

스튜디오드래곤

(253450)

BUY

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

Stock Information

현재가 (6/23)	98,700원
예상 주가상승률	31.7%
시가총액	29,614억원
비중(KOSDAQ4)	0.70%
발행주식수	30,004천주
52주 최저가 / 최고가	78,100 - 109,200원
3개월 일평균거래대금	199억원
외국인 지분율	12.4%
주요주주지분율(%)	
CJ ENM (외 4인)	55.9
네이버 (외 1인)	6.3
김영규 (외 1인)	0.0

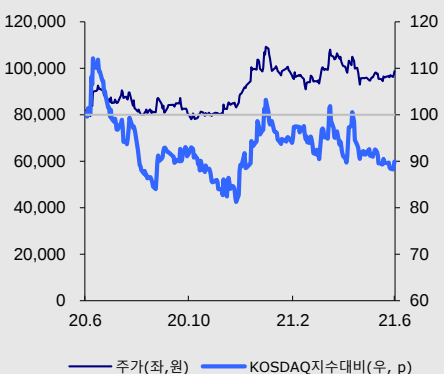
Valuation wide

	2020	2021E	2022E
PER(배)	90.4	54.7	47.2
PBR(배)	7.3	5.4	3.8
EV/EBITDA(배)	16.3	14.3	10.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률	2.9	11.0	19.8	6.6
KOSDAQ대비상대수익률(%)	(2.3)	0.9	(15.2)	1.6

Price Trend



ktb 투자증권

Issue & Pitch

24 Jun. 2021

미디어, 광고/통신/엔터 남효지 hjnam@ktb.co.kr

2Q21 Preview: 콘텐츠 경쟁력이 있다는 것

▶ Issue

2Q21 Preview

▶ Pitch

- 2분기는 작품 수는 적지만 프로젝트 마진은 높을 것. 3, 4분기는 전년 대비 작품 수 증가. 플랫폼 다변화, 판매 단가 상승 효과가 지속되며 작품별 높은 수익성 확보가 가능할 것. 최소 GPM 20%는 보장받을 수 있을 것으로 예상되는 글로벌 프로젝트가 다수 진행 중, 중장기 성장성 확보하며 높은 밸류에이션을 정당화할 것. 주가는 점진적 우상향 전망

▶ Rationale

- 2분기 매출액 1,071억원(YoY -2.7%), 영업이익 156억원(YoY -8.0%), 순이익 130억원(YoY -3.0%)으로 영업이익은 컨센서스 161억원에 부합할 전망

- 2Q21에는 <빈센조>, <나빌레라>, <간 떨어지는 동거>, <마인>, <어느 날 우리 집 현관으로 멸망이 들어왔다>, <다크홀>, <보이스4>의 작품들이 반영. <더 킹: 영원의 군주>가 반영되었던 2Q20와 Netflix, tving 등 다양한 플랫폼상 작품이 반영되었던 1Q21 대비 작품 편 수는 감소 다만 영업비용 통제 효과는 지속. 작년에 진행했었던 판권 상각에 따른 비용 효율화가 1분기에 이어 지속될 것

- 편성매출 331억원(YoY -49.3%, QoQ -24.3%), 판매 매출 636억원(YoY -15.9%, QoQ 0.7%) 전망. Netflix, iQiyi 등 플랫폼상 판매와 일부 지역 판매가 인식되며 해외 판매 매출 비중은 82% 수준 전망. 최근 Netflix 가입자 성장세가 둔화되며 콘텐츠 단가에 대한 우려 존재. 그러나 최근 1년간 Netflix 글로벌 top10 콘텐츠 중 한국 콘텐츠의 점유율은 단일국가 기준 2위로 경쟁력이 빠르게 상승하고 있음. 그 중 동사 콘텐츠는 장기간 랭크인하며 작품에 대한 높은 수익성이 지속 보장되고 있는 상황

- 글로벌 프로젝트 가시화. 스카이댄스와 스튜디오드래곤USA가 공동 기획, 제작하는 작품인 <The Big Door Prize>가 내년에 애플tv+ 향으로 공개될 예정. 금번 작품은 회당 30분, 10회로 구성되고 회당 제작비는 50억원 이내 수준으로 예상. 글로벌작품은 평균적으로 국내 작품 대비 높은 제작비가 투입되고 시즌제로 제작되면 시즌이 올라갈수록 부가적인 인센티브를 받을 수 있기 때문에 수익성이 높음. 이 외에도 16개 이상의 해외 프로젝트를 진행 중. 내년부터는 해외 작품에 대한 수익 인식도 기대해 볼 수 있을 것

▶ Earnings Forecasts

(단위: 십억원, %)

	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	287	380	469	526	546	693	770
영업이익	33	40	29	49	69	87	112
EBITDA	74	115	146	165	193	254	242
순이익	24	36	26	30	54	63	81
자산총계	459	512	582	757	870	948	1,033
자본총계	368	401	428	609	698	760	842
순차입금	(183)	(157)	(107)	(90)	(203)	(404)	(597)
매출액증가율	0.0	32.4	23.5	12.2	16.5	27.0	11.0
영업이익률	11.5	10.5	6.1	9.3	12.6	12.6	14.5
순이익률	8.3	9.4	5.6	5.6	9.9	9.0	10.6
EPS증가율	0.0	50.3	(26.3)	8.8	91.6	15.9	29.7
ROE	9.5	9.3	6.4	5.7	8.3	8.6	10.2

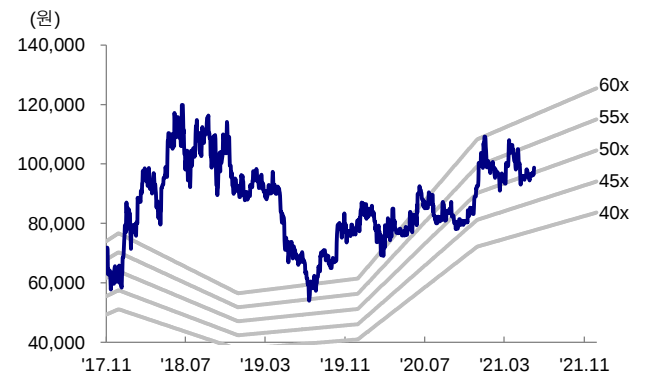
Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: KTB투자증권

Fig. 01: 스튜디오드래곤 목표 주가 산출

구분	내용	비고
25E 순이익	117.8	
implied P/E	48.3x	
21E 적정가치	3,887.3	연간 할인율 10% 적용, 21E 기준 환산
주식 수(천주)	30,004.3	
적정 주가(원)	129,558	
목표 주가(원)	130,000	반올림 적용
현재 주가(원)	98,700	
상승 여력	31.7%	

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	107.1	148.1	173.4	468.7	525.7	545.8	693.3
편성	44.1	58.1	60.8	45.7	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	33.1	52.3	62.1	208.7	197.0	191.3	204.6
Captive	43.9	54.4	50.4	45.7	44.4	37.8	38.3	41.2	43.8	33.1	52.3	56.3	194.3	161.7	185.4	195.6
Non-captive	0.2	3.7	10.5	0.0	0.8	27.6	7.4	-0.5	0.0	0.0	0.0	5.8	14.4	35.3	5.8	9.1
판매	56.2	60.3	60.0	42.8	66.9	75.7	50.9	86.3	63.2	63.6	84.7	95.0	219.3	279.7	306.6	424.4
국내	13.6	18.1	16.1	11.1	14.1	16.3	8.8	14.0	15.5	11.5	15.0	18.1	58.8	53.1	60.2	64.9
해외	42.6	42.2	43.9	31.7	52.8	59.4	42.1	72.3	47.8	52.1	69.7	76.9	160.4	226.6	246.4	359.5
기타(PPL, MGMT, OST 등)	11.5	9.8	10.4	8.9	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	10.3	11.1	16.3	40.6	48.9	47.9	64.3
YoY growth rate																
매출액	40.0%	72.6%	6.0%	-4.2%	7.6%	25.9%	-19.0%	41.3%	-2.7%	-33.7%	39.4%	25.9%	23.5%	12.2%	3.8%	27.0%
편성	8.4%	70.5%	24.4%	-16.1%	2.5%	12.6%	-24.9%	-10.9%	-3.2%	-49.3%	14.5%	52.6%	17.2%	-5.6%	-2.9%	7.0%
Captive	33.0%	64.4%	3.3%	-15.0%	1.1%	-30.5%	-23.9%	-9.7%	-1.4%	-12.3%	36.5%	36.4%	15.3%	-16.8%	14.7%	5.5%
Non-captive	-97.5%	277.9%	6399.4%	-100.0%	338.5%	646.6%	-29.4%	-	-100.0%	-100.0%	-100.0%	-1183.5%	52.3%	145.8%	-83.4%	55.1%
판매	75.1%	109.2%	-5.4%	13.3%	19.1%	25.5%	-15.2%	101.6%	-5.5%	-15.9%	66.6%	10.2%	35.3%	27.6%	9.6%	38.4%
국내	45.0%	46.5%	-6.2%	-14.4%	4.0%	-10.1%	-45.6%	26.1%	9.6%	-29.0%	71.7%	29.7%	13.5%	-9.8%	13.3%	7.8%
해외	87.5%	156.3%	-5.0%	27.7%	23.9%	40.7%	-4.0%	128.0%	-9.6%	-12.3%	65.5%	6.4%	45.5%	41.3%	8.7%	45.9%
기타(PPL, MGMT, OST 등)	63.1%	-14.1%	-9.0%	-6.7%	-29.2%	107.1%	-6.4%	20.2%	24.0%	-49.3%	14.5%	52.6%	3.0%	20.4%	-2.1%	34.3%
영업비용	100.8	117.5	120.2	101.5	108.7	144.5	90.3	133.1	99.2	91.5	129.3	157.0	440.0	476.7	477.0	606.0
매출원가	96.8	112.8	115.9	95.2	103.6	139.6	85.0	122.7	93.4	86.9	123.1	148.8	420.8	451.0	452.3	576.8
제작비	48.8	64.5	70.8	48.6	61.9	75.0	46.8	76.3	52.0	45.6	64.0	80.0	232.7	260.0	241.7	298.0
무형자산상각비	26.7	32.2	28.4	27.7	25.6	44.7	18.9	24.1	24.1	23.0	32.0	40.8	32.0	40.8	40.1	38.2
판매관리비	4.0	4.6	4.4	6.2	5.1	4.9	5.3	10.4	5.8	4.5	6.2	8.2	19.2	25.7	24.7	29.2
영업이익	11.0	10.8	10.9	-4.0	11.6	16.9	16.0	4.6	17.9	15.6	18.9	16.5	28.7	49.1	68.8	87.3
YoY growth rate	3.5%	47.3%	-49.2%	적전	4.8%	57.1%	46.3%	흑전	54.6%	-8.0%	18.2%	257.6%	-28.1%	71.0%	40.2%	26.9%
영업이익률	9.9%	8.4%	8.3%	-4.1%	9.6%	10.5%	15.0%	3.3%	15.3%	14.6%	12.7%	9.5%	6.1%	9.3%	12.6%	12.6%
세전이익	13.1	11.8	13.1	-5.1	12.0	17.3	15.2	-2.9	21.1	17.6	22.4	12.2	33.1	41.5	73.2	84.9
법인세비용	4.0	4.6	1.6	-3.5	3.5	3.8	4.6	0.0	5.5	4.6	5.8	3.2	6.6	11.9	19.1	22.1
당기순이익	9.1	7.3	11.6	-1.6	8.5	13.4	10.6	-2.9	15.6	13.0	16.5	9.0	26.4	29.6	54.1	62.7
당기순이익률	8.2%	5.7%	8.8%	-1.6%	7.1%	8.3%	9.9%	-2.1%	13.3%	12.2%	11.2%	5.2%	5.6%	5.6%	9.9%	9.0%

Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 04: 스튜디오드래곤 예상 드라마 라인업

연도	No.	편성	타이틀	방송일	회	극본	연출	주연	장르
2021	1	tvN	루카: 더 비기닝	2.1~3.9	12	천성일	김홍선	김래원, 이다희	판타지, SF
	2		빈센조	2.20~4.25	20	박재범	김희원	송중기, 전여빈	소설 코미디
	3		나빌레라	3.22~4.27	12	이은미	한동화	송강, 박인환	휴먼
	4		간 떨어지는 동거	5.26~7.15	16	백선우	백승룡	장기용, 이해리	판타지, 로맨스
	5		마인: MINE	5.8~6.27	16	백미경	이나정	이보영, 김서형	미스터리, 처정극
	6		어느 날 우리 집 현관으로 멸망이 들어왔다	5.10~6.29	16	임메아리	권영일	서인국, 박보영	로맨틱 코미디
	7		악마판사	7.3~8.22	16	최정규	문유석	지성, 김민정	법정 디스토피아
	8		너는 나의 봄	7.5~8.24	16	이미나	정지현	서현진, 김동욱	로맨스
	9		더 로드: 1의 비극	3Q21	12	윤희정	김노원	지진희, 윤세아	미스터리 스릴러
	10		갯마을 차차차	8.28~10.27	16	산하은	유재원	김선호, 신민아	로맨틱 코미디
	11		하이클래스	8.30~10.19	16	현정	최병길	조여정, 김지수	-
	12		유미의 세 포들	3Q21	14	김은주	이상엽	김고은, 안보현	로맨스
	13		지리산	10.23~	16	김은희	이응복	전지현, 주지훈	미스터리, 스릴러
	14		어사와조이	10.25~12.14	16	이재운	유종선	옥택연, 김해운	-
	15		고스트 닥터	4Q21	16	-	-	정지훈	-
	16		불가살	4Q21	16	권소라	장영우	이진욱, 권나라	판타지 서사물
	17		멜랑콜리아	4Q21	16	김지운	김상현	임수정, 이도현	-
	18		해피니스	4Q21	16	한상운	안길호	한효주, 박형식	도시 스릴러
	19	OCN	타임즈	2.20~3.28	12	이재범	윤종호	이서진, 김영철	범죄 스릴러
	20		보이스 시즌4	6.18~7.31	14	마진원	신용휘	송승헌, 이하나	-
	21		흙타운	3Q21	6	주진	박현석	염태구, 한예리	-
	22		배드맨 크레이지	4Q21	12	김세범	유선동	이동욱, 한지은	-
	23		아일랜드	4Q21	10	장윤미	배종	김남길, 서예지	판타지
	24	그 외	좋아하면 울리는 2(Netflix)	3.12	6	차연수	김진우	김소현, 송강	로맨스
	25		당신의 운명을 쓰고 있습니다(tv ing)	3.26	10	은선우	김병수	전소니, 기도훈	-
	26		마녀식당으로 오세요(tv ing)	7.16	8	이영숙	소재현	송지효, 남지현	-
	27		수리남(Netflix)	2021	6	윤종빈	윤종빈	하정우, 황정민	-

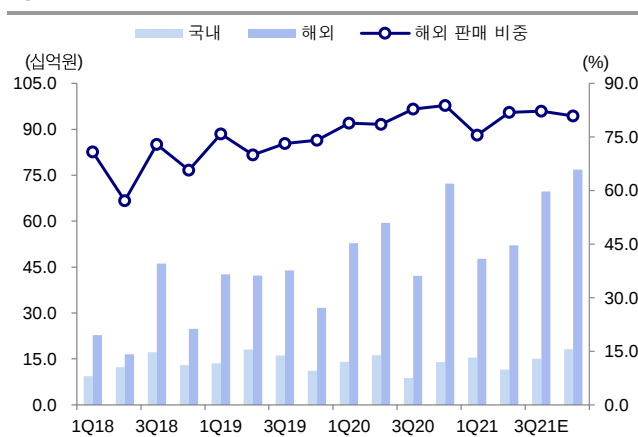
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 05: 스튜디오드래곤의 분기 실적 변동 표

(십억원)	변경전				변경후				차이(% , %p)			
	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E	1Q21E
매출액	136.8	154.8	178.0	140.4	107.1	148.1	173.4	146.3	(21.7)	(4.3)	(2.5)	4.2
영업이익	16.2	17.1	19.3	19.0	15.6	18.9	16.5	18.2	(3.7)	10.6	(14.6)	(4.0)
영업이익률(%)	11.8	11.0	10.8	13.5	14.6	12.7	9.5	12.4	2.7	1.7	(1.3)	(1.1)
EBITDA	42.6	45.1	49.8	47.5	39.5	52.1	58.6	59.4	(7.5)	15.3	17.8	25.0
EBITDA이익률(%)	31.2	29.2	28.0	33.9	36.9	35.1	33.8	40.6	5.7	6.0	5.8	6.8
순이익	13.9	15.3	11.0	12.9	13.0	16.5	9.0	12.3	(6.2)	8.0	(18.2)	(4.7)

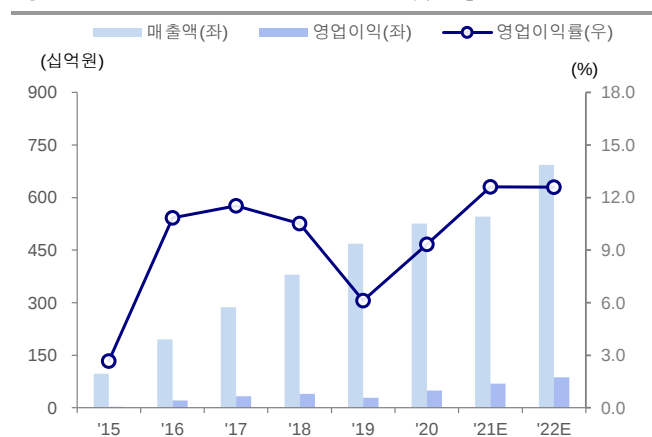
Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 06: 스튜디오드래곤의 해외 판매 매출 추이



Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

Fig. 07: 스튜디오드래곤의 연간 실적 추이 및 전망



Source: 스튜디오드래곤, KTB투자증권

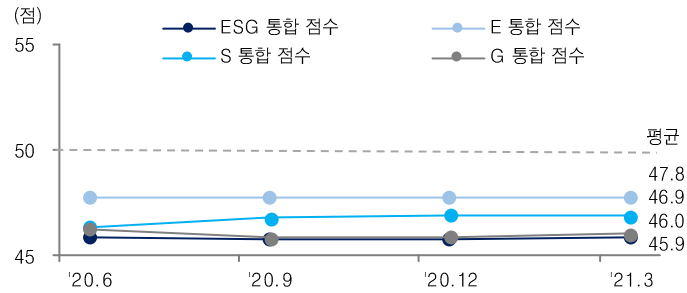


ESG 페이지

스튜디오드래곤
45.9

스튜디오드래곤 (253450) - 자유소비재 서비스

▶ ESG 통합 점수 추이

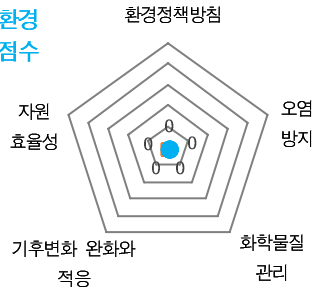


▶ ESG 성과 분석

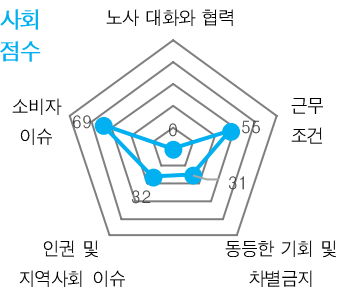
Note1: 세부 점수 0점은 분석 데이터 부족에 따른 결과 / Note2: 해당 섹터는 '화학물질관리' 부문 평가 제외

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

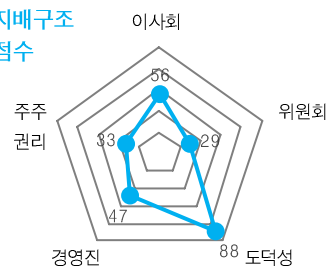
환경 점수



사회 점수



지배구조 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	400.7	629.6	828.6
현금성자산	116.6	101.0	214.8	415.4	608.6
매출채권	83.6	106.7	165.1	193.1	198.7
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	337.1	529.0	469.7	318.4	204.4
투자자산	102.7	290.9	315.7	328.5	341.9
유형자산	1.2	7.6	4.9	0.5	(4.3)
무형자산	233.1	230.4	149.1	(10.7)	(133.1)
자산총계	581.6	757.3	870.4	948.0	1,033.0
유동부채	145.1	132.1	163.2	177.9	181.5
매입채무	64.4	53.3	82.1	96.1	98.8
유동성이자부채	2.0	2.4	3.9	3.9	3.9
비유동부채	8.2	15.8	9.7	9.8	9.9
비유동이자부채	7.9	8.2	7.4	7.4	7.4
부채총계	153.3	148.0	172.9	187.7	191.4
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	177.0	239.8	321.2
자본조정	(1.1)	1.4	35.5	35.5	35.5
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	428.3	609.3	697.5	760.3	841.7
투하자본	314.4	347.7	271.5	124.6	3.4
순차입금	(106.6)	(90.4)	(203.5)	(404.1)	(597.3)
ROA	4.8	4.4	6.7	6.9	8.2
ROE	6.4	5.7	8.3	8.6	10.2
ROIC	8.2	10.6	16.4	32.6	129.1

현금흐름표

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업현금	(12.2)	5.4	56.8	215.9	209.1
당기순이익	26.4	29.6	54.1	62.7	81.4
자산상각비	116.8	116.2	124.3	166.6	129.8
운전자본증감	(142.9)	(143.9)	(5.8)	(13.5)	(2.3)
매출채권감소(증가)	(22.1)	(31.4)	(45.6)	(28.0)	(5.6)
재고자산감소(증가)	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(1.2)	(11.5)	27.8	13.9	2.8
투자현금	(81.0)	(16.3)	35.3	(16.9)	(17.6)
단기투자자산감소	(18.8)	(48.7)	17.5	(1.6)	(1.7)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(6.5)	(9.0)	(9.4)
설비투자	(0.6)	(7.2)	(0.8)	(1.0)	(1.1)
유무형자산감소	(0.2)	(1.2)	(1.4)	(1.5)	(1.5)
재무현금	(0.0)	(0.2)	33.7	0.0	0.0
차입금증가	(1.0)	(0.6)	(0.4)	0.0	0.0
자본증가	0.0	0.0	34.1	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	(93.2)	(10.7)	125.8	199.0	191.5
총현금흐름(Gross CF)	150.0	164.6	62.7	229.4	211.3
(-) 운전자본증가(감소)	4.9	12.8	29.0	13.5	2.3
(-) 설비투자	0.6	7.2	0.8	1.0	1.1
(+) 자산매각	(0.2)	(1.2)	(1.4)	(1.5)	(1.5)
Free Cash Flow	(73.8)	4.4	92.1	199.0	191.5
(-) 기타투자	0.0	0.0	6.5	9.0	9.4
잉여현금	(73.8)	4.4	85.5	190.0	182.1

자료: KTB투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	468.7	525.7	545.8	693.3	769.7
증가율 (Y-Y, %)	23.5	12.2	3.8	27.0	11.0
영업이익	28.7	49.1	68.8	87.3	111.7
증가율 (Y-Y, %)	(28.1)	71.1	40.1	26.9	27.9
EBITDA	145.5	165.3	193.1	254.0	241.6
영업외손익	4.4	(7.6)	4.5	(2.5)	(1.6)
순이자수익	3.0	1.6	3.4	1.8	3.1
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	73.3	84.9	110.1
당기순이익	26.4	29.6	54.2	62.7	81.4
영업이익당기순이익	26.4	29.6	54.1	62.7	81.4
증가율 (Y-Y, %)	(26.3)	12.1	82.9	15.8	29.7
NOPLAT	22.9	35.0	50.9	64.6	82.6
(+) Dep	116.8	116.2	124.3	166.6	129.8
(-) 운전자본투자	4.9	12.8	29.0	13.5	2.3
(-) Capex	0.6	7.2	0.8	1.0	1.1
OpFCF	134.3	131.3	145.2	216.7	209.1
3 Yr CAGR &					
매출액증가율(3Yr)	44.8	22.4	12.9	13.9	13.6
영업이익증가율(3Yr)	19.9	14.2	19.9	44.9	31.5
EBITDA증가율(3Yr)	55.4	30.6	18.8	20.4	13.5
순이익증가율(3Yr)	48.1	7.5	14.8	33.4	40.1
영업이익률(%)	6.1	9.3	12.6	12.6	14.5
EBITDA마진(%)	31.1	31.4	35.4	36.6	31.4
순이익률(%)	5.6	5.6	9.9	9.0	10.6

주요투자지표

(단위: 원, 배)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
Per share Data					
EPS	942	1,024	1,804	2,091	2,713
BPS	6,944	12,629	18,277	25,694	32,487
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x, %)					
PER	85.9	90.4	54.7	47.2	36.4
PBR	11.6	7.3	5.4	3.8	3.0
EV/ EBITDA	14.9	16.3	14.3	10.1	9.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	15.1	16.3	47.3	12.9	14.0
PSR	4.8	5.1	5.4	4.3	3.8
재무건전성 (%)					
부채비율	35.8	24.3	24.8	24.7	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	245.5	353.9	456.6
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.1	0.1	1.3	1.6	1.6
자산구조					
투하자본(%)	58.9	47.0	33.9	14.3	0.4
현금+투자자산(%)	41.1	53.0	66.1	85.7	99.6
자본구조					
차입금(%)	2.3	1.7	1.6	1.5	1.3
자기자본(%)	97.7	98.3	98.4	98.5	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	일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2019.07.03	78,000원	73,315원	87,000원	-6.01	11.54	2019.07.03
2020.04.14	100,000원	82,295원	92,500원	-17.7	-7.5	2020.04.14
2020.08.07	110,000원	90,827원	109,200원	-17.43	-0.73	2020.08.07
2021.05.07	130,000원	96,725원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2021년 6월 23일)

** 괴리율 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.