

스튜디오드래곤 (253450.KQ)

강화된 협상력이 확인되는 구간

Company Comment | 2022. 7. 14

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

전방산업 우려에 따른 밸류에이션 디레이팅을 반영, 목표주가 100,000원으로 하향. 다만 투자 의견은 Buy 유지. 동사는 콘텐츠의 차별화된 아시아 소구력을 바탕으로 판매 가격(P) 및 편수(Q) 양쪽에서 안정적 성장세 이어가고 있기 때문. 2분기 구작 판매 가격 상승에 힘입은 어닝 서프라이즈 기대

Buy (유지)

목표주가	100,000원 (하향)		
현재가 (22/07/13)	73,700원		
업종	콘텐츠		
KOSPI / KOSDAQ	2,328.61 / 763.18		
시가총액(보통주)	2,212.0십억원		
발행주식수(보통주)	30.0백만주		
52주 최고가('21/11/19)	96,400원		
최저가('22/06/23)	63,200원		
평균거래대금(60일)	9.9십억원		
배당수익률(2022E)	0.00%		
외국인지분율	10.2%		
주요주주			
CJ ENM 외 3 인	54.9%		
네이버	6.3%		
주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-22.1	-14.7	-22.1
상대수익률 (%)p	-5.3	9.9	6.5

전방산업의 위기를 기회로 전환할 수 있는 사업자

투자 의견 Buy 유지함. 최근 넷플릭스 구독자 수 역성장으로 투자センチ먼트 악화되고 있는 가운데, K-콘텐츠의 글로벌 협상력은 1)강한 아시아 소구력 및 2)높은 가성비에 힘입어 강화되고 있기 때문. 이러한 추세는 동사의 상반기 신규 매출처(디즈니+) 向 구작 판매 가격(P) 상승세에서 확인 가능. 하반기에는 다양한 매출처 向 판매 편수(Q) 확대가 예정된 만큼, 넷플릭스에 대한 매출 의존도도 낮아질 전망. 중장기적으로는 할리우드 드라마 제작 및 스튜디오 모델 현지화에 따른 사업 확장 기회도 유효

목표주가는 100,000원(기존 130,000원)으로 23% 하향. 전방 산업 성장세 둔화 우려에 따른 밸류에이션 디레이팅을 고려 Target EV/EBITDA를 17배(기존 22배)로 하향한 영향. 연간 실적 추정치 변동은 없음

2Q22 Preview: 구작 판매 가격으로 강화된 협상력

2분기 연결기준 매출 1,427억원(+35% y-y), 영업이익 267억원(+94% y-y)으로 어닝 서프라이즈 전망. 신규 매출처 向 구작 판매 가격 상승 효과

캡티브 向 편성 회차는 총 87회(단막극 6회 포함)로 전년 동기(64회) 및 직전 분기(68회)를 상회. 수목 슬롯이 재개된 영향. OTT 관련 수익의 경우 1)티빙 向 오리지널 신작 '돼지의 왕', '괴이', '유미의 세포들2' 및 2)신규 매출처 디즈니+ 向 구작 12편 공급이 주요. 구작 매출의 경우 추가 인식 필요한 비용이 없는 만큼 수익성에 유리한데, 편당 판매 조건이 기존 매출처 向 판매 조건 대비 상당히 개선된 것으로 파악됨. 협상력 강화의 증거

하반기 디즈니+, 아마존, 쿠팡 등 신규 매출처 向 오리지널 신작 공급 예정. 단일 매출처 의존도가 낮아짐에 따라, 동사의 협상력도 자연히 강화 중. 이는 하반기 중 넷플릭스와의 바인딩 계약 갱신 시 유리하게 작용할 전망

스튜디오드래곤 2분기 실적 Preview(K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E					3Q22F
					예상치	y-y	q-q	기준추정	컨센서스	
매출액	106.0	116.1	147.9	121.1	142.7	34.6	17.9	129.5	153.2	133.8
영업이익	13.8	14.6	6.3	18.1	26.7	93.8	47.6	19.2	23.8	20.3
영업이익률	13.0	12.6	4.3	15.0	18.7	-	-	14.8	15.5	15.2
세전이익	14.0	18.5	-1.6	20.1	27.4	95.3	36.6	19.6	26.5	21.0
(지배)순이익	9.5	14.8	-0.8	15.6	20.6	117.4	31.8	14.7	19.5	15.8

주: IFRS 연결기준; 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

	2021	2022E	2023F	2024F
매출액	487.1	567.9	657.5	698.9
증감률	-7.3	16.6	15.8	6.3
영업이익	52.6	87.9	102.1	117.6
증감률	7.1	67.1	16.2	15.2
영업이익률	10.8	15.5	15.5	16.8
(지배)순이익	39.0	68.9	78.2	89.7
EPS	1,301	2,297	2,606	2,989
증감률	24.6	76.6	13.5	14.7
PER	69.9	32.1	28.3	24.7
PBR	4.0	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA	17.6	12.5	10.6	9.3
ROE	6.0	9.6	9.9	10.2
부채비율	29.3	27.8	26.3	24.9
순차입금	-64.6	-91.0	-174.2	-269.5

단위: 십억원, %, 원, 배

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망



Analyst 이화정

02)768-7535, hzl.lee@nhq.com

Summary

스튜디오드래곤은 2016년 5월 CJ ENM의 드라마 사업부가 물적 분할되어 설립된 드라마 제작사. 기획·제작 역량이 내재화된 스튜디오 모델로 IP를 직접 보유함. 넷플릭스와 2020년부터 3년간 21편의 콘텐츠 제작 및 방영권 판매 계약. 물리적 제작 역량은 연간 40편 수준. 스카이댄스와의 협업으로 할리우드 드라마도 제작 중. 2021년 매출 비중은 편성 33.1%, 판매 56.6%, 기타 10.3%. 풍부한 레퍼런스 및 양질의 인재풀로 차별화

Share price drivers/Earnings Momentum

- 넷플릭스 외 글로벌OTT와의 수출 계약 개시
- 글로벌OTT 오리지널 시리즈 제작비 및 마진 상승
- 중국 한한령 해제를 통한 중국 시장 수출 재개
- CJ ENM 보유 지분 매각을 통한 SI 확보 가속화

Downside Risk

- 주요 작가 및 연출의 경쟁사 이직
- 글로벌OTT 오리지널 시리즈 제작 수요 감소
- 중국 한한령 지속으로 인한 수출 재개 지연
- CJ ENM 보유 지분의 FI로의 매각

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2022E	2023F	2022E	2023F	2022E	2023F
Netflix	15.7	14.5	3.9	3.2	26.1	23.5
Walt Disney	24.5	17.3	1.8	1.7	6.6	9.7
CJ ENM	13.1	10.3	0.6	0.6	4.5	5.5
제이콘텐츠리	75.8	16.5	3.9	3.2	1.8	20.4
에이스토리	18.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2020	2021	2022E	2023F	2024F
PER	88.7	69.9	32.1	28.3	24.7
PBR	4.6	4.0	2.9	2.7	2.4
PSR	5.0	5.6	3.9	3.4	3.2
ROE	5.7	6.0	9.6	9.9	10.2
ROIC	10.2	13.5	15.8	20.2	24.5

자료: NH투자증권 리서치본부

Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	-	-	154	287	380	469	526	487
영업이익	-	-	-	17	33	40	29	49	53
영업이익률(%)	-	-	-	10.8	11.5	10.5	6.1	9.3	10.8
세전이익	-	-	-	10	30	46	33	42	52
순이익	-	-	-	8	24	36	26	30	39
지배지분순이익	-	-	-	8	24	36	26	30	39
EBITDA	-	-	-	39	74	115	146	165	152
CAPEX	-	-	-	1	0	0	1	7	2
Free Cash Flow	-	-	-	-13	-7	-29	-13	-2	-11
EPS(원)	-	-	-	569	1,050	1,278	941	1,044	1,301
BPS(원)	-	-	-	6,176	13,141	14,305	15,242	20,309	22,785
DPS(원)	-	-	-	0	0	0	0	0	0
순차입금	-	-	-	16	-183	-155	-101	-49	-65
ROE(%)	-	-	-	6.0	9.5	9.3	6.4	5.7	6.0
ROIC(%)	-	-	-	N/A	14.2	11.5	6.1	10.2	13.5
배당성장률(%)	-	-	-	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	-	-	-	N/A	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	-	-	-	12.1	-49.6	-38.7	-23.6	-8.1	-9.4

자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부

ESG Index & Event

본 ESG 분석부분은 유료 리서치 서비스 계약을 통해 제공될 예정으로 전체 내용이 공개되지 않음을 알려드립니다.
당사 고객은 홈페이지(www.nhqv.com)에서 본 조사분석자료의 전체 내용을 열람하실 수 있습니다.

전방산업의 위기를 판매 가격 상승 기회로 전환 중

투자 의견
Buy 유지

스튜디오드래곤에 대한 투자 의견 Buy를 유지한다. 최근 전방산업의 성장세 둔화 우려로 투자センチ먼트가 악화되고 있으나, K-콘텐츠 제작사의 글로벌 협상력은 1) 강한 아시아 소구력 및 2) 높은 가성비에 힘입어 오히려 강화되고 있기 때문이다.

특히 동사의 풍부한 아시아권 장기 흥행 레퍼런스에 주목해볼 만하다. 지난해 ‘빈센조’, ‘갯마을 차차차’의 경우 연간 넷플릭스 순위는 15위, 26위로 높았다. 아시아 시장을 중심으로 순위권 잔류 기간이 비교적 길었던 덕이다. 아시아 확장을 통한 구독자 수 성장을 노리는 글로벌OTT에게 동사 콘텐츠는 매력적일 수밖에 없다. 이를 방증하듯 최근 신규 매출처인 디즈니+ 向 구작 판매 가격은 기존 판매처 向 구작 판매 가격 대비 유의미하게 상승하고 있다.

하반기에는 디즈니+ 를 포함한 더욱 다양한 매출처 向 판매 편수(Q) 확대에 힘입어 넷플릭스 向 판매 의존도도 낮아질 것으로 기대된다. 강화된 판매 협상력은 하반기 넷플릭스와의 바인딩 계약 갱신 시 유리하게 작용할 것이다. 중장기적으로는 할리우드 드라마 제작 및 스튜디오 모델 현지화에 따른 사업 확장 기회도 유효하다.

목표주가
100,000원으로 하향

목표주가는 100,000원(기존 130,000원)으로 23% 하향했다. 전방 산업 성장세 둔화 우려에 따른 산업 전반의 밸류에이션 디레이팅을 고려해 Target EV/EBITDA를 17배(기존 22배)로 하향 조정한 영향이다. Target EV/EBITDA 산정 시, 전방산업 2022E~ 2023F EV/EBITDA 평균치(15배) 대비 10% 프리미엄을 부여했다. 전방산업의 성장세 둔화에도, 오히려 K-콘텐츠에 대한 선호도 높아지는 국면임을 고려했다. 편성 스케줄이 기존 가이드(2022년 30편 이상 편성)에 부합할 것으로 예상되는 만큼 연간 실적 추정치 변동은 없다.

표1. 스튜디오드래곤 Target EV/EBITDA Valuation

(단위: 십억원, 배, 원, 주)

	2022E	Multiple	(x)	Value	Note
영업가치	169.1	EV/EBITDA	17.0	2,874.7	전방산업 2022E~ 2023F EV/EBITDA 평균 대비 10% 프리미엄 (K-콘텐츠의 높아진 협상력 고려)
순차입금				-174.2	
Total Value				3,048.9	
목표주가				100,000	Upside 35.7%
총 주식수				30,014,185	

자료: NH투자증권 리서치본부

표2. 전방산업 EV/EBITDA - 주요 Global OTT Buyer

(단위: 배)

EV/EBITDA	Netflix	Disney	Amazon	3사 Average
2020	50	28	31	36
2021	43	38	26	36
2022E	13	15	16	15
2023F	11	12	13	12

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

표3. 스튜디오드래곤 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2021	2022E	2023F	2024F
매출액	- 수정 후	487.1	567.9	657.5	698.9
	- 수정 전		586.0	638.1	692.1
	- 변동률		-3.1	3.0	1.0
영업이익	- 수정 후	52.6	87.9	102.1	117.6
	- 수정 전		89.8	108.0	124.5
	- 변동률		-2.0	-5.5	-5.6
영업이익률(수정 후)		10.8	15.5	15.5	16.8
EBITDA		151.6	169.1	193.0	208.2
(지배지분)순이익		39.0	68.9	78.2	89.7
EPS	- 수정 후	1,301	2,297	2,606	2,989
	- 수정 전		2,280	2,717	3,126
	- 변동률		0.7	-4.1	-4.4
PER		69.9	32.1	28.3	24.7
PBR		4.0	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA		17.6	12.5	10.6	9.3
ROE		6.0	9.6	9.9	10.2

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
 자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표4. 스튜디오드래곤 부문별 실적 전망

(단위: 편, 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22E	3Q22F	4Q22F	2019	2020	2021	2022E
매출액	120.3	161.4	106.3	137.7	117.1	106.0	116.1	147.9	121.1	142.7	133.8	170.3	468.7	525.7	487.1	567.9
편성	45.2	65.4	45.7	40.7	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.7	42.0	42.2	208.7	197.0	161.3	163.3
판매	66.9	75.7	50.9	86.3	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	87.7	81.2	117.0	219.3	279.7	275.5	363.6
기타	8.2	20.3	9.7	10.7	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	11.3	10.6	11.1	40.6	48.9	50.3	41.0
%y-y(매출액)	7.6	25.9	-19.0	41.3	-2.7	-34.3	9.2	7.4	3.4	34.6	15.2	15.2	23.5	12.2	-7.3	16.6
매출원가	103.6	139.6	85.0	122.7	93.4	85.7	95.1	133.1	95.6	108.6	106.1	135.1	420.8	451.0	407.3	445.3
제작비	61.9	75.0	46.8	76.3	52.0	43.7	46.8	84.2	52.0	54.8	57.9	86.1	232.7	260.0	226.7	250.8
무형자산상각비	25.6	44.7	18.9	24.1	24.1	23.8	26.0	21.3	24.1	20.8	17.4	17.2	115.0	113.3	95.2	79.5
지급수수료 外	16.1	19.9	19.3	22.3	17.3	18.2	22.3	27.6	19.5	32.9	30.8	31.9	73.1	77.6	85.4	115.0
매출총이익	16.7	21.8	21.3	15.0	23.7	20.3	21.0	14.8	25.5	34.2	27.7	35.2	47.9	74.8	79.8	122.6
GPM%	13.8	13.5	20.0	10.9	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	23.9	20.7	20.7	10.2	14.2	16.4	21.6
영업이익	11.6	16.9	16.0	4.6	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	26.7	20.3	22.8	28.7	49.1	52.6	87.9
OPM%	9.6	10.5	15.0	3.3	15.3	13.0	12.6	4.3	15.0	18.7	15.2	13.4	6.1	9.3	10.8	15.5
%y-y(영업이익)	4.8	57.1	46.4	-214.7	54.6	-18.6	-8.7	37.6	1.4	93.8	39.3	259.1	-28.0	71.0	7.1	67.1
당기순이익	8.5	13.4	10.6	-2.8	15.6	9.5	14.8	-0.8	15.6	20.6	15.8	17.0	26.4	29.7	39.0	68.9
NPM%	7.1	8.3	10.0	-2.1	13.3	8.9	12.8	-0.5	12.9	14.4	11.8	10.0	5.6	5.6	8.0	12.1

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표5. 스튜디오드래곤 2021년/2022년 OTT 오리지널 작품 현황

(단위: 회)

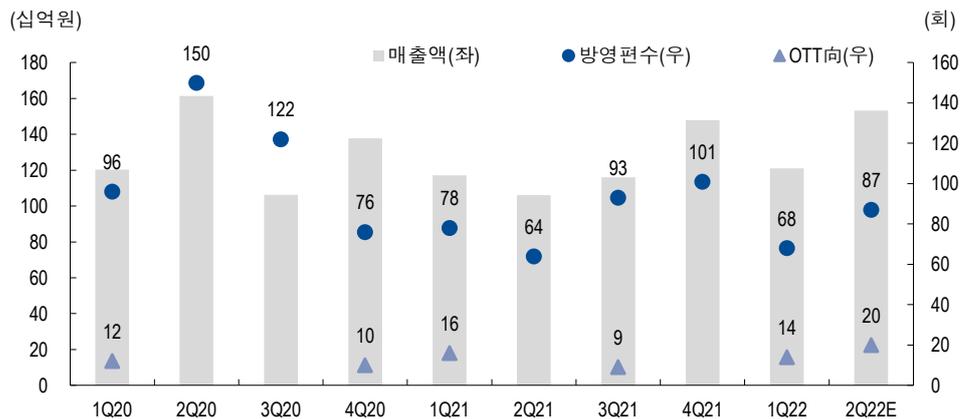
공개시기	OTT	제목	회차	러닝타임	동시방영여부
1Q21	티빙	당신의 운명을 쓰고 있습니다	10	20분/회	-
1Q21	Netflix	좋아하면 울리는S2	6	60분/회	-
2Q21	티빙	마녀식당으로 오세요	8	45분/회	-
2Q21	iQIYI	간 떨어지는 동거	16	60분/회	tvN 수목 22:30
3Q21	Netflix	킹덤:아신전	1	90분/회	-
4Q21	티빙	유미의 세포들	14	60분/회	tvN 금토 22:40
4Q21	티빙	해피니스	16	60분/회	tvN 금토 22:40
4Q21	iQIYI	배드맨크레이지	12	60분/회	tvN 금토 22:40
1Q22	Netflix	소년심판	10	60분/회	-
1Q22	티빙	돼지의 왕	12	60분/회	-
2Q22	티빙	괴이	6	60분/회	-
2Q22	iQIYI	별뿔별	16	60분/회	tvN 금토 22:40
2Q22	티빙	유미의 세포들2	14	60분/회	-
3Q22	쿠팡플레이	유니콘	8	60분/회	-

[공개 예상 작품]

2H22	티빙	아일랜드	-	-	-
2022	Apple	The Big Door Prize	-	-	-
2023	Netflix	스위트홈2	-	-	-
2023	Netflix(E)	셀러브리티	-	-	-
2023	Netflix(E)	도적	-	-	-
2023	Disney(E)	늑은 형사	-	-	-
2023	Disney(E)	커넥트	-	-	-
2023	티빙	방과 후 전쟁활동	-	-	-

자료: 언론자료, NH투자증권 리서치본부

그림1. 분기별 매출액 및 방영편수 추이



주: 방영편수 = 캡티브 채널 방영 편수 + OTT向 오리지널 방영 편수

자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME				
(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
매출액	487.1	567.9	657.5	698.9
증감률 (%)	-7.3	16.6	15.8	6.3
매출원가	407.3	445.3	518.8	542.6
매출총이익	79.8	122.6	138.8	156.3
Gross 마진 (%)	16.4	21.6	21.1	22.4
판매비와 일반관리비	27.2	34.7	36.7	38.7
영업이익	52.6	87.9	102.1	117.6
증감률 (%)	7.1	67.1	16.2	15.2
OP 마진 (%)	10.8	15.5	15.5	16.8
EBITDA	151.6	169.1	193.0	208.2
영업외손익	-0.5	3.3	2.2	2.0
금융수익(비용)	4.3	3.3	2.2	2.0
기타영업외손익	-4.8	0.0	0.0	0.0
종속, 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	52.0	91.2	104.3	119.6
법인세비용	13.0	22.2	26.1	29.9
계속사업이익	39.0	68.9	78.2	89.7
당기순이익	39.0	68.9	78.2	89.7
증감률 (%)	31.8	76.7	13.5	14.7
Net 마진 (%)	8.0	12.1	11.9	12.8
지배주주지분 순이익	39.0	68.9	78.2	89.7
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	35.2	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	74.2	68.9	78.2	89.7

Valuation Profitability Stability				
	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
PER(X)	69.9	32.1	28.3	24.7
PBR(X)	4.0	2.9	2.7	2.4
PCR(X)	17.3	13.0	11.5	10.8
PSR(X)	5.6	3.9	3.4	3.2
EV/EBITDA(X)	17.6	12.5	10.6	9.3
EV/EBIT(X)	50.7	24.1	20.0	16.5
EPS(W)	1,301	2,297	2,606	2,989
BPS(W)	22,785	25,081	27,687	30,677
SPS(W)	16,233	18,922	21,908	23,285
자기자본이익률(ROE, %)	6.0	9.6	9.9	10.2
총자산이익률(ROA, %)	4.8	7.5	7.8	8.2
투자자본이익률 (ROIC, %)	13.5	15.8	20.2	24.5
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0.0	0.0	0.0	0.0
보통주 주당배당금(W)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	-9.4	-12.1	-21.0	-29.3
총부채/ 자기자본(%)	29.3	27.8	26.3	24.9
이자발생부채	0.0	0.0	0.0	0.0
유동비율(%)	126.6	141.8	181.2	220.2
총발행주식수(mn)	30	30	30	30
액면가(W)	500	500	500	500
주가(W)	91,000	73,700	73,700	73,700
시가총액(십억원)	2,731	2,212	2,212	2,212

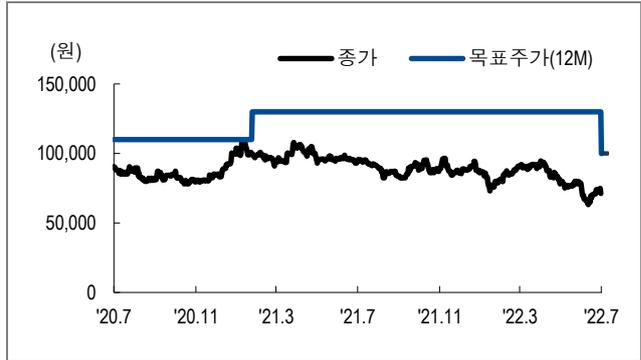
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION				
(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
현금및현금성자산	64.6	91.0	174.2	269.5
매출채권	123.6	136.0	142.8	147.1
유동자산	232.5	272.6	364.0	464.9
유형자산	7.7	7.0	6.5	6.1
투자자산	240.8	289.0	303.4	318.6
비유동자산	651.5	689.7	685.4	685.2
자산총계	884.0	962.3	1,049	1,150
단기성부채	4.0	4.4	4.1	4.8
매입채무	17.0	17.0	17.3	18.0
유동부채	183.6	192.3	200.8	211.2
장기성부채	7.1	7.3	7.3	7.3
장기충당부채	0.3	0.4	0.3	0.4
비유동부채	16.5	17.3	17.6	18.3
부채총계	200.2	209.5	218.4	229.4
자본금	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	470.4	470.4	470.4	470.4
이익잉여금	161.7	230.7	308.9	398.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	683.9	752.8	831.0	920.7

CASH FLOW STATEMENT				
(십억원)	2021/12A	2022/12E	2023/12F	2024/12F
영업활동 현금흐름	-8.4	143.0	166.7	179.3
당기순이익	39.0	68.9	78.2	89.7
+ 유/무형자산상각비	99.1	81.2	90.9	90.5
+ 종속, 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	-1.5	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	157.6	170.2	191.7	204.5
- 운전자본의증가(감소)	-154.9	-5.0	1.0	4.7
투자활동 현금흐름	26.5	-117.2	-83.2	-84.7
+ 유형자산 감소	0.5	1.0	1.0	1.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-2.3	-2.0	-2.0	-2.0
+ 투자자산의매각(취득)	-60.7	-48.2	-14.4	-15.2
Free Cash Flow	-10.7	141.0	164.7	177.3
Net Cash Flow	18.1	25.8	83.5	94.6
재무활동현금흐름	-3.0	0.7	-0.3	0.7
자기자본 증가	0.4	0.0	0.0	0.0
부채증감	-3.4	0.7	-0.3	0.7
현금의증가	15.5	26.4	83.2	95.3
기말현금 및 현금성자산	64.6	91.0	174.2	269.5
기말 순부채(순현금)	-64.6	-91.0	-174.2	-269.5

투자이건 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자이건	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2022.07.14	Buy	100,000원(12개월)	-	-
2022.02.04	-	1년경과	-36.9%	-27.2%
2021.02.05	Buy	130,000원(12개월)	-28.8%	-16.9%
2020.07.23	-	1년경과	-21.2%	-0.7%
2019.07.24	Buy	110,000원(12개월)	-31.0%	-15.9%

스튜디오드래곤(253450.KQ)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자이건 분포는 다음과 같습니다. (2022년 7월 8일 기준)

- 투자이건 분포

Buy	Hold	Sell
84.1%	15.9%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자이건은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자이건 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '스튜디오드래곤'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다