

투자유망종목 2: 스튜디오드래곤(253450.KQ) - 목표주가 100,000원

- 펀더멘털 및 모멘텀 측면 투자 매력도 높은 가운데, 넷플릭스 광고 도입으로 밸류에이션 상승 가능성 및 장기 성장성까지 확보한 사업자
- 견고한 펀더멘털: 1)넷플릭스 재계약에 따른 판가(P) 성장(수익성 강화) 및 2)분기 편성편수(Q) 안정성(캡티브 70회 상회 + 논캡티브). 2023년 첫 할리우드 드라마 공개 이후 유니버설向 설계자들 및 CBS向 이글 아이, 마스터마인드 총 3편의 납품이 본격화될 것
- 강한 모멘텀: 다양한 OTT向 오리지널 납품이 본격화됨에 따라 글로벌 흥행작 늘어나고 있어, 추가적 레퍼런스 강화 기대되는 상황
- 우호적 전방산업: 투자センチメント 개선세. 광고 요금제 개시 및 계정 공유 단속에 따른 넷플릭스 가입자 수 반등에 힘입어, 산업 밸류에이션 기준 수준(3개년 평균 PER 35배) 회복할 전망. 중장기적으로는 광고 도입 이후 새로운 수익구조(흥행 성적에 따른 광고 매출 배분)도 기대해볼 만

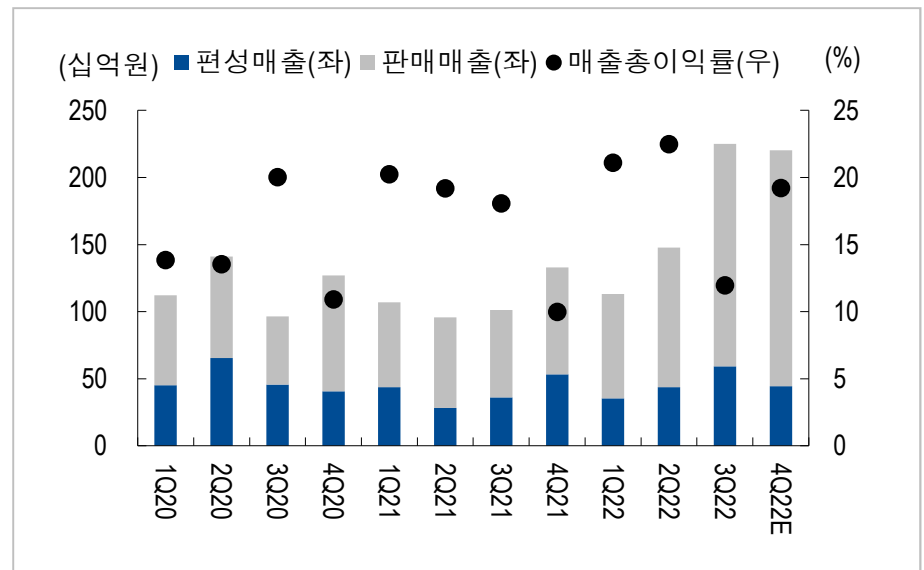
실적 전망 및 Valuation(IFRS연결)

(십억원)	2021	2022E	2023F	2024F
매출액	487.1	721.3	706.5	740.0
영업이익	52.6	86.0	102.6	120.3
영업이익률 (%)	10.8	11.9	14.5	16.3
EBITDA	151.6	203.1	192.5	208.2
순이익	39.0	73.6	78.1	87.7
지배지분 순이익	39.0	73.6	78.1	87.7
EPS (원)	1,301	2,452	2,600	2,916
PER (배)	69.9	26.8	25.2	22.5
PBR (배)	4.0	2.6	2.4	2.1
ROE (%)	6.0	10.2	9.8	10.0
Net Debt(-Cash)	-64.6	-62.2	-152.0	-256.1
현재가(11/11, 원)	65,600	외국인지분율		10.5%
시가총액(십억원)	1,968.9	배당수익률('22E)		0.0%

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

스튜디오드래곤 편성, 판매매출 및 매출총이익률 전망



자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부 전망