에이스토리 (241840)

우영우가 자체 IP 의 문을 열면서 성장성 가속화

NR

액면가	500 원
종가(2022/07/22)	30,800 원

Stock Indicator	
자본금	5 십억원
발행주식수	953 만주
시가총액	294 십억원
외국인지분율	1.3%
52 주 주가	16,250~49,550 원
60 일평균거래량	331,850 주
60 일평균거래대금	9.6 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	74.0	1.0	13.4	-22.4
상대수익률	68.3	15.4	29.7	2.4

Price Trend

FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	46	28	22	59
영업이익(십억원)	1	-1	-1	7
순이익(십억원)	1	-1	-1	17
EPS(원)	314	-143	-792	1,795
BPS(원)	1,730	4,143	3,445	5,795
PER(배)				16.7
PBR(배)		2.2	11.0	5.2
ROE(%)	19.9	-4.6	-21.3	12.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)		297.2		39.1

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

킬러 콘텐츠 확보 경쟁 본격화⇒ 글로컬라이제이션 투자 확대 및 콘텐츠 IP 비즈니스 모델 전환으로 콘텐츠 제작업체 밸류에이션 리레이팅 될 듯

넷플릭스의 오리지널 장르 드라마 뿐만 아니라 한국제작 넷플릭스 방송 드라마 등 한국 드라마 콘텐츠들로 아시아 지역에서 빠르게 대체됨에 따라 넷플릭스 아시아 지역의 가입자가 증가되고 있는 중이다.

가입자 확보 경쟁이 치열한 상황하에서 OTT 업체의 차별화된 킬러 콘텐츠를 확보하기 위한 투자가 본격화 될 것이며, 이는 곧 한국 드라마 콘텐츠 수요 증가로 이어지면서 한국 드라마 콘텐츠의 가치가 레벨업 될 수 있는 환경이 조성될 수 있을 것이다.

이러한 환경하에서 콘텐츠 제작업체들이 콘텐츠 IP 비즈니스 모델로 전환하면서 새로운 수익 창출과 더불어 IP 를 확장할 가능성 등이 높아짐에 따라 밸류에이션이 리레이팅 될 수 있을 것이다.

지리산을 뒤로하고 〈이상한 변호사 우영우〉 등 콘텐츠 IP 확장성 및 자체 IP 라인업 본격화로 실적개선 가속화 될 듯

동사의 비즈니스 모델이 자체 IP 를 확보하여 국내 및 해외에 방영권을 판매하는 방식으로 전환되고 있는 중이다. 올해 〈이상한 변호사 우영우〉가 6 월 29 일부터 방영되고 있으며, 〈빅마우스〉는 7 월 29 일부터 방영될 예정이다. 또한 올해 하반기에 〈모래에도 꽃은 핀다〉, 〈유괴의 날〉 등의 방영이 예상되며, 〈무당〉, 〈영 나잇 쇼〉 등도 제작에 들어갈 것으로 전망된다. 이러한 자체 IP 확보 드라마 라인업 등이 본격화 되면서 실적개선이 가속화 될 것이다.

먼저 박은빈 주연의 〈이상한 변호사 우영우〉(극본:문지원/연출:유인식)는 ENA 채널과 넷플릭스를 통해 동시 방영되고 있는데, 시청률과 화제성 면에서 흥행성이 높아지고 있다. 무엇보다 이러한 흥행성을 바탕으로 동사는 드라마 IP 를 원 소스 멀티유즈(OSMU) 콘텐츠로 활용한다는 계획으로 콘텐츠 IP 의 확장성 측면에 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다. 즉, 〈이상한 변호사 우영우〉를 원작으로 한 웹툰을 인하우스 방식으로 만들어서 하반기에 연재하면서 세계시장에 선보일 예정이다.

또한 〈빅마우스〉(극본:하람/감수:장영철,정경순/연출:오충환)는 이종석/윤아 주연으로 텐트폴 느와르 드라마다. 오는 7 월 29 일부터 MBC 와 디즈니플러스에서 동시에 방영될 예정이다.

한편, 올해 하반기부터 웹툰 원작인 〈무당〉을 제작할 예정이다. 〈무당〉은 초대형 텐트폴 SF 하드코어 액션드라마로서 내년 하반기부터 글로벌 OTT 시리즈물로 방영될 예정이다.

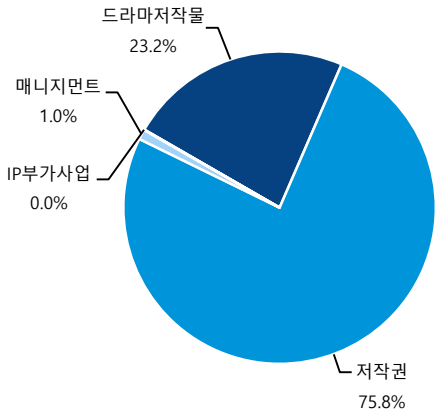
결론적으로 지난해 〈지리산〉을 뒤로하고 올해 〈이상한 변호사 우영우〉 자체 IP 를 원 소스 멀티유즈(OSMU) 콘텐츠로 활용하면서 콘텐츠 확장성 측면에서 성장성 등이 가속화 될 것이다. 또한 자체 IP 라인업 본격화로 인하여 해를 거듭할수록 실적개선이 본격화 될 것이다.

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	1,795	16.7
2022E	1,135	188	200	174	174	1,825	16.9

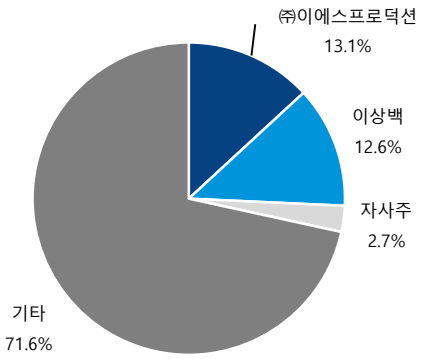
자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림10. 에이스토리 매출 구성(2022 년 1 분기 기준)



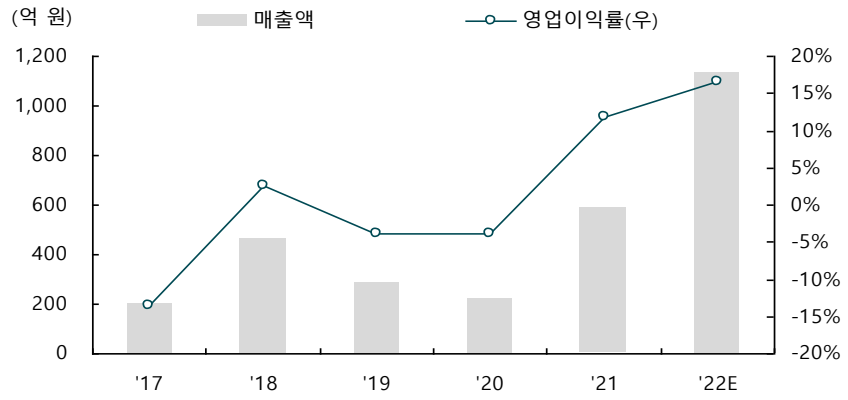
자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림11. 에이스토리 주주 분포(2022 년 3 월 31 일 기준)



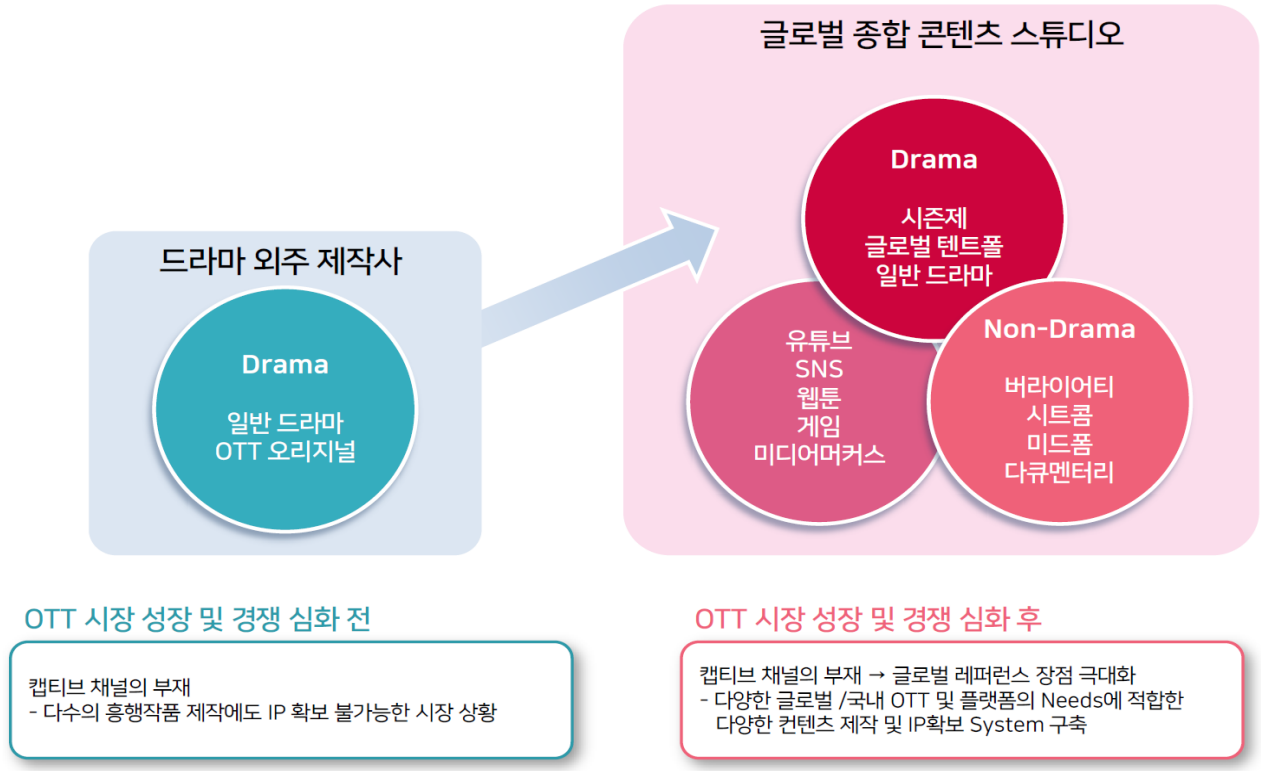
자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림12. 에이스토리 실적 추이



자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림13. 에이스토리 콘텐츠 포트폴리오 확대& IP 확보



자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림14. 에이스토리 주요 라인업

<빅마우스>
- 장르: 휴먼 느와르
- 방송: 2022년상반기
- 촬영: 2021년하반기
- 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: 2022년하반기예정
- 작가: 오수연, 박보라

<유괴의 날>
- 장르: 블랙 코미디·액션·로드무비
- 촬영: 2022년하반기예정
- 작가: 김제영

<영나잇쇼>
- 장르: 다이내믹 청춘 시대극
- 방송: 2023년상반기
- 촬영: 2022년하반기
- 작가: 박서진/정현근/최유란
- 크리에이터 : 박재범

자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림15. 에이스토리 주요 라인업

<무당>
- 장르: 사이버펑크 액션
- 방송: 2023년
- 촬영: 2022년하반기
- 작가: 박재범

<화이트아웃>
- 장르: 다큐멘터리
- 2022 프리프로덕션
- 2023 촬영 및 방영
- 연출: 박준우

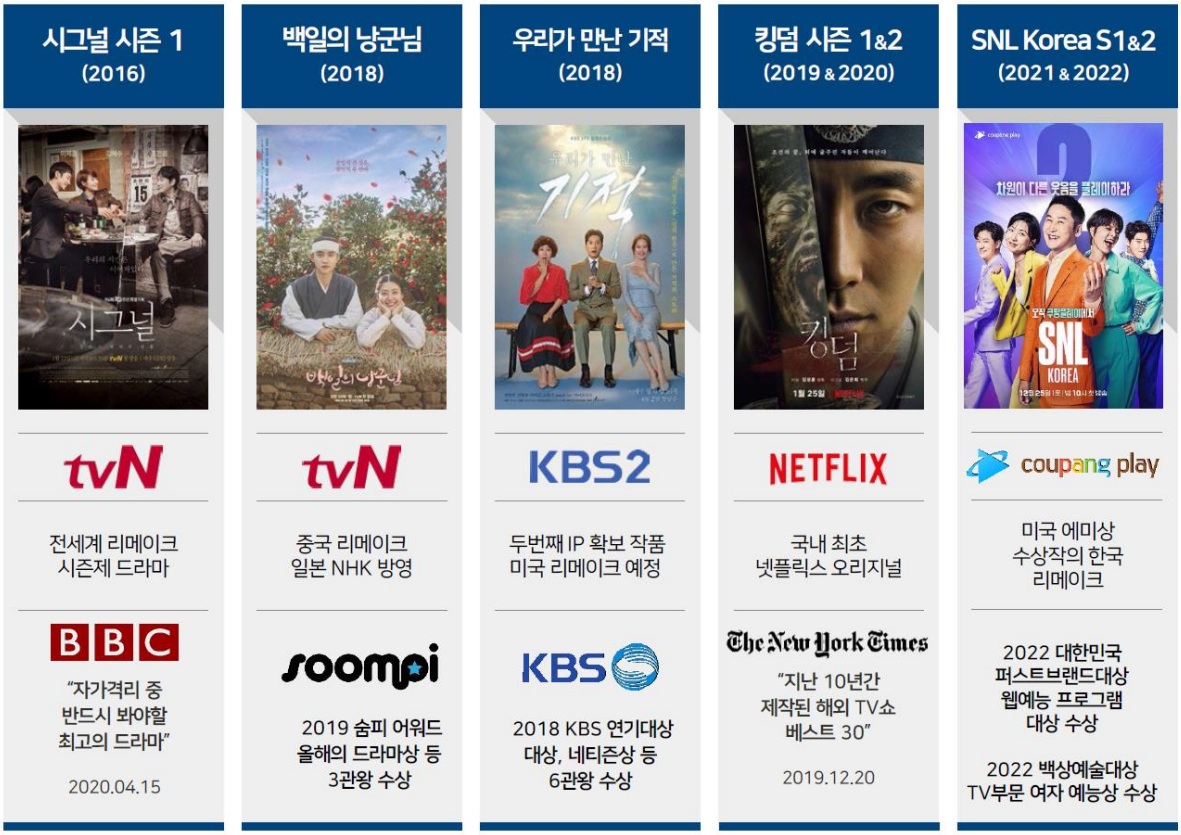
<SNL 코리아>
- 장르: 스케치코미디, 버라이어티
- 촬영: 2022년
- 방송: 2022년
- 작가: 김현희, 김민석, 안용진
- 연출: 안상휘, 유성모, 권성욱

<약한 자는 살아남을 수 없다>
- 장르: 뉴-트로 시트콤
- 촬영: 2022년
- 방송: 2023년
- 작가: 김종민, 최수진

<청와대 사람들>
- 장르: 정치 풍자 시트콤
- 촬영: 2021년하반기
- 방송: 2022년 예정
- 작가: 안상휘, 김민석
- 연출: 이철하

자료: 에이스토리, 하이투자증권

그림16. 에이스토리 주요 작품



자료: 에이스토리, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	11	32	46	79
현금 및 현금성자산	5	2	10	3
단기금융자산	0	21	12	-
매출채권	5	5	13	15
재고자산	-	3	9	23
비유동자산	8	9	9	19
유형자산	0	0	0	1
무형자산	1	-	0	0
자산총계	19	40	55	98
유동부채	5	1	24	40
매입채무	1	0	4	13
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	0	0	0
비유동부채	1	0	1	10
사채	-	-	-	-
장기차입금	1	-	-	-
부채총계	7	2	24	50
지배주주지분	13	39	31	-
자본금	4	5	5	5
자본잉여금	6	32	32	34
이익잉여금	3	2	-6	11
기타자본항목	-	0	0	0
비지배주주지분	-	-	-	-
자본총계	13	39	31	48

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2018	2019	2020	2021
매출액	46	28	22	59
증가율(%)	130.8	-39.2	-21.8	165.8
매출원가	43	26	19	46
매출총이익	3	3	3	13
판매비와관리비	2	4	4	6
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	-1	-1	7
증가율(%)	흑전	적전	적지	흑전
영업이익률(%)	2.6	-3.8	-4.0	11.5
이자수익	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	2
지분법이익(손실)	0	0	0	-
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	1	-1	-8	16
법인세비용	-1	0	0	-1
세전계속이익률(%)	3.0	-3.4	-34.2	27.8
당기순이익	2	-1	-7	17
순이익률(%)	5.0	-4.2	-33.4	28.9
지배주주귀속 순이익	2	-1	-7	17
기타포괄이익	0	0	0	0
총포괄이익	2	-1	-7	17
지배주주귀속총포괄이익	2	-1	-7	17

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	1	-8	6	-32
당기순이익	-	-	-	-
유형자산감가상각비	0	0	0	0
무형자산상각비	3	1	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	-
투자활동 현금흐름	0	-21	3	-9
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	1
무형자산의 처분(취득)	-	-	0	0
금융상품의 증감	0	0	0	-
재무활동 현금흐름	0	25	-2	34
단기금융부채의증감	1	-	-	-
장기금융부채의증감	0	-1	-	33
자본의증감	-	26	-1	1
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	1	-3	8	-7
기초현금및현금성자산	4	5	2	10
기말현금및현금성자산	5	2	10	3

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	314	-143	-792	1,795
BPS	1,730	4,143	3,445	5,795
CFPS	781	20	-761	-3,403
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				16.7
PBR		2.2	11.1	5.2
PCR		-9.4	55.5	-8.8
EV/EBITDA		297.2		39.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	19.9	-4.6	-21.3	12.2
EBITDA 이익률	10.0	1.0	-2.7	105.0
부채비율	52.2	4.3	79.6	-5.2
순부채비율	-34.3	-59.2	-70.5	4.2
매출채권회전율(x)	12.6	5.4	2.4	3.6
재고자산회전율(x)	127.9	19.7	3.6	12.2

자료 : 에이스토리, 하이투자증권 리서치본부

에이스토리

최근 2 년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				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 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6 개월간 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 : 이상헌)

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 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2022-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.9%	2.1%	-