

Company Brief

2021-03-07

NR

액면가	500 원
증가(2022/03/04)	31,150 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	953만주
시가총액	297십억원
외국인지분율	1.2%
52 주 주가	24,200~51,400 원
60 일 평균 거래량	108,254 주
60 일 평균 거래대금	3.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	23.6	6.3	-3.3	-18.7
상대수익률	23.8	16.1	11.2	-15.9



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	20	46	28	22
영업이익(십억원)	-3	1	-1	-1
순이익(십억원)	-2	2	-1	-7
EPS(원)	-334	314	-143	-792
BPS(원)	1,425	1,730	4,143	3,296
PER(배)				
PBR(배)			2.2	11.1
ROE(%)	-26.4	19.9	-4.6	-21.3
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)			297.2	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

에이스토리(241840)

올해 자체 IP 라인업 본격화로 실적개선 가속화

OTT 이용자 증가를 위하여 콘텐츠 확보 경쟁이 치열해짐 ⇒ 콘텐츠 가치 상승으로 이어지면서 국내 드라마 콘텐츠 업체 밸류에이션 리레이팅 될 듯

코로나 19 로 초래된 비대면 환경하에서 OTT 서비스에 대한 수요와 소비가 늘어나고 있다. 이에 따라 해외 및 국내 OTT 기업들의 경우 이용자 확보 경쟁 등으로 드라마 콘텐츠 등에 대한 투자가 확대되고 있는 중이다. 이러한 환경하에서 국내 드라마 콘텐츠의 경우 글로벌 OTT 을 통해 복잡한 절차 없이 세계 시장에 진출해 주목을 받게 됨에 따라 드라마 콘텐츠 업체에게는 글로벌 진출에 대한 발판이 마련되면서 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

무엇보다 현재 OTT 이용자 증가를 위하여 콘텐츠 확보 경쟁이 치열해지고 있는 중이다. 즉, 공급이 한정되어 있는 가운데 수요가 증가하면서 드라마 콘텐츠 가치 상승으로 이어지고 있다. 이러한 환경하에서 국내 드라마 콘텐츠 업체의 IP 비즈니스 모델 전환이 밸류에이션을 리레이팅시킬 수 있을 것이다.

한편, 한한령이 본격화된 2017 년 이후 처음으로 <밤 잘 사주는 예쁜 누나>가 광전중국 심의를 1 개월여 만에 통과함에 따라 지난 3 일 중국 OTT 업체인 아이치이 통하여 중국에서 방영되었다. 이에 따라 IP 를 보유한 국내 드라마 업체에게는 중국지역으로도 확대 가능성이 높아지면서 밸류에이션을 상승시킬 수 있는 요소로 작용할 것이다.

올해 자체 IP 확보 드라마 라인업 등이 본격화 되면서 실적개선 가속화 될 듯

동사의 비즈니스 모델이 자체 IP 를 확보하여 국내 및 해외에 방영권을 판매하는 방식으로 전환되고 있는 중이다. 올해 <빅마우스>, <이상한 변호사 우영우> 등의 방영이 예상되며, <무당>, <영 나잇 쏘> 등도 제작에 들어갈 것으로 전망된다. 이러한 자체 IP 확보 드라마 라인업 등이 본격화 되면서 실적개선이 가속화 될 것이다.

먼저 <빅마우스>(극본:하람/감독:장영철,정경순/연출:오충환)는 이종석/윤아 주연으로 텐트폴 느와르 드라마다. 올해 상반기에 디즈니플러스와 국내 방송사에서 동시 방영될 예정이며, 중국에도 판매계획을 가지고 있다.

또한 박은빈 주연의 <이상한 변호사 우영우>(극본:문지원/연출:유인식)는 올해 상반기에 넷플릭스와 SKY 채널에서 방영될 예정이며, 중국에도 판매계획을 가지고 있다. 여기에 올해 시트콤 장르의 <청와대 사람들>와 더불어 <SNL 코리아> 시즌 2 와 3 가 방송되며, <킹덤> IP 기반의 게임도 출시될 예정이다.

올해 하반기에는 정해연 작가가 쓴 동명의 소설을 원작으로 한 <유괴의 날>이 오리지널로 글로벌 OTT 플랫폼에서의 방영을 목표로 하고 있을 뿐만 아니라, <영 나잇 쏘> 등도 제작할 예정이다.

한편, 올해 하반기부터 웹툰 원작인 <무당>을 제작할 예정이다. <무당>은 초대형 텐트폴 SF 하드코어 액션드라마로서 내년부터 글로벌 OTT 시리즈물로 방영될 예정이다.

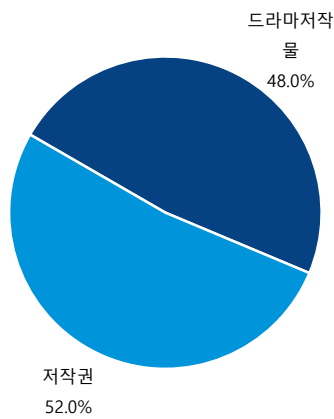
지난해 <지리산>을 시작으로 매년 글로벌 텐트폴 드라마를 한 작품 이상 선보일 것으로 예상됨에 따라 올해부터 실적 개선 가속화 될 뿐만 아니라 글로벌 콘텐츠 제작사로 발돋움 할 수 있을 것이다.

표1. 에이스토리 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	464	12	14	23	23	314	
2019	282	-11	-10	-12	-12	-143	
2020	221	-9	-76	-74	-74	-792	
2021	589	69	165	169	169	1,773	16.9
2022E	1,135	205	200	174	174	1,825	17.1

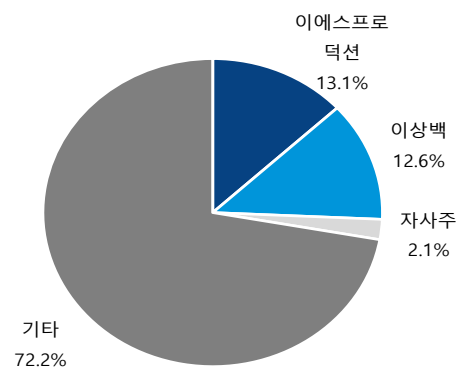
자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림1. 에이스토리 매출 구성(2021년 3분기 누적 기준)



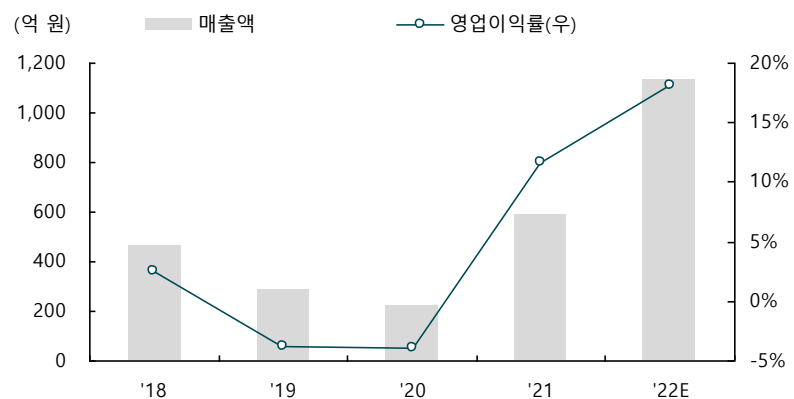
자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림2. 에이스토리 주주 분포(2021년 9월 30일 기준)



자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림3. 에이스토리 실적 추이 및 전망



자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림4. 에이스토리 주요 라인업



<빅마우스>

- 장르: 휴먼 느와르
- 방송: 2022년 상반기
- 촬영: 2021년 하반기
- 작가: 하람 (장영철/정경순)
- 연출: 오충환

<이상한 변호사 우영우>

- 장르: 휴먼 법정 드라마
- 방송: 2022년 상반기
- 촬영: 2021년~
- 작가: 문지원
- 연출: 유인식

<340일간의 유예>

- 장르: 로맨스, 스릴러
- 촬영: 2022년 하반기 예정
- 작가: 오수연, 박보라

<유괴의 날>

- 장르: 블랙 코미디·액션·로드 무비
- 촬영: 2022년 하반기 예정
- 작가: 김제형

<영나잇썸>

- 장르: 다이내믹 청춘 시대극
- 방송: 2023년 상반기
- 촬영: 2022년 하반기
- 작가: 박사진/정현근/최유란
- 크리에이터 : 박재범

자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림5. 에이스토리 주요 라인업



<무당>

- 장르: 사이버펑크 액션
- 방송: 2023년
- 촬영: 2022년 하반기
- 작가: 박재범

<청와대 사람들>

- 장르: 정치 풍자 시트콤
- 촬영: 2021년 하반기
- 방송: 2022년 상반기 시즌1 예정
- 작가: 안상희, 김민석
- 연출: 이철하

<반투명인간>

- 장르: 코미디
- 촬영: 2022년
- 방송: 2022년
- 작가: 김솔지

<SNL 코리아>

- 장르: 스케치코미디, 버라이어티
- 촬영: 2021년 하반기~2022년 상반기
- 방송: 2021년 하반기~2022년 상반기
- 작가: 김현희, 김민석, 안용진
- 연출: 안상희, 유성모, 권성욱

자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림6. 에이스토리 주요 작품

시그널 시즌 1 (2016)	백일의 낭군님 (2018)	우리가 만난 기적 (2018)	킹덤 시즌 1&2 (2019 & 2020)	지리산 (2021)
				
tvN	tvN	KBS2	NETFLIX	iQIYI tvN
전세계 리메이크 시즌제 드라마	중국 리메이크 일본 NHK 방영	두번째 IP 확보 작품 미국 리메이크 예정	국내 최초 넷플릭스 오리지널	2021 최대 글로벌 K-콘텐츠
BBC "자가격리 중 반드시 봐야할 최고의 드라마" 2020.04.15			The New York Times "지난 10년간 제작된 해외 TV쇼 베스트 30" 2019.12.20	주연 전지현·주지훈 작가 김은희('킹덤') 감독 이응복('스위트홈')

자료: 에이스토리, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	8	11	32	46
현금 및 현금성자산	4	5	2	10
단기금융자산	0	0	21	12
매출채권	2	5	5	13
재고자산	1	-	3	9
비유동자산	6	8	9	9
유형자산	0	0	0	0
무형자산	-	1	-	0
자산총계	14	19	40	55
유동부채	4	5	1	24
매입채무	0	1	0	4
단기차입금	0	-	-	-
유동성장기부채	1	-	0	0
비유동부채	0	1	0	1
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	1	-	-
부채총계	4	7	2	24
자배주주지분	11	13	39	31
자본금	4	4	5	5
자본잉여금	6	6	32	32
이익잉여금	1	3	2	-6
기타자본항목	-	-	0	0
비자배주주지분	-	-	-	-
자본총계	11	13	39	31

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	20	46	28	22
증가율(%)	-26.3	130.8	-39.2	-21.8
매출원가	21	43	26	19
매출총이익	-1	3	3	3
판매비와관리비	2	2	4	4
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-3	1	-1	-1
증가율(%)	적전	흑전	적전	적지
영업이익률(%)	-13.5	2.6	-3.8	-4.0
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외수익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-3	1	-1	-8
법인세비용	-1	-1	0	0
세전계속이익률(%)	-15.2	3.0	-3.4	-34.2
당기순이익	-2	2	-1	-7
순이익률(%)	-12.2	5.0	-4.2	-33.4
자배주주귀속 순이익	-2	2	-1	-7
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	-2	2	-1	-7
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

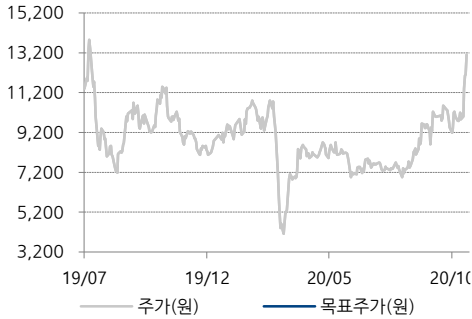
(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-3	1	-8	6
당기순이익	-2	2	-1	-7
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	-	3	1	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	0	-21	3
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	-	-	-	0
금융상품의 증감	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	5	0	25	-2
단기금융부채의증감	-	-1	-	-
장기금융부채의증감	-	1	-1	-
자본의증감	5	-	28	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	2	1	-3	8
기초현금및현금성자산	2	4	5	2
기말현금및현금성자산	4	5	2	10

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-334	314	-143	-792
BPS	1,425	1,730	4,143	3,296
CFPS	-331	781	20	-761
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR			2.2	11.1
PCR			1,542.6	-40.9
EV/EBITDA			297.2	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-26.4	19.9	-4.6	-21.3
EBITDA 이익률	-13.4	10.0	1.0	-2.7
부채비율	36.1	52.2	4.3	79.6
순부채비율	-31.3	-34.3	-59.2	-70.5
매출채권회전율(x)	9.3	12.6	5.4	2.4
재고자산회전율(x)	47.1	127.9	19.7	3.6

자료 : 에이스토리, 하이투자증권 리서치본부

에이스토리
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2020-11-09 NR

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 중가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 중가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 중가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.2%	9.8%	-