



스튜디오드래곤

BUY(유지)

253450 기업분석 | 미디어

목표주가(유지)	134,000원	현재주가(08/05)	92,600원	Up/Downside	+44.7%

2021, 08, 06

용의 기다림

2Q21 Review

시장 예상치 하회: 2Q21 매출액은 1,060억원(-34,3%yoy, -9.5%qoq), 영업이익 138억원 (-18.1%yoy, -22.9%qoq)으로 컨센서스에 하회하는 실적을 시현했다. 부문별 매출액은 편성 282억원(-56,9%yoy), 판매 675억원(-10,8%yoy)을 기록했다.

Comment

협상력 강화가 포인트: 2Q21에는 빈센조/나빌레라/보이스4 일부, 멸망/간동거/마인 등이 반영됐다. 텐트폴 작품 및 방영 편수가 전년과 전분기 대비 감소한 영향이 부진한 실적의 주 요인으로 분석된다. 그러나 21년부터 글로벌향 협상력이 강화, ASP 상승이 지속되며 매출원가율이 80.8%로 전년 86.5%대비 확연히 낮아진 점이 긍정적이다. 3Q21에는 OCN과 티빙향 판권 매출이 더해져 방영편수 회복이 전망되며, 악마판사, 보이스4, 갯마을차차차, 마녀식당으로오세요, 유미의세포들이 반영될 예정이다. 3Q21 매출액은 1,304억원(+22.7%yoy), 영업이익 144억원(-9.9%yoy)이 예상된다.

Action

TP 13.4만원 유지: 매출원가율 감소로 하반기도 안정적인 실적이 예상되는 바, 실적 전망치와 목표주가를 유지한다. 21년 많지 않은 텐트폴 작품과 감소한 방송 편수 등 우려는 대부분 주가에 반영됐다고 판단된다. 이제는 하반기 글로벌 수익 모델을 확인해가며 접근할 차례이다. 넷플릭스 외에도 글로벌 OTT와의 추가적인 협상이 기대되며, 글로벌 향 제작이 시작될 22년부터는 탑라인의 고성장도 기대해 볼 수 있는 점도 관전 포인트 일 것이다. 투자의견 BUY를 유지한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결) (단위: 십억원 원									
FYE Dec	2019	2020	2021E	2022E	2023E				
매출액	469	526	518	631	761				
(증기율)	23.5	12,2	-1.4	21.7	20.7				
영업이익	29	49	57	87	109				
(증기율)	-28.1	71.1	16.7	50.9	26.1				
순이익	26	30	44	60	76				
EPS	941	1,044	1,465	2,003	2,533				
PER (H/L)	105.2/54.1	91.6/61.0	63,2	46.2	36.6				
PBR (H/L)	6.5/3.3	4.7/3.1	4.3	3.9	3.5				
EV/EBITDA (H/L)	18.2/9.7	16.3/11.2	16.1	13.3	11.4				
영업이익률	6.1	9.3	11.1	13.7	14.3				
ROE	6.4	5.7	7.0	8.8	10.1				

%)	Stock	Data							
3E	52주 최	109,200원							
61	KOSDA	4Q /K	1,06	1,060/3,276pt					
	시가총	7,784억원							
),7	60 🖂 —	118,209							
09	외국인	12.1%							
3.1	60 ⊟−3	-0.1%p							
76	주요주	인 55.9%							
33	(천원) 200 -	l		스튜디오드래곤(KOSPI지수대비(
6.6		~		god-manyaged	W-1000000000000000000000000000000000000				
3.5	0 -	/08	20/11	21/03	21/06	⊥ 0			
.4			20/11			4014			
	주기상	승률		1M	3M	12M			
1.3	절대가	준		-2.9	-11.8	2,3			
).1	상대가	준		-4.1	-19.5	-18.2			

도표 1. 스튜디오드래곤 2Q21 Review

(단위:십억원%)

	2Q21P	2Q20	YoY	1Q21	QoQ	컨센서스	차이
매출액	106	161	-34.3	117	-9.5	118	-9.8
영업이익	14	17	-18.1	18	-22.9	15	-8.6
당기순이익	10	13	-28.9	16	-39.1	13	-24.0

자료: DB 금융투자

도표 2. 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위:십억원,%)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2019	2020	2021E	2022E
매출	120	161	106	138	117	106	130	165	469	526	518	631
편성	45	65	46	41	44	28	50	59	209	197	181	244
판매	67	76	51	86	63	68	68	93	219	280	292	336
기타	8	20	10	11	10	10	12	13	41	49	45	51
매출원가	2	6	3	3	3	86	110	143	12	15	432	513
매출총이익	17	22	21	15	24	20	21	22	48	75	86	118
판관비	5	5	5	10	6	7	6	11	19	26	29	31
영업이익	12	17	16	5	18	14	14	11	29	49	57	87
YoY												
매출	7.6	25.9	-19.0	41.3	-2.7	-34.3	22.7	19.7	23.4	12.2	-1.4	21.7
영업이익	5.5	56.1	46.8	흑전	54.3	-18.1	-9.9	143.6	-28.3	71.3	16.7	50.9

자료: DB 금융투자

대차대조표						손익계산서					
12월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	12월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	244	228	289	349	424	매출액	469	526	518	631	761
현금및현금성자산	60	49	51	95	161	매출원가	421	451	432	513	618
매출채권및기타채권	84	107	97	120	114	매출총이익	48	75	86	118	143
재고자산	0	0	0	0	0	판관비	19	26	29	31	34
비유동자산	337	529	536	546	558	영업이익	29	49	57	87	109
유형자산	1	8	10	13	18	EBITDA	146	165	167	200	228
무형자산	233	230	235	242	250	영업외손익	4	-8	6	3	4
투자자산	13	180	180	180	180	금융손익	4	-4	7	5	6
자산총계	582	757	825	895	983	투자손익	0	0	0	0	0
유동부채	145	132	155	166	177	기타영업외손익	0	-4	-1	-2	-2
매입채무및기타채무	66	57	80	90	102	세전이익	33	42	63	90	113
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0	중단사업이익	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0	당기순이익	26	30	44	60	76
비유동부채	8	16	16	16	16	지배주주지분순이익	26	30	44	60	76
사채및장기치입금	0	0	0	0	0	비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
부채총계	153	148	171	181	193	총포괄이익	26	32	44	60	76
지본금	14	15	15	15	15	증감률(%YoY)					
지본잉여금	322	470	470	470	470	매출액	23.5	12,2	-1.4	21.7	20.7
이익잉여금	94	123	167	227	303	영업이익	-28.1	71.1	16.7	50.9	26,1
네지바 주주 베지비	0	0	0	0	0	EPS	-26,3	10.9	40.3	36,7	26,5
지나치게	428	609	653	713	789	주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨					
자본총계	420	003	000	7.10	700						
현금흐름표						주요 투자지표					
현금흐름표 12월 결산(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	주요 투자지표 12월 결산(원 %, 배)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름	2019 -12	2020	2021E 151	2022E 161	2023E 191	주요 투자지표 12월 결산(원 %, 배) 주당지표(원)	2019	2020	2021E	-	
현금호름표 12월 결선(심억원) 영업활동헌금호름 당기순이익	2019 -12 26	2020 5 30	2021E 151 44	2022E 161 60	2023E 191 76	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS	2019 941	2020 1,044	2021E 1,465	2,003	2,533
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익	2019 -12 26 124	2020 5 30 135	2021E 151 44 122	2022E 161 60 138	2023E 191 76 150	주요 투자지표 12월 갈산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS	2019 941 15,242	2020 1,044 20,309	2021E 1,465 21,774	2,003 23,777	2,533 26,310
현금호름표 12월 결생(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비	2019 -12 26 124 117	2020 5 30 135 116	2021E 151 44 122 110	2022E 161 60 138 113	2023E 191 76 150 118	주요 투자지표 12월 결선원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS	2019 941	2020 1,044	2021E 1,465	2,003	2,533
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유행및무형자산상각비 영업관련자산부채변동	2019 -12 26 124 117 -143	2020 5 30 135 116 -144	2021E 151 44 122 110 4	2022E 161 60 138 113 -7	2023E 191 76 150 118 3	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배)	2019 941 15,242 0	2020 1,044 20,309 0	2021E 1,465 21,774 0	2,003 23,777 0	2,533 26,310 0
현금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금우출이없는비용및수익 유행및무형자산상기비 영압관한자산부채변동 매출채권및기타채권의감소	2019 -12 26 124 117 -143 -22	2020 5 30 135 116 -144 -31	2021E 151 44 122 110 4 9	2022E 161 60 138 113 -7 -22	2023E 191 76 150 118 3 5	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E	2019 941 15,242 0 85,9	2020 1,044 20,309 0	2021E 1,465 21,774 0	2,003 23,777 0	2,533 26,310 0
한금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1	2020 5 30 135 116 -144 -31 0	2021E 151 44 122 110 4 9	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0	2023E 191 76 150 118 3 5 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B	2019 941 15,242 0 85,9 5,3	2020 1,044 20,309 0 88.7 4.6	2021E 1,465 21,774 0 63.2 4.3	2,003 23,777 0 46,2 3,9	2,533 26,310 0 36,6 3,5
한금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 한금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매출채권및기타채권의감소 재1111자산의감소 매입채무및기타채무의증가	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10	2023E 191 76 150 118 3 5 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA	2019 941 15,242 0 85,9	2020 1,044 20,309 0	2021E 1,465 21,774 0	2,003 23,777 0	2,533 26,310 0
한금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입체무및기타채무의증가 투자활동현금호름	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117	2023E 191 76 150 118 3 5 0 12 -125	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%)	941 15,242 0 85,9 5,3 14,9	2020 1,044 20,309 0 88.7 4.6 16.3	2021E 1,465 21,774 0 63.2 4.3 16.1	2,003 23,777 0 46,2 3,9 13,3	2,533 26,310 0 36.6 3.5 11.4
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재끄자산의감소 매업채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16 -7	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103 -3	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4	2023E 191 76 150 118 3 5 0 12 -125 -6	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1	2020 1,044 20,309 0 88.7 4.6 16.3	2021E 1,465 21,774 0 63.2 4.3 16.1 11.1	2,003 23,777 0 46.2 3,9 13,3	2,533 26,310 0 36,6 3,5 11,4
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재끄자산의감소 매입체무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16 -7 -167	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103 -3 0	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4 0	2023E 191 76 150 118 3 5 0 12 -125 -6 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA미진	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1 31,1	2020 1,044 20,309 0 88.7 4.6 16.3 9.3 31.4	2021E 1,465 21,774 0 63,2 4,3 16,1 11,1 32,3	2,003 23,777 0 46.2 3,9 13.3 13.7 31.6	2,533 26,310 0 36,6 3.5 11,4 14,3 29,9
한금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 유형및면장지산상기비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매인채무및기타채무의증가 투지활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1 -10 0	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16 -7 -167 0	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103 -3 0 -1	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4 0 -1	2023E 191 76 150 118 3 5 0 12 -125 -6 0 -1	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이 약률 EBITDA마진 순이 약률	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1 31,1 5,6	2020 1,044 20,309 0 88,7 4,6 16,3 9,3 31,4 5,6	2021E 1,465 21,774 0 63.2 4.3 16.1 11.1 32.3 8.5	2,003 23,777 0 46.2 3.9 13.3 13.7 31.6 9.5	2,533 26,310 0 36,6 3,5 11,4 14,3 29,9 10,0
한금호름표 12월 결산(심억원) 영압활동현금호름 당기순이익 한금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채면동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 사채및차임금의 증가	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1 0 8	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16 -7 -167 0 1	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103 -3 0 -1 0	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4 0 -1 0	2023E 191 76 150 118 3 5 0 12 -125 -6 0 -1 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1 31,1 5,6 6,4	2020 1,044 20,309 0 88,7 4,6 16,3 9,3 31,4 5,6 5,7	2021E 1,465 21,774 0 63,2 4,3 16,1 11,1 32,3 8,5 7,0	2,003 23,777 0 46.2 3.9 13.3 13.7 31.6 9.5 8.8	2,533 26,310 0 36,6 3.5 11,4 14,3 29,9 10,0 10,1
한금호름표 12월 결산(심억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 서체및처임금의 증가 지본금및지본잉여금의증가	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1 0 8 2	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16 -7 -167 0 1 149	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103 -3 0 -1 0 0	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4 0 0 0	2023E 191 76 150 118 3 5 0 12 -125 -6 0 0 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROA	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1 31,1 5,6 6,4 4,8	2020 1,044 20,309 0 88,7 4,6 16,3 9,3 31,4 5,6 5,7 4,4	2021E 1,465 21,774 0 63,2 4,3 16,1 11,1 32,3 8,5 7,0 5,6	2,003 23,777 0 462 39 13,3 13,7 31,6 9,5 8,8 7,0	2,533 26,310 0 36,6 3,5 11,4 14,3 29,9 10,0 10,1 8,1
한금호름표 12월 결산(십억원) 영압활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영압관련자산부채면동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름 서채與차임금의 증가 자본금및자본잉여금의증가 배당금지급	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1 0 8 2 0	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16 -7 -167 0 1 149 0	2021E 151 444 122 110 4 9 0 23 -103 -3 0 -1 0 0	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4 0 -1 0 0	2023E 191 76 150 118 3 5 0 12 -125 -6 0 -1 0 0 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA마진 순이익률 ROE ROA ROIC	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1 31,1 5,6 6,4	2020 1,044 20,309 0 88,7 4,6 16,3 9,3 31,4 5,6 5,7	2021E 1,465 21,774 0 63,2 4,3 16,1 11,1 32,3 8,5 7,0	2,003 23,777 0 46.2 3.9 13.3 13.7 31.6 9.5 8.8	2,533 26,310 0 36,6 3.5 11,4 14,3 29,9 10,0 10,1
현금호름표 12월 결산(심역원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동한금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동현금호름 시채및차임금의 증가 지본금및자본의여금의증가 배당금지급 기타현금호름	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1 0 8 8 2 0 0	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16 -7 -167 0 1 149 0 0	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103 -3 0 -1 0 0 -45	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4 0 -1 0 0 0	2023E 191 76 150 118 3 5 0 122 -125 -6 0 -1 0 0 0 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA미진 순이익률 ROE ROA ROIC 안정성및기타	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1 31,1 5,6 6,4 4,8 8,4	2020 1,044 20,309 0 88,7 4,6 16,3 9,3 31,4 5,6 5,7 4,4 10,2	2021E 1,465 21,774 0 63,2 4,3 16,1 11,1 32,3 8,5 7,0 5,6 10,5	2,003 23,777 0 46,2 3,9 13,3 13,7 31,6 9,5 8,8 7,0	2,533 26,310 0 36.6 3.5 11.4 14.3 29.9 10.0 10.1 8.1 18.2
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동한금호름 당기순이익 현금유출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매압채무및기타채무의증가 투자활동한금호름 CAPEX 투지자산의순증 재무활동한금호름 사체및지임검의 증가 지본금및지본의여금의증가 배당라지급 기타현금호름 현금의증가	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1 0 8 2 0 0 -93	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -167 -7 -167 0 1 149 0 0 -11	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103 -3 0 -1 0 0 -45 2	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4 0 -1 0 0 0 44	2023E 191 76 150 118 3 5 0 12 -125 -6 0 -1 0 0 0 66	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이 만불 EBITDA마진 순이의불 ROE ROC 만정성및기타 부채비율(%)	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1 31,1 5,6 6,4 4,8 8,4 35,8	2020 1,044 20,309 0 88,7 46 16,3 9,3 31,4 5,6 5,7 4,4 10,2 24,3	2021E 1,465 21,774 0 63,2 43 16,1 11,1 32,3 8,5 7,0 5,6 10,5 26,2	2,003 23,777 0 46,2 3,9 13,3 13,7 31,6 9,5 8,8 7,0 15,0	2,533 26,310 0 36,6 3,5 11,4 14,3 29,9 10,0 10,1 8,1 18,2 24,5
현금호름표 12월 결산(십억원) 영업활동현금호름 당기순이익 현금수출이없는비용및수익 유형및무형자산상각비 영업관련자산부채변동 매출채권및기타채권의감소 재고자산의감소 매입채무및기타채무의증가 투자활동현금호름 CAPEX 투자자산의순증 재무활동현금호름 사채및차입금의 증가 지본금및자본의여금의증가 비당금자급 기타현금호름	2019 -12 26 124 117 -143 -22 1 9 -81 -1 0 8 8 2 0 0	2020 5 30 135 116 -144 -31 0 -11 -16 -7 -167 0 1 149 0 0	2021E 151 44 122 110 4 9 0 23 -103 -3 0 -1 0 0 -45	2022E 161 60 138 113 -7 -22 0 10 -117 -4 0 -1 0 0 0	2023E 191 76 150 118 3 5 0 122 -125 -6 0 -1 0 0 0 0	주요 투자지표 12월 결산원 %, 배) 주당지표(원) EPS BPS DPS Multiple(배) P/E P/B EV/EBITDA 수익성(%) 영업이익률 EBITDA미진 순이익률 ROE ROA ROIC 안정성및기타	2019 941 15,242 0 85,9 5,3 14,9 6,1 31,1 5,6 6,4 4,8 8,4	2020 1,044 20,309 0 88,7 4,6 16,3 9,3 31,4 5,6 5,7 4,4 10,2	2021E 1,465 21,774 0 63,2 4,3 16,1 11,1 32,3 8,5 7,0 5,6 10,5	2,003 23,777 0 46,2 3,9 13,3 13,7 31,6 9,5 8,8 7,0	2,533 26,310 0 36.6 3.5 11.4 14.3 29.9 10.0 10.1 8.1 18.2

자료: 스튜디오드래곤, DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당시는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당시는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당시는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 리사차센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

■ 1년간 투자의견 비율 (2021–06–30 기준) – 매수(89.13%) 중립(10.14%) 매도(0.72%)

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSP 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 Neutral: 초과 상승률 −10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

스튜디오드래곤 현주가 및 목표주가 차트

190 10						
40 20 20 80 80	 ~~~~	~~~~~	 N-4	, www.	,ma,	
10						

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 일자 투자의견 목표주가 평균 최고/최저 일자 투자의견 목표주가

21	11111111	722 71	평균	최고/최저	21	171-12	722 [7]	평균	최고/최저
19/07/19	Buy	95,000	-35,8	-29.5					
19/09/09	Buy	89,000	-21.2	-10.0					
19/11/08	Buy	107,000	-24.9	-18.7					
20/02/14	Buy	100,000	-22,1	-15.0					
20/06/23	Buy	108,000	-19.6	1.1					
21/02/05	Buy	127,000	-21.9	-15.0					
21/05/07	Buy	134,000	_	_					

주: *표는 담당자 변경

괴리율(%)