



BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원

주가(5/6): 103,200원

시가총액: 30,964억원

미디어/엔터/레저

Analyst 이남수

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

RA 이한결

02) 3787-3759 gksruf212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (5/6)		969.99pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	109,200원	75,900원
등락률	-5.5%	36.0%
수익률	절대	상대
1M	1.3%	1.1%
6M	26.8%	9.4%
1Y	31.3%	14.5%

Company Data

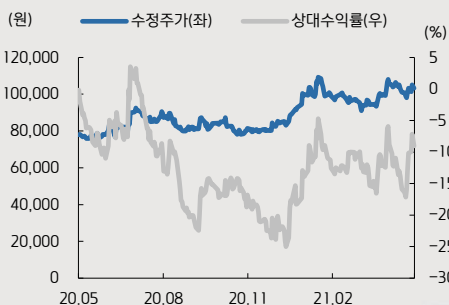
발행주식수	30,004 천주
일평균 거래량(3M)	206천주
외국인 지분율	12.5%
배당수익률(21E)	0.0%
BPS(21E)	22,121원
주요 주주	CJ ENM외 3인
	55.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2019	2020	2021F	2022F
매출액	468.7	525.7	551.0	655.6
영업이익	28.7	49.1	71.1	91.6
EBITDA	145.5	165.3	187.9	223.6
세전이익	33.1	41.5	68.1	89.4
순이익	26.4	29.6	51.8	68.9
지배주주지분순이익	26.4	29.6	51.8	68.9
EPS(원)	941	1,044	1,728	2,295
증감률(% YoY)	-26.3	10.9	65.5	32.8
PER(배)	85.9	88.7	59.7	45.0
PBR(배)	5.31	4.56	4.67	4.21
EV/EBITDA(배)	14.9	16.3	15.7	13.0
영업이익률(%)	6.1	9.3	12.9	14.0
ROE(%)	6.4	5.7	8.1	9.8
순차입금비율(%)	-24.9	-14.8	-23.1	-25.8

자료: 키움증권

Price Trend



스튜디오드래곤 (253450)

수익성 제고로 글로벌 도약의 점프대 마련



1분기에 보여준 검증된 히트작 제작 역량은 매출 증가 및 비용 효율화로 연결되는 선순환 고리를 강화 시켰습니다. 이는 향후 글로벌 확장과 내실이라는 두 가지 전략을 동시에 달성하는 기반 역할을 할 것으로 전망합니다. 수익성 제고에 따라 국내 1위 제작사로서의 위치는 더욱 공고해 질 것으로 판단합니다.

>>> 1분기 영업이익 179억원(yoy +54%) 서프라이즈 달성

1분기 주요작품 〈빈센조〉, 〈철인왕후〉, 〈여신강림〉, 〈좋아하면 울리는2〉 등 TV와 넷플릭스 오리지널 및 동시방영 작품의 흥행에 따라 전년동기 대비 방영편수 감소에도 불구하고 1분기 매출액 1,172억원(yoy -2.7%), 영업이익 179억원(yoy +54.7%, OPM 15.4%)을 기록하며 서프라이즈 실적을 달성했다.

특히 국내 최대 규모의 드라마 하우스로서 제작원가 절감 및 연이은 히트 신작을 런칭하며 수익 구조가 개선되어 15%가 넘는 영업이익률을 시현했다.

편성 작품수 감소, 4분기 대비 〈스위트홈〉 등 대작 부재로 매출이 소폭 감소했으나 제작비 효율화와 상각비 선제적 인식 등 비용 구조 개선이 이루어져 중장기적으로도 매출원가를 향상에 따른 수익성 제고는 지속될 것으로 보인다.

>>> 글로벌 확장과 내실을 동시에

동사는 현재 18편 수준의 글로벌 콘텐츠 기획 상황을 밝히며 넷플릭스를 통해 닥아놓은 글로벌 유저 확장을 가시화할 것으로 보인다.

글로벌 공동 프로젝트가 진행되면 제작 편수의 증가는 물론 국내 제작 규모보다 스케일업된 작품의 추가 진행으로 양적·질적 성장이 발생할 것으로 전망한다.

1분기 보여준 제작비 효율화 기조는 중장기적으로 지속되며 탄탄한 비용 구조 확립을 통한 수익성 제고와 대형 프로젝트에 대한 수익 변동성 위험을 낮추는 효과를 가져올 것으로 전망하여 내실 있는 성장은 더욱 강화될 것으로 판단한다.

>>> 투자이견 BUY, 목표주가 140,000원 유지

2분기에는 전년 〈더 킹: 영원의 군주〉 텐트폴 실적과 TV 방영편수 감소가 영향을 미칠 것으로 예상되나 〈어느날 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다〉, 〈마인〉 등의 작품과 아이치이 오리지널 〈간 떨어지는 동거〉, 티빙 오리지널 〈마녀식당으로 오세요〉 등이 예정되어 있어 플랫폼 확대와 히트작에 대한 판매 선전을 전망한다.

이를 반영하여 2분기에는 매출액 1,103억원, 영업이익 160억원(yoy -5.5%)을 달성할 것으로 추정한다. 이에 2021E EBITDA에 Target EV/EBITDA 21.5배를 적용하여 목표주가 140,000원과 투자이견 BUY는 유지한다.

스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	120.3	161.4	106.3	137.7	117.2	110.3	150.4	173.1	525.7	551.0	655.6
(YoY)	7.6%	25.9%	-18.9%	41.4%	-2.6%	-31.7%	41.5%	25.7%	12.2%	4.8%	19.0%
편성	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	38.6	59.8	69.0	197.0	211.1	243.9
판매	66.9	75.7	50.9	86.3	63.3	60.5	75.3	86.7	279.8	285.8	348.9
기타	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	11.1	15.3	17.5	48.9	54.0	62.8
매출원가	103.6	139.6	85.0	122.7	93.4	88.4	124.7	144.8	450.9	451.3	533.7
(YoY)	7.0%	23.7%	-26.6%	28.8%	-9.9%	-36.7%	46.7%	18.0%	7.2%	0.1%	18.3%
매출총이익	16.7	21.8	21.3	15.0	23.8	21.9	25.7	28.3	74.7	99.7	121.9
(YoY)	11.1%	41.9%	39.8%	612.6%	42.9%	0.6%	20.5%	88.5%	56.7%	33.4%	22.3%
GPM	13.8%	13.5%	20.0%	10.9%	20.3%	19.9%	17.1%	16.3%	14.2%	18.1%	18.6%
판관비	5.0	4.9	5.3	10.4	5.8	6.0	6.0	10.8	25.6	28.5	30.3
(YoY)	26.6%	7.5%	21.3%	67.6%	15.4%	21.8%	12.9%	3.6%	34.1%	11.3%	6.1%
영업이익	11.6	16.9	16.0	4.6	18.0	16.0	19.7	17.5	49.1	71.1	91.6
(YoY)	5.5%	56.5%	47.3%	흑전	54.7%	-5.5%	23.0%	280.4%	71.9%	44.8%	28.8%
OPM	9.7%	10.5%	15.0%	3.3%	15.4%	14.5%	13.1%	10.1%	9.3%	12.9%	14.0%
순이익	8.6	13.4	10.6	-2.9	15.7	10.7	13.6	11.9	29.7	51.8	68.9
(YoY)	-5.9%	83.6%	-7.8%	적지	82.4%	-20.1%	27.6%	흑전	13.0%	74.4%	32.8%
NPM	7.1%	8.3%	10.0%	-2.1%	13.4%	9.7%	9.0%	6.9%	5.7%	9.4%	10.5%

자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 1Q21 실적 Review

(십억원)	1Q21P	1Q20	(YoY)	4Q20	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	117.2	120.3	-2.6%	137.7	-14.9%	126.6	-7.4%	124.0	-5.5%
영업이익	18.0	11.6	54.7%	4.6	291.3%	14.4	25.0%	15.3	17.9%
순이익	15.7	8.6	82.4%	-2.9	흑전	11.4	37.5%	11.3	39.0%

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 키움증권

스튜디오드래곤 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	2020	변경 전				변경 후			차이		
		2Q21F	2021F	2022F		2Q21F	2021F	2022F	2Q21F	2021F	2022F
매출액	525.7	147.4	594.9	665.8		110.3	551.0	655.6	-25.2%	-7.4%	-1.5%
영업이익	49.1	22.9	71.4	84.6		16.0	71.1	91.6	-30.2%	-0.3%	8.3%
순이익	29.7	17.0	52.6	63.6		10.7	51.8	68.9	-36.9%	-1.4%	8.3%

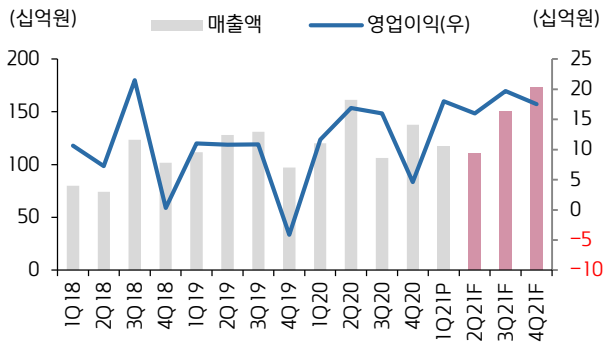
자료: 키움증권

스튜디오드래곤 제작 드라마 라이브러리 1Q21 ~ 2Q21

채널	작품명	기간	주연	회차	최고시청률
OCN, Netflix	경이로운 소문	20.11.28~21.1.24	조병규, 유준상, 김세정	16부	11.0%
tvN	낮과밤	20.11.30~21.1.19	남궁민, 김설현	16부	6.2%
tvN	여신강림	20.12.9~21.2.4	문가영, 차은우, 황인엽	16부	4.6%
tvN	철인왕후	20.12.12~21.2.14	신혜선, 김정현, 배종옥	20부	17.4%
tvN	루카: 더 비기닝	21.2.1~21.3.9	김래원, 이다희, 김성오	12부	6.3%
tvN, Netflix	빈센조	21.2.20~21.5.2	송중기, 전여빈, 옥택연	20부	14.6%
OCN	타임즈	21.2.20~21.3.28	이서진, 이주영, 김영철	12부	3.1%
tvN, Netflix	나빌레라	21.3.22~21.4.27	송강, 박인환, 나문희	12부	3.7%
Netflix	좋아하면 울리는 2	21.3.12	김소현, 송강	6부	
tvN	어느 날 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다	21.5.10~21.6.29	박보영, 서인국	16부	
tvN, Netflix	마인	21.5.8~21.6.27	이보영, 김서형	16부	
tvN, iQIYI	간 떨어지는 동거	21.5.26~21.7.15	장기용, 이혜리	16부	
OCN	보이스4: 심판의 시간	21.6.19~21.8.1	이하나, 송승헌, 손은서	14부	
TVing Original	마녀식당으로 오세요	2Q 중 방영 예정	송지호, 남지현	8부	

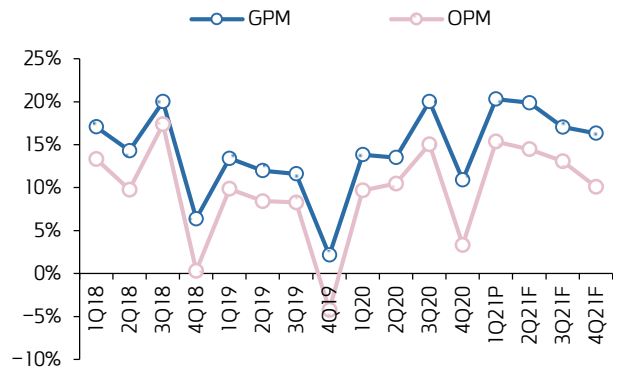
자료: 스튜디오드래곤, 닐슨코리아, 키움증권

스튜디오드래곤 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS연결)



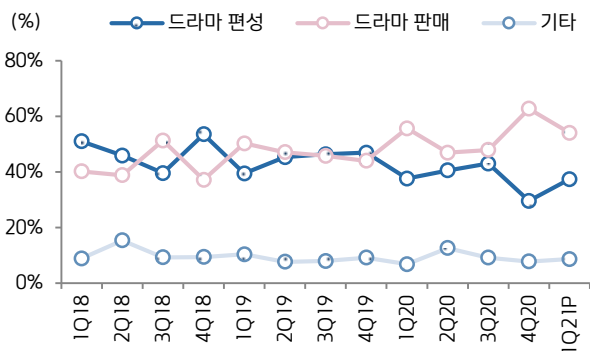
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS연결)



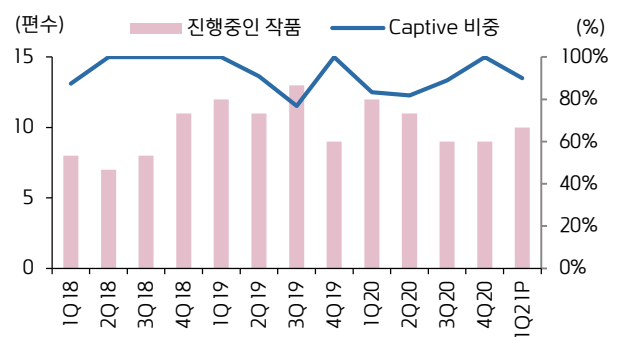
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 부문별 매출 비중(K-IFRS연결)



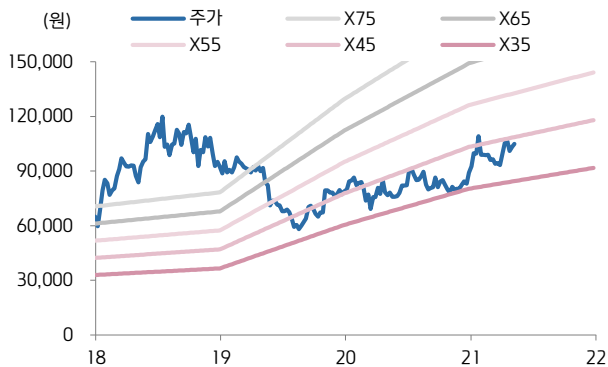
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

스튜디오드래곤 진행 작품 및 캡티브 비중



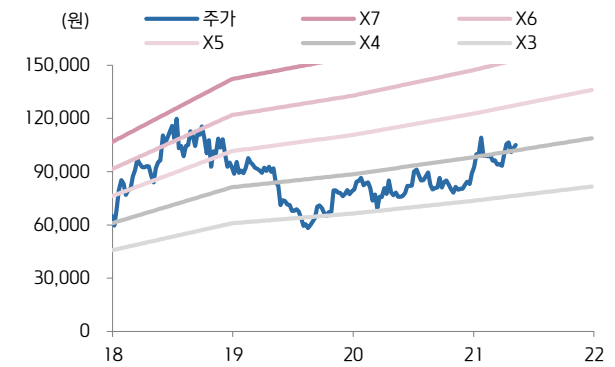
자료: 스튜디오드래곤, 키움증권

12M Forward PER Band



자료: Quantiwise, 키움증권

12M Forward PBR Band



자료: Quantiwise, 키움증권

주요 드라마 채널(tvN, OCN) 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	04.25~06.14	
	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
2021	낮과밤	11.30~01.19		여신강림	12.09~02.04		철인왕후	12.12~02.14	
	루카: 더비기닝	02.01~03.09	1주	마우스	03.03~05.19	3주	빈센조	02.20~05.02	
	나빌레라	03.22~04.27	1주	간 떨어지는 동거	05.26~07.15	0.5주	마인	05.08~06.27	
	어느 날 우리 집 현관으로 멸망이 들어왔다	05.10~06.29	1주						
OCN	월화	기간	편성대기	수목	기간	편성대기	토일	기간	편성대기
2019				신의 퀴즈 리부트	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	
2021							트레인	07.11~08.16	1주
							미씽	08.29~10.04	1주
							써치	10.17~11.15	
							경이로운 소문	11.28~01.24	1주
							타임즈	02.20~03.28	4주
							다크홀	04.30~06.05	4주
							보이스4	06.19~08.01	1주

자료: CJ ENM, 스튜디오드래곤, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Japan(5/4)

순위	TV Shows	국적
1	Vincenzo	South Korea(SD)
2	Tokyo Revengers	Japan
3	My Hero Academia	Japan
4	Jujutsu Kaisen	Japan
5	Crash Landing on You	South Korea(SD)
6	Barrier Master	Japan
7	How Not to Summon a Demon Lord	Japan
8	The Undateables	UK
9	Welcome to Demon-School, Iruma-kun	Japan
10	Itaewon Class	South Korea(JTBC)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Taiwan(5/4)

순위	TV Shows	국적
1	Vincenzo	South Korea(SD)
2	Tears on Fire	Taiwan
3	Shadow and Bone	USA
4	Qin Dynasty Epic	China
5	Heavenly Sword and Dragon Slaying Sabre	China
6	Law School	South Korea(JTBC)
7	Possessed	South Korea(SD)
8	Navillera	South Korea(SD)
9	Sisyphus: The Myth	South Korea(JTBC)
10	Hell's Kitchen	USA

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Thailand(5/4)

순위	TV Shows	국적
1	Vincenzo	South Korea(SD)
2	Shadow and Bone	USA
3	Girl from Nowhere	Thailand
4	Tale of the Nine Tailed	South Korea(SD)
5	Law School	South Korea(JTBC)
6	Let's Eat	South Korea
7	Yasuke	Japan
8	Descendants of the Sun	South Korea(NEW)
9	Crash Landing on You	South Korea(SD)
10	Love Destiny	Thailand

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Hong-Kong(5/4)

순위	TV Shows	국적
1	Vincenzo	South Korea(SD)
2	Shadow and Bone	USA
3	Sisyphus: The Myth	South Korea(JTBC)
4	Sexify	Poland
5	Law School	South Korea(JTBC)
6	El inocente	Spain
7	The Circle	UAE
8	My Hero Academia	Japan
9	The 100	USA
10	Navillera	South Korea(SD)

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Vietnam(5/4)

순위	TV Shows	국적
1	Vincenzo	South Korea(SD)
2	Shadow and Bone	USA
3	Law School	South Korea(JTBC)
4	Sexify	Poland
5	Tale of the Nine Tailed	South Korea(SD)
6	Yasuke	Japan
7	Hospital Playlist	South Korea
8	El inocente	Spain
9	Crash Landing on You	South Korea(SD)
10	Reply 1988	South Korea

자료: flixpatrol, 키움증권

Netflix Top 10 TV shows in Philippines(5/4)

순위	TV Shows	국적
1	Vincenzo	South Korea(SD)
2	Shadow and Bone	USA
3	Law School	South Korea(JTBC)
4	The 100	USA
5	Tale of the Nine Tailed	South Korea(SD)
6	Cocomelon	USA
7	Girl from Nowhere	Thailand
8	Yasuke	Japan
9	Sexify	Poland
10	A Love to Last	Philippines

자료: flixpatrol, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	468.7	525.7	551.0	655.6	693.4
매출원가	420.8	451.0	451.3	533.7	558.0
매출총이익	47.9	74.8	99.7	121.9	135.4
판관비	19.2	25.7	28.5	30.3	32.2
영업이익	28.7	49.1	71.1	91.6	103.2
EBITDA	145.5	165.3	187.9	223.6	254.2
영업외손익	4.4	-7.6	-3.0	-2.2	-1.1
이자수익	3.5	2.2	3.6	4.4	5.5
이자비용	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
외환관련이익	6.6	5.1	5.1	5.1	5.1
외환관련손실	3.8	10.4	7.0	7.0	7.0
종속 및 관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-1.4	-3.9	-4.1	-4.1	-4.1
법인세차감전이익	33.1	41.5	68.1	89.4	102.1
법인세비용	6.6	11.9	16.3	20.6	23.5
계속사업순이익	26.4	29.6	51.8	68.9	78.7
당기순이익	26.4	29.6	51.8	68.9	78.7
지배주주순이익	26.4	29.6	51.8	68.9	78.7
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	23.5	12.2	4.8	19.0	5.8
영업이익 증감률	-28.1	71.1	44.8	28.8	12.7
EBITDA 증감률	26.3	13.6	13.7	19.0	13.7
지배주주순이익 증감률	-26.3	12.1	75.0	33.0	14.2
EPS 증감률	-26.3	10.9	65.5	32.8	14.2
매출총이익률(%)	10.2	14.2	18.1	18.6	19.5
영업이익률(%)	6.1	9.3	12.9	14.0	14.9
EBITDA Margin(%)	31.0	31.4	34.1	34.1	36.7
지배주주순이익률(%)	5.6	5.6	9.4	10.5	11.3

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-12.2	5.2	198.6	190.8	227.1
당기순이익	26.4	29.6	51.8	68.9	78.7
비현금항목의 가감	123.6	135.0	130.8	149.5	170.3
유형자산감가상각비	1.8	2.9	3.1	3.1	3.0
무형자산감가상각비	115.0	113.3	113.7	129.0	148.0
지분법평가손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	6.8	18.8	14.0	17.4	19.3
영업활동자산부채증감	-142.9	-144.1	29.2	-10.8	-3.3
매출채권및기타채권의감소	-21.8	-31.4	-5.1	-21.2	-7.7
재고자산의감소	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무및기타채무의증가	8.6	-11.5	13.9	9.9	5.0
기타	-130.3	-101.2	20.4	0.5	-0.6
기타현금흐름	-19.3	-15.3	-13.2	-16.8	-18.6
투자활동 현금흐름	-81.0	-16.3	13.7	-6.8	-27.0
유형자산의 취득	-0.6	-7.2	-3.0	-3.0	-3.0
유형자산의 처분	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.3	-1.2	-134.6	-155.0	-175.0
투자자산의감소(증가)	-9.7	-166.6	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-50.3	4.8	-2.6	-2.7	-2.9
기타	-20.3	153.9	153.9	153.9	153.9
재무활동 현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	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	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.4	-152.3	-150.2	-152.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-93.2	-10.7	60.0	33.8	48.0
기초현금 및 현금성자산	153.0	59.8	49.1	109.1	142.9
기말현금 및 현금성자산	59.8	49.1	109.1	142.9	190.9

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	244.5	228.3	296.7	355.1	414.3
현금 및 현금성자산	59.8	49.1	109.1	143.0	191.0
단기금융자산	56.7	51.9	54.5	57.3	60.1
매출채권 및 기타채권	83.6	106.7	111.8	133.0	140.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	44.4	20.6	21.3	21.8	22.5
비유동자산	337.1	529.0	549.9	573.9	600.9
투자자산	13.4	180.1	180.1	180.1	180.1
유형자산	1.2	7.6	7.5	7.5	7.4
무형자산	233.1	230.4	251.3	277.4	304.4
기타비유동자산	89.4	110.9	111.0	108.9	109.0
자산총계	581.6	757.3	846.6	929.0	1,015.2
유동부채	145.1	132.1	172.1	183.0	188.0
매입채무 및 기타채무	66.2	56.8	70.6	80.5	85.5
단기금융부채	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4
기타유동부채	76.9	72.9	99.1	100.1	100.1
비유동부채	8.2	15.8	10.7	10.8	10.8
장기금융부채	7.9	8.2	8.1	8.0	8.0
기타비유동부채	0.3	7.6	2.6	2.8	2.8
부채총계	153.3	148.0	182.8	193.8	198.8
자본지분	428.3	609.3	663.7	735.1	816.3
자본금	14.0	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	321.7	470.0	470.0	470.0	470.0
기타자본	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
기타포괄손익누계액	-1.0	1.8	4.3	6.9	9.4
이익잉여금	93.5	122.9	174.8	243.6	322.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	428.3	609.3	663.7	735.1	816.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	941	1,044	1,728	2,295	2,622
BPS	15,242	20,309	22,121	24,500	27,207
CFPS	5,346	5,803	6,089	7,278	8,297
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	85.9	88.7	59.7	45.0	39.4
PER(최고)	105.2	91.6	65.4		
PER(최저)	54.1	61.0	52.6		
PBR	5.31	4.56	4.67	4.21	3.79
PBR(최고)	6.50	4.71	5.11		
PBR(최저)	3.34	3.14	4.11		
PSR	4.85	5.00	5.62	4.72	4.47
PCFR	15.1	16.0	16.9	14.2	12.4
EV/EBITDA	14.9	16.3	15.7	13.0	11.2
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	4.8	4.4	6.5	7.8	8.1
ROE	6.4	5.7	8.1	9.8	10.1
ROIC	6.4	11.3	16.0	20.9	21.8
매출채권회전율	6.1	5.5	5.0	5.4	5.1
재고자산회전율	1,620.7				
부채비율	35.8	24.3	27.5	26.4	24.4
순차입금비율	-24.9	-14.8	-23.1	-25.8	-29.5
이자보상배율	58.1	84.8	123.9	161.1	181.6
순차입금	9.9	10.6	10.5	10.4	10.4
순차입금	-106.6	-90.4	-153.1	-189.8	-240.7
NOPLAT	145.5	165.3	187.9	223.6	254.2
FCF	-10.1	-1.0	60.3	32.8	49.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 6일 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

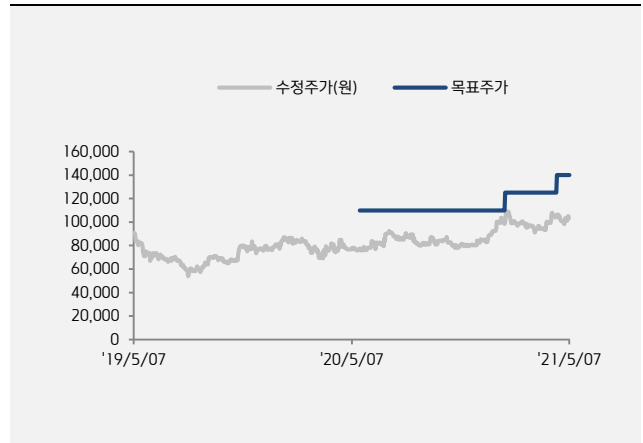
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-24.48	-15.91
	2020-11-18	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	-19.63	-5.73
	2021-01-19	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-17.27	-12.64
	2021-02-05	BUY(Maintain)	125,000원	6개월	-20.75	-12.64
	2021-04-16	BUY(Maintain)	140,000원	6개월	-26.57	-24.00
	2021-05-07	BUY(Maintain)	140,000원	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 (2020/04/01~2021/03/31)

매수	중립	매도
99.39%	0.61%	0.00%