

Company Basic

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (9/15)

24,000원

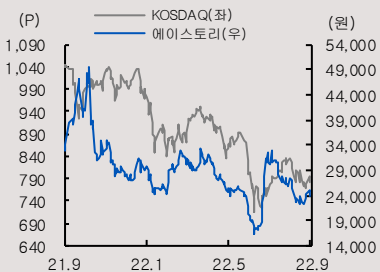
KOSDAQ (9/15)	781.38pt
시가총액	2,290억원
발행주식수	9,540천주
액면가	500원
52주 최고가	49,550원
최저가	16,250원
60일 일평균거래대금	119억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
이에스프로덕션 외 1인	25.71%
CJ ENM	10.46%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	-11%	-5%
절대기준	-7%	-20%	-29%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-	-	-
EPS(21)	1,795	-	-

에이스토리 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

에이스토리 (241840)

IP가 쌓이기 시작한다

국내 콘텐츠 제작사 BM 확장의 주역

2004년 설립된 에이스토리는 지난 2019년 코스닥 시장에 상장한 글로벌 종합 콘텐츠 제작 업체임. 동사는 아시아 최초 NETFLIX 오리지널 드라마 '킹덤'을 제작하며 글로벌 스튜디오로서 입지를 강화하고 안정적인 BM을 확보함. 최근에는 적극적인 자체 콘텐츠 투자를 통해 IP 확보 후 부가가치가 높은 2차 판권 사업으로 영역을 다각화하고 있음.

동사는 지난 18년간 총 40작품(드라마/예능 등)에 달하는 콘텐츠를 제작하며 업계 최고의 기획 및 제작 역량을 입증하고 있으며, 최근에는 자체 투자를 단행한 콘텐츠 '이상한 변호사 우영우(ENA & 넷플릭스)', '빅마우스(MBC & 디즈니+)'의 연이은 흥행으로 안정성과 성장성을 모두 갖춘 제작사로 자리잡음.

올해 사상 최대 실적 전망

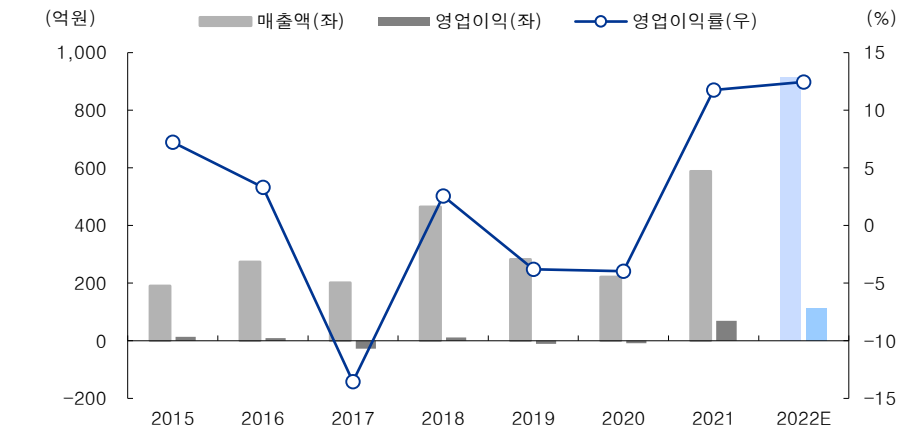
올해 예상 매출액과 영업이익은 각각 915억원(+55.6% yoy), 114억원(+65.1% yoy)을 달성할 전망. 전년 대비 증가한 제작 편수 및 흥행 성과에 기인하며, '이상한 변호사 우영우'와 '빅마우스'는 3분기까지 실적 반영 예정이고, '모래에도 꽃은 핀다', '유괴의 날', '영나잇썸' 등도 하반기 촬영에 돌입함. 더욱이 실적 레버리지가 크게 발생할 것으로 예상되는 보유 IP 부가가치 사업도 4분기에 반영될 것으로 예상됨. 현재 '이상한 변호사 우영우'는 해외 4개국과 리메이크 계약을 진행하고 있는 것으로 파악되며 RS(Revenue Share) 혹은 제작 참여하는 방향으로 수익 극대화를 노리고 있고, 중국 판권 계약 체결도 기대되는 상황임.

내년 실적도 긍정적인 상황인데, 제작비 400억원에 달하는 텐트폴 작품 '무당'이 시즌제로 제작 예정이며, 이외 '화이트 아웃', 'SNL 코리아' 등 제작 편수는 5~6작품 가량을 유지할 전망.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	201	464	282	221	589
영업이익	-27	12	-11	-9	69
세전이익	-31	14	-10	-76	165
지배주주순이익	-24	23	-12	-74	170
EPS(원)	-334	314	-143	-792	1,795
증가율(%)	-409.4	-194.1	-145.5	455.2	-
영업이익률(%)	-13.4	2.6	-3.9	-4.1	11.7
순이익률(%)	-11.9	5.0	-4.3	-33.5	28.9
ROE(%)	-26.4	19.9	-4.6	-21.3	35.7
PER	-	-	-62.5	-48.2	16.7
PBR	-	-	2.2	11.6	6.0
EV/EBITDA	1.1	-0.9	291.3	-584.0	40.1

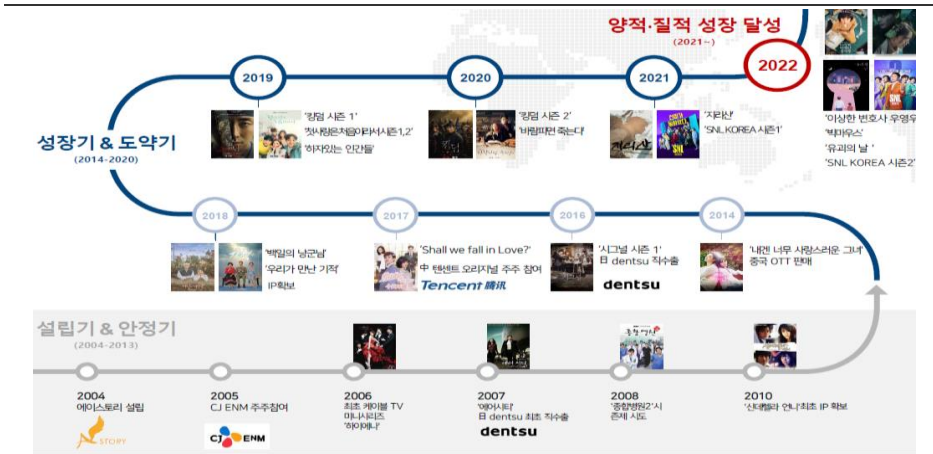
자료: Company data, IBK투자증권 예상 / 주: 2017~2020년은 별도 기준

그림 1. 연도별 매출액, 영업이익, 영업이익률



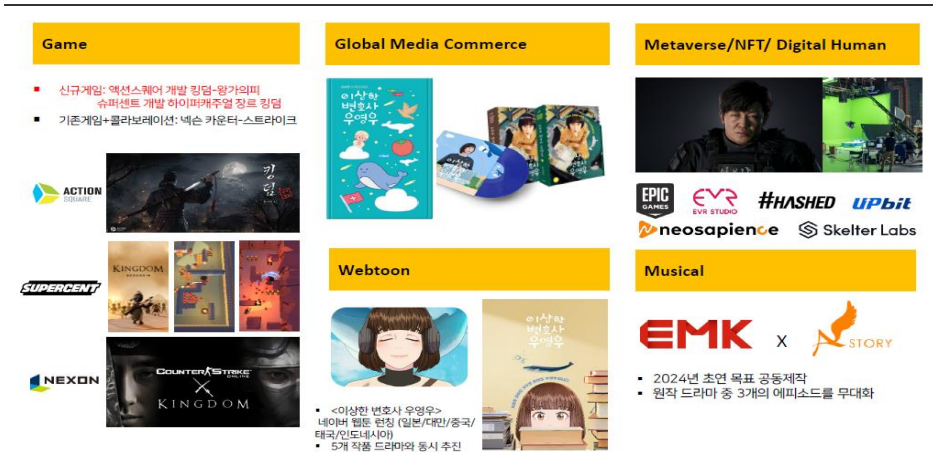
자료: IBK투자증권

그림 2. 회사 연혁



자료: IBK투자증권, 에이스토리

그림 3. 다양한 콘텐츠 포트폴리오 기반의 IP확장 및 신사업



자료: IBK투자증권, 에이스토리

그림 4. 최근 분기별 매출액 및 영업이익

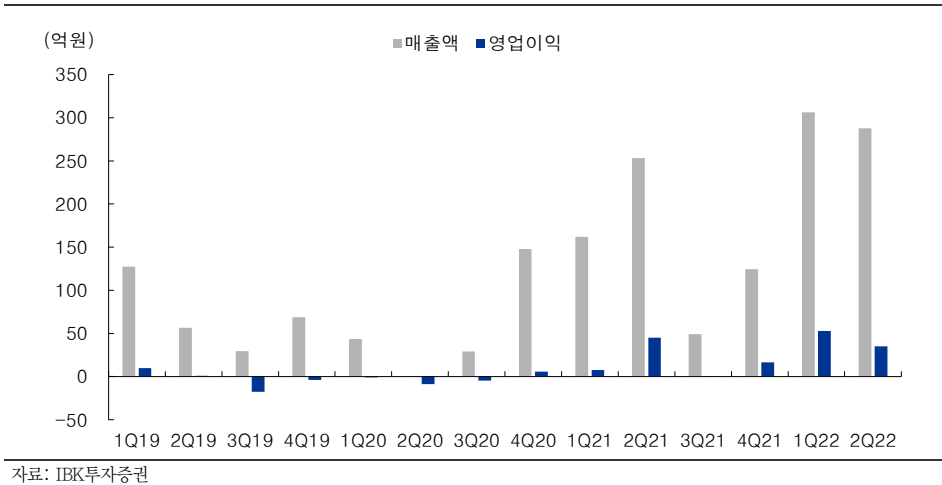


그림 5. 2022-2023년 콘텐츠 제작 전망(1)

제목	빅마우스	이상한변호사 우영우	모래에도 꽃은 핀다	유괴의 날	영나잇썸
포스터					
장르	휴먼 느와르	휴먼 법정 드라마	코믹로맨스 스릴러	블랙코미디 액션 로드 무비	다이내믹 청춘 시대극
방송일	2022년 상반기	2022년 상반기	-	-	2023년 상반기
촬영일	2021년 하반기	2021년 이후	2022년 하반기 예정	2022년 하반기 예정	2022년 하반기
작가	장영철 정경순	문지원	원유정	김제영	박서진 정현근 최유란
연출	오충환	유인식	김진우	박유영	박재범 이길복

자료: IBK투자증권, 에이스토리

그림 6. 2022-2023년 콘텐츠 제작 전망(2)

제목	무당	화이트아웃	SNL 코리아	약한 자는 살아 남을 수 없다	청와대 사람들
포스터					
장르	사이버펑크 액션	다큐멘터리	스케치코미디 버라이어티	뉴-트로 시트콤	정치 풍자 시트콤
방송일	2023년	2023년	2022년	2023년	2022년 하반기
촬영일	2022~2023년	2023년	2022년	2022년	2021년 하반기
작가	박재범	-	김현희 김민석 안용진	김종민 최수진	안상휘 김민석
연출	-	박준우	안상휘 유성모 권성욱	-	이철하

자료: IBK투자증권, 에이스토리

에이스토리 (241840)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	201	464	282	221	589
증가율(%)	-26.3	130.8	-39.2	-21.8	na
매출원가	212	431	257	188	459
매출총이익	-11	33	25	33	130
매출총이익률 (%)	-5.5	7.1	8.9	14.9	22.1
판관비	16	22	36	42	61
판관비율(%)	8.0	4.7	12.8	19.0	10.4
영업이익	-27	12	-11	-9	69
증가율(%)	-401.3	-143.5	-190.5	-18.3	na
영업이익률(%)	-13.4	2.6	-3.9	-4.1	11.7
순금융손익	0	2	4	-62	97
이자손익	0	0	1	3	-16
기타	0	2	3	-65	113
기타영업외손익	-3	1	-3	-4	-2
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-31	14	-10	-76	165
법인세	-6	-9	2	-2	-5
법인세율	19.4	-64.3	-20.0	2.6	-3.0
계속사업이익	-24	23	-12	-74	170
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-24	23	-12	-74	170
증가율(%)	-449.4	-194.8	-151.1	522.9	na
당기순이익률 (%)	-11.9	5.0	-4.3	-33.5	28.9
지배주주당기순이익	-24	23	-12	-74	170
기타포괄이익	0	-1	-1	0	1
총포괄이익	-24	23	-13	-74	171
EBITDA	-27	46	3	-6	73
증가율(%)	-394.2	-271.6	-94.0	-311.8	na
EBITDA마진율(%)	-13.4	9.9	1.1	-2.7	12.4

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-334	314	-143	-792	1,795
BPS	1,425	1,730	4,143	3,296	5,005
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	0.0	0.0	-62.5	-48.2	16.7
PBR	0.0	0.0	2.2	11.6	6.0
EV/EBITDA	1.1	-0.9	291.3	-584.0	40.1
성장성지표(%)					
매출증가율	-26.3	130.8	-39.2	-21.8	0.0
EPS증가율	-409.4	-194.1	-145.5	455.2	0.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-26.4	19.9	-4.6	-21.3	35.7
ROA	-20.4	13.7	-4.0	-15.5	17.4
ROIC	-129.7	131.7	-24.8	-180.3	101.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	36.1	52.2	4.3	79.6	104.8
순차입금 비율(%)	-29.5	-33.6	-4.4	-32.2	15.1
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	9.6	12.8	5.4	2.4	0.0
재고자산회전율	47.1	127.9	0.0	3.6	0.0
총자산회전율	1.7	2.7	0.9	0.5	0.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준 / 주: 2017~2020년은 별도 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	83	115	317	461	792
현금및현금성자산	41	54	20	101	32
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	20	52	52	133	148
재고자산	7	0	29	95	232
비유동자산	61	80	86	91	185
유형자산	2	1	1	1	8
무형자산	0	11	0	0	0
투자자산	4	3	2	2	21
자산총계	143	195	403	552	977
유동부채	37	54	13	239	395
매입채무및기타채무	3	9	3	35	125
단기차입금	3	0	0	0	0
유동성장기부채	7	0	3	0	3
비유동부채	1	12	4	5	104
사채	0	0	0	0	100
장기차입금	0	11	0	0	0
부채총계	38	67	16	245	500
지배주주지분	105	128	386	307	477
자본금	37	37	47	47	48
자본잉여금	61	61	319	319	391
자본조정등	0	0	4	-1	-75
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	7	29	16	-57	114
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	105	128	386	307	477
비이자부채	28	56	13	244	396
총차입금	10	11	3	1	104
순차입금	-31	-43	-17	-99	72

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-28	6	-79	64	-323
당기순이익	-24	23	-12	-74	170
비현금성 비용 및 수익	3	83	22	77	-80
유형자산감가상각비	0	0	3	3	4
무형자산상각비	0	34	11	0	0
운전자본변동	-4	-102	-90	58	-414
매출채권등의 감소	1	-31	1	-81	-18
재고자산의 감소	-6	7	-29	-66	-137
매입채무등의 증가	3	6	-6	32	89
기타 영업현금흐름	-3	2	1	3	1
투자활동 현금흐름	-1	3	-210	35	-84
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	8
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	2	0	1	-79
기타	0	1	-210	34	-13
재무활동 현금흐름	50	4	254	-17	338
차입금의 증가(감소)	0	11	-11	0	0
자본의 증가	50	0	275	0	8
기타	0	-7	-10	-17	330
기타 및 조정	-2	0	1	-1	1
현금의 증가	19	13	-34	81	-68
기초현금	22	41	54	20	101
기말현금	41	54	20	101	32

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0