

Company Update

Analyst 남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/11)

15,840원

KOSDAQ (12/11)	675.92pt
시가총액	158십억원
발행주식수	9,996천주
액면가	500원
52주 최고가	20,550원
최저가	9,730원
60일 일평균거래대금	15십억원
외국인 지분율	2.2%
배당수익률 (2023.12월)	0.0%

주주구성

아티스트스튜디오 외	28.21%
김동래	12.63%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	28%	30%
절대기준	-10%	-1%	5%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(22)	-1,017	-	-
EPS(23)	-1,082	-	-

아티스트스튜디오 주가추이



본 조사분석자료는 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.

IBK투자증권 주관사 IPO Update

아티스트스튜디오 (200350)

체질 개선의 시작

2024년 4분기 영업 실적은 부진

아티스트스튜디오의 4분기 실적은 다소 부진할 것으로 판단. 그렇게 생각하는 이유는 1) 경영권 분쟁을 겪으면서 일시적으로 제작 라인업이 제한되었고, 2) 당초 기대했던 미녀와 순정남 신규 매출이 부진하였기 때문. 또한, 3) 일부 비용 발생도 예상되어 부정적. 이러한 추이는 내년 상반기까지 이어질 가능성이 높음. 현재 제작 편수를 모색하고 있지만, 상반기까지 방송사 편성이 이미 마무리 되었다는 점과 주력으로 하고 있는 주말 드라마 시청률이 구조적으로 하락하고 있기 때문

다만, 올 12월부터 방영 예정인 '체크인 한양'은 기대되는 부분. 그러한 이유는 공동 제작을 통해 이미 제작비를 일정 부분 충당하였고, 제작비 투자를 통해 향후 수익을 기대할 수 있기 때문

포트폴리오 다변화와 채널 다각화로 성장 모색

동사는 장기적으로 포트폴리오 다변화와 채널 다각화를 통해 성장성을 모색할 것으로 전망. 동사가 주력으로 하고 있는 드라마 제작 사업 환경은 부정적인 상황. 하지만, 이번 경영권 분쟁 마무리에 따라 글로벌 플랫폼에 진출할 수 있는 경쟁력을 구축하였다는 판단. 동사는 과거 PD, 시나리오 대비 배우 라인업에 대한 경쟁력은 크지 않았던 상황. 하지만, 최대 주주 변경에 따라 배우 및 제작 인력 확보를 통한 콘텐츠 제작 경쟁력은 높아질 수 있다는 판단. 특히, 글로벌 OTT 플랫폼 진출을 통해 기존 유통 대비 수익성은 개선될 가능성이 높다고 판단

동사는 2024년 3분기 기준 현금성 자산을 약 530억 원 보유하고 있음. 향후 IP 확보가 중요해지고 다양한 포트폴리오를 구축할 필요성이 있는 만큼 자본력을 갖추고 있는 부분은 중요한 경쟁력이라 분석. 글로벌 플랫폼 네트워크도 구축했다는 점을 고려하면 향후 막대한 자본을 통한 수익구조 전환은 가능할 것으로 판단

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	20	35	41	44	42
영업이익	1	4	3	-6	-8
세전이익	1	2	3	-8	-8
지배주주순이익	1	3	2	-6	-7
EPS(원)	486	691	465	-1,017	-1,082
증가율(%)	-24.2	42.2	-32.7	-318.9	6.4
영업이익률(%)	5.0	11.4	7.3	-13.6	-19.0
순이익률(%)	5.0	8.6	4.9	-13.6	-16.7
ROE(%)	24.3	19.1	6.8	-14.7	-18.1
PER	10.3	29.4	51.6	-20.8	-10.4
PBR	2.4	4.3	3.4	3.2	1.9
EV/EBITDA	9.2	24.3	39.4	-25.5	-8.5

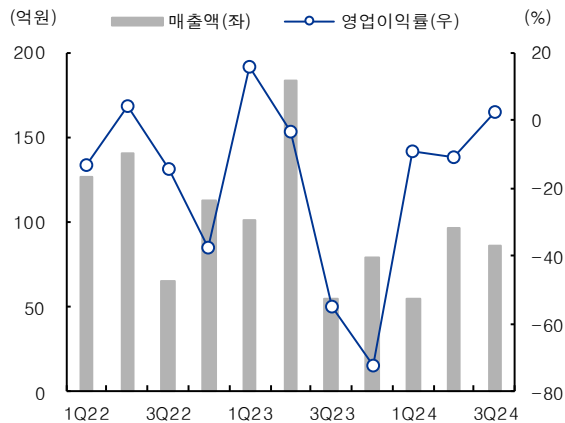
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 2022년 이후 아티스트스튜디오가 제작한 콘텐츠 라인업(예정작 포함)

제목	채널	연도	장르
시맨틱에러	Watcha	2022	드라마
뉴노멀진	TVING	2022	드라마
신병 (공동제작투자)	olleh tv, seezn, ENA	2022	드라마
리슨업 (공동제작투자)	KBS	2022	예능
잔혹한 인턴	TVING	2022	드라마
재벌집 막내아들	JTBC	2022	드라마
트랙터는 사랑을 싣고	OTT	2023	드라마
오아시스	KBS	2023	드라마
가면의 여왕	채널A	2023	드라마
햄과 함께	헤븐리, Watcha	2023	예능
마에스트라	TVING	2023	드라마
간죽포차	MBN	2023	예능
미녀와 순정남	KBS	2024	드라마
백설공주에게 죽음을	MBC	2024	드라마
체크인 한양	채널A	2024	드라마

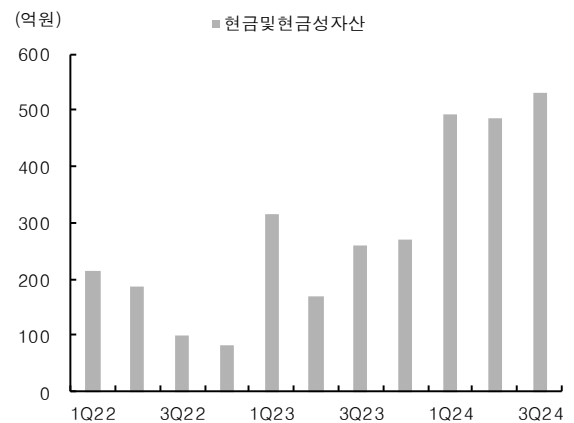
자료: 아티스트스튜디오, IBK투자증권

그림 1. 연결 실적 추이



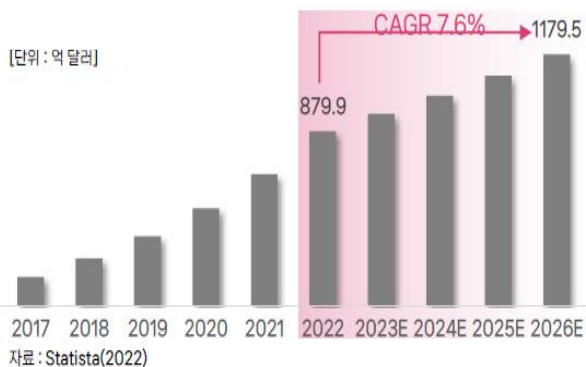
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 분기별 현금 및 현금성자산 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

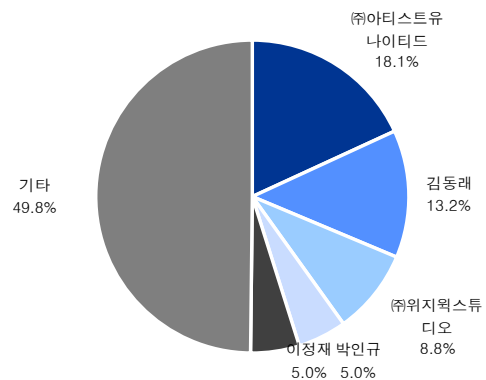
그림 3. 글로벌 OTT 시장 추이 및 전망



자료: Statista(2022)

자료: 아티스트스튜디오, IBK투자증권

그림 4. 주주현황(3Q24 기준)



자료: 아티스트스튜디오, IBK투자증권

아티스트스튜디오 (200350)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	20	35	41	44	42
증가율(%)	81.2	73.2	18.4	8.3	-5.8
매출원가	17	29	35	44	43
매출총이익	3	6	6	0	-1
매출총이익률 (%)	15.0	17.1	14.6	0.0	-2.4
판관비	1	2	3	6	7
판관비율(%)	5.0	5.7	7.3	13.6	16.7
영업이익	1	4	3	-6	-8
증가율(%)	-197.5	186.0	-14.7	-298.3	24.5
영업이익률(%)	5.0	11.4	7.3	-13.6	-19.0
순금융손익	0	-1	0	0	3
이자손익	0	0	0	0	0
기타	0	-1	0	0	3
기타영업외손익	0	0	0	-1	-3
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	1	2	3	-8	-8
법인세	0	-1	1	-1	0
법인세율	0.0	-50.0	33.3	12.5	0.0
계속사업이익	1	3	2	-6	-7
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	3	2	-6	-7
증가율(%)	15.6	113.9	-26.0	-372.9	16.8
당기순이익률 (%)	5.0	8.6	4.9	-13.6	-16.7
지배주주당기순이익	1	3	2	-6	-7
기타포괄이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	1	3	2	-6	-7
EBITDA	1	4	4	-5	-6
증가율(%)	-212.7	167.0	-10.6	-254.5	18.3
EBITDA마진율(%)	5.0	11.4	9.8	-11.4	-14.3

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	486	691	465	-1,017	-1,082
BPS	2,127	4,753	7,145	6,554	5,822
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	10.3	29.4	51.6	-20.8	-10.4
PBR	2.4	4.3	3.4	3.2	1.9
EV/EBITDA	9.2	24.3	39.4	-25.5	-8.5
성장성지표(%)					
매출증가율	81.2	73.2	18.4	8.3	-5.8
EPS증가율	-24.2	42.2	-32.7	-318.9	6.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	24.3	19.1	6.8	-14.7	-18.1
ROA	12.3	14.3	4.7	-8.8	-12.1
ROIC	39.1	47.1	12.5	-20.2	-30.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	78.8	16.1	61.8	70.2	26.8
순차입금 비율(%)	-22.2	-20.8	-24.4	14.3	-45.0
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	41.7	23.5	13.0	7.8	9.6
재고자산회전율	6.1	7.8	9.3	11.1	12.3
총자산회전율	1.7	1.6	0.8	0.6	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	12	20	63	59	40
현금및현금성자산	3	8	23	8	27
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	1	2	4	7	1
재고자산	4	5	4	4	3
비유동자산	5	8	9	12	11
유형자산	0	0	1	0	1
무형자산	0	0	1	2	0
투자자산	0	1	2	4	4
자산총계	17	28	72	72	51
유동부채	7	3	25	26	8
매입채무및기타채무	0	0	0	0	0
단기차입금	1	3	7	10	4
유동성장기부채	0	0	4	2	3
비유동부채	0	0	2	3	3
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	1	3	2
부채총계	7	4	28	30	11
지배주주지분	9	24	45	42	40
자본금	2	2	3	3	4
자본잉여금	23	33	51	54	60
자본조정등	0	1	1	2	0
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	-15	-12	-10	-16	-24
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	9	24	45	42	40
비이자부채	6	1	16	16	2
총차입금	1	3	12	14	9
순차입금	-2	-5	-11	6	-18

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	-4	-1	0	-5	-3
당기순이익	1	3	2	-6	-7
비현금성 비용 및 수익	0	1	1	4	4
유형자산감가상각비	0	0	0	0	0
무형자산감각비	0	0	0	0	1
운전자본변동	-6	-6	-3	-2	1
매출채권등의 감소	0	-1	-2	-4	3
재고자산의 감소	-2	0	1	-1	0
매입채무등의 증가	0	0	0	0	0
기타 영업현금흐름	1	1	0	-1	-1
투자활동 현금흐름	-1	0	-14	-12	19
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-1	-2	0
투자자산의 감소(증가)	-1	-1	0	-2	1
기타	0	1	-13	-8	18
재무활동 현금흐름	7	7	29	2	3
차입금의 증가(감소)	0	0	5	3	2
자본의 증가	5	5	18	0	0
기타	2	2	6	-1	1
기타 및 조정	0	-1	0	0	0
현금의 증가	2	5	15	-15	19
기초현금	1	3	8	23	8
기말현금	3	8	23	8	27

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 자료 언급된 종목(아티스트스튜디오)의 유가증권발행과 관련하여 주관사로 참여하였습니다.

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								
아티스트스튜디오									○			

투자익전 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자익전 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자익전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0