

스튜디오드래곤

(253450)

BUY

Earnings review

7 May, 2021

미디어/광고/엔터/통신 남효지 hjnam@ktb.co.kr

점차 보이는 글로벌 성과

▶ Highlight

신작 ASP +34%

▶ Pitch

– 타 제작사들과 동사를 차별화할 수 있는 점은 인터내셔널 드라마 제작 여부. 아직까지 현지 드라마 제작을 진행 중인 국내 제작사는 없고 올해는 편성 단계까지 완료될 것으로 예상. 방영이 되면 GPM 최소 20% 수준은 보장받는 구조로 내년 두 편을 가정하면 영업이익 870억원 수준은 무난히 달성 가능할 것. 동사의 글로벌 presence 확대를 반영하여 target multiple 조정, 목표주가를 13만원으로 상향

▶ In detail

– 1분기 매출액 1,171억원(YoY -2.6%), 영업이익 179억원(YoY 53.6%), 순이익 156억원(YoY 82.2%)으로 영업이익은 컨센서스 145억원을 상회. 방영 편수가 감소했음에도 불구하고 유통 플랫폼 다각화, 제작비 효율화를 통해 이익 기대치 상회

– 편성 매출: 438억원(YoY -3.2%), 방영 편수는 2분기에도 감소 전망. 작품별 퀄리티를 강화하며 흥행도를 높이는 전략 추구

– 판매 매출: 632억원(YoY -5.5%), 국내 155억원, 해외 478억원. 해외 판매 매출 비중은 75.5%로 높은 수준 유지. 평분기에 150개 내외였던 구작 판매는 1분기에 182개 기록. 구작은 비용 인식이 완료된 작품들이기 때문에 이익 기여도가 높음

– 2분기부터는 디지털 플랫폼향 판매 매출도 증가할 것. 기존 플랫폼향 판매는 Netflix 중심으로 이루어졌지만 tving, iQiyi 등 채널 다각화로 ASP는 더욱 향상될 전망

– 영업비용은 934억원(YoY -9.9%, QoQ -23.9%), 전년 진행했던 판권 상각 효과가 두드러짐. 제작원가도 감소했는데, 그럼에도 불구하고 높은 이익 성장 달성이 가능했던 이유는 적은 제작비를 투입한 작품을 높은 가격에 판매했다고 해석할 수 있음

– 동사는 2~3년전부터 글로벌 프로젝트 진행 중. 해외 스튜디오와 함께 공동으로 작품을 기획, 개발하고 있음. 평균적으로 2년 정도 걸리는 1차 시리즈 오더까지 진행되어 있는 작품은 2편, 헐리웃의 평균 제작비 규모는 회당 50~100억원 수준. 초기에는 투자비가 소요되지 않는 오리지널로 접근하겠지만 향후에는 일정 수준의 투자를 진행해 수익 배분율을 높여나감에 글로벌 성과를 가시화할 것으로 예상

▶ Review

(단위: 십억원, %)

	회사잠정 '21.03P	당사 추정치 대비 '21.03E 차이(%)	전년 동기 대비 '20.03A 차이(%)	전분기 대비 '20.12A 차이(%)	시장 컨센서스 대비 '21.03E 차이(%)
매출액	117.1	126.7 (7.6)	120.3 (2.7)	137.7 (15.0)	127.1 (7.8)
영업이익	17.9	14.8 21.0	11.6 53.6	4.6 287.6	14.5 23.2
순이익	15.6	12.6 23.2	8.5 82.2	(2.9) 흑전	11.4 36.5
이익률(%)					
영업이익	15.3	11.7	9.7	3.3	11.4
순이익	13.3	10.0	7.1	(2.1)	9.0
차이(%)p					
영업이익률		3.6	5.6	11.9	3.8
순이익률		3.3	6.2	15.4	4.3

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
목표주가	130,000	110,000	상향
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (5/6)	103,200원
예상 주가상승률	26.0%
시가총액	30,964억원
비중(KOSDAQ내)	0.78%
발행주식수	30,004천주
52주 최저가 / 최고가	75,900 - 109,200원
3개월 일평균거래대금	207억원
외국인 지분율	12.5%
주요주주지분율(%)	
CJ ENM (외 4인)	55.9
네이버 (외 1인)	6.3
김영규 (외 1인)	0.0

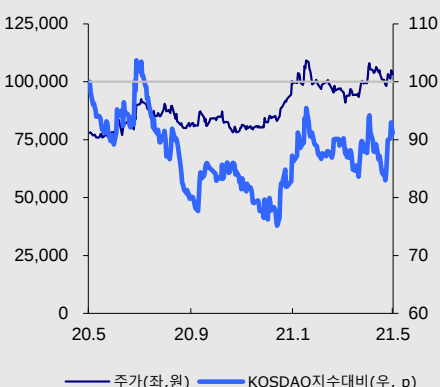
Valuation wide

	2020	2021E	2022E
PER(배)	90.4	55.5	49.3
PBR(배)	7.3	5.8	4.3
EV/EBITDA(배)	16.3	15.9	12.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	1.3	26.8	34.0	11.4
KOSPI대비 상대수익률(%)	1.1	10.9	(13.3)	11.3

Price Trend



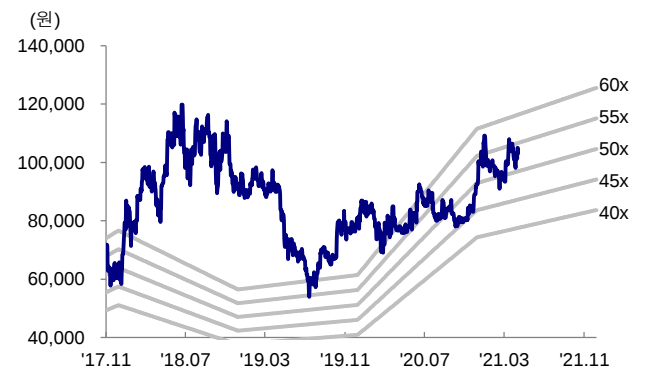
ktb 투자증권

Fig. 01: 스튜디오드래곤 목표 주가 산출

구분	내용	비고
25E 순이익	117.8	
implied P/E	48.3x	
21E 적정가치	3,886.7	연간 할인율 10% 적용, 21E 기준 환산
주식 수(천주)	30,004.3	
적정 주가(원)	129,536	
목표 주가(원)	130,000	반올림 적용
현재 주가(원)	103,200	
상승 여력	26.0%	

Source: KTB투자증권

Fig. 02: 스튜디오드래곤의 12MF P/E Bandchart



Source: Dataguide, KTB투자증권

Fig. 03: 스튜디오드래곤 수익 추정 표

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E	2022E
매출액	111.8	128.2	131.2	97.4	120.3	161.4	106.3	137.7	117.1	136.8	154.8	178.0	468.7	525.7	586.7	695.1
편성	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	41.4	53.1	58.5	208.7	197.0	196.7	188.4
Captive	43.9	54.4	50.4	45.7	44.4	37.8	38.3	41.2	43.8	41.4	53.1	53.0	194.3	161.7	191.2	179.6
Non-captive	0.2	3.7	10.5	0.0	0.8	27.6	7.4	-0.5	0.0	0.0	0.0	5.5	14.4	35.3	5.5	8.8
판매	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	75.7	50.9	86.3	63.2	82.6	91.0	104.9	219.3	279.7	341.7	452.7
국내	13.6	18.1	16.1	11.1	14.1	16.3	8.8	14.0	15.5	14.4	12.2	18.1	58.8	53.1	60.2	60.0
해외	42.6	42.2	43.9	31.7	52.8	59.4	42.1	72.3	47.8	68.2	78.8	86.8	160.4	226.6	281.5	392.7
기타(PPL, MGMT, OST 등)	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	12.8	10.7	14.6	40.6	48.9	48.3	54.0
YoY growth rate																
매출액	40.0%	72.6%	6.0%	-4.2%	7.6%	25.9%	-19.0%	41.3%	-2.7%	-15.3%	45.7%	29.2%	23.5%	12.2%	11.6%	18.5%
편성	8.4%	70.5%	24.4%	-16.1%	2.5%	12.6%	-24.9%	-10.9%	-3.2%	-36.7%	16.3%	43.6%	17.2%	-5.6%	-0.1%	-4.2%
Captive	33.0%	64.4%	3.3%	-15.0%	1.1%	-30.5%	-23.9%	-9.7%	-1.4%	9.5%	38.7%	28.4%	15.3%	-16.8%	18.2%	-6.1%
Non-captive	-97.5%	277.9%	6399.4%	-100.0%	338.5%	646.6%	-29.4%	-	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-	52.3%	145.8%	-84.4%	60.4%
판매	75.1%	109.2%	-5.4%	13.3%	19.1%	25.5%	-15.2%	101.6%	-5.5%	9.1%	78.9%	21.6%	35.3%	27.6%	22.1%	32.5%
국내	45.0%	46.5%	-6.2%	-14.4%	4.0%	-10.1%	-45.6%	26.1%	9.6%	-11.4%	39.5%	29.3%	13.5%	-9.8%	13.3%	-0.2%
해외	87.5%	156.3%	-5.0%	27.7%	23.9%	40.7%	-4.0%	128.0%	-9.6%	14.7%	87.0%	20.2%	45.5%	41.3%	24.2%	39.5%
기타(PPL, MGMT, OST 등)	63.1%	-14.1%	-9.0%	-6.7%	-29.2%	107.1%	-6.4%	20.2%	24.0%	-36.7%	10.5%	36.5%	3.0%	20.4%	-1.2%	11.7%
영업비용	100.8	117.5	120.2	101.5	108.7	144.5	90.3	133.1	99.2	120.6	137.8	158.7	440.0	476.7	516.3	607.7
매출원가	96.8	112.8	115.9	95.2	103.6	139.6	85.0	122.7	93.4	114.8	131.3	150.3	420.8	451.0	489.8	578.3
제작비	48.8	64.5	70.8	48.6	61.9	75.0	46.8	76.3	52.0	65.9	75.4	92.2	232.7	260.0	285.5	334.4
무형자산상각비	26.7	32.2	28.4	27.7	25.6	44.7	18.9	24.1	24.1	25.4	26.9	29.1	26.9	29.1	27.5	29.7
판매관리비	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	4.9	5.3	10.4	5.8	5.8	6.4	8.4	19.2	25.7	26.4	29.4
영업이익	11.0	10.8	10.9	-4.0	11.6	16.9	16.0	4.6	17.9	16.2	17.1	19.3	28.7	49.1	70.4	87.4
영업이익률	9.9%	8.4%	8.3%	-4.1%	9.6%	10.5%	15.0%	3.3%	15.3%	11.8%	11.0%	10.8%	6.1%	9.3%	12.0%	12.6%
세전이익	13.1	11.8	13.1	-5.1	12.0	17.3	15.2	-2.9	21.1	18.8	20.7	14.9	33.1	41.5	75.5	84.9
법인세비용	4.0	4.6	1.6	-3.5	3.5	3.8	4.6	0.0	5.5	4.9	5.4	3.9	6.6	11.9	19.7	22.2
당기순이익	9.1	7.3	11.6	-1.6	8.5	13.4	10.6	-2.9	15.6	13.9	15.3	11.0	26.4	29.6	55.8	62.8
당기순이익률	8.2%	5.7%	8.8%	-1.6%	7.1%	8.3%	9.9%	-2.1%	13.3%	10.2%	9.9%	6.2%	5.6%	5.6%	9.5%	9.0%

Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 04: 스튜디오드래곤의 분기 실적 변동 표

(십억원)	변경전				변경후				차이(%,%p)			
	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q21	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	126.7	161.2	149.1	175.2	117.1	136.8	154.8	178.0	(7.6)	(15.1)	3.9	1.6
영업이익	14.8	18.3	17.6	18.6	17.9	16.2	17.1	19.3	21.0	(11.3)	(3.2)	3.9
영업이익률(%)	11.7	11.3	11.8	10.6	15.3	11.8	11.0	10.8	3.6	0.5	(0.8)	0.2
EBITDA	41.3	52.1	44.7	48.1	42.9	42.6	45.1	49.8	3.7	(18.1)	0.9	3.4
EBITDA이익률(%)	32.6	32.3	30.0	27.5	36.6	31.2	29.2	28.0	4.0	(1.1)	(0.9)	0.5
순이익	12.6	14.9	14.3	10.0	15.6	13.9	15.3	11.0	23.2	(6.5)	7.1	10.0

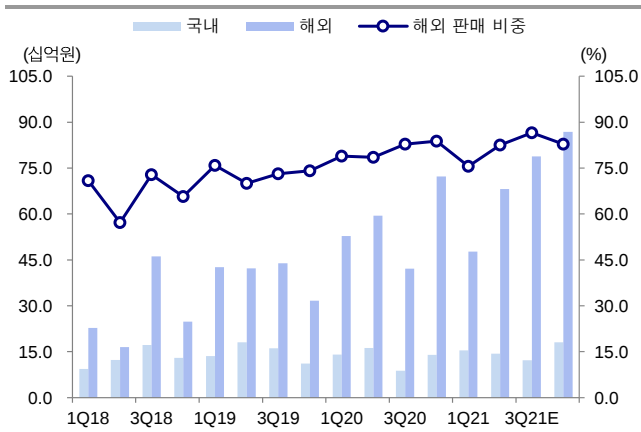
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 05: 스튜디오드래곤의 연간 실적 변동 표

(십억원)	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
매출액	612.2	732.6	857.0	586.7	695.1	768.8	(4.2)	(5.1)	(10.3)
영업이익	69.2	89.3	97.7	70.4	87.4	112.3	1.7	(2.1)	14.9
영업이익률(%)	11.3	12.2	11.4	12.0	12.6	14.6	0.7	0.4	3.2
EBITDA	186.3	242.4	316.5	180.4	214.5	221.1	(3.1)	(11.5)	(30.1)
EBITDA이익률(%)	30.4	33.1	36.9	30.8	30.9	28.8	0.3	(2.2)	(8.2)
순이익	51.8	62.8	68.8	55.8	62.8	81.8	7.7	0.1	19.0

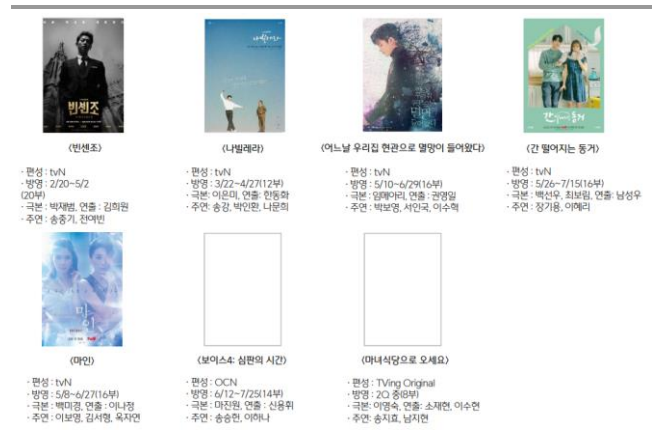
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 06: 스튜디오드래곤의 해외 판매 매출 추이



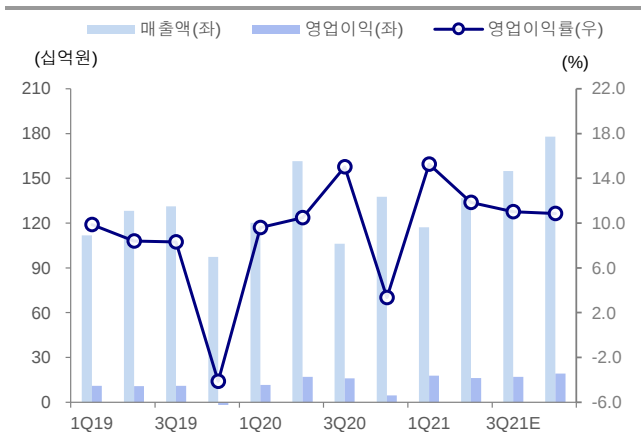
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 07: 2분기 드라마 라인업



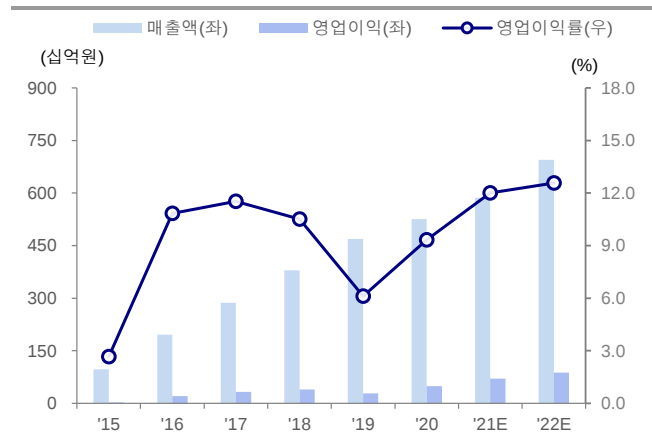
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 08: 스튜디오드래곤의 분기 실적 추이 및 전망



Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 09: 스튜디오드래곤의 연간 실적 추이 및 전망



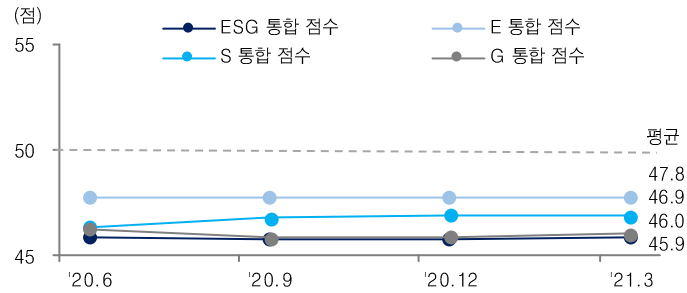
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

ESG 페이지

스튜디오드래곤
45.9

스튜디오드래곤 (253450) - 자유소비재 서비스

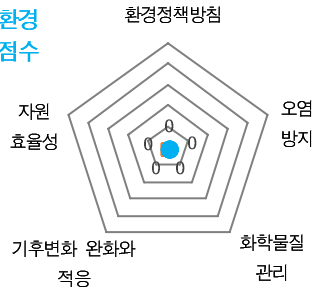
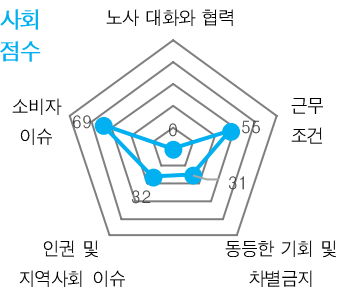
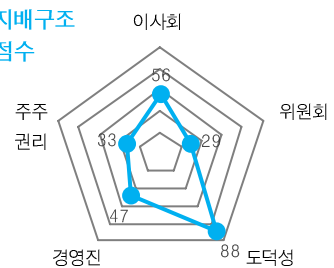
▶ ESG 통합 점수 추이



▶ ESG 성과 분석

Note1: 세부 점수 0점은 분석 데이터 부족에 따른 결과 / Note2: 해당 섹터는 '화학물질관리' 부문 평가 제외

성과분석은 기업들의 전략과 정책수준, 성과 수치 등을 나타내고 있으며, 분석을 통해 기업들의 ESG 리스크를 얼마나 잘 대비하고 있는지 알 수 있습니다.

환경
점수사회
점수지배구조
점수

▶ 주가 & ESG 사건/사고 분석

좌측 그래프는 ESG 사건/사고의 관련기사 수를 확인 할 수 있으며 주가와 비교를 해 볼 수 있는 그래프입니다. 우측 표에서는 기업의 리스트를 산정한 점수 및 ESG 사건/사고의 분석 결과를 제공하며 데이터 트렌드를 확인하실 수 있습니다.



기간	환경 사건/사고 기사 수	사회 사건/사고 기사 수	지배구조 사건/사고 기사 수	합계
2Q20	0	0	0	0
3Q20	0	0	0	0
4Q20	0	0	0	0
1Q21	0	0	0	0

▶ 비교 분석

상대적 성과분석으로 전체 유니버스 내 순위 확인 할 수 있으며, 경쟁사와 ESG 통합 점수를 비교할 수 있습니다.

기업명	통합점수				통합순위			
	ESG	E	S	G	ESG	E	S	G
스튜디오드래곤	45.9	47.8	46.9	46.0	47/ 61	16/ 61	45/ 61	46/ 61
제이콘텐트리	46.4	47.8	48.6	46.0	44/ 61	16/ 61	35/ 61	47/ 61
NEW	47.7	47.8	49.0	47.6	38/ 61	16/ 61	33/ 61	37/ 61

* ESG 정보는 지속가능발전소에서 제공합니다.

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	244.5	228.3	398.0	583.1	756.8
현금성자산	116.6	101.0	235.0	396.4	568.9
매출채권	83.6	106.7	142.2	165.6	166.6
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	337.1	529.0	436.3	327.2	236.9
투자자산	102.7	290.9	302.8	315.1	327.8
유형자산	1.2	7.6	3.9	(0.5)	(5.3)
무형자산	233.1	230.4	129.6	12.6	(85.6)
자산총계	581.6	757.3	834.3	910.3	993.7
유동부채	145.1	132.1	153.1	165.9	167.2
매입채무	64.4	53.3	73.4	85.5	86.0
유동성이자부채	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4
비유동부채	8.2	15.8	16.1	16.4	16.8
비유동이자부채	7.9	8.2	8.2	8.2	8.2
부채총계	153.3	148.0	169.2	182.4	184.0
자본금	14.0	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	321.7	470.0	470.0	470.0	470.0
이익잉여금	93.5	122.9	178.7	241.5	323.3
자본조정	(1.1)	1.4	1.4	1.4	1.4
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	428.3	609.3	665.1	727.9	809.7
투하자본	314.4	347.7	262.6	156.6	58.4
순차입금	(106.6)	(90.4)	(224.3)	(385.8)	(558.3)
ROA	4.8	4.4	7.0	7.2	8.6
ROE	6.4	5.7	8.8	9.0	10.6
ROIC	8.2	10.6	17.1	30.8	77.1

현금흐름표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업현금	(12.2)	5.4	151.3	179.4	191.1
당기순이익	26.4	29.6	55.8	62.8	81.8
자산상각비	116.8	116.2	110.0	127.1	108.8
운전자본증감	(142.9)	(143.9)	(14.8)	(10.8)	0.1
매출채권감소(증가)	(22.1)	(31.4)	(35.5)	(23.4)	(1.0)
재고자산감소(증가)	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증감(감소)	(1.2)	(11.5)	20.2	12.1	0.5
투자현금	(81.0)	(16.3)	(19.4)	(20.2)	(20.8)
단기투자자산감소	(18.8)	(48.7)	(2.1)	(2.2)	(2.3)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(7.0)	(7.2)	(7.5)
설비투자	(0.6)	(7.2)	(0.8)	(1.0)	(1.1)
유무형자산감소	(0.2)	(1.2)	(4.7)	(4.7)	(4.7)
재무현금	(0.0)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
차입금증가	(1.0)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(93.2)	(10.7)	131.8	159.3	170.2
총현금흐름(Gross CF)	150.0	164.6	166.1	190.2	191.0
(-) 운전자본증가(감소)	4.9	12.8	14.8	10.8	(0.1)
(-) 설비투자	0.6	7.2	0.8	1.0	1.1
(+) 자산매각	(0.2)	(1.2)	(4.7)	(4.7)	(4.7)
Free Cash Flow	(73.8)	4.4	131.8	159.3	170.2
(-) 기타투자	0.0	0.0	7.0	7.2	7.5
잉여현금	(73.8)	4.4	124.9	152.0	162.7

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	468.7	525.7	586.7	695.1	768.8
증가율 (Y-Y, %)	23.5	12.2	11.6	18.5	10.6
영업이익	28.7	49.1	70.4	87.4	112.3
증가율 (Y-Y, %)	(28.1)	71.1	43.4	24.1	28.4
EBITDA	145.5	165.3	180.4	214.5	221.1
영업외손익	4.4	(7.6)	5.1	(2.5)	(1.6)
순이자수익	3.0	1.6	7.5	1.8	3.2
외화관련손익	2.8	(5.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	33.1	41.5	75.5	84.9	110.7
당기순이익	26.4	29.6	55.8	62.8	81.8
지배기업당기순이익	26.4	29.6	55.8	62.8	81.8
증가율 (Y-Y, %)	(26.3)	12.1	88.3	12.6	30.3
NOPLAT	22.9	35.0	52.0	64.6	83.0
(+) Dep	116.8	116.2	110.0	127.1	108.8
(-) 운전자본투자	4.9	12.8	14.8	10.8	(0.1)
(-) Capex	0.6	7.2	0.8	1.0	1.1
OpFCF	134.3	131.3	146.4	180.0	190.8
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	44.8	22.4	15.6	14.0	13.5
영업이익증가율(3Yr)	19.9	14.2	20.9	45.0	31.7
EBITDA증가율(3Yr)	55.4	30.6	16.1	13.8	10.2
순이익증가율(3Yr)	48.1	7.5	15.9	33.4	40.3
영업이익률(%)	6.1	9.3	12.0	12.6	14.6
EBITDA마진(%)	31.1	31.4	30.8	30.9	28.8
순이익률(%)	5.6	5.6	9.5	9.0	10.6

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Per share Data					
EPS	942	1,024	1,859	2,093	2,726
BPS	6,944	12,629	17,847	23,840	29,839
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x, %)					
PER	85.9	90.4	55.5	49.3	37.9
PBR	11.6	7.3	5.8	4.3	3.5
EV/ EBITDA	14.9	16.3	15.9	12.6	11.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	15.1	16.3	18.6	16.3	16.2
PSR	4.8	5.1	5.3	4.5	4.0
재무건전성 (%)					
부채비율	35.8	24.3	25.4	25.1	22.7
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	168.4	172.8	260.0	351.4	452.6
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.1	1.6	1.6	1.6
자산구조					
투하자본(%)	58.9	47.0	32.8	18.0	6.1
현금+투자자산(%)	41.1	53.0	67.2	82.0	93.9
자본구조					
차입금(%)	2.3	1.7	1.6	1.4	1.3
자기자본(%)	97.7	98.3	98.4	98.6	98.7

▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY : 88.2% **HOLD :** 11.1% **SELL :** 0.7%

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- **STRONG BUY:** 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- **BUY:** 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- **REDUCE:** 추천기준일 종가대비 -5%미만.
- **HOLD:** 추천기준일 종가대비 -5%이상~+15%미만.
- **SUSPENDED:** 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
당사의 투자의견 중 STRONG BUY, BUY는 "매수", HOLD는 "중립", REDUCE는 "매도"에 해당. 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음.
• **Overweight:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
• **Neutral:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
• **Underweight:** 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경내용

스튜디오드래곤 (253450)



일자 투자의견 목표주가	2019.05.20 BUY 100,000원	2019.07.04 BUY 78,000원	애널리스트 변경	2020.04.14 BUY 100,000원	2020.08.07 BUY 110,000원	2021.05.07 BUY 130,000원
일자 투자의견 목표주가						
목표주가 대비 실제주가 과리율	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 과리율(%)	최고가 과리율(%)
	2019.05.20	100,000원	71,784원	81,800원	-28.22	-18.2
	2019.07.03	78,000원	73,315원	87,000원	-6.01	11.54
	2020.04.14	100,000원	82,295원	92,500원	-17.7	-7.5
	2020.08.07	110,000원	90,827원	109,200원	-17.43	-0.73
	2021.05.07	130,000원	-	-	-	-

* 과리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2021년 5월 6일)

** 과리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워 27층

www.ktb.co.kr

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.