

# 스튜디오드래곤 (253450.KQ)

## 더디지만 정방향

방송광고 회복 지연으로 수목드라마 재개 시점 지연되고 있음에도, 시청 지표 개선을 통한 P(판매가격) 상승 및 논캡티브 납품 확대를 통한 Q(방영회차) 성장세를 이루어내고 있는 사업자. 투자 의견 Buy 유지

Analyst 이화정  
02)768-7535, hzl.lee@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

### 아쉬운 외부 환경에도 꾸준히 노력 중

투자 의견 Buy 유지. 비우호적 외부환경 속에서도, P, Q 개선에 따른 회복 사이클에 진입한 사업자. 현재 주가는 한한령 해제에 대한 기대와 실망 반복에 따른 피로감과, 캡티브 수목드라마 재개 지연(2H25→1H26)에 따른 아쉬움만을 반영

**P(판매가격):** 글로벌 선판매 확대 및 주요 신작 시청지표 개선으로 평가 상승 중

**Q(방영회차):** 수목드라마 재개 지연에도, 2025년 방영회차는 +16%y-y 순성장할 것. OTT 오리지널 및 현지화 드라마 확대 효과. 2026년의 경우 캡티브 수목드라마 재개 및 지상파 납품 확대가 예정된 만큼 추가적인 성장세 기대해볼 만

목표주가를 59,000원(기존 62,000원)으로 5% 하향. 수목드라마 지연으로 인한 방영회차 감소와 현지화 드라마의 낮은 초기 수익성을 반영 실적 추정치 조정

### 3Q25 Preview: 방영회차 확대 구간 진입

3분기 연결 매출 1,675억원(+85% y-y) 및 영업이익 156억원(흑자전환 y-y)으로 컨센서스에 부합할 것. 매출의 경우 분기 신작 방영회차 79회(+34%y-y) 기록하며 온전한 회복세 보였으나, 현지화 드라마(일본; 전체 방영회차 중 17%)의 경우 사업 초기 단계인 만큼 수익성이 제한적이었기 때문. 다만 비용 측면에서는 부담이 덜함. 상반기 방영회차가 적었던 만큼 잔여상각비 낮아질 것

4분기의 경우 신작 P, Q 확대에 구작 라이브러리 판매까지 더해져 보다 개선된 실적을 확인할 수 있을 것. 주요 신작의 경우 ‘태풍상사’, ‘프로보노’, ‘알미운 사랑’으로 연간 기대작들이 몰려있고, 모두 OTT 선판매 완료된 것으로 파악됨

스튜디오드래곤 3분기 실적 Preview (K-IFRS 연결) (단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E					4Q25F
					예상치	y-y	q-q	기존 추정	컨센서스	
매출액	90.3	130.6	133.8	114.5	167.5	85.5	46.3	175.0	168.5	189.5
영업이익	-0.9	5.4	4.3	-2.9	15.6	흑전	흑전	22.8	16.6	22.5
영업이익률	-1.0	4.1	3.2	-2.5	9.3			13.0	9.9	11.9
세전이익	-4.1	-8.1	6.1	-6.4	18.1	흑전	흑전	25.2	16.9	21.1
(지배)순이익	-6.1	11.3	2.4	-3.7	17.7	흑전	흑전	24.7	13.9	20.0

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

## Buy (유지)

**목표주가** 59,000원 (하향)  
**현재가 (25/09/30)** 44,850원

업종	컨텐츠
KOSPI / KOSDAQ	3,424.6 / 841.99
시가총액(보통주)	1,348.1십억원
발행주식수(보통주)	30.1백만주
52주 최고가('25/06/10)	56,000원
최저가('24/10/18)	36,250원
평균거래대금(60일)	5,536백만원
배당수익률(2025E)	0.00%
외국인지분율	10.9%

**주요주주**

CJENM 외 3 인	54.8%
네이버	6.3%

**주가상승률**

	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	-12.7	-9.9	20.1
상대수익률 (%p)	-19.0	-25.8	8.9

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	550.1	605.3	660.4	777.6
증감률	-27.0	10.0	9.1	17.8
영업이익	36.4	39.5	63.6	100.3
증감률	-34.9	8.6	61.0	57.7
영업이익률	6.6	6.5	9.6	12.9
(지배)순이익	33.5	36.4	56.0	88.4
EPS	1,114	1,210	1,864	2,940
증감률	11.3	8.6	54.0	57.7
PER	38.6	37.1	24.1	15.3
PBR	1.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA	6.1	6.5	5.4	4.2
ROE	4.6	4.8	7.0	10.1
부채비율	25.1	18.7	15.7	13.8
순차입금	-176.7	-235.7	-295.7	-387.6

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 모델. 외주 제작사와의 궁극적인 차이점은 드라마 IP를 직접 보유할 수 있어, 수익을 극대화하기에 유리하다는 점. 판매 형태는 TV-OTT(동시방영) 혹은 OTT오리지널로 진행. 미국·일본 시장에서 현지화 드라마도 제작 중. 2024년 매출 비중은 편성 23%, 판매 74%, 기타(OST, MD) 3%. 풍부한 레퍼런스 및 양질의 인재풀로 차별화

Share price drivers/Earnings Momentum

- 방송사 드라마 슬롯 재개에 따른 분기 판매 안정화
- 글로벌OTT 오리지널 시리즈 제작 확대
- 중국OTT로의 동시방영 수출 재개
- 제작 효율화에 따른 비용 절감으로 마진 개선

Downside Risk

- 드라마 슬롯 재개에도 분기 판매 변동성 지속
- 글로벌OTT 오리지널 시리즈 제작 수요 감소
- 중국OTT로의 동시방영 수출 중단 지속
- 배우, 작가 인건비 지속 상승으로 산업 위축

Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
Netflix	45.9	37.3	18.7	15.8	40.6	42.2
Walt Disney	19.6	17.7	1.9	1.7	9.6	9.8
CJ ENM	N/A	15.9	0.5	0.5	-0.7	3.3
콘텐츠리중앙	N/A	N/A	4.0	5.6	-101.4	-42.8

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	51.5	38.6	37.1	24.1	15.3
PBR	2.2	1.7	1.7	1.6	1.5
PSR	2.1	2.4	2.2	2.0	1.7
ROE	4.4	4.6	4.8	7.0	10.1
ROIC	7.6	5.0	12.9	14.6	23.1

자료: NH투자증권 리서치본부

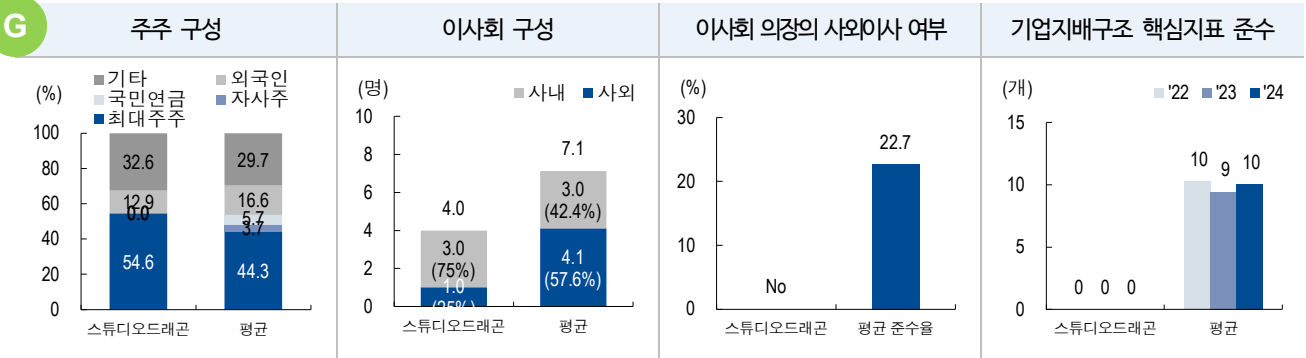
Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

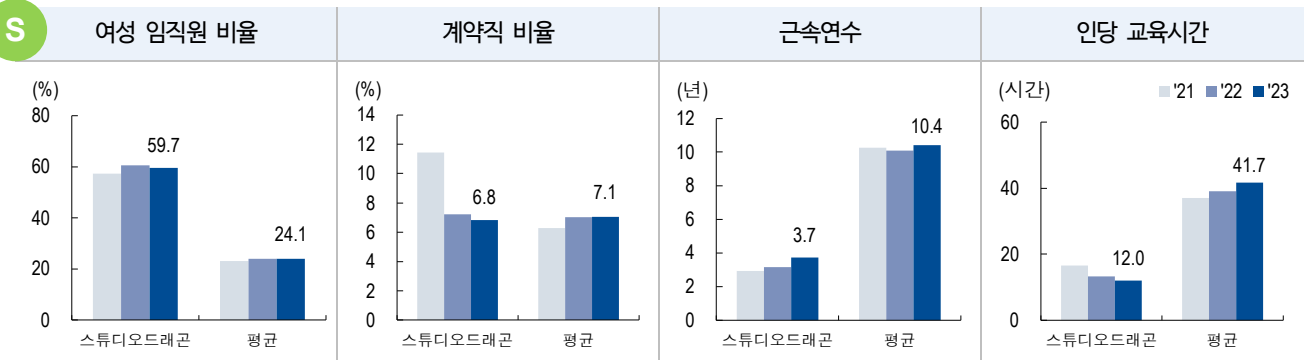
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	154	287	380	469	526	487	698	753	550
영업이익	17	33	40	29	49	53	65	56	36
영업이익률(%)	10.8	11.5	10.5	6.1	9.3	10.8	9.3	7.4	6.6
세전이익	10	30	46	33	42	52	59	37	28
순이익	8	24	36	26	30	39	51	30	33
지배지분순이익	8	24	36	26	30	39	51	30	33
EBITDA	39	74	115	146	165	152	219	242	183
CAPEX	1	0	0	1	7	2	5	3	1
Free Cash Flow	-13	-7	-29	-13	-2	-11	-67	42	178
EPS(원)	569	1,050	1,278	941	1,044	1,301	1,684	1,001	1,114
BPS(원)	6,176	13,141	14,305	15,242	20,309	22,785	21,982	23,546	24,606
DPS(원)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
순차입금	16	-183	-155	-101	-49	-65	46	12	-177
ROE(%)	6.0	9.5	9.3	6.4	5.7	6.0	7.5	4.4	4.6
ROIC(%)	N/A	14.2	11.5	6.1	10.2	13.5	5.5	7.6	5.0
배당성향(%)	0.0	0.0	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	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	12.1	-49.6	-38.7	-23.6	-8.1	-9.4	7.0	1.6	-23.9

자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부

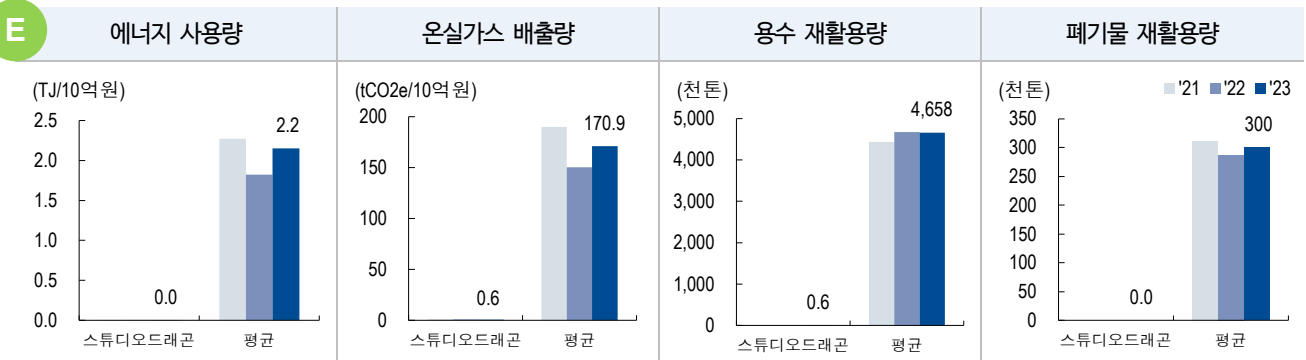
ESG Index & Event



주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상  
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황  
 자료: 스튜디오드래곤, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상  
 자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 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

**목표주가**  
**59,000원 하향**

목표주가를 59,000원(기존 62,000원)으로 5% 하향했다. 수목드라마 재개 시점 지연에 따른 연간 방영회차(Q) 감소 및 현지화 드라마 관련 초기 비용(C)을 고려하여 연간 실적 추정치를 내려 잡은 영향이다. 방송광고 업황 부진 장기화로, 하반기 재개를 기대했던 수목 드라마는 2026년 상반기에 들어서야 재개될 것으로 보인다. 또한 현지화 드라마의 경우 아직까지는 초기 단계인 만큼, 수익성 측면에서는 아직 아쉬운 모습이다.

**투자의견**  
**Buy 유지**

투자의견은 Buy를 유지한다. 비우호적 외부환경 탓에 기대보다 더디지만, P, Q, C 개선에 따른 회복 사이클에 진입한 사업자이다. 하지만 현재 주가는 한한령 해제에 대한 기대와 실망이 수차례 반복된 데 따른 피로감과, 캡티브 수목드라마 재개 시점이 재차 지연됨(2H25→1H26)에 따른 아쉬움만을 반영 중인 것으로 보인다.

P(판매가격)의 경우 하반기에 들어서며 글로벌 선판매 확대 및 주요 신작 시청지표 개선으로 상승세 보이고 있다. Q(방영회차)의 경우 수목드라마 재개 지연은 아쉽지만, 2025년 연간 방영회차 252편(E)으로 +16%y-y 순성장할 것으로 보인다. 캡티브 방영 물량은 제한적이었음에도 OTT 오리지널 및 현지화 드라마를 확대한 효과이다. 2026년의 경우 캡티브 수목드라마 재개 및 지상파 납품 확대가 예정된 만큼 추가적인 성장세 기대해볼 만하다. 막상 2026년에 들어서 수목드라마 재개가 재차 미루어진다고 해도, 준비해둔 라인업들은 캡티브 디지털 플랫폼(티빙)을 통해 방영될 수 있을 것으로 보인다. 더 이상의 다운사이드보다는 업사이드가 보다 많은 구간이다.

표1. 스튜디오드래곤 Target EV/EBITDA Valuation

(단위: 십억원, 배, 원, 주)

	2025E	Multiple	(x)	Value	Note
EBITDA	172.0	EV/EBITDA	9.0	1,548.2	전방산업자 2025F EV/EBITDA 평균 대비 할인 (Buyer's Market 에 해당; 협상력 감안)
순차입금				-235.7	
<b>총 기업가치</b>				<b>1,783.8</b>	
주당 가치				59,349	
<b>목표주가</b>				<b>59,000</b>	Upside 31.5%
총 주식수				30,058,498	

자료: NH투자증권 리서치본부

표2. 스튜디오드래곤 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	550.1	605.3	660.4	777.6
	- 수정 전	-	600.9	685.5	805.8
	- 변동률	-	0.7	-3.7	-3.5
영업이익	- 수정 후	36.4	39.5	63.6	100.3
	- 수정 전	-	48.5	68.2	104.7
	- 변동률	-	-18.5	-6.7	-4.2
영업이익률(수정 후)		6.6	6.5	9.6	12.9
EBITDA		183.0	172.0	195.1	227.8
(지배지분)순이익		33.5	36.4	56.0	88.4
EPS	- 수정 후	1,114	1,210	1,864	2,940
	- 수정 전	-	1,502	1,995	3,065
	- 변동률	-	-19.4	-6.6	-4.1
PER		38.6	37.1	24.1	15.3
PBR		1.7	1.7	1.6	1.5
EV/EBITDA		6.1	6.5	5.4	4.2
ROE		4.6	4.8	7.0	10.1

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

표3. 스튜디오드래곤 부문별 실적 전망

(단위: 회, 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25F	2022	2023	2024	2025E
전체 방영회차	112	83	75	71	71	42	59	46	59	41	79	73	442	341	218	252
TV	73	64	50	40	54	34	38	26	40	27	42	45	315	227	152	154
OTT	39	19	25	31	17	8	21	20	19	14	37	28	127	114	66	98
매출액	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	90.3	130.6	133.8	114.5	167.5	189.5	697.9	753.1	550.1	605.3
편성	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	21.6	27.6	33.2	17.3	27.0	30.4	192.5	154.1	127.2	107.9
판매	165.7	118.9	180.0	124.3	141.3	102.5	64.4	98.3	98.2	92.4	139.4	157.9	480.2	588.9	406.5	487.9
기타	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	4.3	4.6	2.3	4.7	1.1	1.3	25.2	10.1	16.4	9.4
매출액 y-y	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-16.1	-58.5	-19.0	-30.3	-16.5	85.5	45.1	0.4	0.1	-0.3	0.1
매출원가	180.3	139.6	188.6	156.8	163.4	119.0	84.4	115.3	122.4	110.7	145.4	157.5	597.9	665.3	482.1	536.0
제작비	108.1	78.9	121.9	89.3	91.3	59.6	45.4	67.1	69.5	58.4	92.0	93.9	361.6	398.2	263.4	313.8
무형자산상각비	46.5	41.4	46.2	49.1	50.2	38.6	26.1	28.2	36.2	33.6	28.8	32.2	149.9	183.2	143.1	130.8
지급수수료 외	25.7	19.3	20.5	18.4	21.9	20.8	12.9	20.0	16.7	18.7	24.6	31.4	86.4	83.9	75.6	91.4
매출총이익	30.8	23.9	28.8	4.3	28.7	18.1	5.9	15.3	11.4	3.8	22.1	31.9	100.0	87.9	68.0	69.2
매출총이익률	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	6.5	11.7	8.5	3.3	13.2	16.9	14.3	11.7	12.4	11.4
영업이익	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	10.5	-0.9	5.4	4.3	-2.9	15.6	22.5	65.2	55.9	36.4	39.5
영업이익률	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	-1.0	4.1	3.2	-2.5	9.3	11.9	9.3	7.4	6.6	6.5
영업이익 y-y	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-35.7	-104.3	-239.0	-80.1	-127.9	-1,770	320.8	24.0	-14.3	-34.9	8.6
(지배)순이익	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.2	-6.1	11.3	2.4	-3.7	17.7	20.0	50.6	30.1	33.5	36.4
(지배)순이익률	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.9	-6.8	8.6	1.8	-3.3	10.6	10.6	7.2	4.0	6.1	6.0

자료: 스튜디오드래곤, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income				
(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	550.1	605.3	660.4	777.6
증감률 (%)	-27.0	10.0	9.1	17.8
매출원가	482.1	536.0	565.6	644.5
매출총이익	68.0	69.2	94.8	133.1
Gross 마진 (%)	12.4	11.4	14.4	17.1
판매비와 일반관리비	31.6	29.7	31.2	32.8
영업이익	36.4	39.5	63.6	100.3
증감률 (%)	-34.9	8.6	61.0	57.7
OP 마진 (%)	6.6	6.5	9.6	12.9
EBITDA	183.0	172.0	195.1	227.8
영업외손익	-8.2	-0.7	2.3	3.7
금융수익(비용)	12.0	1.9	2.3	3.7
기타영업외손익	-20.2	-2.6	0.0	0.0
중속, 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	28.2	38.8	65.9	104.0
법인세비용	-5.3	2.4	9.9	15.6
계속사업이익	33.5	36.4	56.0	88.4
당기순이익	33.5	36.4	56.0	88.4
증감률 (%)	11.3	8.6	54.0	57.7
Net 마진 (%)	6.1	6.0	8.5	11.4
지배주주지분 순이익	33.5	36.4	56.0	88.4
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-1.8	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	31.7	36.4	56.0	88.4

Valuations/profitability/stability				
	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(배)	38.6	37.1	24.1	15.3
PBR(배)	1.7	1.7	1.6	1.5
PCR(배)	6.7	8.2	7.2	6.2
PSR(배)	2.4	2.2	2.0	1.7
EV/EBITDA(배)	6.1	6.5	5.4	4.2
EV/EBIT(배)	30.7	28.1	16.5	9.6
EPS(배)	1,114	1,210	1,864	2,940
BPS(배)	24,606	25,817	27,680	30,621
SPS(배)	18,300	20,136	21,970	25,870
자기자본이익률(ROE, %)	4.6	4.8	7.0	10.1
총자산이익률(ROA, %)	3.3	3.9	5.9	8.8
투자자본이익률(ROIC, %)	5.0	12.9	14.6	23.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0	0	0
보통주 주당배당금(원)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	-23.9	-30.4	-35.5	-42.1
총부채/자기자본(%)	25.1	18.7	15.7	13.8
이자발생부채	9	12	11	12
유동비율(%)	232.4	359.7	459.4	566.1
총발행주식수(백만주)	30	30	30	30
액면가(원)	500	500	500	500
주가(원)	43,050	44,850	44,850	44,850
시가총액(십억원)	1,294	1,348	1,348	1,348

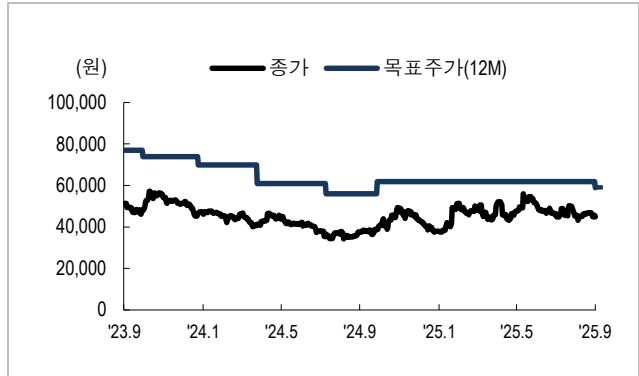
Statement of financial position				
(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	178.2	237.2	295.7	387.6
매출채권	101.1	70.8	75.7	79.5
유동자산	393.8	456.9	520.4	616.0
유형자산	11.7	14.1	15.2	15.3
투자자산	156.3	144.9	138.0	138.0
비유동자산	531.7	464.4	442.7	431.6
자산총계	925.5	921.3	963.0	1,047.6
단기성부채	3.3	3.7	2.0	2.9
매입채무	5.0	2.5	2.5	2.6
유동부채	169.4	127.0	113.3	108.8
장기성부채	6.2	8.6	8.6	8.6
장기충당부채	2.3	1.6	1.5	2.1
비유동부채	16.4	18.2	17.7	18.4
부채총계	185.9	145.3	131.0	127.2
자본금	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	473.4	473.4	473.4	473.4
이익잉여금	274.8	311.2	367.2	455.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	739.6	776.0	832.0	920.4

Cash flow statement				
(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	179.6	113.7	160.1	194.9
당기순이익	33.5	36.4	56.0	88.4
+ 유/무형자산상각비	146.6	132.5	131.4	127.5
+ 중속, 관계기업관련손익	0.4	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	-3.8	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	192.2	163.6	187.6	219.0
- 운전자본의증가(감소)	3.6	-47.5	-17.6	-8.5
투자활동 현금흐름	9.6	-57.4	-99.9	-103.9
+ 유형자산 감소	0.0	1.0	1.0	1.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-1.1	-5.0	-4.0	-3.0
+ 투자자산의매각(취득)	19.2	11.4	6.8	0.0
Free Cash Flow	178.5	108.7	156.1	191.9
Net Cash Flow	189.3	56.3	60.2	91.0
재무활동 현금흐름	-174.8	2.8	-1.7	0.9
자기자본 증가	0.0	0.0	0.0	0.0
부채증감	-174.8	2.8	-1.7	0.9
현금의증가	19.8	59.1	58.5	91.9
기말현금 및 현금성자산	178.2	237.2	295.7	387.6
기말 순부채(순현금)	-176.7	-235.7	-295.7	-387.6

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.10.01	Buy	59,000원(12개월)	-	-
2024.10.29	Buy	62,000원(12개월)	-25.7%	-9.7%
2024.08.09	Buy	56,000원(12개월)	-34.7%	-30.6%
2024.04.24	Buy	61,000원(12개월)	-31.8%	-23.9%
2024.01.24	Buy	70,000원(12개월)	-35.7%	-31.7%
2023.10.31	Buy	74,000원(12개월)	-30.5%	-26.1%
2023.07.05	Buy	77,000원(12개월)	-34.5%	-30.0%

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 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 9월 30일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
85.9%	14.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 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.