

2021. 5. 7



▲ 엔터/레저

Analyst 이효진

02. 6454-4864

hyojinlee@meritz.co.kr

RA 정은수

02. 6454-4887

esjung@meritz.co.kr

Hold

적정주가 (12개월) 120,000 원

현재주가 (5.6) 103,200 원

상승여력 16.3%

KOSDAQ 969.99pt

시가총액 30,964억원

발행주식수 3,000만주

유동주식비율 37.81%

외국인비중 12.58%

52주 최고/최저가 109,200원/75,900원

평균거래대금 206.3억원

주요주주(%)

CJ ENM 외 3 인 55.94

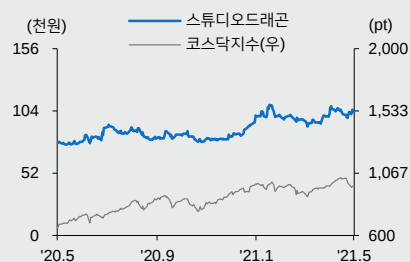
네이버 6.26

주가상승률(%) 1개월 6개월 12개월

절대주가 1.3 26.8 34.0

상대주가 1.1 9.4 -9.0

주가그래프



스튜디오드래곤 253450

모멘텀, 그리고 업황

- ✓ 1분기 추정 대비 제작비+지급수수료 집행 작았던 만큼 영업이익 서프라이즈 기록
- ✓ 2분기 제작사 참여도 높은 작품 대거 포진되며 RS 상승 본격화 예상
- ✓ 반면 기존 작품과 달리 단기 수익화 가능한 아이치이 오리지널 작품이 이를 방어
- ✓ 하반기, 미국 청사진 구체화 기대, 다만 넷플릭스 성장 잠재력 약화에 따른 밸류에이션 하락, 산업 변화에 따른 힘의 균형 고려 시 밸류에이션 상황 근거 부족

4분기 <스위트홈> 반대 효과가 발생한 1분기 실적

스튜디오드래곤의 1분기 매출액과 영업이익은 각각 1,171억원(-2.7% YoY)과 179억원(+53.6% YoY)으로 기대치를 상회했다. 동사 비용은 제작비(편성매출 90%+오리지널 85%), 지급수수료(부가판권*15%+제작사 RS), 그리고 감가상각으로 이루어져 있다. 부가판권과 감가상각 금액은 예상치에 부합했으나 제작비+지급수수료 부문이 예상치 653억원 대비 적은 608억원으로 집행된 데서 추정치와 차이가 설명된다.

1분기 가장 큰 텐트폴인 <빈센조>는 20부작으로 5월 종영되었다. 당사는 관련 비용이 2분기 집행될 것으로 가정하였다(비용 이연). 4분기 완성도를 위해 비용이 추가 집행되었던 <스위트홈>과 반대로, 1분기의 경우 비용 컨트롤이 효과적으로 이루어졌다. 2분기, 동 흐름이 지속된다면 실적 추정을 상향할 예정이다.

하반기 미국 모멘텀 플레이로는 좋은 선택지

1분기와 달리 2분기는 제작사들의 참여도가 높은 작품이 대거 포진되어 있다. 다만 지난 자료에서 언급했던 새로운 수익 모델의 기여가 RS 상승 및 작품 수 감소 효과를 상쇄해 줄 것으로 본다. 아이치이 오리지널 <간 떨어지는 동거>는 제작비의 20%를 제작수익에 더해 방송 채널 추가 수익이 발생한다. 당사는 동 프로젝트 수익률을 35%로 가정했다. 장기적으로 발생 가능한 한 작품의 수익이 해당 분기에 모두 인식되는 구조로 2분기 OPM은 YoY 1.7%p 상향된 12.2%로 추정한다.

하반기, 기다리던 미국 드라마 청사진이 구체화 될 예정이다. 이를 기대하는 투자자들에게는 콘텐츠 포트폴리오가 비워진 현재 동사가 좋은 대안이라고 판단한다. 다만 동사 밸류에이션 산정에 기준이 되는 넷플릭스의 성장 잠재력 약화에 따른 밸류에이션 하락, 산업 변화에 따른 힘의 균형을 고려할 때 적정주가 상승 여력은 크지 않다. 기존 투자자의견을 유지한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2019	468.7	28.7	26.4	942	-26.3	15,242	85.9	5.3	14.9	6.4	35.8
2020	525.7	49.1	29.6	1,044	10.9	20,309	88.7	4.6	16.3	5.7	24.3
2021E	558.1	56.9	41.6	1,388	32.9	21,696	74.4	4.8	18.5	6.6	26.0
2022E	570.8	68.2	50.3	1,675	20.7	23,371	61.6	4.4	16.7	7.4	27.0
2023E	583.8	73.1	54.8	1,825	8.9	25,196	56.6	4.1	20.1	7.5	25.1

표1 스튜디오드래곤 1Q21 실적 Review

(십억원)	1Q21P	1Q20	(% YoY)	4Q20	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	117.1	120.3	-2.7	137.7	-15.0	126.6	-7.5	114.5	2.3
영업이익	17.9	11.6	53.6	4.6	287.6	14.4	24.1	13.2	35.4
세전이익	21.1	12.0	75.3	-2.9	흑전	14.6	44.2	14.0	50.4
지배순이익	15.6	8.5	82.2	-2.9	흑전	11.4	36.5	9.4	65.5

자료: 스튜디오드래곤, 메리츠증권 리서치센터

표2 스튜디오드래곤 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E	2022E
매출액	120.3	161.4	106.3	137.7	117.1	116.6	132.7	191.3	468.7	525.7	558.1	570.8
(% YoY)	7.6	25.9	-19.0	41.3	-2.7	-27.8	24.8	38.9	23.5	12.2	6.2	2.3
드라마 부문	120.2	161.3	106.2	137.6	117.2	116.6	132.7	191.3	468.2	525.3	557.8	570.4
1. 작품 방영 매출액	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	33.9	40.6	92.5	208.7	197.0	210.8	178.7
작품당 편성매출	7.7	9.3	8.0	8.6	9.0	8.3	8.3	8.6	6.6	8.4	8.5	8.8
작품 수 (편)	5.9	6.1	4.9	4.8	4.9	3.5	4.9	5.4	31.8	21.6	18.6	18.6
ENM 필요 작품 수 (편)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	38.0	24.0	24.0	24.0
ENM 드라마 슬롯 (개)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6.5	4.0	4.0	4.0
2. PPL	8.1	20.2	9.6	10.6	10.1	10.1	9.6	11.2	40.2	48.5	41.0	42.6
작품당 PPL	1.4	2.8	1.4	2.2	2.1	2.9	2.0	2.1	1.3	2.0	1.9	2.0
3. VOD 매출	14.1	16.3	8.8	14.0	15.5	12.9	12.8	15.4	58.9	53.2	56.6	58.3
작품당 VOD	2.4	2.7	1.8	2.4	3.2	3.2	2.6	2.6	1.9	2.5	3.0	3.1
4. 해외판권	40.8	59.4	42.1	36.3	38.1	38.0	50.5	45.1	152.4	178.3	171.7	188.8
작품당 해외판권	6.9	9.7	8.6	7.6	7.8	10.9	10.4	8.4	4.8	8.2	9.2	10.1
↳중국	N/A	N/A	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	6.0	11.0	11.0
5. 글로벌	12.0	0.0	0.0	36.0	9.7	21.7	19.2	27.2	8.0	48.3	77.8	102.0
작품당	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	8.0	24.2	19.4	20.4
작품수 (편)	N/A	N/A	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	2.0	4.0	5.0
엔터테인먼트 부문	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.4	0.3	0.3
매출원가	103.6	139.6	85.0	122.7	93.4	96.5	111.6	171.0	420.7	450.9	472.4	472.9
매출원가율(%)	86.1	86.5	80.0	89.1	79.8	86.2	79.7	88.8	89.8	85.8	84.7	82.9
제작비	61.8	75.0	46.8	76.3	52.0	57.7	61.5	115.3	232.7	259.9	286.5	278.9
작품당 제작비	9.1	12.1	9.4	10.8	0.0	0.0	0.0	0.0	7.8	10.4	10.5	10.8
CJ ENM 수수료	10.0	13.0	10.5	15.6	8.8	11.2	13.3	18.4	47.2	49.0	51.7	56.0
감가상각	25.6	44.7	18.9	24.1	24.1	20.7	28.1	28.6	115.0	113.3	101.5	104.6
기타	6.2	6.8	8.7	6.6	8.5	6.8	8.7	8.3	19.4	28.4	32.4	33.1
판관비	5.1	4.9	5.3	10.4	5.8	5.9	6.4	10.7	19.2	25.7	28.7	29.6
판관비율(%)	4.2	3.0	5.0	7.6	5.0	5.0	4.8	5.6	4.1	4.9	5.1	5.2
매니지먼트 수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
드라마 관련 판관비	5.1	4.9	5.3	10.4	0.0	0.0	0.0	0.0	19.2	25.7	28.7	29.6
Profitability												
EBITDA	37.2	61.6	34.9	28.7	42.0	35.0	42.8	38.3	143.7	162.4	158.4	172.8
영업이익	11.6	16.9	16.0	4.6	17.9	14.3	14.7	9.6	28.7	49.1	56.9	68.2
드라마 부문	11.5	16.9	16.0	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	28.3	49.0	57.0	68.2
엔터테인먼트부문	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.0	0.0
영업이익률(%)	9.6	10.5	15.1	3.3	15.3	12.2	11.1	5.0	6.1	9.3	10.2	12.0
드라마 부문(%)	9.6	10.5	15.1	3.4	0.0	0.0	0.0	0.0	6.0	9.3	10.2	12.0
엔터테인먼트부문(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	N/A	20.0	-14.3	-3.9

자료: 스튜디오드래곤, 메리츠증권 리서치센터

표3 2020년 스튜디오드래곤 드라마 Library

	타이틀	방송일	회차	극본	연출	주연	제작사
tvN	머니게임	1.15-3.5	16부	이영미	김상호	고수, 이성민, 심은경	SD, JS픽처스
	방법	2.10-3.17	12부	연상호	김용완	엄지원, 성동일, 조민수	SD, 레진스튜디오
	하이바이, 마마!	2.22-4.19	16부	권혜주	유제원	이규형, 김태희	SD, 엠아이
	메모리스트	3.11-4.30	16부	안도하, 황하나	김휘, 소재현	유승호, 이세영	SD, 스튜디오605
	반의반	3.23-5.12	12부	이숙연	이상엽	정해인, 채수빈	SD, The Unicorn, 무비락
	화양연화	4.25-6.14	16부	전희영	손정현	유지태, 이보영	SD, 본팩토리
	오 마이 베이비	5.13-7.2	16부	노선재	남기훈	고준, 박병은, 정건주	SD, 스튜디오앤뉴
	(아는 건 별로 없지만) 가족입니다	6.1-7.21	16부	김은정	권영일	한예리, 김지석, 추자현	SD
	사이코지만 괜찮아	6.20-8.9	16부	조용	박신우	김수현	SD, Story TV
	악의 꽃	7.29-9.23	16부	유정희	김철규	이준기, 문채원	SD, 몬스터유니온
	비밀의 숲2	8.15-10.4	16부	이수연	박현석	조승우, 배우나, 최무성	SD, 에이스팩토리
	청춘기록	9.7-10.27	16부	하명희	안길호	박보검, 장기용, 박소담	SD, 팬엔터테인먼트
	구미호연	10.7-12.3	16부	한우리	강신호	이동욱, 조보아	SD, 하우픽처스
	스타트업	10.17-12.6	16부	박혜련	오충환	배수지, 남주혁	SD, 하이스토리
OCN	여신강림	12.9-21.2.4	16부	이시은	김상협	차은우, 문가영	SD, 스튜디오N, 본팩토리
	낮과 밤	11.30-21.1.19	16부	신유담	소재현	남궁민, 김설현, 이청아	SD, 김중학프로덕션, 스토리바인픽처스
	철인왕후	12.12-21.2.14	20부	박계옥, 최진영	윤성식	신혜선, 김정현, 배종옥	SD, YG스튜디오플러스, 크레이브웍스
	본대로 말하라	2.1-3.22	16부	고영재, 한기현	김상훈	장혁, 전서연, 최수영	SD, 에이치하우스
	루갈	3.28-5.3	16부	도현	강철우	최진혁, 박성웅	SD, 리엔엔터
그 외	트레인	7.11~8.16	12부	박가연	류승진	김재욱	SD, doFRAME
	미생: 그들이 있었다	8.29-10.11	12부	반기리, 정소영	김성수	고수, 허준호, 안소희	SD, 메이스엔터테인먼트
	경이로운 소문	11.28-21.1.24	16부	여지나	유선동	조병규, 유준상, 김세정	SD, 네오엔터테인먼트
	더 킹: 영원의 군주	4/17~6/6	16부	김은숙	백상훈	이민호, 김고은, 우도환	SD
tvN/OCN (EX-LIBRARY)	나홀로 그대	2월 7일	12부	류용재, 김환채, 최성준	이상엽	윤현민, 고성희	SD, JS픽처스
	스위트홈	4Q20	10부		이응복	송강, 이진욱, 이시영	SD, 스튜디오N
	한번 다녀왔습니다	3/28~9/13	50부	양희승	이재상	이민정, 이상엽, 이정은	SD, 본팩토리
	슬기로운 의사생활	3/12~5/28	12부	이우정	신원호	조정석, 유연석, 김대명	CJ ENM, 에그이즈커밍
	변외수사	5.23~6.28	12부	이유진	강효진	차태현, 이선빈, 장진희	OCN, 콘텐츠 지음
	산후조리원	11.2-11.24	8부	김지수, 최윤희, 윤수민	박수원	박하선, 엄지원	
	써치	10.17-11.15	10부	구모, 고명주	임대웅	장동윤, 정수정, 문정희	반딧불

주: 1) SD-스튜디오드래곤
 2) 하이라이트 된 작품은 편당 10억원이 넘는 텐트폴
 3) Ex-library는 모회사 방영 작품 중 동사가 IP를 보유하지 않는 작품
 자료: 스튜디오드래곤 제공 자료 및 언론 자료 참조하여 메리츠증권 리서치센터 정리

표4 2021년 스튜디오드래곤 드라마 Library

	타이틀	방송일	회차	극본	연출	주연	제작사
tvN	루카: 더 비기닝	2.1-3.9	12부	천성일	김홍선	김래원, 이다희	SD, 테이크원컴퍼니, H하우스
	빈센조	2.20-5.2	20부	박재범	김희원	송중기, 전여빈, 옥택연	SD, 로고스필름
	나빌레라	3.22-4.27	12부	이은미	한동화	송강, 박인환, 홍승희	SD, 더그레이트쇼
	마인	5.8-6.27	16부	백미경	이나정	이보영, 김서형	SD, JS픽처스
	열망	5.10-6.29	16부	임메아리	권영일	박보영, 서인국	SD, 스튜디오앤뉴
	악마판사	7.3-8.22	16부	문윤석	최정규	지성, 김민정, 박진영(GOT7)	SD, 스튜디오앤뉴
	너는 나의 봄	7.12-8.31	16부	이미나	정지현	서현진, 김동욱, 윤박	SD(화앤담픽처스)
	갯마을 차차차	8.28-10.17	16부	신하은	유제원	신민아, 김선호	SD, 지티스트
	하이클래스	9.6-10.26	16부	현정	최병길	조여정, 김지수, 하준	프로덕션h, h월드픽처스
	유미의 세포들	9월 예정	10부	김윤주, 김경란	이상엽	김고은, 안보현, 이유비	SD, 메리카우, 스튜디오N
	스물다섯 스물하나	2H21	16부	권도은	정지현	남주혁, 김태리	SD(화앤담픽처스)
OCN	더 로드: 1의 비극	2H21	16부	윤희정	김노원	지진희, 윤세아	더 그레이트 쇼
	타임즈	2.20-3.28	12부	이새봄	윤종호	이서진, 이주영, 김영철	SD, 이야기사냥꾼
	보이스4	6.12-7.25	14부	마진원	신용휘	송승헌, 이하나	SD, 키이스트
	아일랜드	8.21-10.24	20부	장윤미	박배종	차은우, 김남길	SD, 와이랩
그 외	제5열	11월-12월	16부	남상욱, 황인호, 이승영	이승영		
	좋아하면 울리는2	3월 12일	6부	이아연, 서보라	김진우	김소현, 정가람	SD
	당신의 운명을 쓰고 있습니다	3월 26일	10부	은선우	김민정	전소니, 기도훈	SD(화앤담픽처스)
tvN/OCN (EX-LIBRARY)	마녀식당으로 오세요	2Q	8부	이영숙	소재현, 이수현	송지호, 남지현	
	슬기로운 의사생활2	6월 예정	16부	이우정	신원호	조정석, 유연석, 전미도, 김대명	CJ ENM
	지리산	10.23-12.12	16부	김은희	이용복	전지현, 주지훈	에이스토리, SD
	다크홀	4.30-6.5	12부	정이도	김봉주	김옥빈, 이준혁	영화사 우상, 키워미디어
	마우스	3.3-5.6	20부	최란	최준배	이승기, 이희준, 경수진	하이그라운드, 빅투스
	간 떨어지는 동거	5.12-7.1	16부	백선우, 최보림	남성우, 안지숙	장기용, 헤리	SD, JTBC스튜디오, 스튜디오N

주: 1) SD-스튜디오드래곤

2) 하이라이트 된 작품은 편당 10억원이 넘는 텐트폴

3) Ex-library는 모회사 방영 작품 중 동사가 IP를 보유하지 않는 작품

자료: 스튜디오드래곤 제공 자료 및 언론 자료 참조하여 메리츠증권 리서치센터 정리

스튜디오드래곤 (253450)

Income Statement

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	468.7	525.7	558.1	570.8	583.8
매출액증가율 (%)	23.5	12.2	6.1	2.3	2.3
매출원가	420.8	451.0	472.4	472.9	483.7
매출총이익	47.9	74.8	85.6	97.9	100.1
판매관리비	19.2	25.7	28.7	29.6	27.0
영업이익	28.7	49.1	56.9	68.2	73.1
영업이익률	6.1	9.3	10.2	12.0	12.5
금융손익	4.3	-3.8	5.2	6.1	7.5
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	0.1	-3.8	-3.8	-3.8	-3.8
세전계속사업이익	33.1	41.5	58.4	70.5	76.8
법인세비용	6.6	11.9	16.8	20.2	22.0
당기순이익	26.4	29.6	41.6	50.3	54.8
지배주주지분 순이익	26.4	29.6	41.6	50.3	54.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	-12.2	5.2	131.3	146.0	108.8
당기순이익(손실)	26.4	29.6	41.6	50.3	54.8
유형자산상각비	1.8	2.9	1.6	1.2	0.9
무형자산상각비	115.0	113.3	101.5	104.6	64.6
운전자본의 증감	-142.9	-144.1	-7.0	-2.8	-2.8
투자활동 현금흐름	-81.0	-16.3	-82.3	-86.8	11.2
유형자산의증가(CAPEX)	-0.6	-7.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-9.7	-166.7	-0.5	-0.2	-0.2
재무활동 현금흐름	-0.0	0.0	19.0	17.8	-2.8
차입금의 증감	7.8	0.7	20.2	20.1	0.1
자본의 증가	1.7	149.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-93.2	-10.7	68.0	76.9	117.1
기초현금	153.0	59.8	49.1	117.1	194.0
기말현금	59.8	49.1	117.1	194.0	311.1

Balance Sheet

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	244.5	228.3	304.5	384.7	505.1
현금및현금성자산	59.8	49.1	117.1	194.0	311.1
매출채권	83.6	106.7	113.2	115.8	118.4
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	337.1	529.0	515.4	505.9	440.6
유형자산	1.2	7.6	6.1	4.9	4.0
무형자산	233.1	230.4	217.8	209.3	144.7
투자자산	13.4	180.1	180.6	180.8	181.0
자산총계	581.6	757.3	819.9	890.6	945.7
유동부채	145.2	132.1	152.7	172.9	173.1
매입채무	18.4	5.9	6.3	6.4	6.6
단기차입금	0.0	0.0	20.0	40.0	40.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	8.2	15.8	16.3	16.5	16.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	153.3	148.0	168.9	189.3	189.7
자본금	14.1	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	321.7	470.0	470.0	470.0	470.0
기타포괄이익누계액	-1.0	1.8	1.8	1.8	1.8
이익잉여금	93.5	122.9	164.5	214.8	269.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	428.3	609.4	651.0	701.2	756.0

Key Financial Data

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
주당데이터(원)					
SPS	16,698	18,532	18,599	19,023	19,455
EPS(지배주주)	942	1,044	1,388	1,675	1,825
CFPS	5,346	5,803	5,166	5,630	4,453
EBITDAPS	5,185	5,828	5,332	5,798	4,619
BPS	15,242	20,309	21,696	23,371	25,196
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	85.9	88.7	74.4	61.6	56.6
PCR	15.1	16.0	20.0	18.3	23.2
PSR	4.8	5.0	5.5	5.4	5.3
PBR	5.3	4.6	4.8	4.4	4.1
EBITDA	145.5	165.3	160.0	174.0	138.6
EV/EBITDA	14.9	16.3	18.5	16.7	20.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.4	5.7	6.6	7.4	7.5
EBITDA 이익률	31.1	31.4	28.7	30.5	23.7
부채비율	35.8	24.3	26.0	27.0	25.1
금융비용부담률	0.1	0.1	0.2	0.4	0.5
이자보상배율(x)	58.1	84.8	48.8	29.7	25.5
매출채권회전율(x)	6.2	5.5	5.1	5.0	5.0
재고자산회전율(x)	1,620.7				

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
직전 1개월간	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
종가대비 3등급	Sell	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일	Overweight (비중확대)	
시장지수대비 3등급	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	83.8%
중립	16.3%
매도	0.0%

2021년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

스튜디오드래곤 (253450) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

