

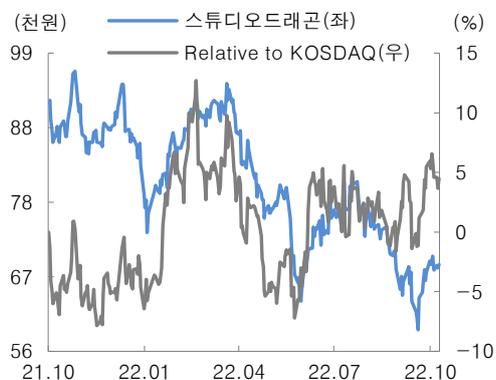
스튜디오드래곤(253450)

미국 시장을 직접 공략하는 클래스

투자 의견	BUY 매수, 유지
목표주가	120,000원 유지
현재주가 (22.11.02)	68,500원

KOSDAQ	697.37
시가총액	2,056십억원
시가총액비중	0.61%
자본금(보통주)	15십억원
52주 최고/최저	96,400원 / 59,100원
120일 평균거래대금	80억원
외국인지분율	10.42%
주요주주	CJ ENM 외 3 인 54.87% 네이버 6.25%

추가수익률(%)	1W	1M	3M	12M
절대수익률	3.0	-10.7	-16.9	-22.5
상대수익률	-0.6	3.0	7.5	12.2



- 23E 매출 6.9천억원(+16% yoy), 영업이익 1.1천억원(+30% yoy) 전망
- 실적의 점진적 상승. 상장 후 실적의 변동성 컸으나, 분기별 영업이익은 19년 110억원 수준, 20~21년 150억원 수준, 22년 200억원 수준. 스튜디오 체제의 정착으로 실적의 안정성 확보
- 글로벌 진출의 선구자. 넷플릭스의 한국 진출 후 20~22년 콘텐츠 공급 계약. TV와 OTT의 동시 방영이라는 콘텐츠 공급 형태를 처음 선보였고, OTT향 오리지널 시장도 주도
- 22년말 <아일랜드>를 통해 아마존 프라임에도 콘텐츠 공급. 미국 현지에서 IP를 발굴한 <The Big Door Prize>를 애플TV+에 공급하면서 미국 현지 시장도 개척
- 23년에는 제작물량 증가(+3편, 37편) 뿐만 아니라, <스위트홈2> 등 시즌제 정착, 글로벌 OTT 향 작품 확대, 미국 현지 제작 확대 등으로 외형 성장 및 마진 개선 전망. OPM 22E 14.3%, 23E 16.0%

(십억원, 원, %)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	526	487	594	692	696
영업이익	49	53	85	111	128
세전순이익	42	52	92	122	140
총당기순이익	30	39	71	91	105
지배지분순이익	30	39	71	91	105
EPS	1,044	1,301	2,342	3,048	3,512
PER	88.7	69.9	28.1	21.6	18.7
BPS	21,480	22,790	25,127	28,175	31,687
PBR	4.3	4.0	2.7	2.4	2.2
ROE	5.7	6.0	9.8	11.4	11.7