



KB 증권



더 많은 리포트 보기

스튜디오드래곤 (253450)

선재 말고 중국 업고 튀어

2024년 5월 29일

미디어 / 광고 Analyst 최용현

02-6114-2915 yonghyun.choi@kbfq.com

투자 의견 Buy,
목표주가 52,000원 유지

스튜디오드래곤에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 52,000원을 유지한다. 글로벌 편성 확대로 제작 규모 증가로 25년 매출 성장이 나타날 것으로 예상되나, 절대적인 방영 회차가 적은 24년 성장에 대해선 다소 보수적이다 (24E/25E 매출 성장률 -3.9%/+12.8% YoY). 특히 방영 회차는 2분기가 가장 적어 추가도 2분기 저점을 다질 것으로 예상된다. 향후 주가 모멘텀은 ① 중국 판매 재개 여부, ② 해외 향 작품 제작 발표 (미국/일본)가 될 것이다. 스튜디오드래곤의 현재 Valuation은 24/25E P/E 35.5/25.5배로 다소 높은 수준이지만, 언급한 모멘텀이 가시화된다면 EPS 추정치 상향에 따른 Valuation 평가가 완전히 달라질 수 있다.

2Q24E: 절대적으로 적은 에피소드 수

2Q24 실적은 매출액 1,301억원 (-20.4% YoY), 영업이익 123억원 (-24.1% YoY)을 기록하며 컨센서스를 하회할 가능성이 높다. 절대적인 방영 에피소드 수가 적기 때문이다. 2Q24 방영 에피소드는 총 42화 (TV 54, OTT 10)로 전년 동기 (TV 64, OTT 19) 대비 41회차 줄어든다. TV/OTT 방영이 줄어들면서 편성/판매 매출은 전년 대비 각각 -37.8/-15.7% 감소할 것으로 예상된다. 영업이익률은 ① <졸업>과 <플레이어2>가 글로벌 주요 OTT가 아닌 지역별로 판매되고, ② 전분기 <눈물의 여왕> 관련 상각 부담 영향으로 9.5% (-0.4%p YoY)가 예상된다.

글로벌 확장에 대해 높아지는 기대감

최근 한/중 정삼회담에서 문화/관광/법률 분야에 이르기까지 개방을 확대하는 방안을 논의하기로 하면서, 실적 개선 기대감이 높아지고 있다. 스튜디오드래곤은 2023년 매출액의 60%가 해외 판매에서 발생했다. 중국 규제가 완화된다면 풍부한 라이브러리 판매를 통한 성장성 및 수익성 동반 개선이 기대될 수 있으나, 아직까지 논의가 가시화되지 않아 향후 과정을 지켜볼 필요가 있다. 스튜디오드래곤은 중국 외에서도 글로벌 확장을 계속 시도하고 있다. 경영진은 1Q24 실적 발표에서 2024년 연내 2개의 글로벌 프로젝트를 가시화하겠다고 밝혔는데, 성공적으로 진행된다면 2025년 실적에 상당 부분 기여할 것이라고 판단된다.

Buy 유지

목표주가 (유지, 원) 52,000

Dividend yield* (%)	0.0
Total return (%)	15.0
현재가 (5/28, 원)	45,200
Consensus target price (원)	60,357
시가총액 (조원)	1.4

* Dividend Yield는 12개월 Forward

Trading Data

Free float (%)	45.2
거래대금 (3m, 십억원)	3.4
외국인 지분율 (%)	8.2
주요주주 지분율 (%)	CJ ENM 외 3인 54.8
	네이버 6.3

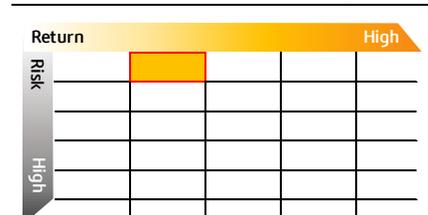
Stock Price Performance (Total Return 기준)

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.6	-0.7	-18.9	-29.4
시장대비 상대수익률	11.4	0.8	-22.5	-30.4

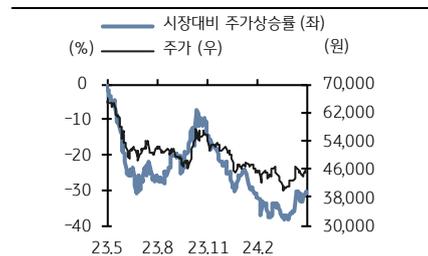
Earnings Forecast & Valuation

계산기말	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	753	724	817	858
영업이익 (십억원)	56	55	71	84
지배주주순이익 (십억원)	30	38	53	66
EPS (원)	1,001	1,275	1,773	2,208
증감률 (%)	-40.6	27.4	39.1	24.5
P/E (x)	51.5	35.5	25.5	20.5
EV/EBITDA (x)	6.5	5.3	5.3	4.9
P/B (x)	2.2	1.9	1.7	1.6
ROE (%)	4.4	5.3	7.0	8.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Risk & Total Return (annualized over three years)

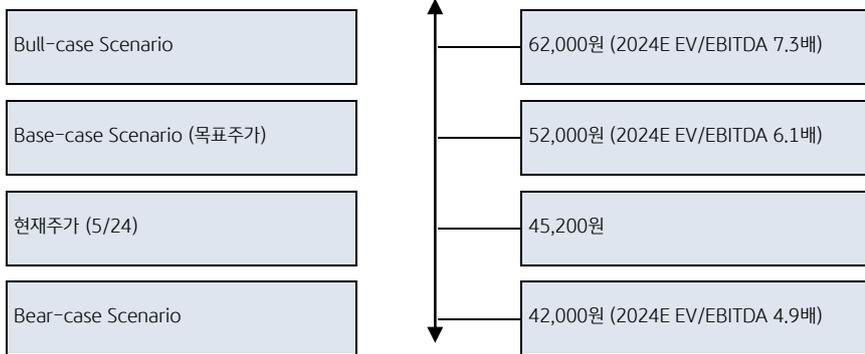


Stock Price & Relative Performance



자료: 스튜디오드래곤, KB증권

투자의견과 위험요소 점검



Base-case Scenario: 향후 추가 동인

- 1) 2024년 TV 에피소드 174화
- 2) 2024년 OTT 에피소드 90화

Bull-case Scenario: 목표주가를 상회할 위험요소

- 1) 2024년 TV 에피소드 200화 이상
- 2) 2024년 OTT 오리지널 에피소드 120화 이상

Bear-case Scenario: 목표주가를 하회할 위험요소

- 1) 2024년 TV 에피소드 160화 이하
- 2) 2024년 OTT 오리지널 에피소드 70화 이하

실적추정 변경

(십억원, %)	수정 전		수정 후		변동률	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	690.6	761.6	723.9	816.7	4.8	7.2
영업이익	52.9	64.5	54.8	70.5	3.7	9.3
지배주주순이익	36.4	50.0	38.3	53.3	5.3	6.6

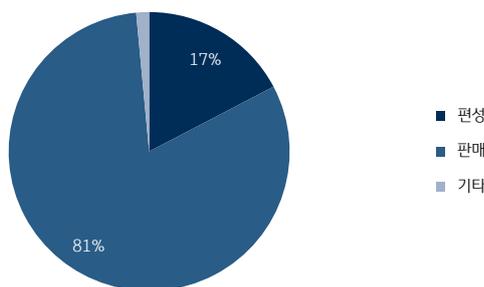
자료: KB증권 추정

컨센서스 비교

(십억원, %)	KB증권		컨센서스		차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	723.9	816.7	745.8	814.5	-2.9	0.3
영업이익	54.8	70.5	69.7	83.1	-21.3	-15.1
지배주주순이익	38.3	53.3	51.9	61.3	-26.1	-13.1

자료: Quantwise, KB증권 추정

매출액 구성 (2024E, %)



자료: 스튜디오드래곤, KB증권 추정

PEER 그룹 비교

(조원, X, %)	시가총액	P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE		배당수익률	
		2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
스튜디오드래곤	1.3	26.3	22.4	1.78	1.64	5.5	5.2	6.9	7.5	0.0	0.0
파라마운트 글로벌	11.4	9.4	8.5	0.35	0.34	7.2	7.1	2.7	3.7	1.7	1.7
워너브라더스 디스커버리	26.3	N/A	35.6	0.43	0.43	6.2	5.9	1.2	2.6	0.0	0.0
컴캐스트	206.4	9.2	8.6	1.7	1.6	6.3	6.2	19.4	19.3	3.2	3.4

자료: Bloomberg 컨센서스 기준, KB증권

밸류에이션 및 목표주가 산정 기준

1) 밸류에이션 사용기준 (방법):

EV/EBITDA Valuation

2) 목표주가 산정

EV/EBITDA 6.0배 * EBITDA 2,563억원

3) 목표주가의 업사이드 ~ 다운사이드:

62,000원 ~ 42,000원

4) 목표주가 도달 시 밸류에이션:

2024E EV/EBITDA 6.1배

실적민감도 분석

(%)	EPS 변동률	
	2024E	2025E
환율 1% 상승 시	+1.1	+1.1
금리 1%p 상승 시	+0.5	4.9

표 1. 2Q24 실적 추정 및 시장 컨센서스 비교

(십억원, %, %p)	2Q24E	4Q23	QoQ	1Q23	YoY	이전 추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	130.1	192.1	(32.2)	163.5	(20.4)	140.7	(7.5)	177.7	(26.8)
영업이익	12.3	21.5	(42.6)	16.3	(24.1)	14.0	(11.8)	17.4	(29.0)
OP/GP	9.5	11.2	(1.7)	9.9	(0.5)	10.0	(0.5)	9.8	(0.3)
지배주주순이익	8.6	20.2	(57.3)	10.2	(15.5)	10.9	(21.0)	12.4	(30.4)
NP/GP	6.6	10.5	(3.9)	22.0	(15.4)	7.7	(1.1)	7.0	(0.3)

자료: Quantiwise, KB증권 추정

표 2. 실적 추정치 변경 전후 비교

(십억원, %, %p)	2024E					2025E				
	변경 후	변경 전	차이	컨센서스	차이	변경 후	변경 전	차이	컨센서스	차이
매출총이익	723.9	690.6	4.8	745.8	(2.9)	816.7	761.6	7.2	814.5	0.3
영업이익	54.8	52.9	3.7	69.7	(21.3)	70.5	64.5	9.3	83.1	(15.1)
OP/GP	7.6	7.7	(0.1)	9.3	(1.8)	8.6	8.5	0.2	10.2	(1.6)
지배주주순이익	38.3	36.4	5.3	51.9	(26.1)	53.3	50.0	6.6	61.3	(13.1)
NP/GP	5.3	5.3	0.0	7.0	(1.7)	6.5	6.6	(0.0)	7.5	(1.0)

자료: Quantiwise, KB증권 추정

변경전: 4월 4일

표 3. 스튜디오드래곤 실적 추정

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
TV 에피소드	73	64	50	40	54	34	30	56	315	227	174	180
OTT 에피소드	39	19	25	31	17	8	26	39	127	114	90	98
매출액	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	130.1	168.5	233.1	697.9	753.1	723.9	816.7
편성	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	26.4	22.2	38.4	192.5	154.1	134.3	130.8
판매	165.7	118.9	180.0	124.3	141.3	100.2	142.7	191.1	480.2	588.9	575.3	671.0
기타	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6	25.2	10.1	14.2	14.9
YoY %	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-20.4	-22.5	44.7	43.3	7.9	-3.9	12.8
편성	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-37.8	-36.6	15.1	19.4	-20.0	-12.8	-2.6
판매	113.1	14.4	8.6	-6.4	-14.7	-15.7	-20.7	53.7	74.3	22.6	-2.3	16.6
기타	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	67.1	54.1	7.2	-49.9	-59.7	40.3	4.8
QoQ %	10.8	-22.6	33.0	-25.9	19.2	-32.2	29.5	38.3				
편성	-20.0	-1.7	-17.5	-4.8	41.7	-44.2	-15.8	72.8				
판매	24.7	-28.2	51.4	-30.9	13.7	-29.1	42.4	33.9				
기타	-37.2	-8.5	10.0	45.9	2.6	1.5	1.5	1.5				
영업이익	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	12.3	14.6	6.4	65.2	55.9	54.8	70.5
(YoY %)	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-24.1	-33.1	흑전	24.0	-14.3	-1.8	28.6
(QoQ %)	1732.1	-24.8	34.4	적전	흑전	-42.6	18.4	-56.5				
영업이익률 (%)	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	9.5	8.7	2.7	9.3	7.4	7.6	8.6
지배주주순이익	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.6	13.3	-3.8	50.6	30.1	38.3	53.3
(YoY %)	17.8	-60.1	1.9	적지	9.8	-15.5	-27.0	적지	29.5	-40.5	27.4	39.1
(QoQ %)	흑전	-44.6	78.3	적전	흑전	-57.3	54.1	적전				
순이익률 (%)	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	6.6	7.9	-1.6	7.2	4.0	5.3	6.5

자료: 스튜디오드래곤, KB증권 추정

표 4. 스튜디오드래곤 상대 지표

(십억원, x, 천주, 원)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
EV/Sales	6.4x	4.6x	5.1x	5.5x	3.8x	2.1x	1.9x	1.6x
매출액	380	469	526	487	698	753	724	817
YoY %	32.4	23.5	12.2	(7.3)	43.3	7.9	(3.9)	12.8
EV / EBITDA	21.1x	14.9x	16.2x	17.6x	12.1x	6.5x	5.3x	5.3x
EBITDA	115	146	165	152	219	242	256	244
YoY %	55.1	26.4	13.6	(8.3)	44.1	10.7	5.9	(4.8)
EV / FCF	-	-	-	-	-	37.2x	53.6x	22.3x
FCF	(29)	(13)	(3)	(11)	(69)	42	25	58
YoY %	294.0	(55.7)	(75.9)	249.7	531.6	(160.7)	(39.8)	131.1
P/E	72.3x	85.9x	88.7x	69.9x	51.1x	51.5x	35.5x	25.5x
EPS	1,278	941	1,044	1,301	1,684	1,001	1,275	1,773
YoY %	21.7	(26.3)	10.9	24.6	29.4	(40.6)	27.4	39.1
P/B	6.46x	5.31x	4.56x	3.99x	3.91x	2.19x	1.85x	1.73x
BPS	14,305	15,242	20,309	22,785	21,982	23,546	24,417	26,190
YoY %	8.9	6.5	33.2	12.2	(3.5)	7.1	3.7	7.3
기준주가	92,400	80,900	92,600	91,000	86,000	51,500	45,200	45,200
기준주식수	28,038	28,068	28,369	30,008	30,020	30,058	30,058	30,058
기준시가총액	2,592	2,273	2,778	2,731	2,585	1,548	1,359	1,359

자료: 스튜디오드래곤, KB증권 추정

표 5. Valuation

(십억원, 천주, 원, %)	수치	Note
24E EBITDA	256.3	
Multiple (X)	6.0	글로벌 Peer 평균 (파라마운트/워너브라더스/컴캐스트)
Enterprise Value	1,538.0	
(+)비연결 관계기업투자	12.3	2023말 기준
(-)순차입금	(1.8)	2024E
(-)비지배주주지분	0.0	2024E
Equity Value	1,552.0	
(÷) 주식수	30,058	
목표주가	52,000	
현재주가	45,200	기준일: 5월 28일
Upside	15.0	

자료: KB증권 추정

표 6. 넷플릭스 콘텐츠 타이틀 수 및 시청 시간 (2023년 하반기 기준)

	전체 콘텐츠	한국 콘텐츠	한국 콘텐츠 비중 (%)	스튜디오드래곤 콘텐츠	전체 콘텐츠 대비 비중 (%)
타이틀 수	15,994	928	5.8%	108	0.7%
시청 시간	90,023,100,000	8,000,800,000	8.9%	2,741,600,000	3.0%

자료: 넷플릭스, KB증권

표 7. 드라마 라인업

OTT라인업																				
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월								
티빙	LTNS(1/19) 바른손스튜디오		피라미드게임(2/29) 필름몬스터/ENM스튜디오스		나는대놓고신데렐라를꿈꾼다(5/31) CJENM/키이스트															
넷플릭스	선산(1/19) 와우포인트		살인자o난감(2/9) 쇼박스		달강정(3/15) 스튜디오N		가면무도극(4/4) 클라이맥스스튜디오		종말의비보(4/26) 아이엔티비이		다메이트소(5/17) 스튜디오N		하이라키(6/7) 스튜디오드래곤		스위트홈3(6/28) 스튜디오드래곤					
디즈니	킬러들의쇼룸(1/17) 메리크리스마스(워지워)		로알로더(2/28) 슬랑샷스튜디오, 네오엔터		지배중(4/10) 에이스팩토리		삼식이삼촌(5/15) 슬랑샷스튜디오													
TV라인업																				
월화	26회차					26회차					28회차					24회차				
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월								
	1 8 15 22 29	5 12 19 26 4	11 18 25	1 8 15 22 29	6 13 20 27 3	10 17 24	1 8 15 22 29	5 12 19 26 2	9 16 23 30	7 14 21 28 4	11 18 25 2	9 16 23								
SBS																				
tvN	내 남편과 결혼해줘 (16부, 아미존) 스튜디오드래곤/DK E&M		웨딩 밍파서블 (12부, 아미존) 스튜디오드래곤/스튜디오529		신재 업고 튀어 (16부) 본팩토리		클래이어2 곤들의 전쟁 (12부) 스튜디오드래곤, 피플스토리													
JTBC																				
ENA	이연(16부) 스튜디오엔뉴		야한사친관 (16부) 슬랑샷스튜디오, 씨제스 스튜디오		크래시 (12부) KT스튜디오지니															
수목	26회차					26회차					26회차					26회차				
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월								
	3 10 17 24 31 7	14 21 28 6	13 20 27	3 10 17 24 1	8 15 22 29 5	12 19 26	3 10 17 24 31	7 14 21 28 4	11 18 25	2 9 16 23 30	6 13 20 27 4	11 18 25								
SBS																				
tvN																				
JTBC	끝내주는 해결사 (12부) SLL, 하우픽처스		비밀은 없어 (12부) SLL, 키이스트		놀아주는 여자 (16부) 베이스스토리, SLL, 아이오케이															
ENA	모래에도꽃은핀다(12) 에이스토리, 스튜디오지니																			
금토	26회차					26회차					26회차					26회차				
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월								
	5 12 19 26 2 9	16 23 1 8	15 22 29	5 12 19 26 3	10 17 24 31 7	14 21 28	5 12 19 26 2	9 16 23 30 6	13 20 27	4 11 18 25 1	8 15 22 29 6	13 20 27								
SBS	마이데몬(16부) 스튜디오 S 빈리팩스		재벌X형사 (16부) 스튜디오S, 빅오선ENM, 비에이엔터		7인의 부활 (16부) 스튜디오S, 초록뱀미디어		커넥션 (14부) 스튜디오S, 쏘울픽처스													
tvN																				
JTBC																				
ENA																				
토일	26회차					26회차					26회차					26회차				
	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월								
	6 13 20 27 3	10 17 24 2 9	16 23 30	6 13 20 27 4	11 18 25 1 8	15 22 29	6 13 20 27 3	10 17 24 31 7	14 21 28	5 12 19 26 2 9	16 23 30 7	14 21 28								
SBS																				
tvN	마에스트로 스튜디오드래곤, 씨제스 스튜디오		제작:매혹된자들 (16부, 넷플) 스튜디오드래곤, 씨제스 스튜디오		눈물의 여왕 (16부, 넷플) 스튜디오드래곤, 문화참고, 소리너스		총업 (16부) 스튜디오드래곤, 제이엑스픽처스													
JTBC	웰컴투שמ달리 SLL/MI		닥터솔렘프 (16부, 넷플) SLL, 하이지움스튜디오		하이드 (12부, 쿠팡) SLL, CJ ENM STUDIOS		하이로노 어닝나더만 (12부) 규명그림미디어, SLL, 드래퍼하우스		낮과 밤이 다른 그녀 (16부) SLL, 삼화네트웍스											
ENA																				

자료: 각 사, KB증권 추정

포괄손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
매출액	698	753	724	817	858
매출원가	598	665	580	627	649
매출총이익	100	88	144	190	208
판매비와관리비	35	32	89	120	124
영업이익	65	56	55	71	84
EBITDA	219	242	256	244	248
영업외손익	-7	-19	-3	0	4
이자수익	2	5	3	6	7
이자비용	5	9	7	9	9
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-4	-15	0	4	6
세전이익	59	37	52	71	88
법인세비용	8	7	13	18	22
당기순이익	51	30	38	53	66
지배주주순이익	51	30	38	53	66
수정순이익	51	30	38	53	66

성장성 및 수익성 비율

(%)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액 성장률	43.3	7.9	-3.9	12.8	5.0
영업이익 성장률	24.0	-14.3	-1.8	28.6	19.6
EBITDA 성장률	44.1	10.7	5.9	-4.8	1.6
지배기업순이익 성장률	29.5	-40.5	27.4	39.1	24.6
매출총이익률	14.3	11.7	19.8	23.3	24.3
영업이익률	9.3	7.4	7.6	8.6	9.8
EBITDA이익률	31.3	32.1	35.4	29.9	28.9
세전이익률	8.4	4.9	7.1	8.7	10.3
지배기업순이익률	7.3	4.0	5.3	6.5	7.7

현금흐름표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	-63	45	173	206	232
당기순이익	51	30	38	53	66
유무형자산상각비	153	186	201	174	164
기타비현금손익 조정	23	30	12	18	22
운전자본증감	-280	-179	-69	-21	1
매출채권감소 (증가)	-35	15	-31	-22	2
재고자산감소 (증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가 (감소)	12	-18	3	1	0
기타운전자본증감	-256	-175	-41	0	0
기타영업현금흐름	-10	-22	-9	-18	-22
투자활동 현금흐름	-43	-1	-151	-153	-149
유형자산투자감소 (증가)	-4	-3	-3	-3	-3
무형자산투자감소 (증가)	-3	0	-145	-145	-146
투자자산감소 (증가)	-12	-1	0	0	0
기타투자현금흐름	-25	2	-3	-5	0
재무활동 현금흐름	165	-9	-1	0	0
금융부채 증감	168	-1	1	0	0
자본의 증감	3	0	0	0	0
배당금 당기지급액	0	0	0	0	0
기타재무현금흐름	-5	-8	-2	0	0
기타현금흐름	0	0	2	0	0
현금의 증가 (감소)	59	35	23	53	83
기말현금	124	158	182	235	318
잉여현금흐름 (FCF)	-69	42	25	58	83
순현금흐름	-114	32	20	53	83
순현금 (순차입금)	-51	-18	2	55	138

자료: 스튜디오드래곤, KB증권 추정

재무상태표

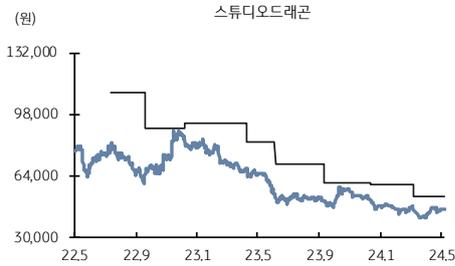
(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
(적용기준)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)	(IFRS-C)
자산총계	1,091	1,092	1,088	1,143	1,209
유동자산	400	405	433	509	590
현금 및 현금성자산	124	158	182	235	318
단기금융자산	5	3	3	3	3
매출채권	142	149	180	202	200
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	130	94	69	69	69
비유동자산	691	688	654	633	619
투자자산	150	175	157	157	157
유형자산	11	12	12	12	11
무형자산	378	359	317	291	277
기타비유동자산	152	141	169	174	174
부채총계	430	384	354	355	355
유동부채	416	368	337	339	339
매입채무	16	11	11	13	13
단기금융부채	170	170	174	174	174
기타유동부채	230	187	152	152	152
비유동부채	14	16	17	17	17
장기금융부채	9	10	10	10	10
기타비유동부채	4	7	7	7	7
자본총계	661	708	734	787	854
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
기타자본항목	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-40	-22	-35	-35	-35
이익잉여금	213	242	280	334	400
지배자본 계	661	708	734	787	854
비지배자본	0	0	0	0	0

주요투자지표

(X, %, 원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
Multiples					
P/E	51.1	51.5	35.5	25.5	20.5
P/B	3.9	2.2	1.9	1.7	1.6
P/S	3.7	2.1	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA	12.1	6.5	5.3	5.3	4.9
EV/EBIT	40.4	28.0	24.7	18.5	14.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EPS	1,684	1,001	1,275	1,773	2,208
BVPS	21,982	23,546	24,417	26,190	28,398
SPS (주당매출액)	23,250	25,056	24,082	27,171	28,529
DPS (주당배당금)	0	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성지표					
ROE	7.5	4.4	5.3	7.0	8.1
ROA	5.1	2.8	3.5	4.8	5.7
ROIC	7.3	4.5	5.0	6.6	7.5
안정성지표					
부채비율	65.1	54.3	48.2	45.1	41.6
순차입비율	7.7	2.6	순현금	순현금	순현금
유동비율	1.0	1.1	1.3	1.5	1.7
이자보상배율 (배)	13.2	6.4	8.2	7.9	9.4
활동성지표					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	5.3	5.2	4.4	4.3	4.3
순현금회전율	42.1	55.2	64.1	67.1	66.8
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
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	-27.11	-23.00
23-10-10	Buy	최용현	60,000	-13.15	-4.50
24-01-10	Buy	최용현	59,000	-22.16	-14.92
24-04-04	Buy	최용현	52,000		

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.

투자등급 비율 (2024. 03. 31 기준)

매수 (Buy)	중립 (Hold)	매도 (Sell)
87.6	12.4	-

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.