



더 많은 리포트 보기

# 스튜디오드래곤 (253450)

## ASP 인상에도 아쉬운 Q의 감소

미디어 / 광고 Analyst 최용현  
02-6114-2915 yonghyun.choi@kbfg.com

2023년 7월 3일

투자 의견 Buy,  
목표주가 70,000원으로 하향

스튜디오드래곤에 대해 투자 의견 Buy를 유지하나 목표주가를 70,000원으로 하향한다. 목표주가는 DCF Valuation으로 산정했으며, 목표주가 변경은 tvN 수목 라인업 폐지에 따른 TV 방영 추정치 변경으로 (TV 에피소드 303편 → 243편) 23년 지배주주순이익을 19.1% 하향 조정한데 기인한다. 스튜디오드래곤의 23/24년 P/E는 28.8/20.1배로 현 주가는 매출액 성장률 (23/24년 +7.6%/24.4%)을 고려하면 23년보다 24년의 기대치를 반영한 숫자다. 하반기 1) 중국 진출, 2) 미국 신규 시리즈 오더 확보 모멘텀이 존재하지만 정치적 이슈, 미국 작가 파업 영향으로 불확실성이 크다. 하지만 2024년에는 넷플릭스 재계약 효과로 오리지널 마진 개선 폭이 클 것으로 기대되고, 개선 금액은 영업이익 100억원 이상일 것으로 추정된다.

2Q23E:  
방영 에피소드 편수 감소 영향

2Q23 실적은 매출액 1,500억원 (-4.8% YoY), 영업이익 121억원 (OPM 8.1%)을 기록하며 컨센서스를 하회할 전망이다. 방영 에피소드가 전년 대비 30편 감소 (107편 → 77편)한 영향이 크다. 편성 매출액은 TV 에피소드 감소 (-23편 YoY)로 -11.0% YoY 역성장, 판매 매출액은 OTT 에피소드 감소 (-7편 YoY)에도 ASP 인상으로 소폭 성장 (+4.5%)이 예상된다. 수익성 측면에서는 OTT 채널 다각화로 동시 방영 에피소드가 전년 대비 4편 (34편 → 38편) 늘어났지만, 1) 시청률 부진에 따른 인센티브 부재, 2) 늘어난 판권 상각비가 고정비 역할을 하면서 영업이익이 부진 (-8.0%p YoY)할 것이다.

하반기 판매 매출 성장,  
24년 넷플릭스 재계약 효과 기대

스튜디오드래곤은 하반기 에피소드 166편 방영이 예상된다. 편성 매출은 방영 에피소드 감소로 전년 동기 대비 감소하겠으나, 판매 매출은 1) 시즌제 오리지널 작품 출시로 평균 ASP 전년 대비 30% 이상 상승, 2) 리튬율이 높은 동시방영 에피소드 증가 효과로 전년 대비 성장할 것이다. 2024년에는 넷플릭스 오리지널 재계약 마진이 반영된다. 연간 넷플릭스 오리지널 매출액 약 1,000억원, 리튬율 10% 개선으로 추정하여, 영업이익에 100억원 이상 기여할 것으로 기대된다.

### Buy 유지

목표주가 (하향, 원) 70,000

Dividend yield* (%)	0.0
Total return (%)	30.6
현재가 (6/30, 원)	53,600
Consensus target price (원)	96,000
시가총액 (조원)	1.6

\* Dividend Yield는 12개월 Forward

#### Trading Data

Free float (%)	45.2
거래대금 (3m, 십억원)	10.6
외국인 지분율 (%)	8.2
주요주주 지분율 (%)	CJ ENM 외 3인 54.8
	네이버 6.3

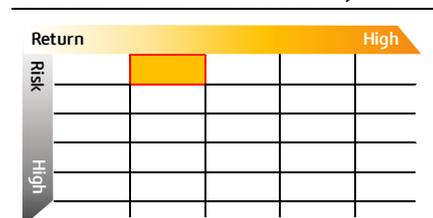
#### Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.0	-23.5	-37.7	-24.0
시장대비 상대수익률	-19.6	-25.1	-51.2	-35.2

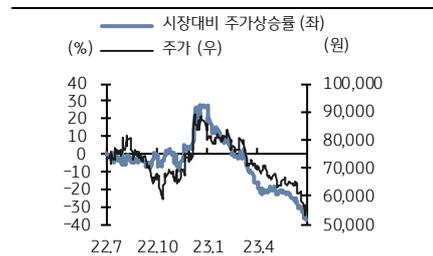
#### Earnings Forecast & Valuation

계산기말	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액 (십억원)	698	751	934	1,121
영업이익 (십억원)	65	70	102	141
지배주주순이익 (십억원)	51	56	80	123
EPS (원)	1,684	1,860	2,662	4,107
증감률 (%)	29.4	10.5	43.1	54.3
P/E (x)	51.1	28.8	20.1	13.0
EV/EBITDA (x)	12.1	6.1	4.9	3.9
P/B (x)	3.9	2.2	2.0	1.7
ROE (%)	7.5	8.1	10.4	14.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

#### Risk & Total Return (annualized over three years)

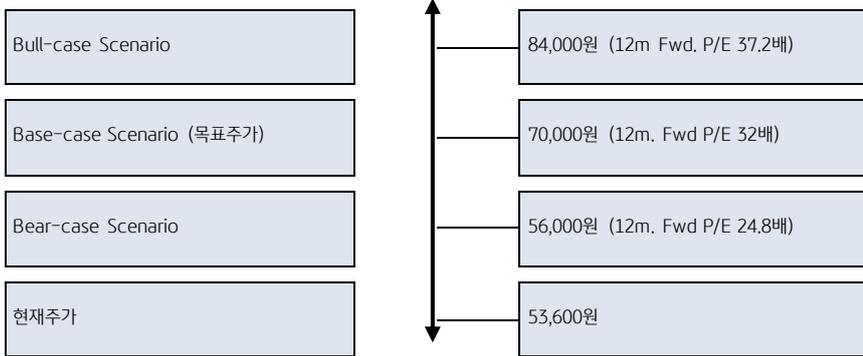


#### Stock Price & Relative Performance



자료: 스튜디오드래곤, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 추가 동인

- 1) 2023년 TV 에피소드 243편
- 2) 2023년 OTT 에피소드 112편

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

- 1) 2023년 TV 에피소드 300편 이상
- 2) 2023년 OTT 오리지널 에피소드 130편 이상

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

- 1) 2023년 TV 에피소드 200편 이하
- 2) 2023년 OTT 오리지널 에피소드 100편 이하

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	866.9	1,045.5	750.7	933.9	-13.4	-10.7
영업이익	83.1	116.4	70.1	101.8	-15.6	-12.5
지배주주순이익	69.1	95.3	55.9	80.0	-19.1	-16.0

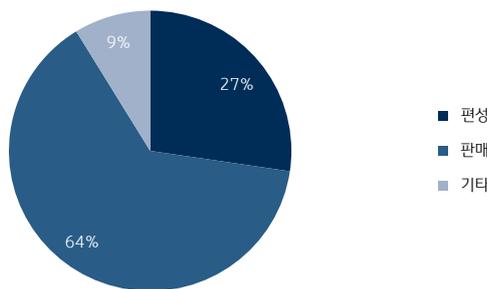
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
매출액	750.7	933.9	822.7	925.6	-8.8	0.9
영업이익	70.1	101.8	82.1	100.7	-14.6	1.2
지배주주순이익	55.9	80.0	64.7	77.6	-13.5	3.2

자료: Quantwise, KB증권 추정

매출액 구성 (2023년, %)



자료: 스튜디오드래곤, KB증권

PEER 그룹 비교

(조원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
스튜디오드래곤	1.6	24.5	20.4	2.20	2.00	6.8	6.5	9.2	10.1	0.0	0.0
씨제이엔엠	1.4	-	10.7	0.38	0.37	3.4	3.3	-0.7	3.6	2.5	2.8
넷플릭스	257.2	38.9	30.0	8.19	6.93	27.9	22.3	21.9	22.9	0.0	0.0
월트디즈니	214.3	23.8	17.3	1.64	1.52	14.0	11.6	6.5	8.7	0.0	1.0

자료: Bloomberg 컨센서스 기준

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

- 1) 밸류에이션 사용기준 (방법): DCF Valuation
- 2) 목표주가 산정 WACC 8.62%
- 3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드: 84,000원 ~ 56,000원
- 4) 목표주가 도달 시 밸류에이션: 12m Fwd. P/E 32배

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2023E	2024E
환율 1% 상승 시	+1.1	+1.1
금리 1%p 상승 시	-0.6	0.1

그림 1. TV 라인업

월화	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월
SBS	트러시 (16)	꽃선비열애사 (16)							
tvN	미씽2 (14)	청춘월담 (20)		패밀리 (12), D	이로운 사기 (16)		소용없어 거짓말(16)		
JTBC									
수목									
SBS									
tvN									
JTBC									
금토									
SBS									
tvN									
JTBC									
토일									
SBS									
tvN									
JTBC									
대행사									

자료: KB증권 추정

주: tvN 수목드라마 폐지로 하반기 에피소드 52화 감소 (26주 \* 주당 2화)

표 1. 넷플릭스 재계약에 따른 오리지널 매출액 효과 추정치

(십억원, 편, %)	2022년 추정	비고
넷플릭스 2022년 매출액	177.4	
(x) 오리지널 비중	50.0%	KB 증권 추정
= 넷플릭스 오리지널 2022년 매출	88.7	KB 증권 추정
Q (넷플릭스 오리지널 에피소드 수)	46	딜리버리 기준
ASP (에피소드당 매출액)	1.9	
(십억원, 편, %)	2024년 추정	비고
Q (넷플릭스 오리지널 에피소드 수)	32	KB 증권 추정
ASP (에피소드당 매출액)	3.0	KB 증권 추정
= 넷플릭스 오리지널 2024년 매출	96.0	KB 증권 추정

리쿱 상승률 (%)	영업이익 개선폭 (십억원)
5%	4.8
10%	9.6
15%	14.4
20%	19.2
25%	24.0
30%	28.8

자료: KB증권 추정

표 2. 스튜디오드래곤 실적 추정

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
TV 에피소드	53	87	99	76	73	64	53	53	-	315	243	245
OTT 에피소드	21	20	61	25	39	13	30	30	-	127	112	120
매출액	121.1	157.5	228.9	190.5	211.1	150.0	193.9	195.7	487.1	697.9	750.7	933.9
편성	35.4	43.8	59.4	54.0	43.2	39.0	33.9	35.6	161.3	192.5	151.7	153.9
판매	77.7	103.9	165.8	132.8	165.7	108.6	157.4	157.4	275.5	480.2	589.1	767.9
기타	8.0	9.8	3.8	3.7	2.3	2.4	2.5	2.7	50.3	25.2	10.0	12.1
YoY %	3.4	48.5	97.2	28.8	74.4	-4.8	-15.3	2.7	-7.3	43.3	7.6	24.4
편성	-19.1	55.4	64.0	1.5	21.9	-11.0	-42.9	-34.0	-18.1	19.4	-21.2	1.4
판매	23.0	53.8	155.2	66.4	113.1	4.5	-5.0	18.5	-1.5	74.3	22.7	30.4
기타	-21.5	-5.1	-74.8	-75.3	-71.0	-75.2	-32.4	-27.3	2.6	-49.9	-60.4	21.6
QoQ %	-18.1	30.0	45.3	-16.8	10.8	-29.0	29.3	0.9				
편성	-33.4	23.7	35.5	-9.1	-20.0	-9.7	-13.0	5.0				
판매	-2.6	33.7	59.5	-19.9	24.7	-34.5	45.0	0.0				
기타	-46.6	22.8	-61.4	-2.4	-37.2	5.0	5.0	5.0				
영업이익	18.1	27.0	18.9	1.2	21.6	12.1	19.7	16.7	52.6	65.2	70.1	101.8
(YoY %)	1.4	95.7	29.9	-81.4	19.3	-55.3	4.3	1316.0	7.0	24.0	7.5	45.2
(QoQ %)	185.4	49.1	-29.9	-93.8	1732.1	-44.1	63.5	-15.4				
영업이익률 (%)	15.0	17.1	8.3	0.6	10.2	8.1	10.2	8.5	10.8	9.3	9.3	10.9
지배주주순이익	15.6	25.6	17.8	-8.5	18.4	10.9	19.3	7.4	39.0	50.6	55.9	80.0
(YoY %)	0.4	170.2	20.5	적지	17.8	-57.5	8.1	흑전	31.8	29.5	10.6	43.1
(QoQ %)	흑전	63.8	-30.3	적전	흑전	-40.9	77.3	-61.7				
순이익률 (%)	12.9	16.2	7.8	-4.4	8.7	7.3	9.9	3.8	8.0	7.2	7.4	8.6

자료: 스튜디오드래곤, KB증권 추정

표 3. 스튜디오드래곤 상대 지표

(십억원, x, 천주, 원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024
EV/Sales	5.7x	6.4x	4.6x	5.1x	5.5x	3.8x	2.2x	1.8x
매출액	287	380	469	526	487	698	751	934
YoY %	85.7	32.4	23.5	12.2	(7.3)	43.3	7.6	24.4
EV / EBITDA	22.1x	21.1x	14.9x	16.2x	17.6x	12.1x	6.1x	4.9x
EBITDA	74	115	146	165	152	219	275	340
YoY %	91.4	55.1	26.4	13.6	(8.3)	44.1	25.7	23.8
P/E	61.9x	72.3x	85.9x	88.7x	69.9x	51.1x	28.8x	20.1x
EPS	1,050	1,278	941	1,044	1,301	1,684	1,860	2,662
YoY %	84.5	21.7	(26.3)	10.9	24.6	29.4	10.4	43.1
P/B	4.95x	6.46x	5.31x	4.56x	3.99x	3.91x	2.21x	1.99x
BPS	13,141	14,305	15,242	20,309	22,785	21,982	24,233	26,895
YoY %	112.8	8.9	6.5	33.2	12.2	(3.5)	10.2	11.0
기준주가	65,000	92,400	80,900	92,600	91,000	86,000	53,600	53,600
기준주식수	22,711	28,038	28,068	28,369	30,008	30,020	30,058	30,058
기준시가총액	1,822	2,592	2,273	2,778	2,731	2,585	1,611	1,611

자료: 스튜디오드래곤, KB증권 추정

표 4. 스튜디오드래곤 DCF Valuation

(십억원, %, 천주, 원)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	Terminal
세후영업이익	26.6	30.1	22.1	37.2	39.6	57.2	53.8	78.4	106.4	130.5	153.3	177.9	
영업이익	33.0	39.9	28.7	49.1	52.6	65.2	70.1	101.8	141.3	173.1	203.4	236.3	
법인세비용	(6.4)	(9.8)	(6.6)	(11.9)	(13.0)	(8.1)	(16.4)	(23.5)	(34.8)	(42.6)	(50.1)	(58.4)	
<b>감가상각비</b>	<b>41.3</b>	<b>75.3</b>	<b>116.8</b>	<b>116.2</b>	<b>99.1</b>	<b>153.3</b>	<b>204.6</b>	<b>238.4</b>	<b>266.7</b>	<b>292.6</b>	<b>317.5</b>	<b>342.5</b>	
유형자산상각비	0.3	0.3	1.8	2.9	3.8	3.3	3.0	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	
무형자산상각비	41.0	75.0	115.0	113.3	95.3	150.0	201.6	235.1	263.3	289.0	313.9	338.8	
<b>(-)운전자본 증감</b>	<b>(72.9)</b>	<b>(139.4)</b>	<b>(142.9)</b>	<b>(144.1)</b>	<b>(154.9)</b>	<b>(279.6)</b>	<b>(58.2)</b>	<b>0.5</b>	<b>(21.6)</b>	<b>(12.3)</b>	<b>(8.3)</b>	<b>(8.7)</b>	
매출채권감소 (증가)	(13.7)	(27.2)	(21.8)	(31.4)	2.2	(35.2)	(0.4)	(1.4)	(22.8)	(13.4)	(9.0)	(9.5)	
재고자산감소 (증가)	(2.1)	0.3	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
매입채무증가 (감소)	9.0	25.9	8.6	(11.5)	18.7	11.7	(3.7)	1.9	1.2	1.0	0.7	0.7	
운전자본 기타	(66.1)	(138.4)	(130.2)	(101.2)	(175.8)	(256.0)	(54.1)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	
<b>(-)유형자산투자</b>	<b>(0.0)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(7.2)</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(3.9)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(3.8)</b>	<b>(3.8)</b>	
<b>(-)무형자산투자</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.3)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(220.4)</b>	<b>(291.0)</b>	<b>(311.3)</b>	<b>(333.1)</b>	<b>(356.4)</b>	<b>(381.4)</b>	
기타	(2.1)	5.0	(8.2)	(4.1)	7.9	6.2	(0.1)	1.6	17.0	20.7	24.5	29.1	
<b>잉여현금흐름 (FCF)</b>	<b>(7.5)</b>	<b>(29.4)</b>	<b>(13.0)</b>	<b>(3.1)</b>	<b>(11.0)</b>	<b>(69.3)</b>	<b>(24.0)</b>	<b>24.2</b>	<b>53.4</b>	<b>94.5</b>	<b>126.7</b>	<b>155.5</b>	<b>2,903.7</b>
<b>(십억원, %, 천주, 원)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>	<b>2028E</b>	<b>Terminal</b>
영업활동현금흐름	(7.2)	(29.1)	(12.2)	5.2	(8.4)	(62.9)	200.1	319.0	368.6	431.4	486.9	540.7	
유형자산투자	(0.0)	(0.2)	(0.5)	(7.2)	(1.8)	(3.9)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	(3.8)	
무형자산투자	(0.2)	(0.1)	(0.3)	(1.2)	(0.8)	(2.5)	(220.4)	(291.0)	(311.3)	(333.1)	(356.4)	(381.4)	
<b>잉여현금흐름 (FCF)</b>	<b>(7.5)</b>	<b>(29.4)</b>	<b>(13.0)</b>	<b>(3.1)</b>	<b>(11.0)</b>	<b>(69.3)</b>	<b>(24.0)</b>	<b>24.2</b>	<b>53.4</b>	<b>94.5</b>	<b>126.7</b>	<b>155.5</b>	<b>2,903.7</b>

자료: 스튜디오드래곤, KB증권 추정

주: 스튜디오드래곤의 콘텐츠 투자는 영업활동현금흐름이지만 무형자산투자 (투자활동현금흐름)로 반영하여 계산

표 5. DCF Valuation

(십억원, 천주, 원, %)	수치
2023~2028 Casfh Flow 의 현재가치	323.4
(+) 영구가치의 현재가치	1,841.4
<b>Enterprise Value</b>	<b>2,164.8</b>
(-) 순차입금	70.6
(-) 비지배주주지분	0.0
(+) 비연결 관계기업투자	12.8
<b>Equity Value</b>	<b>2,107.0</b>
(÷) 주식수	30,058.5
<b>목표주가</b>	<b>70,000</b>
현재주가	53,600
Upside	30.6

자료: KB증권 추정

표 6. WACC 산출 내역

(십억원, %)	수치	비고
<b>COE (A) = a + b x c</b>	<b>8.91</b>	
Risk free rate (a)	3.61	최근 3개월 평균 통안채 1년 수익률
조정 beta (b)	0.98	Adj. Beta
Risk premium (c = d - e)	5.41	
Market (d)	8.72	2001년~2021년 WMI500 연평균 total return
Risk free rate (e)	3.32	2001년~2021년 통안채 1년물 연평균 total return
<b>COD (B)</b>	<b>4.27</b>	해당 기업 단기차입금 발행 평균 금리
적정주주가치	2,107	목표주가의 의미하는 유통주식의 가치
차입금	185	차입금
주식가치 가중치 (f)	0.94	
차입금 가중치 (g)	0.06	
<b>WACC (C) = (A x f) + (B x g)</b>	<b>8.62</b>	

자료: KB증권 추정 (변경전 기준일 10/17)

포괄손익계산서					
(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	487	698	751	934	1,121
매출원가	407	598	575	675	794
매출총이익	80	100	176	259	327
판매비와관리비	27	35	106	157	186
영업이익	53	65	70	102	141
EBITDA	152	219	275	340	408
영업외손익	-1	-7	2	2	17
이자수익	1	2	3	5	7
이자비용	1	5	7	10	10
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-1	-4	5	6	20
세전이익	52	59	72	103	158
법인세비용	13	8	16	23	35
당기순이익	39	51	56	80	123
지배주주순이익	39	51	56	80	123
수정순이익	39	51	56	80	123

성장성 및 수익성 비율					
(%)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액 성장률	-7.4	43.3	7.6	24.4	20.0
영업이익 성장률	7.0	24.0	7.5	45.2	38.7
EBITDA 성장률	-8.3	44.1	25.7	23.8	19.9
지배기업순이익 성장률	31.8	29.5	10.6	43.1	54.3
매출총이익률	16.4	14.3	23.4	27.7	29.2
영업이익률	10.8	9.3	9.3	10.9	12.6
EBITDA이익률	31.1	31.3	36.6	36.4	36.4
세전이익률	10.7	8.4	9.6	11.1	14.1
지배기업순이익률	8.0	7.3	7.5	8.6	11.0

현금흐름표					
(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	-8	-63	200	319	369
당기순이익	39	51	56	80	123
유형자산상각비	99	153	205	238	267
기타비현금손익 조정	20	23	16	23	35
운전자본증감	-155	-280	-58	1	-22
매출채권감소 (증가)	2	-35	0	-1	-23
재고자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가 (감소)	19	12	-4	2	1
기타운전자본증감	-176	-256	-54	0	0
기타영업현금흐름	-11	-10	-18	-23	-35
투자활동 현금흐름	27	-43	-230	-301	-315
유형자산투자감소 (증가)	-2	-4	-4	-4	-4
무형자산투자감소 (증가)	-1	-3	-220	-291	-311
투자자산감소 (증가)	28	-12	-1	0	0
기타투자현금흐름	1	-25	-4	-7	0
재무활동 현금흐름	-3	165	13	0	1
금융부채 증감	-2	168	0	0	0
자본의 증감	0	3	0	0	0
배당금 당기지급액	0	0	0	0	0
기타재무현금흐름	-1	-5	14	0	1
기타현금흐름	0	0	1	0	0
현금의 증가 (감소)	16	59	-15	18	54
기말현금	65	124	109	126	180
잉여현금흐름 (FCF)	-11	-69	-24	24	53
순현금흐름	-30	-114	-20	18	54
순현금 (순차입금)	63	-51	-71	-53	1

자료: 스튜디오드래곤, KB증권 추정

재무상태표					
(십억원)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	884	1,091	1,176	1,258	1,383
유동자산	233	400	388	407	483
현금 및 현금성자산	65	124	109	126	180
단기금융자산	5	5	6	6	6
매출채권	124	142	143	144	167
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	39	130	130	130	130
비유동자산	652	691	788	851	900
투자자산	241	150	150	150	150
유형자산	8	11	12	13	13
무형자산	298	378	429	485	533
기타비유동자산	105	152	197	204	204
부채총계	200	430	448	450	451
유동부채	184	416	431	433	434
매입채무	17	16	10	12	13
단기금융부채	0	170	173	173	173
기타유동부채	167	230	248	248	248
비유동부채	17	14	17	17	17
장기금융부채	7	9	12	12	12
기타비유동부채	9	4	4	4	5
자본총계	684	661	728	808	932
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	470	473	473	473	473
기타자본항목	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	37	-40	-28	-28	-28
이익잉여금	162	213	268	349	472
지배지분 계	684	661	728	808	932
비지배지분	0	0	0	0	0

주요투자지표					
(X, %, 원)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
Multiples					
P/E	69.9	51.1	28.8	20.1	13.0
P/B	4.0	3.9	2.2	2.0	1.7
P/S	5.6	3.7	2.1	1.7	1.4
EV/EBITDA	17.6	12.1	6.1	4.9	3.9
EV/EBIT	50.8	40.4	24.0	16.3	11.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	1,301	1,684	1,860	2,662	4,107
BVPS	22,785	21,982	24,233	26,895	31,003
SPS (주당매출액)	16,233	23,250	24,974	31,070	37,284
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	6.0	7.5	8.1	10.4	14.2
ROA	4.8	5.1	4.9	6.6	9.4
ROIC	6.1	7.3	7.1	9.4	12.6
안정성지표					
부채비율	29.3	65.1	61.5	55.6	48.4
순차입비율	순현금	7.7	9.7	6.6	순현금
유동비율	1.3	1.0	0.9	0.9	1.1
이자보상배율 (배)	67.6	13.2	10.7	10.5	14.6
활동성지표					
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.8	0.9
매출채권회전율	4.2	5.3	5.3	6.5	7.2
매입채무회전율	42.6	42.1	57.7	86.5	90.7
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)



스튜디오드래곤 (253450)

변경일	투자의견	에널리스트	목표주가 (원)	과리율 (%)	
				평균	최고/최저
21-06-15	Buy	이동륜	127,000	-29.87	
22-02-11	Buy	이동륜	120,000	-32.37	-21.17
22-08-08	Buy	최용현	110,000	-35.02	-25.91
22-10-17	Buy	최용현	90,000	-17.07	-1.22
23-01-04	Buy	최용현	93,000	-19.32	-10.32
23-05-08	Buy	최용현	82,000	-23.81	-18.78
23-07-03	Buy	최용현	70,000		

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

투자증권 비율 (2023. 06. 30 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
88.7	11.3	-

투자의견 분류 및 기준

종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)

Buy: 15% 초과      Hold: 15% ~ -15%      Sell: -15% 초과

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)

Positive: 시장수익률 상회      Neutral: 시장수익률 수준      Negative: 시장수익률 하회

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다. 2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.