

에이스토리 (241840)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-
현재주가 (2/19)	39,000원
상승여력	-

시가총액	3,634억원
총발행주식수	9,374,340주
60일 평균 거래대금	141억원
60일 평균 거래량	478,237주
52주 고	47,800원
52주 저	4,120원
외인지분율	16.72%
주요주주	이에스프로덕션 외 1인 26.32%

	1개월	3개월	12개월
절대	(14.8)	185.7	288.1
상대	(15.5)	154.6	175.3
절대(달려환산)	(15.1)	188.2	317.3

	4Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	148	114.6	406.8	113	30.3
영업이익	18	흑전	흑전	9	108.2
세전계속사업이익	32	흑전	흑전	15	114.9
지배순이익	33	흑전	흑전	5	518.4
영업이익률 (%)	12.2	흑전	흑전	7.6	+4.6 %pt
지배순이익률 (%)	22.3	흑전	흑전	4.7	+17.6 %pt

자료: 유안타증권

2022년엔 더 큰 프로젝트가 온다

『킹덤』 이후, 글로벌 제작사를 꿈꾸는 회사

에이스토리는 2004년 음악PD 출신의 이상백 現 대표이사가 최완규 작가, 유철용 PD와 함께 설립한 드라마 제작사로 작가 중심의 제작사를 표방하고 있음. 동사는 2018년 텐센트 오리지널 드라마로 납품된 『Shall We Fall in Love?』를 시작으로 글로벌 OTT로의 유통채널 다변화 시작. 2019년엔 넷플릭스 오리지널 『킹덤』의 글로벌 흥행을 통해 한국 Top-tier 제작사로서의 레퍼런스 확보. 동사는 다수의 공동제작 프로젝트들을 통해 미국 및 일본시장 진입을 준비 중. 스튜디오드래곤을 제외시, 글로벌 제작사로서의 성장 잠재력이 가장 높은 제작사인 것으로 평가

2022년 대작드라마 + 글로벌 프로젝트 기대

2020년 들어 아이치이를 필두로, 디즈니플러스, HBO Max, 애플TV플러스 등 글로벌 OTT들의 한국 제작사 접촉이 활발해지고 있음. 동사는 2020년 9월, 제작비 300억원대의 대작드라마 『지리산』의 tvN-아이치이 동시 방영 계약을 체결하면서 넷플릭스 이외의 글로벌 OTT들도 한국 드라마의 주요 고객이 될 수 있다는 점을 입증. 『지리산』의 아이치이향 전송권 판가 레벨(제작비 대비 리쿰율)은 최소 넷플릭스향 이상인 것으로 추정. 『지리산』 계약을 계기로, 동사의 시가총액은 기존 800억원대 → 최근 4천억원대까지 수직 상승

동사의 2021년 드라마 제작편수는 최소 4~5편으로 파악. 이 중에서, 『지리산』을 포함한 3편 가량은 글로벌 OTT향 판매효과로 인해 역대급 수익률 기대. 작품명이 공개된 4개 작품들 외에도, 국내 OTT향으로 시즌제 시트콤 1편 제작 예정. 또한, 2021년부터 『SNL코리아』의 제작을 시작으로 예능 프로그램 제작으로의 사업 영역 확대. 『SNL코리아』도 시즌제인데, tvN에서 시즌1~9를 제작했던 안상희 PD가 제작총괄 예정. 동 작품은 국내외 OTT들과의 교섭에 활용 가능한 앵커 프로그램 역할 기대[그림3,6]

동사는 2022년 공개를 목표로 박재범 작가의 대작 드라마를 『지리산』 이상의 제작 규모로 준비 중에 있음. 박재범 작가는 현재 4번째 시즌이 진행 중인 미국 인기드라마 『굿닥터』의 원작자. 참고로, 동사의 글로벌 시즌제 프로젝트들(한미, 한일 공동제작 드라마)은 그동안 코로나 확산으로 인해 답보 상태에 있었음.[그림5] **2H21 코로나 종식을 전제시, 글로벌 프로젝트들도 2022년부터 본격 재개 가능 기대**

	결산 (12월)	2018A	2019A	2020P	2021F
매출액		464	282	221	721
영업이익		12	-11	4	160
지배순이익		23	-12	-71	125
PER		-	-66.7	-49.7	29.3
PBR		-	2.3	11.3	7.7
EV/EBITDA		-	235.7	559.2	20.8
ROE		19.9	-4.6	-20.6	31.8

자료: 유안타증권

[표 1] 에이스토리 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020(p)	2021(e)	2022(e)
매출액	107	232	97	190	273	201	464	282	221	721	801
매출총이익	12	19	40	28	30	-11	33	25	42	207	238
GPM	11%	8%	41%	15%	11%	-6%	7%	9%	19%	29%	30%
판매비	10	11	14	14	20	16	22	36	38	48	52
SG&A Ratio	9%	5%	15%	8%	7%	8%	5%	13%	17%	7%	7%
영업이익	2	8	26	14	9	-27	12	-11	4	160	186
OPM	2%	3%	27%	7%	3%	-14%	3%	-4%	2%	22%	23%
세전이익	1	-2	15	15	9	-31	14	-10	-73	160	186
RPM	1%	-1%	15%	8%	3%	-15%	3%	-3%	-33%	22%	23%
순이익	1	-2	12	12	7	-24	23	-12	-71	125	145
NIM	1%	-1%	12%	6%	3%	-12%	5%	-4%	-32%	17%	18%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 에이스토리 분기 실적 추이 및 전망

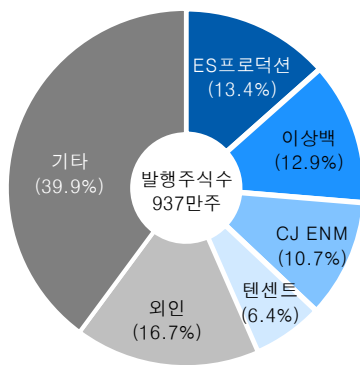
(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(p)	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020(p)	2021(e)	2022(e)
매출액	128	56	30	69	41	3	29	148	215	214	39	253	282	221	721	801
매출총이익	16	10	-7	6	6	3	4	28	55	55	4	93	25	42	207	238
GPM	13%	18%	-23%	8%	14%	99%	15%	19%	26%	26%	10%	37%	9%	19%	29%	30%
판매비	6	9	11	10	9	9	9	10	12	12	12	12	36	38	48	52
SG&A Ratio	5%	16%	36%	14%	23%	297%	31%	7%	6%	6%	31%	5%	13%	17%	7%	7%
영업이익	10	1	-18	-4	-3	-6	-5	18	43	43	-8	81	-11	4	160	186
OPM	8%	2%	-59%	-6%	-8%	-198%	-16%	12%	20%	20%	-21%	32%	-4%	2%	22%	23%
세전이익	11	2	-17	-6	-2	-94	-9	33	43	43	-8	81	-10	-73	160	186
RPM	9%	3%	-56%	-8%	-5%	-3050%	-32%	22%	20%	20%	-21%	32%	-3%	-33%	22%	23%
순이익	14	1	-18	-8	-1	-95	-8	33	34	34	-6	63	-12	-71	125	145
NIM	11%	1%	-62%	-11%	-2%	-3074%	-29%	22%	16%	16%	-16%	25%	-4%	-32%	17%	18%

주: 2Q20 유틸머스펀드 관련 평가손실 90억원 인식. 4Q20 매출원가 및 판매비는 당사 추정치 기준.

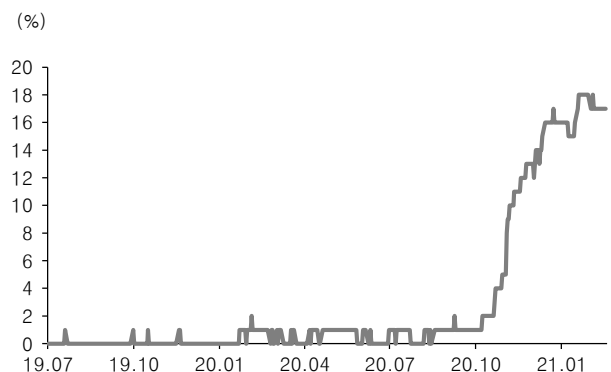
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 에이스토리, 주주 구성



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 에이스토리, 외인 지분율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 에이스토리, 역대 드라마 라인업

드라마	편성	회차	방송기간	연출	작가	출연	시청률		비고
							평균	최고	
하이ENA	tN	16	2006.10.11~2006.11.30	조수원	이성은	김민중, 소이현	-	-	최초의 케이블 미니시리즈
에어시티	MBC	16	2007.05.19~2007.07.08	임태우	이선희, 이서윤	이정재, 최지우	11.0%	12.4%	-
이산	MBC	77	2007.09.17~2008.06.16	이병훈, 김근홍	김이영	이서진, 한지민	28.5%	38.6%	극본 제공 및 대행
종합병원2	MBC	17	2008.11.19~2009.01.15	노도철	최완규	차태현, 김정은	15.7%	18.7%	-
아이리스	KBS	20	2009.10.14~2009.12.17	김규태, 양운호	김현준, 조규원	이병현, 김태희	28.4%	35.5%	극본 제공 및 대행
동이	MBC	60	2010.03.22~2010.10.12	이병훈, 김상협	김이영	한효주, 지진희	24.3%	27.7%	극본 제공 및 대행
신데렐라 언니	KBS	20	2010.03.31~2010.06.03	김영조, 김원식	김규완	문근영, 서우	17.9%	20.2%	최초의 IP 확보 작품
결혼해주세요	KBS	56	2010.06.19~2010.12.26	박만영	정유경	이종혁, 김지영	26.8%	34.8%	-
나는 전설이다	SBS	16	2010.08.02~2010.09.21	김형식	마진원, 임현경	김정은, 김승수	13.2%	15.7%	-
마이프린세스	MBC	16	2011.01.05~2011.02.24	권석장, 강대선	장영실	송승헌, 김태희	16.2%	20.9%	-
동안미녀	KBS	20	2011.05.02~2011.07.05	이진서, 이소연	오선형, 정도윤	장나라, 최다니엘	12.6%	16.2%	-
여인의 향기	SBS	16	2011.07.23~2011.09.11	박형기, 박용순	노지설	김선아, 이동욱	17.1%	18.8%	-
보스를 지켜라	SBS	18	2011.08.03~2011.09.29	손정현, 이동훈	권기영	지성, 최강희	15.1%	17.8%	-
미의	MBC	50	2012.10.01~2013.03.25	이병훈, 최정규	김이영	조승우, 이요원	19.0%	23.7%	-
최고다 이순신	KBS	50	2013.03.09~2013.08.25	윤성식	정유경	이지은, 조정석	26.4%	30.8%	-
메디컬탑팀	MBC	20	2013.10.09~2013.12.12	김도훈, 오현종	윤경아	권상우, 정려원	5.5%	7.3%	-
내겐 너무 사랑스러운 그녀	SBS	16	2014.09.17~2014.11.06	박형기	노지설	정지훈, 정수정	6.3%	8.2%	중국 OTT 판매
떴다 패밀리	SBS	20	2015.01.03~2015.03.15	주동민	김신혜	이정현, 김지한	3.2%	4.7%	-
오늘부터 사랑해	KBS	101	2015.04.06~2015.08.28	최지영	최민기, 김지완	임세미, 박진우	13.3%	15.5%	-
후이유	tN	16	2015.04.27~2015.06.16	조현탁	문지영, 반기리	소이현, 옥택연	1.2%	1.4%	-
라스트	JTBC	16	2015.07.24~2015.09.12	조남국	한지훈	윤계상, 이범수	1.2%	2.2%	-
처음이라서	On Style	8	2015.10.07~2015.11.25	이정효	정현정, 정하나	최민호, 박소담	-	-	-
시그널 시즌1	tN	16	2016.01.22~2016.03.12	김원식	김은희	이제훈, 김혜수	8.3%	12.5%	-
아이가 다섯	KBS	54	2016.02.20~2016.08.21	김정규	정현정, 정하나	안재욱, 소유진	27.9%	32.8%	-
판타스틱	JTBC	16	2016.09.02~2016.10.22	조남국, 심나연	이성은	김현주, 주상욱	2.4%	2.7%	-
추리의 여왕	KBS	16	2017.04.05~2017.05.25	김진우, 유영은	이상민	최강희, 권상우	9.5%	11.6%	-
추리의 여왕2	KBS	16	2018.02.28~2018.04.19	최운석, 유영은	이상민	권상우, 최강희	6.1%	7.8%	-
우리가 만난 기적	KBS	18	2018.04.02~2018.05.29	이형민, 조웅	백미경	김명민, 김현주	11.0%	13.1%	IP 확보
백일의 낭군님	tN	16	2018.09.10~2018.10.30	이종재	노지설	도경수, 남지현	9.0%	14.4%	-
Shall we fall in love?	텐센트	35	2018.12.27~	한청광, 류장	-	닉쿤, 리무천	-	-	『신입사원』 리메이크
킹덤 시즌1	넷플릭스	6	2019.01.25 공개	김성훈	김은희	주지훈, 류승룡	-	-	시즌제
첫사랑은 처음이라서 시즌 1	넷플릭스	8	2019.04.18 공개	오진석	김란	지수, 정채연	-	-	시즌제
첫사랑은 처음이라서 시즌 2	넷플릭스	8	2019.07.26 공개	오진석	김란	지수, 정채연	-	-	시즌제
시그널 (중국 리메이크)	텐센트	32	2019.10.23 공개	-	-	구명저, 허젠	-	-	-
하저있는 인간들	MBC	32	2019.11.27~2020.01.16	오진석	안신유	오연서, 안재현	2.6%	3.7%	-
킹덤 시즌2	넷플릭스	6	2020.03.13 공개	박인제	김은희	주지훈, 류승룡	-	-	시즌제
버림피면 죽는다	KBS	16	2020.12.02~2021.01.28	김형식, 김민태	이상민	조여정, 한우성	3.6%	5.8%	-

자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 에이스토리, 2021 년 라인업

				+ 
<p><바람피면 죽는다></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: 휴먼 미스터리 방송: KBS 2020년 12월 2일 촬영: 2020년 8월 ~2020년 12월 작가: 이성민 연출: 김형석 	<p><이상한 변호사 우영우></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: 휴먼 법정 드라마(16부작) 방송: 2021년 하반기 편성 논의 중 촬영: 2021년 하반기 예정 작가: 문지원 	<p><빅마우스></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: 휴먼 느와르 방송: 2021년 하반기 편성 논의 중 촬영: 2021년 하반기 작가: 하람 (장영철/정경순) 	<p><지리산></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: 미스터리, 스릴러 방송: 2021년 하반기 편성 예정 촬영: 2020년 9월 ~2021년 6월 작가: 김은희 연출: 이용복 	

- 드라마
- 미드폼
- 버라이어티 및 시트콤
- OTT Contents

자료: 에이스토리

[그림 4] 드라마 『지리산』, 2H21 tvN 편성 확정 - 제작비 300억원대

지리산

기본정보 →

편성 tvN 2021. ~ 16부작











광활한 지리산의 비경을 배경으로 산을 오르는 사람들의 이야기를 그리는 미스터리 드라마

제작정보

제작사 에이스토리, 스튜디오드래곤, 바람픽처스

제작진 연출 이용복

극본 김은희

 전지현 출연	 주지훈 출연	 성동일 출연	 오정세 출연	 조한철 출연
 전석호 출연	 이가섭 출연	 고민시 출연	 주민경 출연	 김영옥 출연

자료: 유안타증권 리서치센터



[그림 5] 에이스토리의 글로벌 시준제 프로젝트 - 코로나 19로 답보 상태

- ✓ 한국-미국, 한국-일본 공동제작 프로젝트 준비 중
- ✓ 에이스토리 기획 작품 <코리아타운>, <킹오브실크로드>, <Morning Glory> 대본 집필 중

극본			극본			
	<p><코리아타운></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: 휴먼 느와르 방송: 미정 작가: 김제영 진행사항: <ul style="list-style-type: none"> -국내 대본 집필 중 -미국작가 공동 집필 진행 중 	<p><킹오브실크로드></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: 판타지 사극 방송: 미정 작가: 에이스토리작가팀 진행사항: <ul style="list-style-type: none"> -국내 대본 집필 중 -웹툰 기획 동시 진행 중 		<p><Morning Glory></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: 휴먼 느와르 방송: 미정 작가: 에이스토리작가팀 진행사항: <ul style="list-style-type: none"> -국내 대본 집필 중 -일본작가 공동 집필 진행 중 	<p><호텔워커겐></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: 판타지/미스터리 방송: 미정 작가: 에이스토리작가팀 진행사항: <ul style="list-style-type: none"> -국내 대본 집필 중 	<p><일본SF원작></p> <ul style="list-style-type: none"> 장르: SF 방송: 미정 작가: 에이스토리작가팀 진행사항: <ul style="list-style-type: none"> -원작 검토 중

자료: 에이스토리

[그림 6] 에이스토리, NBC 유니버설과 'SNL 코리아' 제작 계약 체결 - 안상휘 PD 제작총괄 + MC 신동엽 참여

	<p>안상휘 에이스토리 제작2본부 본부장(예능·드라마 총괄 임원)</p> <p>[이력] CJ E&M tvN 예능국 총괄피디 CJ 미디어 tvN 드라마국 총괄피디</p> <p>[기획/연출] <SNL 코리아 시즌1-9>, <막돼먹은 영애씨 시즌 14-15>, <혼술남녀>, <인생술집>, <빅 포레스트>, <쌈니다 천리마마트></p>	
---	---	---

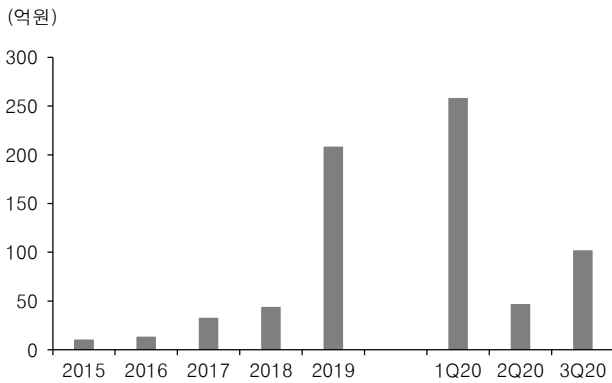
자료: 에이스토리, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 에이스토리, 핵심 제작 인력

PD 인력 (16명)		작가 & 감독 인력 (35명)	
오승준 PD	<동인미녀>, <여인의 향기>, <후아유>, <시그널 시즌 1>, <킹덤 시즌 1,2>, <우리가 만난 기적>	최완규 작가	<종합병원>, <상도>, <허준> <울안>, <주몽>, <바람의 나라>, <태양을 삼켜라>, <마이더스>, <빛과 그림자>, <트라이앵글>, <육중화>
안인용 PD	<후아유>, <오늘부터 사랑해>, <내겐 너무 사랑스러운 그녀>, <추리의 여왕 시즌 1,2>, <첫사랑은 처음이라서 시즌 1,2>	장영철 작가	<대조영>, <자이언트>, <기황후>, <장>, <2004인간시장>, <셀러맨 초한자>, <돈의 화산>, <문스타>, <배기본드>
박자혜 PD	<후아유>, <내겐 너무 사랑스러운 그녀>, <처음이라서>, <아이가 다섯>, <Shall we fall in love?>, <백일의 낭군님>	김은희 작가	<그 해 여름>, <위기탈출 동아블로>, <싸인>, <유령>, <쓰리데이즈>, <시그널 시즌 1>, <킹덤 시즌 1,2>
곽현정 PD	<오늘부터 사랑해>, <처음이라서>, <아이가 다섯>, <추리의 여왕 시즌 1>, <백일의 낭군님>	박재범 작가	<신의 퀴즈 시즌 1-4>, <굿닥터>, <블러드>, <김과장>, <열혈사제>
이영화 PD	<시그널 시즌 1>, <킹덤 시즌 1,2>, <우리가 만난 기적>	오진석 감독	<미쓰 아잠마>, <결혼의 여신>, <모던파마>, <용팔이>, <엄격인 그녀>, <첫사랑은 처음이라서 시즌 1,2>, <하피는 인민들>

자료: 에이스토리

[그림 8] 에이스토리, 순현금 추이



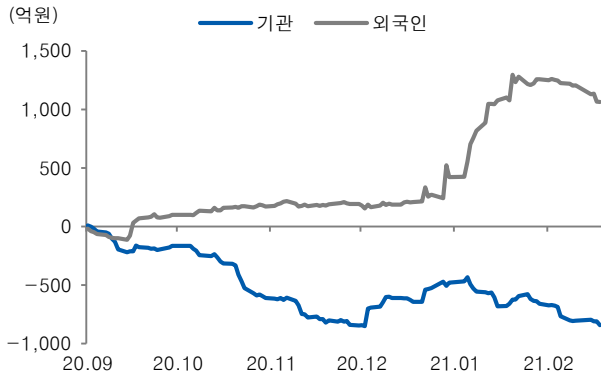
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 에이스토리, 자본총계 추이



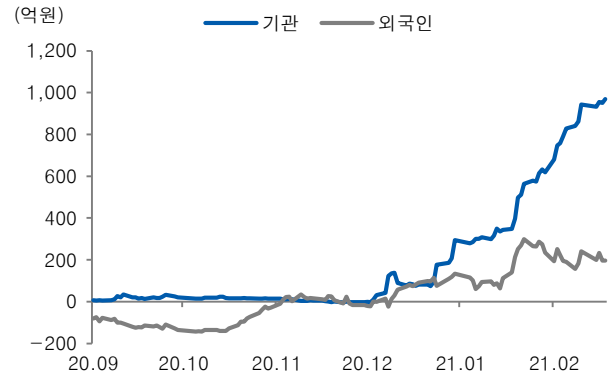
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 스튜디오드래곤, 기관 및 외국인 누적 순매수대금 추이



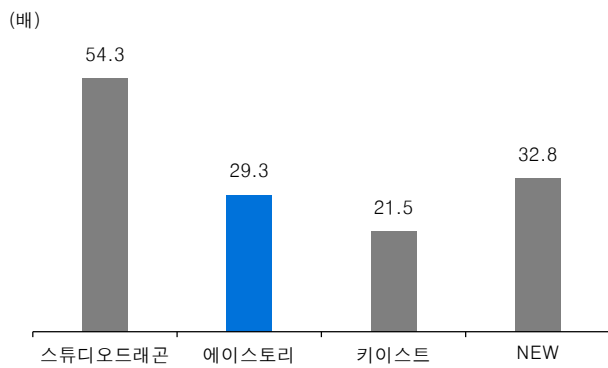
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 중소형 드라마주, 기관 및 외국인 누적 순매수대금 추이



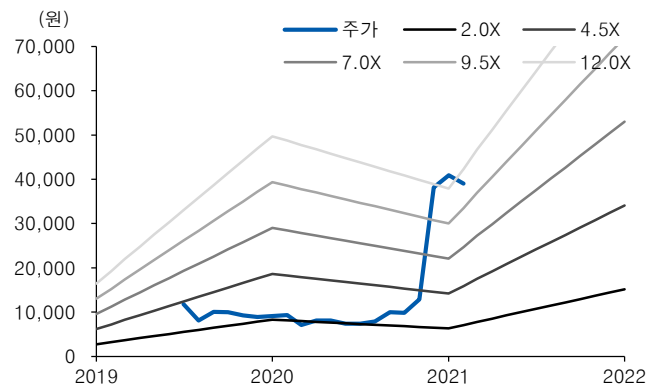
주: 중소형 드라마주 수급은 에이스토리, 초록뱀, 삼화네트웍스, 팬엔터테인먼트, 키이스트, NEW 등 6개사 합산 기준
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 드라마 Peer, 2021E PER 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 에이스토리 PBR 밴드 차트



자료: 유안타증권 리서치센터

에이스토리 (241840) 추정재무제표 (K-IFRS 별도)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	464	282	221	721	801
매출원가	431	257	179	513	562
매출총이익	33	25	42	207	238
판매비	22	36	38	48	52
영업이익	12	-11	4	160	186
EBITDA	46	3	6	160	186
영업외손익	2	1	-77	0	0
외환관련손익	2	1	0	0	0
이자손익	0	1	3	0	0
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-2	-80	0	0
법인세비용차감전순이익	14	-10	-73	160	186
법인세비용	-9	2	-2	35	41
계속사업순이익	23	-12	-71	125	145
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	-12	-71	125	145
지배지분순이익	23	-12	-71	125	145
포괄순이익	23	-13	-72	125	145
지배지분포괄이익	23	-13	-72	125	145

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	6	-79	116	140	151
당기순이익	23	-12	-72	125	145
감가상각비	0	3	2	1	0
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-102	-90	81	6	-3
기타현금흐름	85	21	103	9	9
투자활동 현금흐름	3	-210	21	3	3
투자자산	0	0	2	3	3
유형자산 증가 (CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	3	-209	19	0	0
재무활동 현금흐름	4	254	-16	67	-3
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	4	-11	0	0	0
자본	0	275	0	70	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-10	-16	-3	-3
연결범위변동 등 기타	0	0	-118	-40	-12
현금의 증감	13	-34	2	171	139
기초 현금	41	54	20	22	192
기말 현금	54	20	22	192	331
NOPLAT	19	-13	4	160	186
FCF	-48	-90	87	131	142

자료: 유안타증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	115	317	253	423	576
현금및현금성자산	54	20	22	192	331
매출채권 및 기타채권	53	52	44	44	49
재고자산	0	29	84	84	93
비유동자산	80	86	84	80	77
유형자산	1	1	1	0	0
관계기업 등 지분관련자산	1	1	-1	-4	-7
기타투자자산	2	2	2	2	2
자산총계	195	403	336	503	653
유동부채	54	13	24	24	28
매입채무 및 기타채무	10	6	15	15	20
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	3	0	0	0
비유동부채	12	4	5	5	5
장기차입금	11	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	67	16	29	29	33
지배지분	128	386	308	475	620
자본금	37	47	47	47	47
자본잉여금	61	319	319	388	388
이익잉여금	29	16	-55	42	187
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	128	386	308	475	620
순차입금	-44	-228	-123	-294	-433
총차입금	11	3	1	1	1

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	314	-143	-768	1,329	1,547
BPS	1,730	4,143	3,365	5,063	6,610
EBITDAPS	628	34	66	1,710	1,985
SPS	6,283	3,400	2,371	7,687	8,541
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-66.7	-49.7	29.3	25.2
PBR	-	2.3	11.3	7.7	5.9
EV/EBITDA	-	235.7	559.2	20.8	17.2
PSR	-	2.8	16.1	5.1	4.6

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	130.8	-39.2	-21.8	226.2	11.1
영업이익 증가율 (%)	흑전	적전	흑전	4,228.2	16.4
지배순이익 증가율 (%)	흑전	적전	적지	흑전	16.4
매출총이익률 (%)	7.2	9.0	18.8	28.8	29.8
영업이익률 (%)	2.6	-3.8	1.7	22.2	23.2
지배순이익률 (%)	5.0	-4.2	-32.4	17.3	18.1
EBITDA 마진 (%)	10.0	1.0	2.8	22.2	23.2
ROIC	136.8	-30.7	4.0	116.3	130.1
ROA	13.7	-4.0	-19.4	29.7	25.1
ROE	19.9	-4.6	-20.6	31.8	26.5
부채비율 (%)	52.2	4.3	9.3	6.0	5.4
순차입금/자기자본 (%)	-34.3	-59.1	-40.0	-61.9	-69.8
영업이익/금융비용 (배)	22.5	-37.8	95.3	0.0	0.0

에이스토리 (241840) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-02-22	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.2
Buy(매수)	91.9
Hold(중립)	6.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-02-17

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.