2Q22 Review | 미디어-광고 유진투자증권

# 스튜디오드래곤(253450)

압도적 경쟁력

2022,08,05

2Q22 Review

투자의견: **BUY**(유지)

목표주가: 110,000원(상향)

현재주가: 76,800원(8/4)

시가총액: 2,305(십억원)

Media/Entertainment 이현지\_02)368-6199\_hjlee1@eugenefn.com

### 2Q22 Review: 사상 최대 실적 기록

스튜디오드래곤의 2 분기 매출액은 1,575 억원(+48.5%yoy), 영업이익은 270 억원 (+95.7%yoy)으로 높아진 컨센서스에 부합하는 호실적 기록. 분기 방영작품은 13 편으로 전년대비 라인업이 7 편 확대됨에 따라 편성매출이 증가했고, 우리들의 블루스, 환혼 등의 텐트 폴 작품 이외에도 신규 플랫폼인 디즈니플러스로의 신작 및 구작 판매 성과가 좋았으며 OTT 오리지널 작품 확대로 판매매출이 크게 증가하며 외형 성장을 견인. 특히 신작과 구작 모두판매단가가 크게 오르며 처음으로 천억원대의 판매매출 기록.

### 더 커지는 하반기

하반기에도 기대할 만한 대작들을 많이 준비하고 있는데, 특히 오리지널로만 9 편의 작품이 방영될 예정으로 기존 넷플릭스, 티빙, 디즈니플러스 뿐 아니라 쿠팡플레이, 아마존프라임, 애플TV플러스 등 신규 플랫폼으로 판매 채널을 다각화하며 수익성 중심 전략 펼쳐 나갈 것으로 전망. 특히 4분기에는 첫 미국 드라마이자 규모가 큰 The Big Door Prize를 포함해 가장 많은 오리지널 판매가 예정되어 있고 신작 외에도 다양한 플랫폼으로의 구작 판매 이어지며 사상최대 판매매출 기록할 것으로 전망.

실적 추정치를 상향함에 따라 목표주가를 기존 100,000 원에서 110,000 원으로 10.0% 상향 조정. 하반기 가시화될 넷플릭스와의 재계약도 동사에게 우호적인 조건으로 진행되고 있는 것으로 파악되는데, 이외에도 글로벌 레퍼런스 높아짐에 따라 아마존프라임과 신작 및 구작 판매계약을 논의하고 있는 것으로 파악됨. 다양한 플랫폼과의 협상을 통해 분기 이익 체력 높아지고 있는 점 긍정적, 업종 최선호주 유지함.

발행주식수 52주 최고가 최저가			30,014천주 98,900원 63,200원
52주 일간 Beta			0.99
90일 일평균거래대	급		92억원
외국인 지분율		10.6%	
배당수익률(2022F)			-
주주구성			
CJ ENM (외 4인)			54.9%
네이버 (외 1인)			6.3%
	1M	6M	12M
주가상 <del>승률</del>	8.3%	-3.9%	-16.9%
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-

110,000

88

106

목표주가 영업이익(22)

영업이익(23)

100,000

86

103



(단위: 십억원,		20	22P				3Q22E		2024	2022	E	2023	E
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2021	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	157	159	-0.9	155	1.7	144	-8.9	23.6	487	633	30.0	733	15.7
영업이익	27	26	2.3	26	2.3	22	-19.3	49.5	53	88	68.3	106	19.7
세전이익	30	27	10.9	27	9.6	24	-19.6	30.8	52	89	71.1	107	20.8
순이익	26	21	21.5	18	42.9	19	-27.3	25.5	39	71	82.2	84	17.9
영업이익률	17.1	16.6	0.5	17.0	0.1	15.2	-2.0	2.6	10.8	14.0	3.2	14.5	0.5
순이익률	16.2	13.2	3.0	11.6	4.7	12.9	-3.3	0.2	8.0	11.2	3.2	11.4	0.2
EPS(원)	3,409	2,806	21.5	2,799	21.8	2,476	-27.3	25.5	1,301	2,370	82.2	2,793	17.9
BPS(원)	22,917	22,767	0.7	20,898	9.7	23,536	2.7	2.6	22,785	23,915	5.0	26,707	11.7
ROE(%)	14.9	12.3	2.5	13.4	1.5	10.5	-4.4	1.9	6.0	10.1	4.1	11.0	0.9
PER(X)	22.5	27.4	-	27.4	-	31.0	-	-	69.9	32.4	-	27.5	-
PBR(X)	3.4	3.4	-	3.7	-	3.3	-	-	4.0	3.2	-	2.9	-

자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 1. 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	2020	2021	2022E
매출액	117	106	116	148	121	157	144	211	526	487	633
YoY (%)	-2.7%	-34.3%	9.2%	7.4%	3.4%	48.5%	23.6%	42.8%	12.2%	-7.3%	30.0%
편성매출	44	28	36	53	35	44	38	45	197	161	162
판매매출	63	68	65	80	78	104	94	152	280	276	428
기타매출	10	10	15	15	8	10	12	14	49	50	44
영업이익	18	14	15	6	18	27	22	22	49	53	88
Y6Y (%)	53.9%	-18.2%	-9.0%	37.6%	1.2%	95.7%	49.5%	240.2%	71.1%	7.1%	68.2%
YoY (%) OPM (%)	53.9% 15.3%	-18.2% 13.0%	-9.0% 12.6%	37.6% 4.3%	1.2% 15.0%	95.7% 17.1%	49.5% 15.2%	240.2% 10.2%	71.1% 9.3%	7.1% 10.8%	68.2% 14.0%

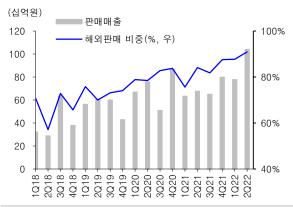
자료: 유진투자증권

도표 2. 스튜디오드래곤 목표주가 산정 식

	I— I I LO I	
구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배 <del>주주</del> 순이익	75	
② 적용 PER(배)	43.2	2018년 PER 평균대비 20% 할인
③ 기업가치	3,255	
④ 주식수(천주)	30,004	
⑤ 주당 적정가치(원)	108,470	
⑥ 목표주가(원)	110,000	
상승여력(%)	43.2%	
현재주가(원)	76,800	

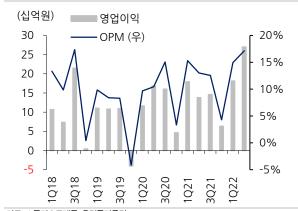
자료: 유진투자증권 참고: 2022.08.04 종가 기준

도표 3. 스튜디오드래곤 판매매출 추이



자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권

도표 4. 스튜디오드래곤 영업이익 추이



자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권

## **스튜디오드래곤**(253450.KQ) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
자산총계 -	757	884	1,082	1,175	1,284	매출액	526	487	633	733	790
유동자산	228	233	372	435	495	증기율(%)	12.2	(7.3)	30.0	15.7	7.9
현금성자산	49	65	165	220	266	매출원가	451	407	511	592	631
매출채권	107	124	162	170	183	매출총이익	75	80	122	141	159
재고자산	0	0	0	0	0	판매 및 일반관리비	26	27	33	35	40
비유동자산	529	652	710	739	789	기타영업손익	34	6	23	5	14
투자자산	291	346	353	367	382	영업이익	49	53	88	106	119
유형자산	8	8	7	7	7	증가율(%)	71.1	7.0	68.3	19.7	12.4
기타	230	298	350	365	400	EBITDA	165	152	210	227	248
부채총계	148	200	365	373	385	증가율(%)	13 <u>.</u> 6	(8.3)	38.3	8.0	9.5
유동부채	132	184	339	346	358	영업외손익	(8)	(1)	1	2	5
매입채무	57	78	131	138	148	이자수익	2	2	2	3	3
유동성이자부채	2	4	104	104	104	이자비용	1	1	0	0	C
기타	73	102	103	104	105	지 <del>분</del> 법손익	0	0	0	0	C
비유 <del>동부</del> 채	16	17	26	27	28	기타영업손익	(9)	(1)	(1)	(1)	2
비유동이자부채	8	7	7	7	7	세전순이익	42	52	89	107	124
기타	8	9	19	20	20	증가율(%)	25.7	25.2	71.1	20.8	15.6
 자 <del>본총</del> 계	609	684	718	802	899	법인세비용	12	13	18	24	27
지배지분	609	684	718	802	899	당기순이익	30	39	71	84	97
자본금 	15	15	15	15	15	증기율(%)	12.1	31,8	82,2	17.9	15,6
지는 A 자본잉여금	470	470	470	470	470	지배 <del>주주</del> 지분	30	39	71	84	97
이익잉여금	123	162	233	317	414	증가율(%)	12.1	31.8	82.2	17.9	15.6
기타	123	37	(0)	(0)	(0)	비지배지분	0	0	02.2	0	13.0
기디 비지배지분	0	0			0	EPS(원)	987				
			710	0 <b>802</b>		다 <b>)(전)</b> 증가율(%)	5.0	<b>1,301</b> 31.8	2,370	2,793	3,229
<b>자본총계</b>	609	684	718		899		-	•	82.2	17.9	15.6
총차입금	11	11	112	112	112	수정EPS(원)	987	1,301	2,370	2,793	3,229
순차입금	(38)	(54)	(54)	(108)	(154)	증가율(%)	5.0	31.8	82.2	17.9	15.6
현금흐름표						주요투자지표					
(단위:십억원)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F		2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업현금	5	(8)	111	204	225	주당지표(원)					
다기 사이이		39	71	84	97	EPS	987	1,301	2,370	2,793	3,229
당기준이익	30	29									
당기순이익 자산상각비		59 99	121	121	129	BPS	20,309	22,785	23,915		29,936
자산상각비	30		121	121 1	129 1	BPS DPS	20,309 0	22,785 0	23,915 0	26,707 0	
자산상각비 기타비현금성손익	30 116 19	99 16	121 (19)	1	1	DPS		-		26,707	
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	30 116 19 (144)	99 16 (155)	121 (19) (63)	1 (1)	1 (2)	DPS <b>밸류에이션(배,%)</b>	0	0	0	26,707 0	C
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	30 116 19 (144) (31)	99 16 (155) 2	121 (19) (63) (39)	1 (1) (8)	(2) (13)	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER	93.8	69.9	32.4	26,707 0 27.5	23.8
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	30 116 19 (144) (31) 0	99 16 (155) 2 0	121 (19) (63) (39) 0	1 (1) (8) 0	1 (2) (13) 0	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR	93.8 4.6	69.9 4.0	32.4 3.2	26,707 0 27.5 2.9	23.8 2.6
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	30 116 19 (144) (31) 0 (11)	99 16 (155) 2 0 19	121 (19) (63) (39) 0 54	1 (1) (8) 0 7	1 (2) (13) 0 11	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	93.8 4.6 16.6	69.9 4.0 17.7	32.4 3.2 10.7	26,707 0 27.5 2.9 9.7	23.8 2.6 8.7
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101)	99 16 (155) 2 0 19 (176)	121 (19) (63) (39) 0 54 (79)	1 (1) (8) 0 7 1	1 (2) (13) 0 11 1	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	93.8 4.6 16.6 0.0	69.9 4.0 17.7 0.0	32.4 3.2 10.7 n/a	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a	23.8 2.6 8.7 n/a
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101)	99 16 (155) 2 0 19 (176)	121 (19) (63) (39) 0 54 (79)	1 (1) (8) 0 7 1 (150)	1 (2) (13) 0 11 1 (179)	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	93.8 4.6 16.6	69.9 4.0 17.7	32.4 3.2 10.7	26,707 0 27.5 2.9 9.7	23.8 2.6 8.7 n/a
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49)	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112)	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0)	1 (2) (13) 0 11 1 (179) (0)	DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9	69.9 4.0 17.7 0.0 17.3	32.4 3.2 10.7 n/a 13.1	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a 11.2	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11)	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9)	1 (2) (13) 0 11 1 (179) (0) (10)	DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9	69.9 4.0 17.7 0.0 17.3	32.4 3.2 10.7 n/a 13.1	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a 11.2	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7	99 16 (155) 2 0 19 (176) <b>27</b> 28 0 2	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4	1 (2) (13) 0 11 1 (179) (0) (10) 4	DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1	32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1	26,707 0 27.5 29 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7	99 16 (155) 2 0 19 (176) <b>27</b> 28 0 2	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0	(13) (13) 0 11 (179) (0) (10) 4	DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0	32.4 32 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매압채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1)	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1)	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90)	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132)	(13) (13) (0) 11 (179) (0) (10) 4 (0) (160)	DPS <b>밸류에이션(배,%)</b> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0	32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1)	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1)	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90)	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0	1 (2) (13) 0 11 1 (179) (0) (160) 0	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0	32.4 32 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1)	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1)	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90)	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132)	(13) (13) (0) 11 (179) (0) (10) 4 (0) (160)	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2	26,707 0 27.5 29 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 <b>재무현금</b> 차입금증가 자본증가	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1) 0	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1) (3) (2) 0	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90) 99	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0 0 0	1 (2) (13) 0 11 1 1 (179) (0) (160) 0 0 0	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2	26,707 0 27.5 29 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6 (13.5)	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1) 0	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1) (3) (2) 0 0	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (111) 3 0 (90) 99	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0 0	1 (2) (13) 0 11 1 1 (179) (0) (10) 4 0 (160) 0 0	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1 (7.8) 126.6	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2	26,707 0 27.5 29 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6	23.8 2.6 8.7 r/s 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1) 0	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1) (3) (2) 0	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90) 99	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0 0 0	1 (2) (13) 0 11 1 1 (179) (0) (160) 0 0 0	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2	26,707 0 27.5 29 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6 (13.5)	23.8 2.6 8.7 7/2 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6 (17.2)
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 <b>투자현금</b> 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 <b>재무현금</b> 차입금증가 자본증가 배당금지급 <b>현금 증감</b>	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1) 0	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1) (3) (2) 0 0	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90) 99 100 0	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0 0 0 0 0	1 (2) (13) 0 11 1 1 (179) (0) (10) 4 0 (160) 0 0 0 0	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1 (7.8) 126.6	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2 (7.5)	26,707 0 27.5 29 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6 (13.5) 125.7	23.8 2.6 8.7 7/2 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6 (17.2)
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1) 0 (1) 1 0	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1) (3) (2) 0 0 16	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90) 99 100 0 0 98 65	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0 0 0 0 54	1 (2) (13) 0 11 1 1 (179) (0) (10) 4 0 0 (160) 0 0 0 46 217	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8 (6.3) 172.8 84.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1 (7.8) 126.6 67.6	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2 (7.5)	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6 (13.5) 125.7 n/a	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6 (17.2) 138.3 n/a
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기토현금	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1) 0 (1) 1 0	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1) (3) (2) 0 0 16 49 65	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90) 99 100 0 0 98 65 162	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0 0 0 0 54 162 217	1 (2) (13) 0 11 1 1 (179) (0) (10) 4 0 0 (160) 0 0 0 46 217 263	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순치입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8 (6.3) 172.8 84.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1 (7.8) 126.6 67.6	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2 (7.5) 109.9 n/a	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6 (13.5) 125.7 n/a	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6 (17.2) 138.3 n/a
자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금 댓말현금 Gross Cash flow	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1) 0 (1) 1 0 (11) 60 49	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1) (3) (2) 0 0 16 49 65	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90) 99 100 0 0 98 65 162 176	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0 0 0 0 54 162 217 205	1 (2) (13) 0 11 1 1 (179) (0) (10) 4 0 0 (160) 0 0 0 46 217 263 227	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8 (6.3) 172.8 84.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1 (7.8) 126.6 67.6	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2 (7.5) 109.9 n/a	26,707 0 27.5 29 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6 (13.5) 125.7 n/a	29,936 0 23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6 (17.2) 138.3 n/a 0.6 4.5
자산상각비기타비현금성손익운전자본증감 매출채권감소(증가) 매압채무증가(감소)기타 투자현금 단기투자자산감소 절비투자유형자산처분무형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감기보현금	30 116 19 (144) (31) 0 (11) (101) (16) (49) 136 7 0 (1) 0 (1) 1 0	99 16 (155) 2 0 19 (176) 27 28 0 2 0 (1) (3) (2) 0 0 16 49 65	121 (19) (63) (39) 0 54 (79) (112) (6) (11) 3 0 (90) 99 100 0 0 98 65 162	1 (1) (8) 0 7 1 (150) (0) (9) 4 0 (132) 0 0 0 0 54 162 217	1 (2) (13) 0 11 1 1 (179) (0) (10) 4 0 0 (160) 0 0 0 46 217 263	DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순치입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	93.8 4.6 16.6 0.0 16.9 9.3 31.4 5.6 5.7 9.8 (6.3) 172.8 84.8	0 69.9 4.0 17.7 0.0 17.3 10.8 31.1 8.0 6.0 10.1 (7.8) 126.6 67.6	0 32.4 3.2 10.7 n/a 13.1 14.0 33.1 11.2 10.1 17.2 (7.5) 109.9 n/a	26,707 0 27.5 2.9 9.7 n/a 11.2 14.5 30.9 11.4 11.0 18.6 (13.5) 125.7 n/a	23.8 2.6 8.7 n/a 10.2 15.1 31.4 12.3 11.4 19.6 (17.2) 138.3 n/a

### Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유기증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에

도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

#### 투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 5% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 0% (2022.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 스튜디오드래곤(253450.KQ) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 담당 애널리스트: 이현지 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가 대비 2020-10-14 110,000 1년 -22,3 -5.7 Buv 2020-10-15 Buy 110,000 1년 -22,3 -5.7 -5.7 2020-11-06 Buy 110,000 1년 -20.7 -5.7 2020-11-06 Buy 110,000 1년 -20.7 2020-11-25 110,000 -18,4 -5.7 Buy 1년 2020-12-08 Buy 110,000 1년 -15.9 -5.7 2020-12-23 Buy 110,000 1년 -11.1 -5.7 110,000 -57 2020-12-31 Buy 1년 -8.9 120,000 -17.4 -9 2021-01-19 Buy 1년 (원) 140,000 -10 2021-02-05 Buy 120,000 1년 -18.4 - 스튜디오드래고 -10 목표주가 2021-02-05 Buy 120.000 1년 -184 120,000 -10 2021-03-30 Buy 120.000 1년 -143 100 000 2021-04-14 130,000 1년 -32,4 -18,2 Buv 2021-05-07 Buy 130,000 1년 -33 -22.9 60,000 2021-07-26 Buy 130,000 1년 -34,6 -25.8 2021-08-06 Buy 130,000 1년 -34,8 -25.8 40,000 2021-10-25 Buy 130,000 1년 -35.5 -25.8 20,000 2021-11-05 130,000 1년 -35.6 -25.8 20/08 20/11 21/02 21/05 21/08 21/11 22/02 2021-11-30 Buy 130,000 1년 -36,2 2022-02-03 Buy 130,000 1년 -371 -27.2 2022-02-11 Buy 130,000 1년 -371 2022-04-25 130,000 1년 -419 -325 Buy -38,5 2022-05-12 Buy 130.000 1년 -435 2022-05-30 Buv 130,000 1년 -44.5 -38.5 2022-07-19 Buy 100,000 1년 -19.6 2022-08-05 110,000 1년