



Overweight

Top Picks 및 관심종목

스튜디오드래곤(253450)

BUY | TP 52,000원 | CP 38,400원

콘텐츠리중앙(036420)

BUY | TP 16,500원 | CP 8,280원

*CP 2025년 01월 13일



Analyst 이기훈 sacredkh@hanafn.com
RA 김현수 hyunsookim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 01월 14일 | 산업분석_Earnings Preview

드라마 제작사

3년 만의 편성 회복 사이클

상반기보다는 하반기 실적과 주가가 더 좋을 듯

2025년은 3년 간 이어진 편성 하락을 반전시키는 해가 될 것이다. 하반기 TVN의 수목드라마 외에도 JTBC 역시 확대될 것으로 예상된다. SBS도 넷플릭스의 드라마 투자가 본격화되는 2026년부터 가파른 성장이 기대된다. 최근 드라마에서 12부작 작품이 많아지고 있는데, 최근 트렌드에 맞춰 드라마 호흡이 굉장히 빨라지고 있다는 점과 제작비 부담이 완화된다는 점에서 매우 긍정적인 흐름이라고 판단한다. 상반기보다는 하반기에 편성 확대가 집중되어 있으며, 콘텐츠리중앙은 2분기에 글로벌 OTT와의 리쿠플 재계약이 시작되는 바 상반기보다는 하반기 실적과 주가가 더 긍정적일 것으로 예상된다.

스튜디오드래곤: 4Q 예상 OP 19억원(흑전)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 1,051억원(-35% YoY)/19억원(흑전)으로 컨센서스(51억원)을 하회할 것이다. 편성은 약 42회(TV 26, OTT 16)으로 2분기와 마찬가지로 상장 이래 최저 수준이며, 전년 동기 29회차가 감소한다. 편성 감소 외에도 기획 중단된 프로젝트들의 일부 상각이 반영되는 영향도 있다. 2025년에는 편성이 25편까지 늘어나면서 2022년 이후 3년 만에 편성이 확대된다. 다만, 12부작이 다수로 16부작 기준으로는 20편(약 320회차 내외) 수준이다. ENM의 수목 드라마 재개 외에도 논캡티브 형 편성도 오랜만에 재개될 것으로 추정된다. 1분기 500억원 이상의 제작비가 투입된 텐트폴 <별들에게 물어봐>의 흥행 부진으로 주가가 조정 받고 있는데, 중장기 관점에서는 오히려 좋은 매수 기회로 판단한다.

콘텐츠리중앙: 4Q 예상 OP -207억원(적지)

4분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,346억원(-9% YoY)/-207억원(적지)으로 컨센서스(-96억원)을 하회할 것이다. 부문별로는 콘텐츠/공간/자회사 각각 -39억원(적지)/-84억원(적지)/-86억원(적지)이다. 콘텐츠 부문은 <조립식 가족>, <정숙한 세일즈> 등 52회차가 편성되었으나, 매년 4분기 반영되는 상각비를 보수적으로 반영했는데 규모에 따라 추가 하회할 가능성도 있다. 극장이 특히 좋지 않았는데, 박스오피스가 2,628만명(-16%)으로 연중 최저치를 기록하면서 부진했다. 플레이타임 역시 계절적 비수기 효과로 부진했다. 자회사 wiip의 편성 부재도 이어졌다. 4분기도 부진했는데, 1분기는 방영 회차가 14회(옥씨부인전 및 협상의 기술)만 반영되면서 크게 부진할 것이다. 다만, OTT와의 재계약으로 리쿠플이 크게 개선되는 2분기부터 편성을 집중한 영향으로 연간으로는 실적이 크게 개선될 것이다. Wiip은 비용 절감 및 <the summer I turned pretty> 시즌3 방영, 그리고 상각비 절감 등으로 크게 개선될 것이다. 2025년에 흑자 전환할 것인지는 확실하지 않지만 1분기 이후로 흑자 기조가 이어질 것으로 예상된다.

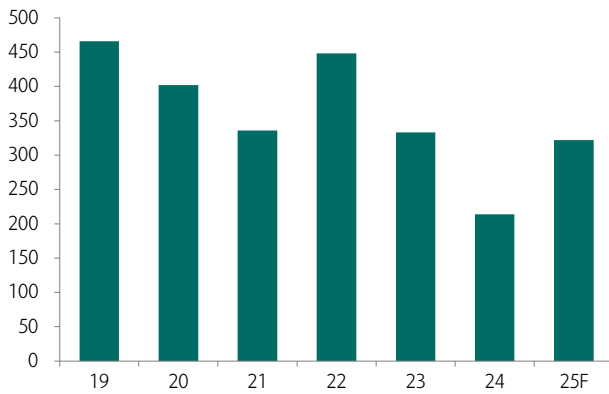
도표 1. 스튜디오드래곤 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	698	753	525	669	211	163	217	161	192	137	90	105
편성	193	154	121	191	43	42	35	33	47	31	22	21
판매	480	589	389	463	166	119	180	124	141	102	64	81
기타	25	10	15	16	2	2	2	3	3	4	4	3
매출총이익	100	88	63	92	31	24	29	4	29	18	6	10
GPM	14%	12%	12%	14%	15%	15%	13%	3%	15%	13%	7%	9%
영업이익	65	56	33	59	22	16	22	(4)	22	10	(1)	2
OPM	9%	7%	6%	9%	10%	10%	10%	-2%	11%	8%	-1%	2%
순이익	51	30	19	50	18	10	18	(17)	20	8	(6)	(3)

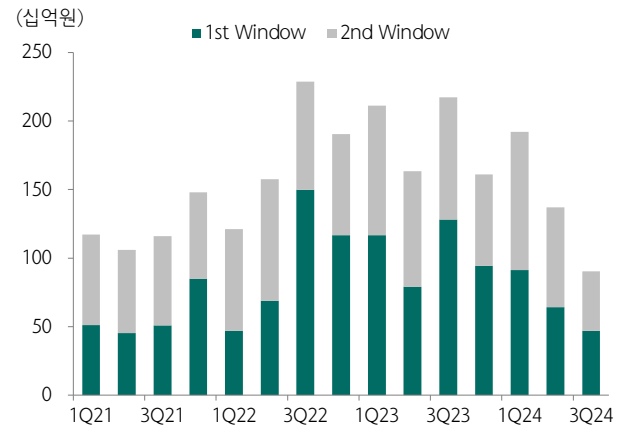
자료: 하나증권

도표 2. 스튜디오드래곤 연도별 회차 추이(2019년~2025년)



자료: 스튜디오드래곤, 하나증권

도표 3. Window별 매출액 추이



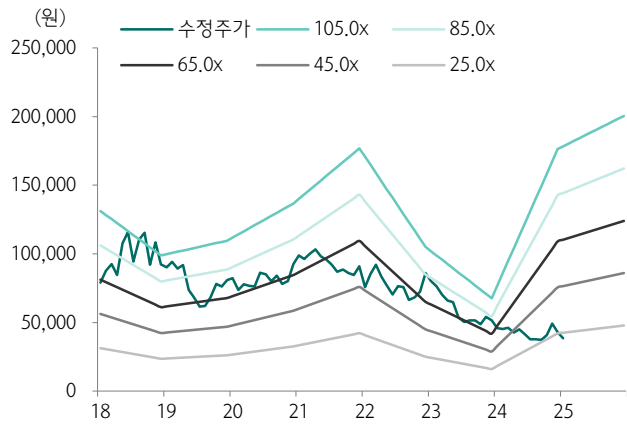
주: 1st Window는 TV 편성, OTT 오리지널, 협찬 등 / 2nd Window는 VOD, Licensing 등
자료: 스튜디오드래곤, 하나증권

도표 4. 스튜디오드래곤 제작, KBS 방영 <은애하는 도적님아>



자료: 언론, 하나증권

도표 5. 스튜디오드래곤 12MF P/E 밴드차트



자료: 하나증권

도표 6. 스튜디오드래곤 2024년 드라마 라인업(방영 기준)

채널	요일	방영	제목	출연진	회차
tvN	월화	1Q24	내 남편과 결혼해줘	박민영, 나인우	16
			웨딩임파서블	전종서, 문상민	12
		2Q24	플레이어2: 곤들의 전쟁	송승헌, 오연서	12
		3Q24	우연일까?	김소현, 채종엽	8
		4Q24	가석방심사관 이한신	고수, 권유리	12
		1Q25	원경	차주경, 이현옥	12
	토일	1Q24	세작, 매혹된 자들	조정석, 신세경	16
			눈물의 여왕	김수현, 김지원	16
		2Q24	졸업	정려원, 위하준	16
		3Q24	감사합니다	신하균, 진구	12
			엄마친구아들	정해인, 정소민	16
		4Q24	정년이	김태리, 신예은	16
			사랑은 외나무다리에서	주지훈, 정유미	12
		1Q25	별들에게 물어봐	이민호, 공효진	16
OTT	넷플릭스	2Q24	하이라키	노정의, 이채민	7
			스위트홈3	송강, 이진욱	8
		3Q24	돌풍	설경구, 김희애	12
			경성크리처 2	박서준, 한소희	7
		4Q24	트렁크	서현진, 공유	8
	티빙	4Q24	종거나 나쁜 동재	이준혁, 박성웅	10
		1Q25	스터디그룹	황민현, 한지은	10

자료: 스튜디오드래곤, 하나증권

도표 7. 스튜디오드래곤 연간 목표 작품 수



자료: 스튜디오드래곤, 하나증권

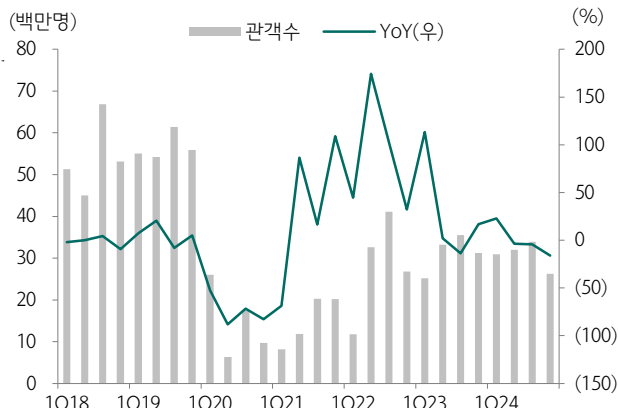
도표 8. 콘텐츠리중앙 실적 테이블

(단위: 십억원)

	22	23	24F	25F	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	852	993	921	1,114	187	279	269	258	221	227	228	245
콘텐츠	313	349	382	436	59	72	105	113	84	113	88	96
공간	218	310	295	311	65	72	72	101	85	71	75	63
연결 자회사	322	334	245	367	62	135	92	44	52	42	65	87
영업이익	(72)	(68)	(50)	(2)	(30)	8	7	(52)	(10)	(7)	(13)	(21)
콘텐츠	(9)	(8)	3	19	(4)	6	17	(28)	5	6	(5)	(4)
공간	(8)	(18)	(9)	(7)	(11)	1	(2)	(7)	(1)	0	1	(8)
연결 자회사	(55)	(43)	(43)	(14)	(16)	0	(9)	(18)	(13)	(13)	(9)	(8)
OPM (%)	(8)	(7)	(5)	(0)	(16)	3	2	(20)	(5)	(3)	(6)	(8)
당기순이익	(80)	(171)	(143)	(67)	(49)	(15)	(14)	(93)	(30)	(26)	(34)	(53)

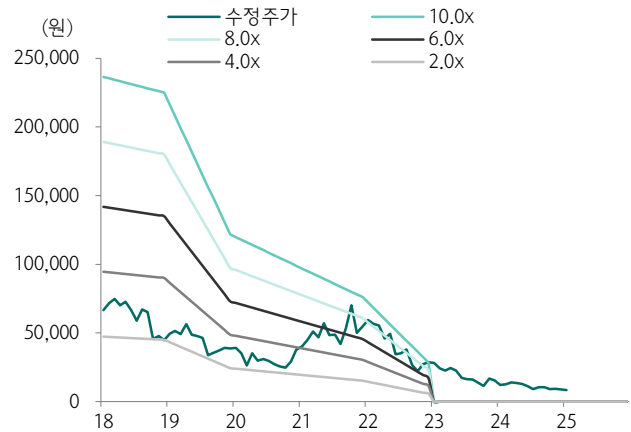
주: 콘텐츠리중앙이 보유하고 있는 플레йти타임 지분 전량을 메가박스중앙에 연물출자함에 따라, 플레йти타임 실적은 공간 사업부에 반영. 자료: 하나증권

도표 9. 극장 관객수 추이 - 2024년 4분기 2,628만명 (-16% YoY)



자료: KOBIS, 하나증권

도표 10. 콘텐츠리중앙 12MF P/B 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 11. 2Q24 주요 작품 라인업

히어로는 아닙니다만	기생수: 더 그레이	범죄도시 4	Bodkin
NETFLIX	NETFLIX	Multiplex	NETFLIX
출연 장기용, 천우희 외 제작 SLL, 드라마하우스튜디오 방영 '24년 5월 4일	출연 구교환, 전소니 외 제작 클라이맥스튜디오 방영 '24년 4월 5일 ★ Netflix 글로벌 통합 TV부문 No.1	출연 마동석, 김무열 외 제작 비에이엔터테인먼트 개봉 '24년 4월 24일 ★ 제74회 베를린 국제영화제 초청	출연 Will Forte, Siobhan Cullen 외 제작 wiip 공개 '24년 5월 9일

자료: 콘텐츠리중앙, 하나증권

도표 12. 2024년 콘텐츠 라인업

	1H24(17)				2H24(13+a)		
	Title	분기	제작사		Title	제작사	
CAPTIVE	끝내주는 해결사	1Q	SLL, 드라마하우스, 하우스픽쳐스		조립식 가족	SLL, 하이지움	
	닥터 슬럼프	1Q	SLL, 하이지움		가족x멜로	SLL	
	비밀은 없어	2Q	SLL		굿보이	SLL, 드라마하우스	
	히어로는 아닙니다만	2Q	SLL, 드라마하우스		정숙한 세일즈	SLL, 하이지움	
	놀아주는 여자	2Q	SLL		옥씨부인전	SLL	
	낮과 밤이 다른 그녀	2Q	SLL				
NON CAPTIVE	하이드	1Q	SLL		Mr. 플랑크톤	하이지움	
	기생수: 더 그레이	2Q	클라이맥스		아무도 없는 숲 속에서	SLL	
	Bodkin S1	2Q	wiip		지옥 S2	클라이맥스	
	피라미드 게임	1Q	필름몬스터		The Summer I Turned Pretty S3	wiip	
	재벌X형사	1Q	B.A.		Task	wiip	
	강력하진 않지만 매력적인 강력반	2Q	B.A.		별이 빛나는 밤(가제)	SLL	
	역살 한 번 잡힙시다	1Q	프로덕션에이치				
FILM	왕야	1Q	클라이맥스		무도실무관	클라이맥스	
	로기완	1Q	하이지움		하얀 차를 탄 여자	B.A	
	범죄도시 4	2Q	B.A				
	하이재킷	2Q	퍼펙트스톡				

자료: 콘텐츠리중앙, 하나증권

추정 재무제표(스튜디오드래곤)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	697.9	753.1	524.6	669.2	728.0
매출원가	597.9	665.3	462.1	577.4	627.4
매출총이익	100.0	87.8	62.5	91.8	100.6
판매비	34.8	32.0	29.6	32.4	34.8
영업이익	65.2	55.9	32.9	59.4	65.8
금융손익	2.2	(2.6)	4.9	6.3	8.5
종속/관계기업손익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(8.9)	(16.1)	(2.6)	(2.6)	(2.6)
세전이익	58.6	37.2	35.2	63.1	71.7
법인세	8.1	7.1	15.9	12.6	14.3
계속사업이익	50.6	30.1	19.4	50.5	57.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	50.6	30.1	19.4	50.5	57.4
비배주주지분 손이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	50.6	30.1	19.4	50.5	57.4
지배주주지분포괄이익	(26.2)	46.9	19.4	50.5	57.4
NOPAT	56.3	45.2	18.1	47.5	52.6
EBITDA	218.5	242.0	225.6	256.1	264.9
성장성(%)					
매출액증가율	43.28	7.91	(30.34)	27.56	8.79
NOPAT증가율	42.53	(19.72)	(59.96)	162.43	10.74
EBITDA증가율	44.13	10.76	(6.78)	13.52	3.44
영업이익증가율	23.95	(14.26)	(41.14)	80.55	10.77
(지배주주)순이익증가율	29.74	(40.51)	(35.55)	160.31	13.66
EPS증가율	29.44	(40.56)	(35.56)	160.47	13.69
수익성(%)					
매출총이익률	14.33	11.66	11.91	13.72	13.82
EBITDA이익률	31.31	32.13	43.00	38.27	36.39
영업이익률	9.34	7.42	6.27	8.88	9.04
계속사업이익률	7.25	4.00	3.70	7.55	7.88

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,684	1,001	645	1,680	1,910
BPS	21,982	23,546	24,191	25,871	27,780
CFPS	7,544	8,185	7,681	8,707	9,014
EBITDAPS	7,279	8,050	7,505	8,519	8,814
SPS	23,250	25,056	17,453	22,264	24,221
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	51.07	51.45	66.74	23.93	21.05
PBR	3.91	2.19	1.78	1.55	1.45
PCFR	11.40	6.29	5.60	4.62	4.46
EV/EBITDA	12.08	6.48	4.65	3.92	3.61
PSR	3.70	2.06	2.47	1.81	1.66
재무비율(%)					
ROE	7.52	4.40	2.70	6.71	7.12
ROA	5.12	2.76	1.79	4.64	5.04
ROIC	15.67	11.06	4.54	11.70	13.06
부채비율	65.07	54.32	47.40	41.76	40.89
순부채비율	8.19	2.87	3.37	(2.63)	(8.07)
아자보상배율(배)	13.22	6.38	3.77	7.91	10.41

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	400.1	404.5	378.6	399.8	468.7
금융자산	128.6	161.4	156.6	151.9	199.0
현금성자산	123.7	158.4	153.6	148.9	196.0
매출채권	141.7	149.1	156.5	164.4	178.8
채고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동자산	129.8	94.0	65.5	83.5	90.9
비유동자산	690.5	687.7	693.2	702.6	707.7
투자자산	150.1	175.0	170.2	173.3	174.5
금융자산	137.5	162.7	161.6	162.3	162.5
유형자산	10.9	12.4	12.4	12.4	12.3
무형자산	377.8	358.9	369.2	375.6	379.5
기타비유동자산	151.7	141.4	141.4	141.3	141.4
자산총계	1,090.7	1,092.2	1,071.8	1,102.4	1,176.4
유동부채	416.3	368.0	330.3	309.1	325.2
금융부채	173.4	172.0	171.4	121.8	121.9
매입채무	16.2	11.1	7.7	9.9	10.8
기타유동부채	226.7	184.9	151.2	177.4	192.5
비유동부채	13.7	16.5	14.4	15.7	16.2
금융부채	9.3	9.7	9.7	9.7	9.7
기타비유동부채	4.4	6.8	4.7	6.0	6.5
부채총계	429.9	384.5	344.7	324.8	341.4
지배주주지분	660.7	707.8	727.1	777.6	835.0
자본금	15.0	15.0	15.0	15.0	15.0
자본잉여금	473.4	473.4	473.4	473.4	473.4
자본조정	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타포괄이익누계액	(39.8)	(22.3)	(22.3)	(22.3)	(22.3)
이익잉여금	212.6	242.0	261.4	311.9	369.3
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	660.7	707.8	727.1	777.6	835.0
순금융부채	54.1	20.3	24.5	(20.4)	(67.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(62.9)	44.7	207.8	258.6	264.9
당기순이익	50.6	30.1	19.4	50.5	57.4
조정	166.1	193.6	195.6	198.6	199.2
감가상각비	153.3	186.1	192.7	196.7	199.1
외환거래손익	4.0	1.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타	8.9	5.9	2.9	1.9	0.1
영업활동 자산부채변동	(279.6)	(179.0)	(7.2)	9.5	8.3
투자활동 현금흐름	(43.4)	(0.7)	(192.5)	(200.5)	(198.0)
투자자산감소(증가)	90.7	(25.3)	4.8	(3.0)	(1.2)
자본증가(감소)	(3.9)	(2.9)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
기타	(130.2)	27.5	(194.3)	(194.5)	(193.8)
재무활동 현금흐름	165.3	(9.7)	(9.3)	(57.1)	(6.2)
금융부채증가(감소)	171.6	(1.0)	(0.6)	(49.6)	0.2
자본증가(감소)	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(9.3)	(8.7)	(8.7)	(7.5)	(6.4)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	59.1	34.3	(3.8)	(4.7)	47.1
Unlevered CFO	226.5	246.0	230.9	261.7	271.0
Free Cash Flow	(67.4)	41.9	204.8	255.6	261.9

추정 재무제표(콘텐츠리중앙)

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	852.1	993.0	910.5	1,101.4	1,135.0
매출원가	660.6	763.3	687.5	828.5	841.6
매출총이익	191.5	229.7	223.0	272.9	293.4
판매비	263.1	297.8	273.2	275.3	284.1
영업이익	(71.6)	(68.1)	(50.1)	(2.4)	9.3
금융손익	(31.4)	(91.6)	(78.0)	(67.0)	(65.0)
종속/관계기업손익	34.2	(14.7)	(10.0)	5.0	5.0
기타영업외손익	(13.6)	16.7	(5.0)	0.0	10.0
세전이익	(82.4)	(157.8)	(143.1)	(64.4)	(40.7)
법인세	(5.6)	13.5	0.0	3.2	2.0
계속사업이익	(76.9)	(171.3)	(143.1)	(67.6)	(42.8)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(76.9)	(171.3)	(143.1)	(67.6)	(42.8)
비지배주주지분 순이익	(36.7)	(48.2)	(40.3)	(19.0)	(12.0)
지배주주순이익	(40.2)	(123.1)	(104.5)	(50.7)	(30.7)
지배주주지분포괄이익	(30.3)	(83.6)	(90.3)	(42.6)	(27.0)
NOPAT	(66.8)	(74.0)	(50.1)	(2.5)	9.7
EBITDA	107.3	123.0	102.7	137.8	129.0
성장성(%)					
매출액증가율	25.85	16.54	(8.31)	20.97	3.05
NOPAT증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
EBITDA증가율	0.66	14.63	(16.50)	34.18	(6.39)
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	22.47	23.13	24.49	24.78	25.85
EBITDA이익률	12.59	12.39	11.28	12.51	11.37
영업이익률	(8.40)	(6.86)	(5.50)	(0.22)	0.82
계속사업이익률	(9.02)	(17.25)	(15.72)	(6.14)	(3.77)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(2,111)	(6,392)	(5,424)	(2,631)	(1,595)
BPS	7,605	2,840	(2,499)	(5,021)	(6,616)
CFPS	6,853	9,119	4,164	7,653	7,826
EBITDAPS	5,636	6,387	5,334	7,155	6,696
SPS	44,748	51,553	47,269	57,182	58,923
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(13.52)	(2.39)	(1.62)	(3.20)	(5.28)
PBR	3.75	5.37	(3.52)	(1.68)	(1.27)
PCFR	4.17	1.67	2.11	1.10	1.08
EV/EBITDA	20.04	16.19	18.12	13.56	14.24
PSR	0.64	0.30	0.19	0.15	0.14
재무비율(%)					
ROE	(25.40)	(129.35)	4,905.77	65.11	26.15
ROA	(1.66)	(4.88)	(4.37)	(2.17)	(1.32)
ROIC	(6.18)	(6.69)	(4.95)	(0.27)	1.17
부채비율	298.76	380.88	533.38	683.76	804.83
순부채비율	168.38	242.56	341.42	426.86	490.22
이자보상배율(배)	(1.44)	(0.79)	(0.56)	(0.03)	0.10

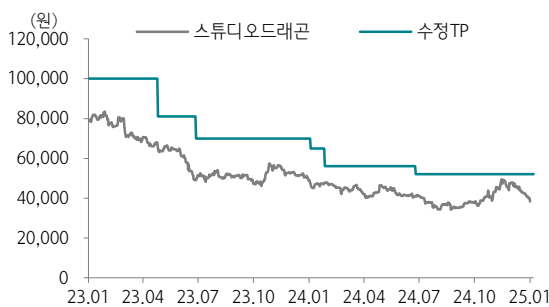
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	659.7	535.8	519.3	550.2	581.7
금융자산	318.4	265.2	244.7	230.9	252.8
현금성자산	207.3	178.4	164.1	138.5	158.3
매출채권	155.8	197.5	207.4	238.5	245.7
재고자산	75.6	4.4	4.0	4.9	5.0
기타유동자산	109.9	68.7	63.2	75.9	78.2
비유동자산	1,928.4	1,917.3	1,805.1	1,796.5	1,740.6
투자자산	454.5	483.0	473.7	495.2	499.0
금융자산	320.9	370.9	370.9	370.9	370.9
유형자산	209.3	277.8	255.4	240.5	237.3
무형자산	657.5	592.6	512.2	496.9	440.4
기타비유동자산	607.1	563.9	563.8	563.9	563.9
자산총계	2,588.1	2,453.1	2,324.3	2,346.6	2,322.2
유동부채	1,162.3	1,149.3	1,172.0	1,242.8	1,257.9
금융부채	722.4	807.3	802.4	813.7	815.7
매입채무	25.2	11.1	10.2	12.4	12.7
기타유동부채	414.7	330.9	359.4	416.7	429.5
비유동부채	776.8	793.7	785.5	804.4	807.7
금융부채	688.8	695.2	695.2	695.2	695.2
기타비유동부채	88.0	98.5	90.3	109.2	112.5
부채총계	1,939.1	1,942.9	1,957.4	2,047.2	2,065.6
지배주주지분	141.0	49.3	(53.5)	(102.1)	(132.9)
자본금	96.3	96.3	96.3	96.3	96.3
자본잉여금	166.2	150.9	150.9	150.9	150.9
자본조정	(5.4)	(5.4)	(5.4)	(5.4)	(5.4)
기타포괄이익누계액	27.4	67.5	67.5	67.5	67.5
이익잉여금	(143.4)	(260.0)	(362.9)	(411.4)	(442.1)
비지배주주지분	508.0	460.8	420.5	401.5	389.5
자본총계	649.0	510.1	367.0	299.4	256.6
순금융부채	1,092.8	1,237.3	1,253.0	1,278.0	1,258.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	50.1	(84.9)	35.9	135.4	90.6
당기순이익	(76.9)	(171.3)	(143.1)	(67.6)	(42.8)
조정	175.5	274.1	152.8	140.2	119.8
감가상각비	178.9	191.2	152.9	140.2	119.7
외환거래손익	5.0	(0.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(36.3)	14.7	0.0	0.0	0.0
기타	27.9	68.6	(0.1)	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(48.5)	(187.7)	26.2	62.8	13.6
투자활동 현금흐름	(362.3)	(2.2)	(34.4)	(143.5)	(65.9)
투자자산감소(증가)	(179.4)	481.2	9.3	(21.6)	(3.8)
자본증가(감소)	(28.0)	(42.7)	(50.0)	(50.0)	(60.0)
기타	(154.9)	(440.7)	6.3	(71.9)	(2.1)
재무활동 현금흐름	201.1	76.7	(4.9)	11.3	2.0
금융부채증가(감소)	261.4	92.1	(4.9)	11.3	2.0
자본증가(감소)	(5.0)	(15.4)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(55.3)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(111.0)	(10.4)	(29.7)	(25.7)	19.8
Unlevered CFO	130.5	175.7	80.2	147.4	150.8
Free Cash Flow	21.3	(127.6)	(14.1)	85.4	30.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

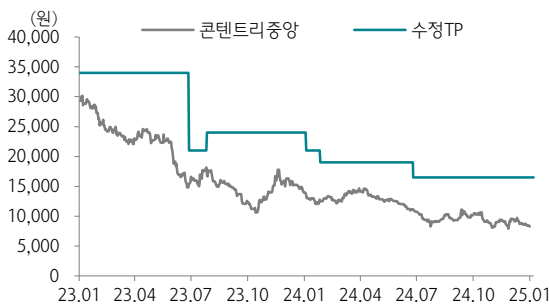
스튜디오드래곤



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.8	BUY	52,000	-24.06%	-11.10%
23.7.10	BUY	70,000	-26.41%	-18.14%
23.5.8	BUY	81,000	-24.54%	-17.78%
24.1.16	BUY	65,000	-28.34%	-27.00%
24.2.8	BUY	56,000	-22.10%	-15.80%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

콘텐츠트리아



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.8	BUY	16,500	-31.66%	-22.84%
24.2.8	BUY	19,000	-31.66%	-22.84%
24.1.16	BUY	21,000	-39.81%	-37.71%
23.8.8	BUY	24,000	-39.77%	-25.83%
23.7.10	BUY	21,000	-21.93%	-13.57%
22.11.4	BUY	34,000	-26.79%	3.38%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 1월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2025년 1월 13일 현재 해당회사의 유가증권 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 10일