

스튜디오드래곤 (253450)

별들에게 그만 물어봐!

투자의견

BUY(유지)

목표주가

52,000 원(유지)

현재주가

45,100 원(04/15)

시가총액

1,356(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 1,431억원(-25.5%yoy), 영업이익은 63억원(-71.0%yoy)으로 컨센서스 하회 전망
- 1분기 방영회차는 59회로 전년대비 축소된 가운데, '별들에게 물어봐'의 시청 성과가 예상보다 좋지 않았고, 판매 수익성도 다소 미진한 것으로 파악됨에 따라 편성 및 판매매출 모두 전년대비 역성장 전망
- 2분기도 OTT 오리지널 대작 납품 예정되어 있기는 하나 선판매 작품이 많지 않고, '별들에게 물어봐' 상각 부담 이 어지며 이익 기대치는 낮춰야 할 것으로 전망
- 다만, 하반기는 수목 슬롯 재개되며 위축된 편성매출 서서히 회복될 것으로 예상하며, 3편 내외의 일본향 드라마 납 품을 통해 실적 성장세 이어갈 것으로 전망. 아직 초기 단계이기는 하나 하반기부터 배우 매니지먼트 사업 성과도 가시화되며 비용 개선 효과 및 새로운 비즈니스 모델을 통한 부가 사업 성장 기대. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 04/15)	45,100
시가총액(십억원)	1,356
발행주식수	30,058천주
52주 최고가	52,400원
최저가	33,000원
52주 일간 Beta	0.26
60일 일평균거래대금	83억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%
주주구성	
CJENM (외 4인)	54.8%
네이버 (외 1인)	6.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-0.1	25.4	27.0
절대기준	-3.1	17.4	10.5

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	52,000	52,000	-
영업이익(25)	50	60	▼
영업이익(26)	65	71	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	753	550	672	758
영업이익	56	36	50	65
세전손익	37	28	51	67
당기순이익	30	33	41	53
EPS(원)	1,001	1,114	1,348	1,765
증감률(%)	-40.5	11.3	21.0	31.0
PER(배)	51.5	38.6	33.5	25.5
ROE(%)	4.4	4.6	5.3	6.4
PBR(배)	2.2	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA(배)	6.5	6.1	4.6	3.5

자료: 유진투자증권

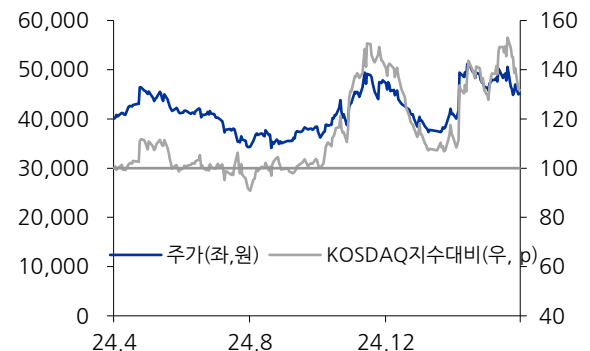


도표 1. 1Q25 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25E			시장 전망치	2Q25E			2024	2025E		2026E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	143	9.6	-25.5	0	128	-10.2	-6.3	550	672	22.2	758	12.7
영업이익	6	16.8	-71.0	0	5	-26.5	-56.0	36	50	36.1	65	31.2
세전이익	11	흑전	-61.2	0	7	-32.8	-46.0	28	51	81.8	67	31.0
순이익	8	-26.0	-58.7	0	6	-32.8	-31.2	33	41	21.0	53	31.0
OP Margin	4.4	0.3	-6.8		3.6	-0.8	-4.0	6.6	7.4	0.8	8.6	1.2
NP Margin	5.8	-2.8	-4.7		4.4	-1.5	-1.6	6.1	6.0	-0.1	7.0	1.0
EPS(원)	1,109	-26.0	-58.7	0	746	-32.8	-31.2	1,114	1,348	21.0	1,765	31.0
BPS(원)	25,663	4.3	7.8	24,606	25,849	0.7	8.3	24,606	26,733	8.6	28,498	6.6
ROE(%)	4.3	-1.8	-7.0	na	2.9	-1.4	-1.7	4.6	5.3	0.6	6.4	1.1
PER(X)	40.7	-	-	na	60.5	-	-	38.6	33.5	-	25.5	-
PBR(X)	1.8	-	-	1.8	1.7	-	-	1.7	1.7	-	1.6	-

자료: 스튜디오드래곤, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	192	137	90	131	143	128	199	202	550	672	758
YoY (%)	-9.0%	-16.1%	-58.5%	-19.0%	-25.5%	-6.3%	119.9%	54.7%	-27.0%	22.2%	12.7%
편성매출	47	31	22	28	29	24	40	43	127	137	159
판매매출	141	102	64	98	111	100	154	154	406	518	580
기타매출	3	4	4	5	4	4	5	5	16	17	19
영업이익	22	10	-1	5	6	5	22	17	36	50	65
YoY (%)	-0.4%	-35.7%	적전	흑전	-71.0%	-56.0%	흑전	218.7%	-34.9%	36.1%	31.2%
OPM (%)	11.2%	7.6%	-1.0%	4.1%	4.4%	3.6%	10.9%	8.4%	6.6%	7.4%	8.6%
당기순이익	20	8	-6	11	8	6	19	8	33	41	53

자료: 유진투자증권

스튜디오드래곤(253450.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
자산총계	1,091	1,092	926	1,027	1,088
유동자산	400	405	394	615	726
현금성자산	124	158	178	343	443
매출채권	142	149	101	156	167
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	691	688	532	412	361
투자자산	302	316	315	328	341
유형자산	11	12	12	10	9
기타	378	359	205	75	11
부채총계	430	384	186	224	231
유동부채	416	368	169	207	214
매입채무	87	71	46	83	88
유동성이자부채	173	172	3	3	3
기타	156	125	120	121	122
비유동부채	14	16	16	17	17
비유동이자부채	9	10	6	6	6
기타	4	7	10	11	11
자본총계	661	708	740	804	857
지배지분	661	708	740	804	857
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	213	242	275	315	368
기타	(40)	(23)	(24)	(0)	(0)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	661	708	740	804	857
충차입금	183	182	9	9	9
순차입금	59	23	(169)	(334)	(433)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
영업현금	(63)	45	180	221	248
당기순이익	51	30	33	41	53
자산상각비	153	186	147	174	198
기타비현금성손익	23	30	12	25	2
운전자본증감	(280)	(179)	4	(19)	(5)
매출채권감소(증가)	(35)	15	68	(55)	(11)
재고자산감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무증가(감소)	12	(18)	(27)	36	6
기타	(256)	(175)	(37)	0	0
투자현금	(43)	(1)	10	(56)	(148)
단기투자자산감소	1	3	(1)	0	0
장기투자증권감소	(13)	0	8	(8)	(8)
설비투자	5	3	1	1	2
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(3)	0	(1)	(40)	(132)
재무현금	165	(9)	(175)	0	0
차입금증가	168	(1)	(170)	0	0
자본증가	3	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	59	35	20	165	100
기초현금	65	124	158	178	343
기말현금	124	158	178	343	443
Gross Cash flow	226	246	192	240	253
Gross Investment	324	183	(14)	75	153
Free Cash Flow	(98)	63	206	165	100

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	698	753	550	672	758
증가율(%)	0.0	7.9	(27.0)	22.2	12.7
매출원가	598	665	482	587	654
매출총이익	100	88	68	85	104
판매 및 일반관리비	35	32	32	36	39
기타영업손익	0	(8)	(1)	13	9
영업이익	65	56	36	50	65
증가율(%)	0.0	(14.3)	(34.9)	36.1	31.2
EBITDA	219	242	183	223	263
증가율(%)	0.0	10.7	(24.4)	22.0	17.7
영업외손익	(7)	(19)	(8)	2	2
이자수익	3	6	6	7	9
이자비용	5	9	5	18	18
지분법손익	0	0	(0)	(1)	(1)
기타영업손익	(5)	(16)	(10)	14	12
세전순이익	59	37	28	51	67
증가율(%)	0.0	(36.5)	(24.2)	81.8	31.0
법인세비용	8	7	(5)	11	14
당기순이익	51	30	33	41	53
증가율(%)	0.0	(40.5)	11.3	21.0	31.0
지배주주지분	51	30	33	41	53
증가율(%)	0.0	(40.5)	11.3	21.0	31.0
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	1,682	1,001	1,114	1,348	1,765
증가율(%)	0.0	(40.5)	11.3	21.0	31.0
수정EPS(원)	1,682	1,001	1,114	1,348	1,765
증가율(%)	0.0	(40.5)	11.3	21.0	31.0

주요투자지표

	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,682	1,001	1,114	1,348	1,765
BPS	21,982	23,546	24,606	26,733	28,498
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	51.1	51.5	40.5	33.5	25.5
PBR	3.9	2.2	1.8	1.7	1.6
EV/ EBITDA	12.1	6.5	6.5	4.6	3.5
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	11.4	6.3	7.1	5.7	5.4
수익성(%)					
영업이익율	9.3	7.4	6.6	7.4	8.6
EBITDA이익율	31.3	32.1	33.3	33.2	34.7
순이익율	7.2	4.0	6.1	6.0	7.0
ROE	7.5	4.4	4.6	5.3	6.4
ROIC	11.7	8.0	5.4	10.7	18.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	8.9	3.3	(22.8)	(41.5)	(50.6)
유동비율	96.1	109.9	232.4	297.2	339.8
이자보상배율	13.2	6.4	7.8	2.8	3.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.5	0.7	0.7
매출채권회전율	5.3	5.2	4.4	5.2	4.7
재고자산회전율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매입채무회전율	8.5	9.5	9.4	10.4	8.9

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.03.31 기준)

