

스튜디오드래곤 (253450.KQ)

I'm on my way

캡티브 관련 불확실성 우려는 이미 주가에 충분히 반영. 이제는 판매처 다양화 및 현지화 작품 제작을 통한 중장기 성장성에 주목해볼 시점. 풍부한 하반기 기대작 모멘텀도 긍정적. 투자 의견 Buy 유지함

Analyst 이화정
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com
RA 이승준
02)2229-6943, seungjun@nhqv.com

어려운 환경에서 오히려 빛날 사업자

투자 의견 Buy 유지. 현재 주가 tvN 수목 슬롯 불확실성에 대한 우려를 과도하게 반영. 지난 3년간 동사의 해당 슬롯 편성은 64회('20)→56회('21)→40회('22)로 축소되어 왔으며 연초 전략에도 이러한 추세 고려된 것으로 파악. 참고로 올해 YTD로는 34회 편성 완료된 만큼 타격 제한적. 중장기적으로는 동사 판매처 다양화 및 현지화 작품 제작 등을 통해, 캡티브 슬롯 축소에 대한 버퍼도 확보됨

하반기에는 모멘텀으로 작용할 만한 OTT오리지널 대작 라인업이 촘촘히 대기 중. 넷플릭스 오리지널 '도적: 칼의 소리', '경성크리처S1', '이두나!' 및 전작 흥행에 힘입어 비교적 고마진이 기대되는 '스위트홈S2' 등. 중국향 동시방영 재개 기대감도 여전히 유효. 한류 스타 출연 구작 및 신작- '눈물의 여왕(김수현)', '별들에게 물어봐(이민호)' 등-이 풍부한 동사의 수혜가 기대됨

목표주가 100,000원 유지. 2023E EBITDA 2,115억원에 Target EV/EBITDA 15배를 적용한 값. 참고로 영업이익 추정치의 경우 큰 폭으로 하향했으나, 판권 상각비 추정 상향에 따른 이익 추정치 하향인 만큼 EBITDA 변동은 미미함

1Q23 Review: 외형과 마진의 변곡점

1분기 연결 매출 2,111억원(+74% y-y) 및 영업이익 216억원(+19% y-y)으로 컨센서스에 부합. OTT오리지널 납품 확대를 통한 외형 성장이 두드러졌으며, 영업이익률은 10%로 지난해 대비 소폭 회복됨. 동시방영작 중심의 넷플릭스 리쿱을 상향, 판매처 믹스 효율화를 통해 마진 회복 구간에 진입됨에 주목

스튜디오드래곤 1분기 실적 Review (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P					2Q23E
					발표치	y-y	q-q	당사 추정	컨센서스	
매출액	121	157	229	190	211	74.4	10.8	171	167	159
영업이익	18	27	19	1	22	19.3	1732.1	23	20	14
영업이익률	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2			13.2	12.1	8.9
세전이익	20	30	25	-17	22	10.0	흑전	24	22	15
(지배)순이익	16	26	18	-8	18	17.8	흑전	18	17	12

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가 100,000원 (유지)

현재가 (23/05/04) 68,000원

업종	콘텐츠
KOSPI / KOSDAQ	2,500.94 / 845.06
시가총액(보통주)	2,044.0십억원
발행주식수(보통주)	30.1백만주
52주 최고가('22/12/12)	88,900원
최저가('22/10/13)	59,100원
평균거래대금(60일)	14.0십억원
배당수익률(2023E)	0.00%
외국인지분율	8.8%

주요주주	
CJENM 외 3인	54.8%
네이버	6.3%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-16.6	4.6	-20.3
상대수익률 (%p)	-24.3	-14.1	-15.1

	2022	2023E	2024F	2025F
매출액	697.9	793.8	854.5	932.6
증감률	43.3	13.7	7.6	9.1
영업이익	65.2	80.2	89.4	99.9
증감률	24.0	23.0	11.5	11.7
영업이익률	9.3	10.1	10.5	10.7
(지배지분)순이익	50.6	66.2	64.7	70.9
EPS	1,684	2,201	2,152	2,358
증감률	29.4	30.7	-2.2	9.6
PER	51.1	30.9	31.6	28.8
PBR	3.9	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA	12.0	9.9	10.4	9.6
ROE	7.5	9.5	8.5	8.6
부채비율	65.1	54.2	44.0	37.1
순차입금	46.3	56.4	18.2	-42.3

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

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 계약을 보유하고 있으며, 물리적 제작 역량은 연간 40편 수준. 스카이댄스와의 협업으로 할리우드 드라마도 제작 중. 2022년 매출 비중은 편성 27.6%, 판매 68.8%, 기타 3.6%. 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 F로의 매각

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2023E	2024F	2023E	2024F	2023E	2024F
Netflix	28.7	22.1	5.9	5.0	21.6	22.0
Walt Disney	22.8	17.8	1.8	1.7	7.7	9.4
CJ ENM	34.7	13.0	0.5	0.5	1.3	3.6
콘텐츠리중앙	40.4	16.5	2.4	2.5	7.9	17.1
에이스토리	10.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2021	2022	2023E	2024F	2025F
PER	69.9	51.1	30.9	31.6	28.8
PBR	4.0	3.9	2.8	2.6	2.4
PSR	5.6	3.7	2.6	2.4	2.2
ROE	6.0	7.5	9.5	8.5	8.6
ROIC	13.5	5.5	11.6	11.3	12.2

자료: NH투자증권 리서치본부

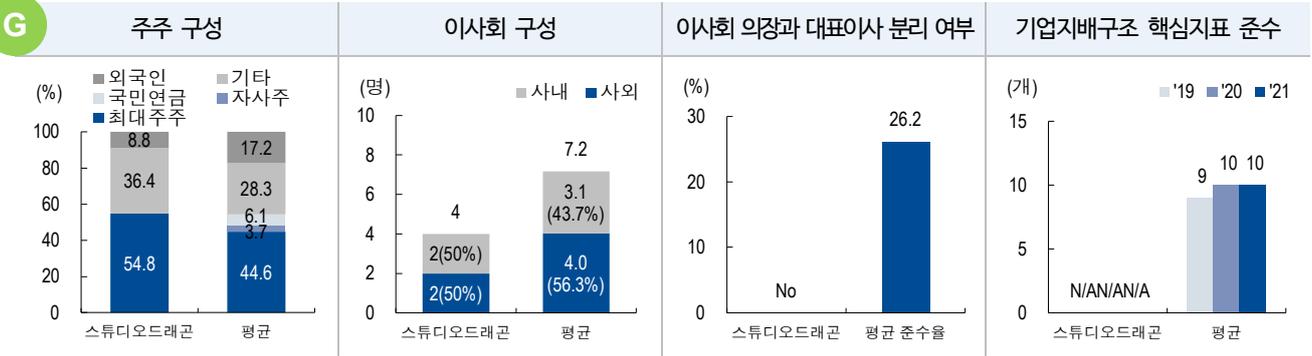
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

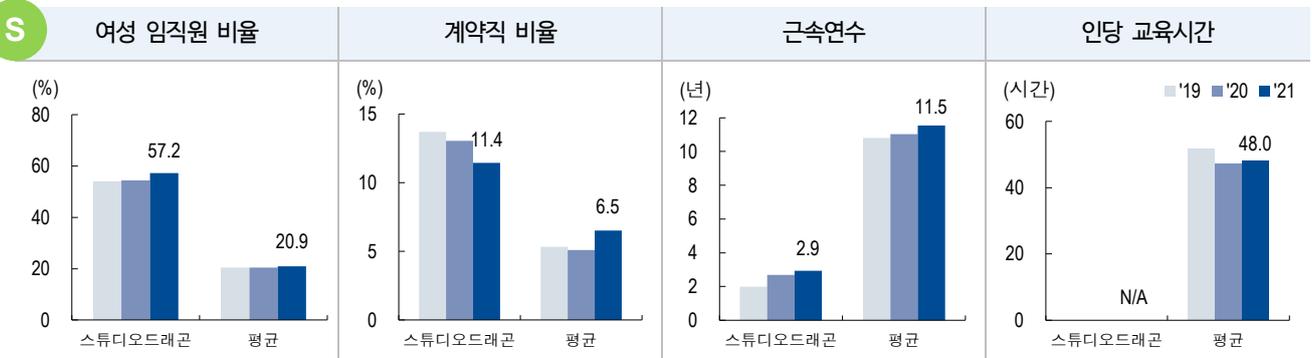
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	-	-	154	287	380	469	526	487	698
영업이익	-	-	17	33	40	29	49	53	65
영업이익률(%)	-	-	10.8	11.5	10.5	6.1	9.3	10.8	9.3
세전이익	-	-	10	30	46	33	42	52	59
순이익	-	-	8	24	36	26	30	39	51
지배지분순이익	-	-	8	24	36	26	30	39	51
EBITDA	-	-	39	74	115	146	165	152	219
CAPEX	-	-	1	0	0	1	7	2	5
Free Cash Flow	-	-	-13	-7	-29	-13	-2	-11	-67
EPS(원)	-	-	569	1,050	1,278	941	1,044	1,301	1,684
BPS(원)	-	-	6,176	13,141	14,305	15,242	20,309	22,785	21,982
DPS(원)	-	-	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	-	-	16	-183	-155	-101	-49	-65	46
ROE(%)	-	-	6.0	9.5	9.3	6.4	5.7	6.0	7.5
ROIC(%)	-	-	N/A	14.2	11.5	6.1	10.2	13.5	5.5
배당성장률(%)	-	-	0.0	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	0.0
순차입금 비율(%)	-	-	12.1	-49.6	-38.7	-23.6	-8.1	-9.4	7.0

자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부

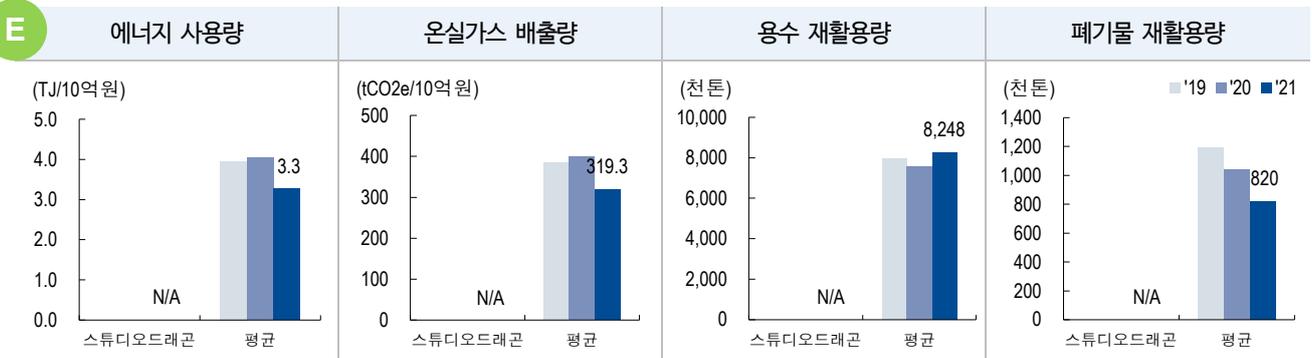
ESG Index & Event



주1: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 191개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: 스튜디오드래곤, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2022년 기업지배구조보고서 의무공시 비금융 191개사 중 지속가능경영보고서 공시한 111개사 대상
 자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부

ESG Event		
E	2021.11	- 경상북도 문경시 폐기물 적치장에 오픈 세트장 건립해 추후 관광자원으로의 활용을 도모
	2018.9	- '주 68시간 제작 가이드라인' 발표하며 하도급 사업자와 계약 시 턴키 계약이 아닌 스태프 개별 계약을 원칙화
S	2022.4	- '소년심판', '우리들의 블루스' 등 다양한 사회 문제를 심도 있게 다룬 작품 방영
	2023.3	- 2022년 신설한 안전관리팀에서 안전한 드라마 제작 현장을 위한 안전관리 캠페인을 진행
G	2020.3	- 순이익 흑자에도 불구하고 무배당 유지 중. 주주가치 제고 관련 개선 여지가 있음
	2022.11	- 킬픽쳐스(100% 자회사) 박민엽 대표이사를 대상으로 30억 규모 제3자배정 유상증자 진행하여 동맹 공고화

자료: 언론보도, 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부

어려운 환경에서 오히려 빛날 사업자

투자 의견

Buy 유지

투자 의견 Buy 유지한다. 최근 tvN 수목 드라마 슬롯의 유동적 운영 정책 발표되면서, 중장기 편성 불확실성에 대한 우려가 주가에 반영되고 있다. 다만 해당 우려 과도하다고 판단하는데, 이유는 다음과 같다. 지난 3년간 동사의 수목 슬롯 편성은 64회('20)→56회('21)→40회('22)로 축소되어 왔다. 참고로, 지난해 동사 드라마가 편성되지 않은 자리에는 티빙 오리지널 드라마가 지연 편성되거나, 혹은 CJ ENM 직접 제작 콘텐츠가 편성되었다. 발표를 이제 했을 뿐이지, 이미 3년 전부터 이러한 추세 지속되어 오고 있었던 것이다. 동사 역시 연초 전략 설정 시 이를 고려했던 것으로 파악된다. 참고로 올해 YTD 기준으로 동사 해당 슬롯에 34회의 편성을 완료했다. 단기적 실적 타격 제한적이다. 중장기적으로는 동사 판매처 다양화(디즈니 신규계약) 및 현지화 작품 제작(미국, 일본) 등을 통해 캡티브 슬롯 축소에 대응할 방안까지 확보해둔 상태다.

하반기에는 모멘텀으로 작용할 만한 OTT오리지널 대작 라인업도 촘촘히 대기 중이다. 넷플릭스 오리지널 '도적: 칼의 소리', '경성크리처S1', '이두나!'는 물론, 전작 흥행에 힘입어 비교적 고마진이 기대되는 '스위트홈S2'까지 있다. 외형과 마진 양쪽의 성장을 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 더 나아가, 중국향 동시방영 재개 기대감도 여전히 유효하다. 한류 스타 출연 구작 및 신작- '눈물의 여왕(김수현)', '별들에게 물어봐(이민호)' 등-이 풍부한 동사의 수혜가 기대된다.

목표주가

100,000원 유지

목표주가 100,000원을 유지한다. 2023E EBITDA 2,115억원에 Target EV/EBITDA로 전방산업 평균값인 15배를 적용한 값이다. 직전 산정기준 변경 당시와 EBITDA 및 타깃 멀티플 모두 동일하다(2023년 1월 13일 발간 레포트 참고). 참고로 영업이익 측면에서는 직전 대비 추정치 하향이 두드러지나, 대체로 상각비 추정 상향에 따른 이익 추정치 하향인 만큼 EBITDA 변동은 미미하다.

표1. 스튜디오드래곤 Target EV/EBITDA Valuation

(단위: 십억원, 배, 원, 주)

	2023E	Multiple	(x)	Value	Note
영업가치	211.5	PER	15.0	3,172.1	전방산업 2023E EV/EBITDA 평균 부여
순차입금				56.4	
총 기업가치				3,115.7	
주당 가치				103,655	
목표주가				100,000	Upside 47.1%
총 주식수				30,058,498	

주: 전방산업 Global Peer로는 동사와 콘텐츠 공급계약을 보유하고 있는 넷플릭스(21x), 디즈니(15x) 및 최근 공급이 늘어나고 있는 아마존(13x)을 활용
 자료: NH투자증권 리서치본부

동사 사업구조 특성상 판매 작품의 믹스에 따라 매출원가 구조가 크게 바뀐다. OTT오리지널을 외주 제작하는 경우 동사에는 판권이 없기에, 판권을 자산화하지 않고 제작원가로서 비용을 일시 처리한다. 반대로 동사가 판권을 보유한 후, 방영권을 다양한 플랫폼에 쪼개어 파는 경우 플랫폼마다의 방영 일정이 제각각인 만큼, 매출 인식에 수개월이 소요된다. 이에 보통 판권을 자산화한 후 수개월에 걸쳐 상각을 한다. 만약 단일 플랫폼에 방영권을 넘기거나, 혹은 다수의 플랫폼에서의 방영 일정이 지연 없이 진행된다면 상각 일정도 가속화된다.

당사 예상 대비 OTT오리지널이 아닌 형태의 작품 비중이 높고, 해당 작품들의 글로벌 동시방영이 활성화되고 있다. 즉, 자산화할 판권이 예상보다 많고, 선상각 사례도 늘어나고 있는 것이다. 이에 연간 판권상각비 추정치를 상향, 영업이익 추정치가 하향되었다

표2. 스튜디오드래곤 실적 전망 (IFRS 연결) (단위: 십억원, 원, 배, %)

		2022	2023E	2024F	2025F
매출액	- 수정 후	697.9	793.8	854.5	932.6
	- 수정 전	697.9	785.5	831.8	873.4
	- 변동률		1.1	2.7	6.8
영업이익	- 수정 후	65.2	80.2	89.4	99.9
	- 수정 전	65.2	97.9	116.0	122.7
	- 변동률		-18.1	-22.9	-18.6
영업이익률(수정 후)		9.3	10.1	10.5	10.7
EBITDA		218.5	211.5	198.4	208.9
(지배지분)순이익		50.6	66.2	64.7	70.9
EPS	- 수정 후	1,684	2,201	2,152	2,358
	- 수정 전		2,493	2,812	3,041
	- 변동률		-11.7	-23.5	-22.5
PER		51.1	30.9	31.6	28.8
PBR		3.9	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA		12.0	9.9	10.4	9.6
ROE		7.5	9.5	8.5	8.6

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

표3. 스튜디오드래곤 부문별 실적 전망

(단위: 편, 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23E	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023E
매출액	117.1	106.0	116.1	147.9	121.1	157.5	228.9	190.5	211.1	159.0	202.4	221.2	525.7	487.1	697.9	793.8
편성	43.8	28.2	36.2	53.2	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	37.9	38.2	47.8	197.0	161.3	192.5	167.1
판매	63.2	67.5	64.9	79.8	77.7	103.9	165.8	132.8	165.7	120.8	163.8	172.9	279.7	275.5	480.2	623.1
기타	10.1	10.3	15.0	14.9	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	0.4	0.4	0.5	49.0	50.3	25.2	3.7
매출액 y-y	-3	-34	9	7	3	49	97	29	74	1	-12	16	12	-7	43	14
매출원가	93.4	85.7	95.1	133.1	95.6	122.1	201.5	178.8	180.3	135.6	173.5	185.0	451.0	407.3	597.9	674.5
제작비	52.0	43.7	46.8	84.2	45.0	72.2	140.5	103.9	108.1	84.1	128.7	133.7	260.0	226.7	361.6	454.6
무형자산상각비	24.1	23.8	26.0	21.3	25.1	29.8	43.5	51.5	46.5	30.9	25.0	26.6	113.3	95.2	149.9	129.1
지급수수료 외	17.3	18.2	22.3	27.6	25.5	20.1	17.5	23.4	25.7	20.6	19.8	24.6	77.6	85.4	86.4	90.7
매출총이익	23.7	20.3	21.0	14.8	25.5	35.4	27.4	11.7	30.8	23.4	28.9	36.2	74.8	79.8	100.0	119.3
매출총이익률	20.2	19.2	18.1	10.0	21.1	22.5	12.0	6.1	14.6	14.7	14.3	16.4	14.2	16.4	14.3	15.0
영업이익	17.9	13.8	14.6	6.3	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	14.2	19.8	24.6	49.1	52.6	65.2	80.2
영업이익률	15.3	13.0	12.6	4.3	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	8.9	9.8	11.1	9.3	10.8	9.3	10.1
영업이익 y-y	55	-19	-9	38	1	96	30	-81	19	-47	4	1,984	71.0	7.1	24.0	22.9
(지배)순이익	15.6	9.5	14.8	-0.8	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	12.3	16.5	19.0	29.6	39.0	50.6	66.2
(지배)순이익률	13.3	8.9	12.8	-0.5	12.9	16.2	7.8	-4.4	8.7	7.7	8.1	8.6	5.6	8.0	7.2	8.3

자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
매출액	697.9	793.8	854.5	932.6
증감률 (%)	43.3	13.7	7.6	9.1
매출원가	597.9	674.5	723.2	788.8
매출총이익	100.0	119.3	131.2	143.8
Gross 마진 (%)	14.3	15.0	15.4	15.4
판매비와 일반관리비	34.8	39.2	41.8	43.9
영업이익	65.2	80.2	89.4	99.9
증감률 (%)	24.0	23.0	11.5	11.7
OP 마진 (%)	9.3	10.1	10.5	10.7
EBITDA	218.5	211.5	198.4	208.9
영업외손익	-6.6	1.6	-2.6	-4.1
금융수익(비용)	2.2	0.5	-4.6	-6.1
기타영업외손익	-8.9	1.1	2.0	2.0
종속, 관계기업관련손익	0.1	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	58.6	81.8	86.9	95.8
법인세비용	8.1	15.6	22.2	24.9
계속사업이익	50.6	66.2	64.7	70.9
당기순이익	50.6	66.2	64.7	70.9
증감률 (%)	29.7	30.8	-2.3	9.6
Net 마진 (%)	7.3	8.3	7.6	7.6
지배주주지분 순이익	50.6	66.2	64.7	70.9
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-76.8	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	-26.2	66.2	64.7	70.9

Valuations/profitability/stability				
	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
PER(배)	51.1	30.9	31.6	28.8
PBR(배)	3.9	2.8	2.6	2.4
PCR(배)	11.4	9.4	10.2	9.9
PSR(배)	3.7	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA(배)	12.0	9.9	10.4	9.6
EV/EBIT(배)	40.3	26.2	23.1	20.0
EPS(배)	1,684	2,201	2,152	2,358
BPS(배)	21,982	24,182	26,334	28,693
SPS(배)	23,250	26,408	28,427	31,026
자기자본이익률(ROE, %)	7.5	9.5	8.5	8.6
총자산이익률(ROA, %)	5.1	6.0	5.7	6.1
투자자본이익률(ROIC, %)	5.5	11.6	11.3	12.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0.0	0.0	0.0	0.0
보통주 주당배당금(원)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	7.0	7.8	2.3	-4.9
총부채/자기자본(%)	65.1	54.2	44.0	37.1
이자발생부채	170.0	120.0	100.0	80.0
유동비율(%)	96.1	101.8	124.3	152.1
총발행주식수(백만주)	30	30	30	30
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	86,000	68,000	68,000	68,000
시가총액(십억원)	2,585	2,044	2,044	2,044

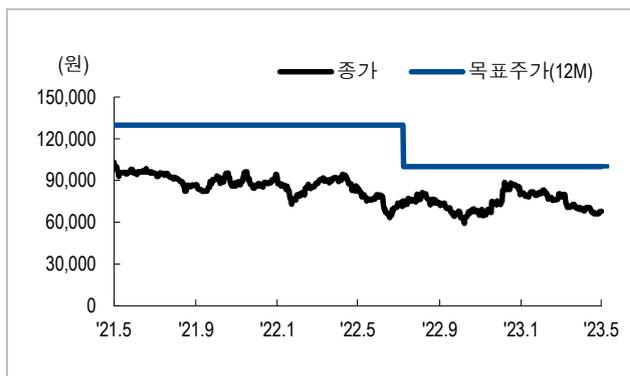
Statement of financial position				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
현금및현금성자산	123.7	63.6	81.8	122.3
매출채권	141.7	163.0	174.4	183.1
유동자산	400.1	388.2	417.9	467.1
유형자산	10.9	12.7	13.4	13.1
투자자산	150.1	191.7	191.7	191.7
비유동자산	690.5	732.4	722.0	715.3
자산총계	1,091	1,121	1,140	1,182
단기성부채	173.4	124.1	103.8	85.4
매입채무	16.2	8.1	8.1	8.4
유동부채	416.3	381.5	336.3	307.0
장기성부채	9.3	9.3	9.3	9.3
장기충당부채	1.5	0.8	0.7	1.0
비유동부채	13.7	12.2	12.0	12.9
부채총계	429.9	393.8	348.3	319.9
자본금	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	473.4	473.4	473.4	473.4
이익잉여금	212.6	278.7	343.4	414.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	660.7	726.9	791.6	862.5

Cash flow statement				
(십억원)	2022/12A	2023/12E	2024/12F	2025/12F
영업활동 현금흐름	-62.9	167.8	140.9	163.1
당기순이익	50.6	66.2	64.7	70.9
+ 유/무형자산상각비	153.3	131.3	108.9	109.0
+ 종속, 관계기업관련손익	-0.1	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	4.0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	226.5	218.4	199.6	206.7
- 운전자본의증가(감소)	-279.6	-35.1	-36.5	-18.8
투자활동 현금흐름	-43.4	-170.1	-96.0	-99.0
+ 유형자산 감소	0.6	1.0	1.0	1.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-4.5	-5.0	-4.0	-3.0
+ 투자자산의매각(취득)	90.7	-41.6	0.0	0.0
Free Cash Flow	-67.4	162.8	136.9	160.1
Net Cash Flow	-106.3	-2.4	44.9	64.0
재무활동 현금흐름	165.3	-57.7	-26.7	-23.6
자기자본 증가	3.0	0.0	0.0	0.0
부채증감	162.3	-57.7	-26.7	-23.6
현금의증가	59.1	-60.1	18.3	40.5
기말현금 및 현금성자산	123.7	63.6	81.8	122.3
기말 순부채(순현금)	46.3	56.4	18.2	-42.3

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2022.07.14	Buy	100,000원(12개월)	-	-
2022.02.04		1년경과	-37.0%	-27.2%
2021.02.05	Buy	130,000원(12개월)	-28.8%	-16.9%

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 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 5월 4일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
81.2%	18.8%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 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 기관투자자 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.