이 전반적인 실적을 이끌 것으로 예상합니다. 또한 제작비 프로세스 관리 강화는 지속될 것으로 보여 이익의 양적·질적 성장이 이뤄질 것으로 판단합니다.

>>> 3분기 영업이익 160억원(yoy +46.5%) 컨센 상회

3분기에는 제작편수 감소, 전년 <아스달 연대기> 등 대작 미편성으로 인해 매출은 다소 주춤한 1,063억원(yoy -19.0%)을 달성했지만, 중국 판매 및 라이브러리 가치 상승, 제작비 효율화 등에 따라 영업이익은 160억원(yoy +46.5%, OPM 15.1%)으로 큰 폭 개선되었다.

제작편수 감소는 캡티브 편성 매출 하락을 가져왔지만 해외 라이브러리 판매 실적이 견조하여 매출 감소에도 불구하고 이익 증가를 가져온 것으로 보인다. 또한 3분기 보여준 매출원가율의 효율화는 제작비 프로세스 관리 강화 등 합리적 비용 정책에 따라 달성된 것으로 4분기 이후에도 지속 작용해 이익률 개선에 기여할 것으로 보인다.

>>> 또 하나의 넷플릭스 오리지널, < 스위트 홈 >

12월 중 런칭될 것으로 예상되는 넷플릭스 오리지널 < 스위트 홈 >은 국내 편성작 대비 많은 제작비가 소요되지만 상대적으로 높은 수익률을 기록할 것으로 예상되어 편성 감소에도 불구하고 실적 개선 포인트로 작용할 것이라 판단한다.

넷플릭스 오리지널의 가장 큰 매력은 대규모 제작비와 높은 이익률 외에도 <킹덤>의 사례와 같이 시즌제 드라마 제작으로 연결될 가능성이다. 시즌제 제작이 가능할 경우 국내 편성되는 텐트폴 작품보다 안정적인 매출과 이익 기여가 발생할 것으로 예상된다. 올해 2편을 제작하며 기반을 다진 넷플릭스 오리지널은 향후 신규 및 시즌제 작품으로 확대되어 콘텐츠 판매 효율성을 강화시킬 것으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 110,000원 유지

4분기에는 넷플릭스 오리지널 < 스위트 홈 >외에 < 구미호전 >, < 스타트업 > 등이 방영되며 웰메이드 콘텐츠의 히트 레이쇼를 지속적으로 높일 것으로 보인다. 다만 연말에 접어들며 방송국 특별 프로그램 편성 등의 영향을 받아 편성 매출은 전분기와 비슷할 것으로 예상된다. 하지만 판매 매출이 성장하며 전체 실적을 이끌고 이익률 제고도 동시에 발생할 것으로 판단한다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 110,000원은 유지한다.

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	161.4	106.3	142.8	468.5	530.8	489.8
(YoY)	40.0%	72.5%	6.1%	-4.2%	7.6%	25.9%	-19.0%	46.6%	23.5%	13.3%	-7.7%
편성	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	45.7	43.8	208.7	200.2	174.9
판매	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	75.7	50.9	85.0	219.2	278.5	263.4
기타	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	9.7	13.9	40.6	52.1	51.4
매출원가	96.8	112.8	115.9	95.2	103.6	139.6	85.0	117.5	420.8	445.7	404.5
(YoY)	46.2%	77.2%	17.1%	0.0%	7.0%	23.7%	-26.6%	23.4%	29.9%	5.9%	-9.3%
매출총이익	15.0	15.4	15.3	2.1	16.7	21.8	21.3	25.2	47.7	85.0	85.3
(YoY)	9.9%	44.5%	-38.2%	-67.3%	11.1%	42.0%	39.3%	1099.5%	-13.9%	78.0%	0.3%
GPM	13.4%	12.0%	11.7%	2.2%	13.8%	13.5%	20.0%	17.7%	10.2%	16.0%	17.4%
판관비	4.0	4.6	4.4	6.2	5.0	4.9	5.3	6.4	19.1	21.6	23.2
(YoY)	33.0%	35.2%	33.7%	0.8%	26.6%	7.5%	21.3%	2.6%	21.1%	13.0%	7.6%
영업이익	11.0	10.8	10.9	-4.1	11.6	16.9	16.0	18.9	28.6	63.4	62.0
(YoY)	3.5%	48.8%	-49.2%	적전	5.5%	56.5%	46.5%	흑전	-27.8%	121.4%	-2.2%
OPM	9.9%	8.4%	8.3%	-4.2%	9.7%	10.5%	15.1%	13.2%	6.1%	11.9%	12.7%
순이익	9.1	7.3	11.6	-1.7	8.6	13.4	10.6	14.3	26.4	46.9	55.0
(YoY)	16.1%	-17.8%	-32.8%	적전	-5.9%	83.7%	-8.2%	흑전	-25.9%	77.9%	17.3%
NPM	8.2%	5.7%	8.8%	-1.7%	7.1%	8.3%	10.0%	10.0%	5.6%	8.8%	11.2%

자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 3Q20 실적 Review

(십억원)	3Q20P	3Q19	(YoY)	2Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	106.3	131.2	-19.0%	161.4	-34.1%	120.9	-12.1%	118.4	-10.2%
영업이익	16.0	10.9	46.5%	16.9	-5.3%	10.6	50.9%	10.7	49.9%
순이익	10.6	11.6	-8.2%	13.4	-20.6%	10.1	5.4%	10.1	5.2%

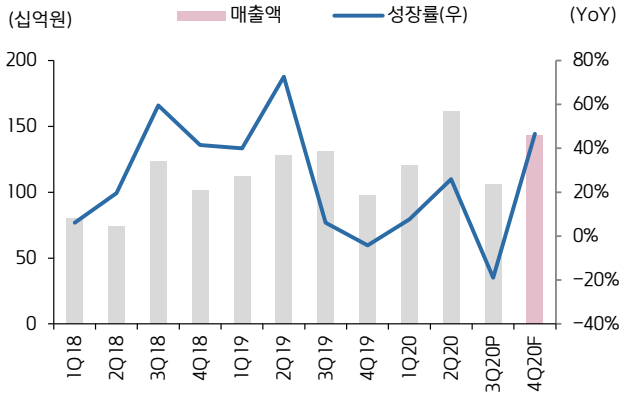
자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 키움증권

스튜디오드래곤 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	2019	변경 전			변경 후			차이		
		4Q20F	2020F	2021F	4Q20F	2020F	2021F	4Q20F	2020F	2021F
매출액	468.5	144.1	544.3	547.9	142.8	530.8	489.8	-1.0%	-2.5%	-10.6%
영업이익	28.6	9.4	48.6	75.2	18.9	63.4	62.0	100.8%	30.5%	-17.5%
순이익	26.4	9.1	41.2	69.9	14.3	46.9	55.0	56.5%	13.8%	-21.3%

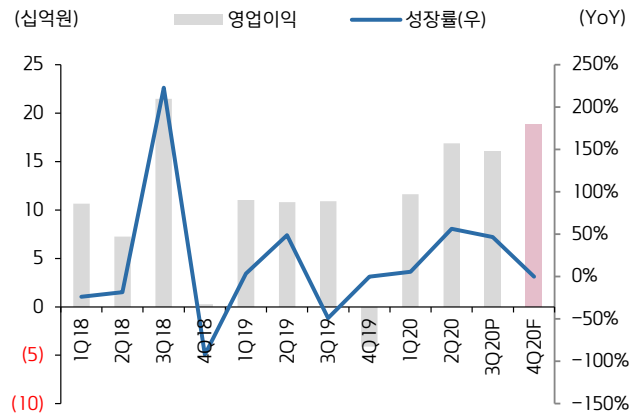
자료: 키움증권

스튜디오드래곤 매출액 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



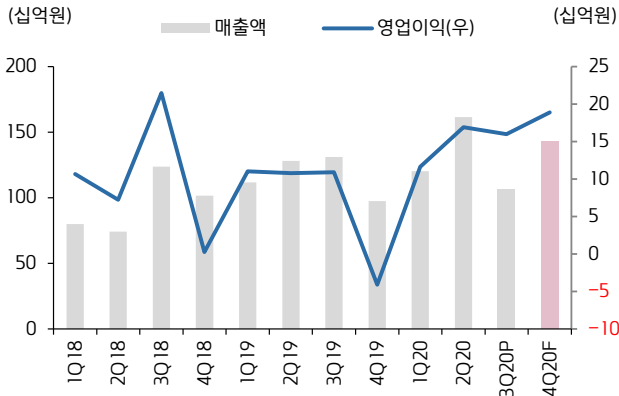
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 영업이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



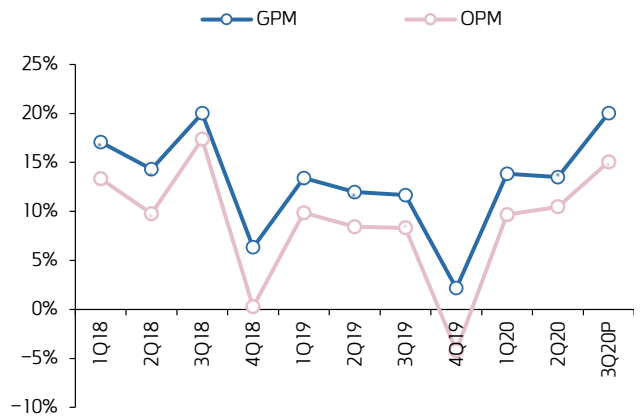
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



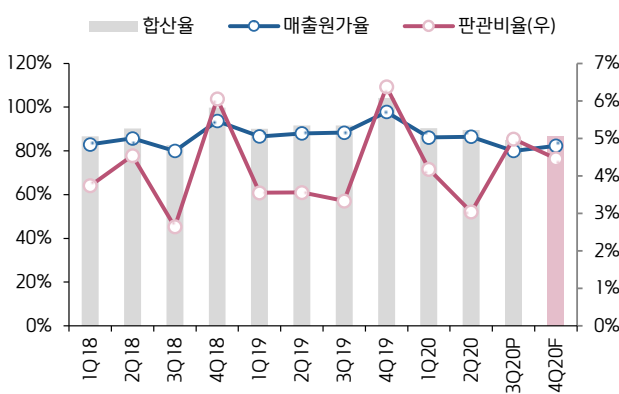
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



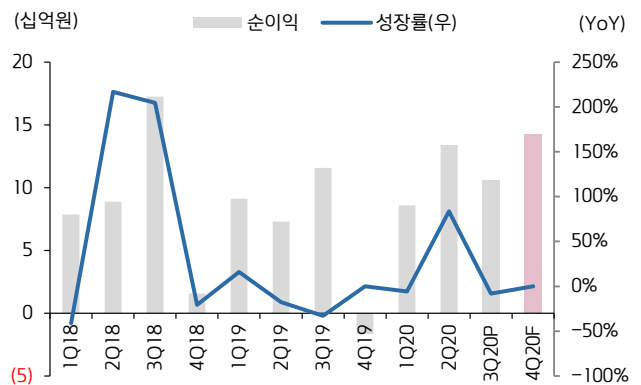
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 매출원가율 및 판관비율 추이(K-IFRS연결)



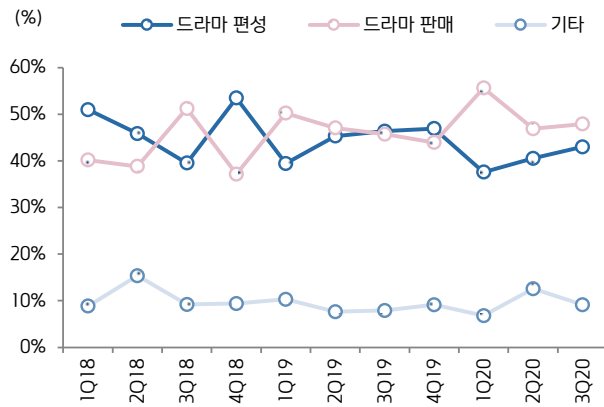
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 순이익 추이 및 성장률(K-IFRS연결)



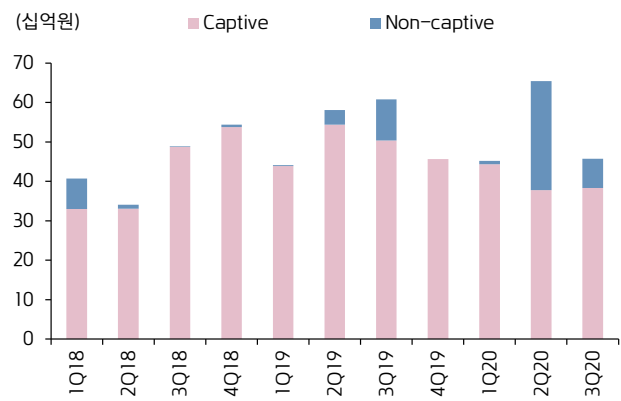
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 부문별 매출 비중(K-IFRS연결)



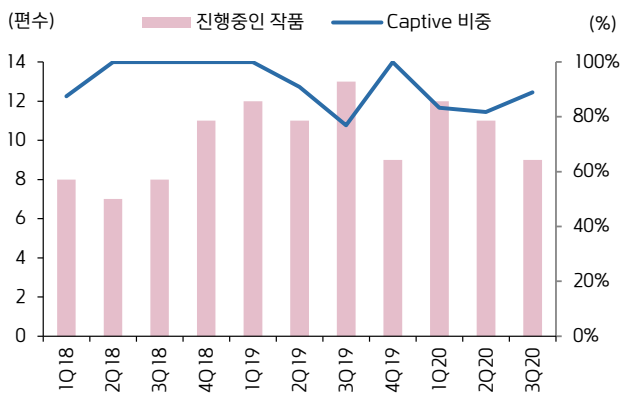
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 편성 매출 추이(K-IFRS연결)



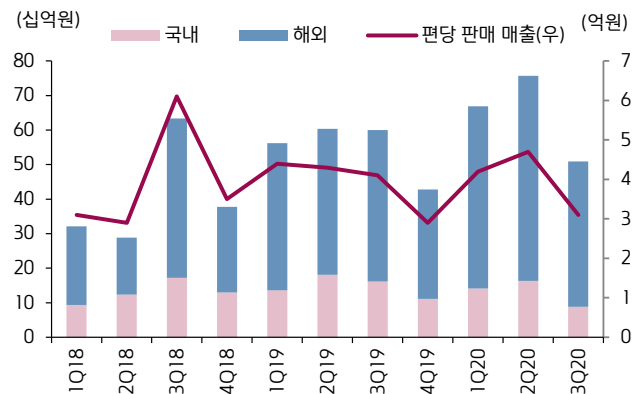
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 진행 작품 및 캡티브 비중



자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 지역별 판매 및 편당 매출 추이



자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

주요 드라마 채널(tvN, OCN, JTBC) 슬롯별 방송 현황(2019 ~ 현재)

tvN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019	왕이 된 남자	01.07~03.04	0.5주	남자친구	11.28~01.24		알함브라 궁전의 추억	12.01~01.20	
	사이코메트리 그녀석	03.11~04.30	0.5주	진심이 닿다	02.06~03.28	1주	로맨스는 별책부록	01.26~03.17	
	어비스	05.06~06.25		그녀의 사생활	04.10~05.30	1주	자백	03.23~05.12	
	60일, 지정생존자	07.01~08.20		검색어를 입력하세요 WWW	06.05~07.25		아스달 연대기 Part 1, 2	06.01~07.07	2주
	위대한 쇼	08.26~10.15		악마가 너의 이름을 부를 때	07.31~09.19		호텔 델루나	07.13~09.01	
	유령을 잡아라	10.21~12.10		청일전자 미쓰리	09.25~11.14		아스달 연대기 Part 3	09.07~09.22	
2020	블랙독	12.16~02.04		싸이코패스 다이어리	11.20~01.09		날 녹여주오	09.28~11.17	
	방법	02.10~03.17		머니게임	01.15~03.05		사랑의 불시착	12.14~02.16	3주
	반의반	03.23~04.28		메모리스트	03.11~04.30		하이바이, 마마!	02.22~04.19	
	외출	05.04~05.05		오 마이 베이비	05.13~07.02	1주	화양연화 - 삶이 꽃이 되는 순간	04.25~06.14	
	(아는 건 별로 없지만) 가족입니다	06.01~07.21	3주	악의꽃	07.29~09.23	3주	사이코지만 괜찮아	06.20~08.09	
	청춘기록	09.07~10.27		구미호뎌	10.07~11.26	1.5주	비밀의 숲 2	08.15~10.04	
	산후조리원	11.02~11.24					스타트업	10.17~12.06	1주
OCN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019				신의 퀴즈 리프트	11.14~01.10	1주	프리스트	11.24~01.20	
				빙의	03.06~04.25	7주	트랩	02.09~03.03	2주
				구해줘2	05.08~06.27	1주	킬잇	03.23~04.28	2주
				미스터 기간제	07.17~09.05	2주	보이스3	05.11~06.30	1주
				달리는 조사관	09.18~10.31	1주	WATCHER	07.06~08.25	
2020							타인은 지옥이다	08.31~10.06	
							모두의 거짓말	10.12~12.01	
							본대로 말하라	02.01~03.22	8주
							루갈	03.28~05.17	
							변외수사	05.23~06.28	
							트레인	07.11~08.16	1주
JTBC							미씽	08.29~10.04	1주
							써치	10.17~11.15	
JTBC	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	금토	기간	편성대기
2019	일단 뜨겁게 청소하라	11.26~02.04	2.5주				SKY캐슬	11.23~02.01	
	눈이 부시게	02.11~03.19					리갈하이	02.08~03.30	
	으라차차 와이키키2	03.25~05.14					아름다운 세상	04.05~05.25	
	바람이 분다	05.27~07.16	1주				보좌관	06.14~07.13	2주
	열여덟의 순간	07.22~09.10					멜로가체질	08.09~09.28	3주
	조선혼담공작소 꽃파당	09.16~11.05					나의 나라	10.04~11.23	
	보좌관2	11.11~12.10							
2020	검사내전	12.16~02.11		쌍갑포차	05.20~06.25		초콜릿	11.29~01.18	
	안녕 드라클라	02.17~02.18		우리, 사랑했을까	07.08~08.27	1주	이태원 클라쓰	01.31~03.21	1주
	날씨가 좋으면 찾아가겠어요	02.24~04.21		사생활	10.07~11.26	4.5주	부부의 세계	03.27~05.23	
	야식남녀	05.25~06.30	4주				우아한 친구들	07.10~09.04	6주
	모범형사	07.06~08.25					경우의 수	09.25~11.21	2주
	18어게인	09.21~11.10	3주						

자료: 각사, 키움증권

과거 드라마 중국 수출 판매 가격

방영년도	작품명	회당 판매 가격	방영 플랫폼
2016	달의 연인-보보 경심 러	\$400,000	유쿠투더우
2016	태양의 후예	\$250,000	아이치이
2016	함부로 애틋하게	\$250,000	유쿠투더우
2016	치즈인더트랩	\$125,000	유쿠투더우
2015	프로듀사	\$200,000	소후닷컴
2014	피노키오	\$280,000	유쿠투더우
2014	내겐 너무 사랑스러운 그녀	\$200,000	유쿠투더우
2014	운명처럼 널 사랑해	\$120,000	소후닷컴
2014	괜찮아 사랑이야	\$120,000	유쿠투더우
2014	나쁜 녀석들	\$100,000	유쿠투더우
2014	닥터 이방인	\$70,000	유쿠투더우
2014	쓰리데이즈	\$50,000	유쿠투더우
2014	별에서 온 그대	\$35,000	아이치이
2013	상속자들	\$10,000	아이치이

자료: 언론보도, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Japan(11/04)

순위	TV Shows	국적
1	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba	Japan
2	Jujutsu Kaisen	Japan
3	What's Wrong with Secretary Kim	South Korea(SD)
4	Start-Up	South Korea(SD)
5	Crash Landing on You	South Korea(SD)
6	Haikyuu!!	Japan
7	I'm Standing on a Million Lives	Japan
8	Record of Youth	South Korea(SD)
9	ARASHI's Diary -Voyage-	Japan
10	Fire Force	Japan

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(11/04)

순위	TV Shows	국적
1	The Queen's Gambit	USA
2	Start-Up	South Korea(SD)
3	Record of Youth	South Korea(SD)
4	Emily in Paris	USA
5	Private Lives	South Korea(JTBC)
6	Barbaren	Germany
7	It's Okay to Not Be Okay	South Korea(SD)
8	Voice	South Korea(SD)
9	Cocomelon	USA
10	Do Do Sol Sol La La Sol	South Korea

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(11/04)

순위	TV Shows	국적
1	The Queen's Gambit	USA
2	Demon Slayer: Kimetsu no Yaiba	Japan
3	Nothing But Thirty	China
4	U Motherbaker	Taiwan
5	Start-Up	South Korea(SD)
6	Record of Youth	South Korea(SD)
7	Emily in Paris	USA
8	Go Ahead	China
9	The Devil Punisher	Taiwan
10	Private Lives	South Korea(JTBC)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(11/04)

순위	TV Shows	국적
1	Start-Up	South Korea(SD)
2	The Queen's Gambit	USA
3	Record of Youth	South Korea(SD)
4	Blood of Zeus	USA
5	Emily in Paris	USA
6	Doctor John	South Korea
7	Private Lives	South Korea(JTBC)
8	VIP	South Korea
9	Barbaren	Germany
10	Reply 1988	South Korea

자료: flixpatrol, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	379.6	468.7	530.8	489.8	574.8
매출원가	324.0	420.8	445.7	404.5	464.4
매출총이익	55.6	47.9	85.0	85.3	110.4
판매비	15.7	19.2	21.7	23.2	24.4
영업이익	39.9	28.7	63.3	62.0	86.0
EBITDA	115.2	145.5	158.2	164.6	208.9
영업외손익	5.7	4.4	-1.0	7.2	5.7
이자수익	3.5	3.5	2.9	3.4	3.8
이자비용	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
외환관련이익	3.0	6.6	5.6	5.6	5.6
외환관련손실	0.4	3.8	2.2	2.2	2.2
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-0.3	-1.4	-6.8	0.9	-1.0
법인세차감전이익	45.6	33.1	62.3	69.3	91.6
법인세비용	9.8	6.6	15.5	14.3	18.9
계속사업순이익	35.8	26.4	46.7	55.0	72.8
당기순이익	35.8	26.4	46.7	55.0	72.8
지배주주순이익	35.8	26.4	46.7	55.0	72.8
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	32.4	23.5	13.2	-7.7	17.4
영업이익 증감률	21.0	-28.1	120.6	-2.1	38.7
EBITDA 증감률	55.1	26.3	8.7	4.0	26.9
지배주주순이익 증감률	50.1	-26.3	76.9	17.8	32.4
EPS 증감률	21.7	-26.3	75.0	11.3	32.3
매출총이익률(%)	14.6	10.2	16.0	17.4	19.2
영업이익률(%)	10.5	6.1	11.9	12.7	15.0
EBITDA Margin(%)	30.3	31.0	29.8	33.6	36.3
지배주주순이익률(%)	9.4	5.6	8.8	11.2	12.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-29.1	-12.2	128.8	159.1	179.6
당기순이익	35.8	26.4	46.7	55.0	72.8
비현금항목의 가감	84.2	123.6	103.7	109.5	134.1
유형자산감가상각비	0.3	1.8	1.8	2.1	2.0
무형자산감가상각비	75.0	115.0	93.1	100.5	120.9
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	8.9	6.8	8.8	6.9	11.2
영업활동자산부채증감	-139.4	-142.9	-8.5	5.9	-11.7
매출채권및기타채권의감소	-27.2	-21.8	-11.1	7.3	-15.2
재고자산의감소	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	25.9	8.6	4.8	0.9	6.0
기타	-138.4	-130.3	-2.2	-2.3	-2.5
기타현금흐름	-9.7	-19.3	-13.1	-11.3	-15.6
투자활동 현금흐름	140.6	-81.0	-128.8	-158.1	-183.3
유형자산의 취득	-0.2	-0.6	-2.0	-2.0	-2.0
유형자산의 처분	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.1	-0.3	-105.3	-134.6	-159.8
투자자산의감소(증가)	0.1	-9.7	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	134.9	-50.1	-1.1	-1.2	-1.2
기타	5.9	-20.5	-20.4	-20.3	-20.3
재무활동 현금흐름	-9.7	0.0	0.9	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-10.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-0.1	0.0	24.1	24.1	24.1
현금 및 현금성자산의 순증가	101.7	-93.2	25.0	25.0	20.4
기초현금 및 현금성자산	51.3	153.0	59.8	84.8	109.9
기말현금 및 현금성자산	153.0	59.8	84.8	109.9	130.2

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	247.2	244.5	284.0	305.2	344.4
현금 및 현금성자산	153.0	59.8	84.9	109.9	130.3
단기금융자산	6.4	56.5	57.7	58.8	60.0
매출채권 및 기타채권	69.0	83.8	94.9	87.5	102.7
재고자산	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	18.2	44.4	46.5	49.0	51.4
비유동자산	265.2	337.1	349.4	383.5	422.4
투자자산	3.7	13.4	13.4	13.4	13.4
유형자산	1.0	1.2	1.4	1.3	1.3
무형자산	198.5	233.1	245.3	279.5	318.3
기타비유동자산	62.0	89.4	89.3	89.3	89.4
자산총계	512.4	581.6	633.4	688.7	766.8
유동부채	108.2	145.1	150.0	150.9	156.9
매입채무 및 기타채무	59.9	66.2	71.1	72.0	77.9
단기금융부채	0.0	2.0	2.0	2.0	2.0
기타유동부채	48.3	76.9	76.9	76.9	77.0
비유동부채	2.9	8.2	8.2	8.2	8.2
장기금융부채	2.1	7.9	7.9	7.9	7.9
기타비유동부채	0.8	0.3	0.3	0.3	0.3
부채총계	111.1	153.3	158.1	159.0	165.0
자본지분	401.3	428.3	475.3	529.6	601.7
자본금	14.0	14.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	320.1	321.7	321.7	321.7	321.7
기타자본	0.3	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	-0.8	-1.0	-1.7	-2.4	-3.1
이익잉여금	67.6	93.5	140.3	195.3	268.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	401.3	428.3	475.3	529.6	601.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	1,278	941	1,648	1,834	2,426
BPS	14,305	15,242	15,839	17,650	20,054
CFPS	4,280	5,346	5,304	5,485	6,894
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	72.3	85.9	48.7	43.8	33.1
PER(최고)	96.6	105.2	57.1		
PER(최저)	45.4	54.1	38.7		
PBR	6.46	5.31	5.07	4.55	4.00
PBR(최고)	8.63	6.50	5.93		
PBR(최저)	4.05	3.34	4.02		
PSR	6.82	4.85	4.29	4.92	4.19
PCFR	21.6	15.1	15.1	14.6	11.6
EV/EBITDA	21.1	14.9	13.4	12.8	9.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	7.4	4.8	7.7	8.3	10.0
ROE	9.3	6.4	10.3	11.0	12.9
ROIC	11.6	6.4	15.6	15.0	18.6
매출채권회전율	6.1	6.1	5.9	5.4	6.0
재고자산회전율	405.4	1,620.7			
부채비율	27.7	35.8	33.3	30.0	27.4
순차입금비율	-39.2	-24.8	-27.9	-30.0	-30.0
이자보상배율	343.0	58.1	128.1	125.7	174.1
총차입금	2.1	9.9	9.9	9.9	9.9
순차입금	-157.3	-106.4	-132.6	-158.8	-180.4
EBITDA	115.2	145.5	158.2	164.6	208.9
FCF	-40.4	-10.1	26.6	21.1	17.7

Compliance Notice

- 당사는 11월 5일 현재 '스튜디오드래곤(253450)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

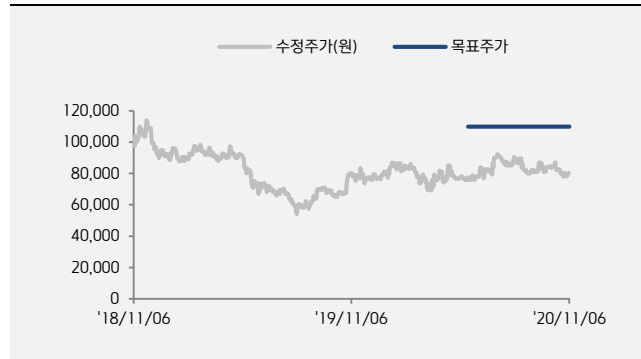
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
스튜디오드래곤 (253450)	2020-05-20	BUY(Initiate)	110,000원	6개월	-29.39	-23.82
	2020-06-10	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-25.23	-15.91
	2020-07-14	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.72	-15.91
	2020-09-01	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-23.94	-15.91
	2020-10-08	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-24.28	-15.91
	2020-11-06	BUY(Maintain)	110,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%