

2022.04.21



Daishin Research Center

# Daishin Research

## Morning Meeting Brief

2022.04.21



섹터	제목	작성자
[산업 및 종목 분석]		
스튜디오드래곤	[Issue Comment] 드래곤의 몸 값은 상승	김희재
현대코퍼레이션	[1Q22 Preview] 견고해진 이익 모멘텀	이태환

# 스튜디오드래곤 (253450)

김희재	hoiaje.kim@daishin.com
투자이견	<b>BUY</b> 매수, 유지
6개월 목표주가	<b>130,000</b> 유지
현재주가 (22.04.20)	<b>90,500</b>

## 드래곤의 몸 값은 상승

### 투자이견 매수(Buy), 목표주가 130,000원 유지

- 전일 넷플릭스의 가입자 순감(-20만명 qoq) 영향으로 장중 -6%까지 하락 후, -20% 하락으로 마감. 넷플릭스 가입자 증가가 둔화되면 넷플릭스의 투자가 감소할 것이라는 우려가 드래곤 주가 하락에 반영. 드래곤은 상장 이후 대체로 넷플릭스 주가와 커플링

### 드래곤의 몸 값은 오히려 상승. 수요 증가에 따라 역대 최대 규모 제작

- 넷플릭스 가입자는 감소했지만, 매출, 이익, ARPU는 오히려 상승. 넷플릭스가 지속적으로 매출/이익이 감소한 다면 콘텐츠 투자를 줄일 수도 있지만, 계정공유 방지 및 이용료 상승 등으로 가입자 방어 및 순증 전환과 매출 상승을 지속적으로 보여줄 수 있기때문에, 콘텐츠 투자 위축을 우려할 필요는 없다고 판단
- 글로벌 가입자는 -20만명 qoq의 순감이지만, 아시아 가입자는 +110만명 qoq 순증 달성. 아시아 뿐만 아니라 글로벌 시장에서 인기를 끌고 있는 한국 콘텐츠 업체들의 몸 값은 오히려 더 높아질 수 밖에 없는 상황
- 넷플릭스는 드래곤에게 여전히 중요한 플랫폼이지만, 디즈니+, 애플TV+, 기타 글로벌 OTT 및 한국 OTT들에 대한 콘텐츠 공급이 빠르게 증가. 넷플릭스의 글로벌 가입자 감소만으로 드래곤의 미래를 부정적으로 볼 이유는 없다고 판단
- 22년 역대 최대 규모의 드라마 제작 예정. 32~34개(+7~9개 yoy). 21년 대비 증가하는 7~9개의 작품이 대부분 마진이 보장되는 OTT향 오리지널이고, tvN/OCN향 작품들도 21년 대비 텐트폴 규모가 확대되기 때문에, 작품 수 증가 대비 매출과 이익 증가 규모가 더 클 것으로 전망

# 현대코퍼레이션 (011760)

이태환 Taehwan.lee@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월  
목표주가

**26,000**

상향

현재주가  
(22.04.20)

**18,200**

## 견조해진 이익 모멘텀

**투자의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 26,000원으로 상향(기존 25,000원, +4.0%)**

- 목표주가 26,000원으로 상향 및 커버리지 담당자 변경. 목표주가는 2022E EPS 4,363원에 타깃 PER 5.9배 적용. 타깃 PER은 국내 종합상사 2사(포스코인터내셔널, LX인터내셔널)의 2022E, 2023E 평균 PER 적용
- 1Q22 매출액 1조 2,588억원(+67% yoy), 영업이익 141억원(+102% yoy) 전망. 컨센서스 대비 당사 추정치는 매출액 +21% 상회, 영업이익 +34% 상회
- 원자재 가격 강세 바탕으로 매출 비중이 큰 철강, 석유화학 외형 확대 전망. 철강부문의 서구권 고마진 거래 확대에 따른 이익률 제고 효과 예상
- [철강] 우크라이나-러시아 전쟁 발발 이후 주요 제철소 지역 타격 및 대규모 거래선 변경으로 유럽 철강시장 수급차질 발생. 대체 공급망 역할 수행으로 고가격, 고마진 거래 증가. 철강시장 비수기에도 전분기 대비 실적 성장 예상
- [자원개발] 1Q22 평균 WTI 유가는 94.6불(+22% qoq)로 가파른 상승. 국제유가에 연동되는 오만LNG(지분법 이익), 카타르LNG(기타수익) 배당금액 증가
- 국제사회 수입규제로 인한 러시아 공급망 차질이 단기간내 해소되기 어려운 점 고려하면, 동사에 호의적인 철강 무역 시황과 유가 흐름은 당분간 지속될 전망. 21년 하반기부터 시작됐던 완전한 실적 회복세가 반영되지 않은 주가 흐름. 2022년 이익 추정치 대비 PER은 4.1배로 저평가 상태로 판단. 매수 접근 유효

## Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.