

스튜디오드래곤 (253450KQ)

투자의견: BUY (유지)

목표주가: 120,000 원 (유지)

Analyst 박형민

02-6923-7345

phm@capefn.com

Stock Data

| | |
|-------------|---------------------|
| 주가(02/10) | 79,900원 |
| 액면가 | 500원 |
| 시가총액 | 2,398십억원 |
| 코스닥 시총대비 | 0.61% |
| 52주 최고/최저가 | 108,000원/73,100원 |
| 120일 평균거래대금 | 12십억원 |
| 외국인지분율 | 10.84% |
| 주요주주 | CJ ENM 외 3 인 54.87% |
| | 네이버 6.25% |

아쉬웠던 21년을 뒤로, 도약할 22년

4Q21 Review : 일회성 비용이 있어도 역대 4 분기 최대 실적

- 스튜디오드래곤은 4Q21 연결기준 매출액 1,479억원(+7% YoY), 영업이익 63억원(+38% YoY, OPM 4.3%)을 기록. 컨센서스 하회 요인은 일회성 인센티브와 지리산 정산 이익의 반영 이연으로 펀더멘털 요인이 아님. 1) 지리산 및 OTT 오리지널 작품 등 당기 비용인식 작품의 증가로 매출액 및 원가가 함께 상승했고, 2) 지리산(에이스토리 공동제작)의 정산 이익 반영이 1Q22로 이연되었으며, 3) 일회성 성과급의 반영, 전분기 및 기대치 대비 낮은 영업이익을 기록. 편성매출은 532억원(+31% YoY)을 기록. <지리산>, <불가살> 등 대작 드라마의 편성으로 고성장을 기록. 판매매출은 798억원 (-8% YoY)로 역성장. OTT항 동시 방영권 판매 작품 수는 감소했으나, 티빙 및 아이치이 오리지널 작품 3편의 방영으로 부정적 영향을 최소화
- 21년은 대작 드라마의 부재와 OCN 채널의 드라마 편성 감소, 해외 OTT 오리지널 작품 감소로 실적 및 주가 측면에서 아쉬웠던 한 해. 22년은, 1) OTT항 라인업 증가, 2) 캡티브 채널향 편성 회복 (OCN), 3) 애플TV+향 미국 현지 제작 드라마 공급, 4) 대작 드라마 제작 증가 등으로 성장할 것

22년 제작 편수 및 공급처 확대로, 국내 1등 제작사 경쟁력 확인될 것

- K-드라마는 이미 시장규모가 큰 북미 및 서구권에도 충분한 경쟁력을 어필. 넷플릭스와의 3년간 공급 계약은 20년부터 시작되어 올해가 마지막해. 3년전과 달라진 K-드라마 위상에 기반, 재계약 시 리튬윌의 상승이 기대되며, 신규 OTT 사업자의 진입 시, 드래곤의 드라마는 1순위 공급 대상일 것
- 또한, 스카이댄스와의 공동제작 애플TV+향 드라마 <The Big Door Prize>는 회당 30분, 10회 분량의 시리즈 오더를 받았으며, 관련 실적은 22년 하반기에 반영을 예상. 동 작품을 포함 18개의 프로젝트를 진행 중으로 22년 중 추가적인 시리즈 오더 획득을 기대
- 22년은 본격적인 제작편수 및 공급처 확대를 기대. tvN 19편(동일), OCN 2편(+1), 티빙 6편(+3), 넷플릭스 3편(+1), 아이치이 2편(동일), 신규OTT 2편(+2) 등 34편 수준의 제작 편수를 전망함

주가 추이



| | | | |
|---------|------|-------|-------|
| 주가상승률 | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
| 절대주가(%) | -9.2 | -12.3 | -19.0 |
| 상대주가(%) | -0.6 | 3.0 | -12.8 |

경영실적 전망

| 결산기(12월) | 단위 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | (십억원) | 469 | 526 | 487 | 586 | 668 |
| 영업이익 | (십억원) | 29 | 49 | 53 | 77 | 92 |
| 영업이익률 | (%) | 6.1 | 9.3 | 10.8 | 13.2 | 13.8 |
| 지배주주순이익 | (십억원) | 26 | 30 | 39 | 59 | 71 |
| EPS | (원) | 941 | 1,044 | 1,302 | 1,977 | 2,362 |
| 증감률 | (%) | -26.4 | 10.9 | 24.7 | 51.8 | 19.5 |
| PER | (배) | 86.0 | 88.7 | 69.9 | 40.4 | 33.8 |
| PBR | (배) | 5.3 | 4.6 | 4.0 | 3.2 | 2.9 |
| ROE | (%) | 6.4 | 5.7 | 6.0 | 8.3 | 9.1 |
| EV/EBITDA | (배) | 14.9 | 16.3 | 16.8 | 10.9 | 9.5 |
| 순차입금 | (십억원) | -107 | -90 | -61 | -129 | -169 |
| 부채비율 | (%) | 35.8 | 24.3 | 29.1 | 27.6 | 29.0 |
| 배당수익률 | (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

멀티스튜디오 체제에 대한 우려는 기우

- CJ ENM의 신규 스튜디오 설립, 멀티스튜디오 체제 전략 채택에 따른, 드래곤의 캡티브 채널형 제작물량 감소 우려가 존재. 신규 스튜디오는 스튜디오드래곤의 제작물량과 카니발리제이션은 없을 것. 신규 스튜디오의 방향성은 영화, 자체 드라마(2~3편, 기존과 동일 수준), 티빙형 숏폼드라마 등의 제작으로 드래곤의 제작 콘텐츠와 겹치지 않을 것으로 전망. 또한, ENM은 신규 스튜디오의 주요 타겟 공급처는 해외 OTT 등 Non-Captive 채널이 될 것으로 밝힘

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 120,000 원 유지

- 스튜디오드래곤에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 120,000원을 유지. 1) 한국 콘텐츠의 주목도가 더욱 올라간 우호적인 업황으로 콘텐츠 가격 상승이 기대되며, 2) 본격적인 제작 편수 및 공급처 확대가 기대되며, 3) 22년 미국 현지 제작 레퍼런스가 확보될 것이다. 12M FWD P/E 밴드 하단 수준의 현주가에서 상승여력이 충분하다고 판단

표1. 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

| | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21P | 2020 | 2021P | 2022E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 매출액 | 120.3 | 161.4 | 106.3 | 137.7 | 117.1 | 106.0 | 116.1 | 147.9 | 525.7 | 487.1 | 586.2 |
| 편성 | 45.2 | 65.4 | 45.7 | 40.7 | 43.8 | 28.2 | 36.2 | 53.2 | 197.0 | 161.4 | 184.9 |
| 판매 | 66.9 | 75.7 | 50.9 | 86.3 | 63.2 | 67.5 | 64.9 | 79.8 | 279.8 | 275.5 | 348.9 |
| 기타 | 8.2 | 20.3 | 9.7 | 10.7 | 10.1 | 10.3 | 15.0 | 14.9 | 48.9 | 50.3 | 52.4 |
| 매출총이익 | 16.7 | 21.8 | 21.3 | 15.0 | 23.7 | 20.3 | 21.0 | 14.8 | 74.8 | 79.8 | 107.5 |
| 영업이익 | 11.6 | 16.9 | 16.0 | 4.6 | 17.9 | 13.8 | 14.6 | 6.3 | 49.1 | 52.6 | 77.3 |
| OPM (%) | 9.6 | 10.4 | 15.1 | 3.3 | 15.3 | 13.0 | 12.6 | 4.3 | 9.3 | 10.8 | 13.2 |
| YoY (%) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 7.6 | 25.9 | -19.0 | 41.3 | -2.7 | -34.3 | 9.2 | 7.4 | 12.2 | - 7.3 | 20.3 |
| 편성 | 2.5 | 12.5 | -24.8 | -10.9 | -3.1 | -56.9 | -20.8 | 30.7 | - 5.6 | - 18.1 | 14.6 |
| 판매 | 19.0 | 25.5 | -15.2 | 101.7 | -5.5 | -10.8 | 27.5 | -7.5 | 27.6 | - 1.5 | 26.6 |
| 기타 | -28.7 | 107.1 | -6.7 | 20.2 | 23.2 | -49.3 | 54.6 | 39.3 | 20.4 | 2.9 | 4.2 |
| 영업이익 | 5.5 | 56.1 | 46.8 | 흑전 | 54.0 | -18.2 | -8.8 | 37.9 | 71.3 | 7.0 | 46.9 |

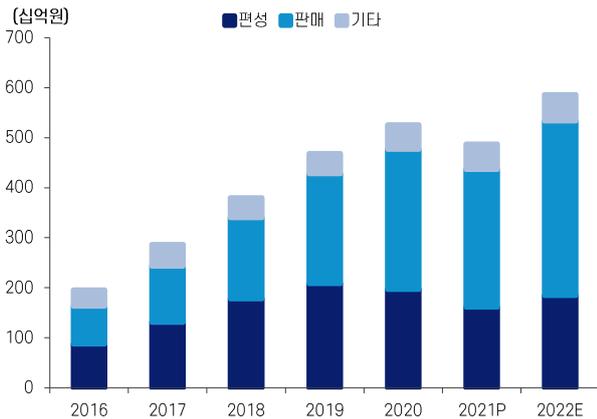
자료: 스튜디오드래곤, 케이프투자증권

그림1. 매출액 영업이익률 추이와 전망



자료: Quantwise, 케이프투자증권 리서치본부

그림2. 사업부문별 매출액 추이 및 전망



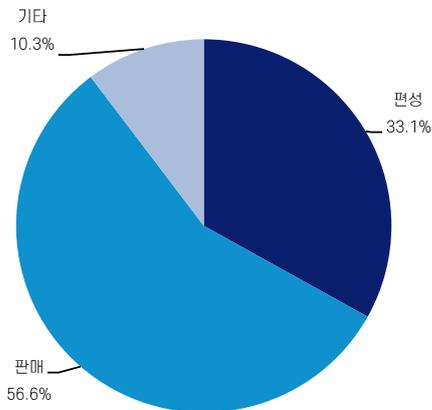
자료: 스튜디오드래곤, 케이프투자증권 리서치본부

그림3. 매출액과 드라마 제작 편수 추이 전망



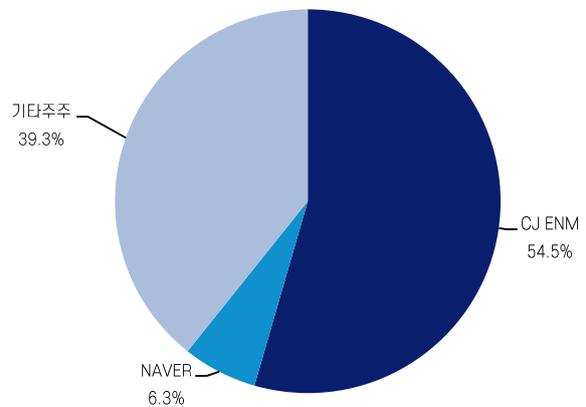
자료: 스튜디오드래곤, 케이프투자증권 리서치본부

그림4. 사업부문별 매출액 비중(21년 기준)



자료: 스튜디오드래곤, 케이프투자증권 리서치본부

그림5. 주주 현황



자료: 스튜디오드래곤, 케이프투자증권 리서치본부

표2. 스튜디오드래곤 21년 드라마 라인업

| No. | 방영 플랫폼 | 타이틀 | 방송일 | 회차 | 극본 | 연출 | 주연 |
|-----|------------|--------------------------|---------------|-----|---------------|----------|---------------|
| 1 | tvN | 루카: 더 비기닝 | 2.1~3.9 | 12부 | 천성일 | 김홍선 | 김래원, 이다희 |
| 2 | tvN | 빈센조 | 2.20~ 5.2 | 20부 | 박재범 | 김희원 | 송중기, 전여빈, 옥택연 |
| 3 | tvN | 나빌레라 | 3.22~ 4.27 | 12부 | 이은미 | 한동화 | 송강, 박인환, 나문희 |
| 4 | tvN | 어느날 우리집 현관으로 멸망이 들어왔다 | 5.10 ~ 6.29 | 16부 | 임메아리 | 권영일 | 박보영, 서인국, 이수혁 |
| 5 | tvN | 마인 | 5.8~6.27 | 16부 | 백미경 | 이나정 | 이보영, 김서형, 옥자연 |
| 6 | tvN | 보이스4 : 심판의 시간 | 6.18~7.31 | 14부 | 마진원 | 신용휘 | 송승헌, 이하나 |
| 7 | tvN | 악마판사 | 7.3~8.22 | 16부 | 문윤석 | 최정규 | 지성, 김민정, 박진영 |
| 8 | tvN | 너는 나의 봄 | 7.5~8.31 | 16부 | 이미나 | 정지현 | 서현진, 김동욱, 율박 |
| 9 | tvN | 더 로드 : 1의 비극 | 8.04~9.09 | 12부 | 윤희정 | 김노원 | 지진희, 윤세아 |
| 10 | tvN | 갯마을 차차차 | 8.28~10.17 | 16부 | 신하은 | 유제원 | 신민아, 김선호 |
| 11 | tvN | 하이클래스 | 9.6~10.26 | 16부 | 현정 | 최병길 | 조여정, 김지수, 하준 |
| 12 | tvN | 홈타운 | 09.22~10.28 | 12부 | 주진 | 박현석 | 유재명, 한예리, 엄태구 |
| 13 | tvN | 지리산 | 10.23~12.12 | 16부 | 김은희 | 이응복 | 전지현, 주지훈 |
| 14 | tvN | 멜랑꼴리아 | 11.03~12.23 | 16부 | 김지운 | 김상협 | 임수정, 이도현 |
| 15 | tvN | 어사와 조이 | 11.08~12.28 | 16부 | 이재윤 | 유종선 | 김혜윤, 옥택연 |
| 16 | tvN | 불가살 | 12.18~22.1.29 | 16부 | 권소라, 서재원 | 장영우 | 이진욱, 권나라 |
| 17 | OCN | 타임즈 | 2.20~3.28 | 12부 | 이새봄, 안혜진 | 윤종호 | 이서진, 김영철 |
| 18 | 넷플릭스 | 좋아하면 울리는 2 | 3.12 | 6부 | 차연수, 김서희 | 김진우 | 김소현, 송강 |
| 19 | 넷플릭스 | 킹덤 : 아신전 | 7.23 | 1부 | 김은희 | 김성훈 | 전지현, 박병은 |
| 20 | 티빙 | 당신의 운명을 쓰고 있습니다 (티빙, 웹드) | 3.26 | 10부 | 은선우 | 김병수 | 기도훈, 전소니 |
| 21 | 티빙 | 마녀식당으로 오세요 | 7.16 | 8부 | 이영숙 | 소재현, 이수현 | 송지효, 남지현 |
| 22 | 티빙 (tvN) | 유미의 세포들 | 9.17 ~ 10.30 | 10부 | 김윤주, 김경란 | 이상엽 | 김고은, 안보현, 이유비 |
| 23 | 티빙 (tvN) | 해피니스 | 11.05~12.25 | 16부 | 한상운 | 안길호 | 한효주, 박형식 |
| 24 | 아이치이 (tvN) | 간 떨어지는 동거 | 5.20 ~ 7.15 | 16부 | 백선우, 최보림 | 남성우 | 장기용, 이혜리 |
| 25 | 아이치이 (tvN) | 배드 앤 크레이지 | 12.17~22.1.28 | 12부 | 이동욱, 위하준, 한지은 | 김새봄 | 유선동 |

자료: 스튜디오드래곤, 케이프투자증권

표3. 스튜디오드래곤 22년 드라마 예상 라인업

| No. | 방영 플랫폼 | 타이틀 | 방송일 | 회차 | 극본 | 연출 | 주연 |
|-----|------------|--------------------|-------------|-----|----------|-----|---------------|
| 1 | tvN | 고스트 닥터 | 1.3~3.1 | 16부 | 김선수 | 부성철 | 정지훈, 유이, 김범 |
| 2 | tvN | 스물다섯 스물하나 | 2.12~4.3 | 16부 | 권도은 | 정지현 | 남주혁, 김태리 |
| 3 | tvN | 군검사 도베르만 | 2.28 ~ 4.19 | 16부 | 윤현호 | 진창규 | 안보현, 조보아 |
| 4 | tvN | 살인자의 쇼핑목록 | 3.30~4.21 | 8부 | 이연희 | 한지완 | 김설현, 이광수 |
| 5 | tvN | 우리들의 블루스 | 4.9 ~ 6.12 | 20부 | 노희경 | 김규태 | 이병헌, 신민아, 차승원 |
| 6 | tvN | 링크 : 먹고 사랑하라, 죽이게 | 4.25~6.14 | 16부 | 권기영 | 홍종찬 | 여진구, 문가영 |
| 7 | tvN | 이브 | 1H22 | 16부 | 윤영미 | 박봉섭 | 서예지, 이상엽 |
| 8 | tvN | 환혼 | 6.18 ~ 8.7 | 16부 | 홍정은, 홍미란 | 박준화 | 이재욱, 정소민 |
| 9 | tvN | 작은 아씨들 | 2H22 | 12부 | 김희원 | 정서경 | 김고은, 남지현, 박지후 |
| 10 | OCN | 우월한 하루 | 3.13~5.1 | 8부 | 이지현 | 조남형 | 진구, 하도권 |
| 11 | OCN | 아일랜드 (티빙 오리지널) | 1H22 | 미정 | 윤인완, 양경일 | 배종 | 김남길, 이다희 |
| 12 | 넷플릭스 | 소년심판 | 2.25 | 10부 | 김민석 | 홍종찬 | 김혜수, 김무열 |
| 13 | 넷플릭스 | 셀러브리티 | 2H22 | 12부 | 김이영 | 김철규 | 이청아, 박규영 |
| 14 | 넷플릭스 | 더 글로리 시즌1,2 | 22년 | 16부 | 김은숙 | 안길호 | 송혜교, 이도현 |
| 15 | 넷플릭스 | 스위트홈 시즌2 | 미정 | | | | 이진욱, 이시영 |
| 16 | 티빙 | 돼지의 왕 | 1H22 | 20부 | 탁재영 | 김대진 | 김동욱, 김성규, 채정안 |
| 17 | 티빙 | 괴이 | 22년 | 6부 | 연상호, 류용재 | 장건재 | 구교환, 신현빈 |
| 18 | 티빙 | 방과후 전쟁활동 | 22년 | 10부 | 이남규 | 성용일 | 신현수 |
| 19 | 티빙 | 유미의 세포들(시즌2) | 22년 | | 김윤주, 김경란 | 이상엽 | 김고은, 진영, 신예은 |
| 20 | 티빙 | 개미가 타고 있어요 | 22년 | | 임연수 | 최지영 | 홍종현, 한지은 |
| 21 | 티빙 | 연예인 매니저로 살아남기 | 22년 | | 박소영, 이찬 | 백승룡 | 이서진, 곽선영 |
| 22 | 아이치이 (tvN) | 별동별 | 1H22 | 12부 | 이성경, 김영대 | 최영우 | 이수현 |
| 23 | 애플TV+ | The Big Door Prize | 22년 | 10부 | | | |

그림6. 스튜디오드래곤 4Q21 라인업



(불가설)

- 편성: tvN, Netflix
- 방영: 12/18~2/6(16부)
- 극본: 서재원, 권소라, 연출: 장영우
- 주연: 이진욱, 권나라



(배드 앤드 그레이지)

- 편성: iQIYI Original, tvN
- 방영: 12/17~1/28(12부)
- 극본: 김재홍, 연출: 유선종
- 주연: 이종욱, 위아준



(고스트 닥터)

- 편성: tvN
- 방영: 1/3~2/22(16부)
- 극본: 김은희B, 연출: 부성철
- 주연: 정지훈, 유이



(스물다섯 스물하나)

- 편성: tvN, Netflix
- 방영: 2/12~4/3(16부)
- 극본: 권도은, 연출: 정지현
- 주연: 김태리, 남주혁



(군검사 도베르만)

- 편성: tvN
- 방영: 2/28~4/26(16부)
- 극본: 윤현호, 연출: 진창규
- 주연: 안보현, 조보아



(돼지의 왕)

- 편성: TVing
- 방영: 3/18~4/22(12부)
- 극본: 탁재영, 연출: 김대진
- 주연: 김동욱, 김성규



(우월한 하루)

- 편성: OCN
- 방영: 3/13~5/1(18부)
- 극본: 이지현, 연출: 조남형
- 주연: 진구, 하도권



(소년심판)

- 편성: Netflix
- 방영: 2월(10부)
- 극본: 김민석, 연출: 홍종찬
- 주연: 김혜수, 김무열

자료: 스튜디오드래곤, 케이프투자증권 리서치본부

| 재무상태표 | | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원) | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 유동자산 | 228 | 236 | 310 | 379 |
| 현금및현금성자산 | 49 | 64 | 133 | 174 |
| 매출채권 및 기타채권 | 107 | 131 | 136 | 159 |
| 재고자산 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 529 | 652 | 643 | 676 |
| 투자자산 | 180 | 252 | 202 | 212 |
| 유형자산 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 무형자산 | 230 | 298 | 334 | 357 |
| 자산총계 | 757 | 888 | 954 | 1,056 |
| 유동부채 | 132 | 183 | 190 | 221 |
| 매입채무 및 기타채무 | 57 | 84 | 87 | 102 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 16 | 17 | 17 | 17 |
| 사채 및 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 148 | 200 | 206 | 237 |
| 지배기업소유지분 | 609 | 688 | 747 | 818 |
| 자본금 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| 자본잉여금 | 470 | 470 | 470 | 470 |
| 이익잉여금 | 123 | 162 | 221 | 292 |
| 기타자본 | 1 | 40 | 40 | 40 |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 609 | 688 | 747 | 818 |
| 총차입금 | 11 | 20 | 20 | 21 |
| 순차입금 | -90 | -61 | -129 | -169 |

| 포괄손익계산서 | | | | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원) | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 매출액 | 526 | 487 | 586 | 668 |
| 증가율(%) | 12.2 | -7.3 | 20.3 | 14.0 |
| 매출원가 | 451 | 407 | 479 | 545 |
| 매출총이익 | 75 | 80 | 107 | 123 |
| 매출총이익률(%) | 14.2 | 16.4 | 18.3 | 18.4 |
| 판매비와 관리비 | 26 | 27 | 30 | 31 |
| 영업이익 | 49 | 53 | 77 | 92 |
| 영업이익률(%) | 9.3 | 10.8 | 13.2 | 13.8 |
| EBITDA | 165 | 159 | 208 | 236 |
| EBITDA M% | 31.4 | 32.7 | 35.5 | 35.3 |
| 영업외손익 | -4 | -5 | 0 | 0 |
| 지분법관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 금융손익 | -4 | 4 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | -4 | -5 | 0 | 0 |
| 세전이익 | 42 | 52 | 77 | 92 |
| 법인세비용 | 12 | 13 | 18 | 21 |
| 당기순이익 | 30 | 39 | 59 | 71 |
| 지배주주순이익 | 30 | 39 | 59 | 71 |
| 지배주주순이익률(%) | 5.6 | 8.0 | 10.1 | 10.6 |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 3 | 39 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 32 | 78 | 59 | 71 |
| EPS 증가율(%, 지배) | 10.9 | 24.7 | 51.8 | 19.5 |
| 이자손익 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 총외화관련손익 | -5 | 0 | 0 | 0 |

| 현금흐름표 | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원) | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 영업활동 현금흐름 | 5 | 52 | 191 | 217 |
| 영업에서 창출된 현금흐름 | 21 | 60 | 209 | 238 |
| 이자외의 수취 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이자외 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 수입 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 법인세부담액 | -15 | -8 | -18 | -21 |
| 투자활동 현금흐름 | -16 | -42 | -123 | -177 |
| 유동자산의 감소(증가) | 4 | 36 | 0 | 0 |
| 투자자산의 감소(증가) | -167 | -72 | 50 | -10 |
| 유형자산 감소(증가) | -7 | -2 | -4 | -4 |
| 무형자산 감소(증가) | -111 | -170 | -163 | -163 |
| 재무활동 현금흐름 | 0 | -1 | 0 | 1 |
| 사채및차입금증가(감소) | 1 | -5 | 0 | 1 |
| 자본금및자본잉여금 증감 | 149 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 지급 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환환산으로 인한 현금변동 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 연결범위변동 관련 현금증감 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금증감 | -11 | 15 | 68 | 41 |
| 기초현금 | 60 | 49 | 64 | 133 |
| 기말현금 | 49 | 64 | 133 | 174 |
| FCF | -2 | 49 | 187 | 213 |

| 주요지표 | | | | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| 총발행주식수(천주) | 30,004 | 30,014 | 30,014 | 30,014 |
| 시가총액(십억원) | 2,778 | 2,731 | 2,398 | 2,398 |
| 주가(원) | 92,600 | 91,000 | 79,900 | 79,900 |
| EPS(원) | 1,044 | 1,302 | 1,977 | 2,362 |
| BPS(원) | 20,309 | 22,919 | 24,896 | 27,258 |
| DPS(원) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PER(X) | 88.7 | 69.9 | 40.4 | 33.8 |
| PBR(X) | 4.6 | 4.0 | 3.2 | 2.9 |
| EV/EBITDA(X) | 16.3 | 16.8 | 10.9 | 9.5 |
| ROE(%) | 5.7 | 6.0 | 8.3 | 9.1 |
| ROA(%) | 4.4 | 4.8 | 6.4 | 7.1 |
| ROIC(%) | 15.2 | 15.0 | 19.5 | 21.4 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채비율(%) | 24.3 | 29.1 | 27.6 | 29.0 |
| 순차입금/자기자본(%) | -14.8 | -8.9 | -17.3 | -20.7 |
| 유동비율(%) | 172.8 | 128.8 | 163.5 | 171.7 |
| 이자보상배율(X) | 84.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 총자산회전율 | 0.8 | 0.6 | 0.6 | 0.7 |
| 매출채권 회전율 | 0.0 | 4.1 | 4.4 | 4.5 |
| 재고자산 회전율 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입채무 회전율 | 0.0 | 5.8 | 5.6 | 5.7 |

자료: 케이프투자증권 리서치본부

Compliance Notice _ 최근 2 년간 투자의견 및 목표주가 변경내역

스튜디오드래곤(253450) 주가 및 목표주가 추이

| | | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| 제시일자 | 2019-11-27 | 2020-05-28 | 2021-05-31 | 2021-06-22 | 2021-08-06 | 2021-10-15 | |
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 92,000원 | 92,000원 | 120,000원 | 120,000원 | 120,000원 | 120,000원 | |
| 제시일자 | 2021-11-03 | 2022-02-11 | | | | | |
| 투자의견 | BUY | BUY | | | | | |
| 목표주가 | 120,000원 | 120,000원 | | | | | |
| 제시일자 | | | | | | | |
| 투자의견 | | | | | | | |
| 목표주가 | | | | | | | |

목표주가 변동 내역별 괴리율

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%)_평균 | 괴리율(%)_최고(최저) |
|------------|------|----------|-----------|---------------|
| 2019-11-27 | BUY | 92,000원 | -6.21 | 18.70 |
| 2021-05-31 | BUY | 120,000원 | | |

*괴리율 산정 : 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

Ratings System

| 구분 | 대상기간 | 투자의견 | 비고 |
|--------|------|--|---|
| [기업분석] | 12개월 | BUY(15% 초과) · HOLD(-15%~15%) · REDUCE(-15% 미만) | * 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음. |
| [산업분석] | 12개월 | 비중확대 · 중립 · 비중축소 | |
| [투자비용] | 12개월 | 매수(96.7%)·중립(3.3%)·매도(0%) | * 기준일 2021.12.31까지 |

Compliance

- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 아닙니다.
- 당사는 2022년 2월 11일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 2022년 2월 11일 기준 동 자료에 언급된 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.