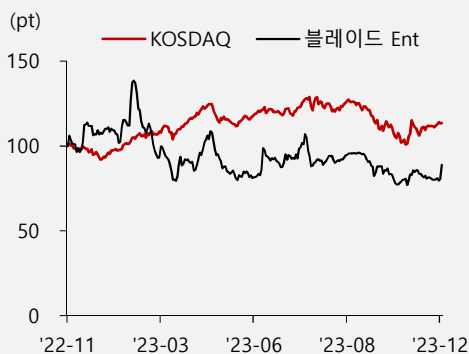


N/R

목표주가	- 원
현재주가	1,244 원
Upside	- %
Key Data	2023 년 12 월 04 일
산업분류	코스닥 제조
KOSPI(pt)	2,514.95
시가총액 (억원)	424
발행주식수 (천주)	34,092
외국인 지분율 (%)	0.5
52 주 고가 (원)	1,940
저가 (원)	1,078
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.1
주요주주	(%)
(주)플레이크	25.98
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	6.8 8.7 -14.5
상대주가	-8.5 3.4 -31.4

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스물캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

블레이드 Ent(044480)

STO 컨소시엄& AI 버추얼 아이돌 & 엔터테인먼트

기업 개요

동사는 1973 년 5 월에 설립, 2001 년 1 월에 코스닥 시장에 상장(구 상호명: 바이오제네틱스→경남바이오파마→블루베리엔에프티→ 현재: 블레이드 Ent)하였다. 본업은 라텍스고무제품 생산 및 판매업을 영위한다. 매출비중은 제품 매출 78.0%, 상품 매출 약 18.7%, 기타 매출 3.3% 이다(23 년 3 분기 기준).

투자포인트

1. AI 버추얼 3 인조 걸그룹+가상챗봇 플랫폼 PINKVERSE: 동사는 자회사 '블레이드 AI'를 통해 1) PINKVERSE: 가상 챗봇 플랫폼으로서 캐릭터와 실시간으로 1:1 대화가 가능하고, 'PINK 크레딧'을 활용한 현금결제 랭킹 시스템 2) Virtual Studio: 3D 모션캡처 및 MCN 을 활용한 다양한 종류의 사업&콘텐츠 제작 3) 음성합성 기술: 보이스&보컬 음원 합성을 통해 다양한 페르소나 생성 및 채팅에 활용하여 TTS 형식으로 운영 4) AI 버추얼 미소녀 3 인조 걸그룹 데뷔 예정: 자체 자작한 버추얼 캐릭터를 활용하여 콘텐츠 제작&업로드를 통해, '알파(Alpha)세대'에게 익숙한 'AI IDOL'을 국내 3 사 공중파 음악 방송 등을 통해 선보일 계획이다.

2. STO 발행사로써 금융권(은행&증권사)과 본격적 협업: 블레이드 Ent 는 동사가 보유한 원천 IP(예: 드라마&영화 등)를 타겟으로 STO 를 발행하며, NH 농협은행 등이 결성한 STO 컨소시엄에도 포함되어 있다. 또한 키움증권과도 STO 사업 관련 MOU 를 체결하였다. 최근 한국거래소가 금융위원회에 STO 유통시장 개선을 위한 혁신금융서비스 지정을 신청하면서 빠르면 올해 안에 장내 유통이 가능할 것으로 전망되어, 토큰증권 투자의 개화시기가 임박한 시점에서 STO 사업을 본격적으로 추진하고 있는 블레이드 Ent 의 가치가 부각되고 있다.

3. K-POP 남녀 신인 아이돌 데뷔 예정&자체 콘텐츠 제작으로 원천 IP 확보: 자회사 '블레이드 뮤직'을 통해 내년(24 년)도에 K-POP 아이돌을 남녀 각각 1 개 그룹씩 데뷔시킬 계획이다. 또한 올해 '스타빌리자엔터테인먼트'의 지분율 100% 인수하고, '제이플렉스'와의 합병을 통해서, 다양한 아티스트들을 보유하게 되었다. '블레이드 미디어'를 통한 다양한 포맷의 영상콘텐츠를 제작하고, 영화의 직접 제작&공동투자자로 판권을 확보하여 본격적인 K-Contents 원천 IP 확장을 진행 중이다. 내년부터는 K-Contents 관련 오프라인(예: 아이돌&드라마&영화 등)과 온라인(버추얼 아이돌 등) IP 가 더해져서 실적과 모멘텀이 본격적으로 증가하는 한 해가 될 것이다.

구분	2018	2019	2020	2021	2022
매출액 (억원)	154	376	130	258	781
영업이익 (억원)	-8	-23	-8	-56	-89
영업이익률 (%)	-4.9	-6.2	-6.4	-21.6	-11.4
지배순이익 (억원)	-72	-4	-267	-295	-184
PER (배)	-	-	-	-	-
PBR (배)	3.2	1.7	1.3	2.8	1.7
ROE (%)	-28.7	-1.0	-58.7	-63.9	-49.5
EPS (원)	-685	-28	-1,334	-1,051	-570

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
자산총계	512	1,401	655	1,779	1,723
유동자산	473	940	198	784	920
현금및현금성자산	335	531	98	338	482
단기금융자산	43	12	5	9	24
매출채권및기타채권	32	179	29	190	167
재고자산	48	141	59	200	184
비유동자산	40	461	457	995	803
장기금융자산	3	0	29	0	0
관계기업등투자자산	0	0	374	10	13
유형자산	29	164	46	569	415
무형자산	4	232	5	62	32
부채총계	222	487	194	754	657
유동부채	216	410	146	481	652
단기차입부채	121	242	71	260	460
기타단기금융부채	74	57	67	93	92
매입채무및기타채무	10	96	7	89	74
비유동부채	6	76	48	272	5
장기차입부채	0	52	47	259	2
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	291	914	461	1,025	1,066
지배주주지분*	291	447	461	462	282
비지배주주지분	0	467	0	563	784

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	154	376	130	258	781
매출원가	134	261	106	220	609
매출총이익	19	115	24	37	172
판매비와관리비	27	138	33	93	261
영업이익	-8	-23	-8	-56	-89
EBITDA	-2	-11	-4	-37	-24
비영업손익	-64	-10	-257	-263	-157
이자수익	7	5	2	1	6
이자비용	18	20	30	9	36
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	-1	-0	2
관계기업등관련손익	0	0	-19	-24	-8
기타비영업손익	-53	5	-208	-230	-120
세전계속사업이익	-72	-33	-265	-318	-246
법인세비용	0	-10	0	-11	-4
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	-13	-1	-11	0
당기순이익*	-72	-36	-267	-318	-242
지배주주순이익*	-72	-4	-267	-295	-184
비지배주주순이익	0	-32	0	-23	-58
기타포괄손익	-0	-11	-11	-12	-13
총포괄손익	-72	-47	-278	-330	-255

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동으로인한현금흐름	6	-68	-48	-20	-16
당기순이익	-72	-36	-267	-295	-242
현금유입(유출)이없는수익	78	19	262	276	247
자산상각비	6	13	5	19	65
영업자산부채변동	-1	-52	-32	3	-3
매출채권및기타채권	-3	-2	1	33	35
재고자산감소(증가)	7	-6	-20	-1	7
매입채무및기타채무	-3	14	-2	-2	-24
투자활동현금흐름	21	-51	-380	-141	-2
투자활동현금유입액	59	86	16	109	169
유형자산	1	0	2	0	2
무형자산	0	9	5	2	4
투자활동현금유출액	39	137	395	250	171
유형자산	5	15	17	222	56
무형자산	0	3	2	7	8
재무활동현금흐름	300	315	-5	401	164
재무활동현금유입액	306	331	122	412	211
단기차입부채	6	6	6	50	5
장기차입부채	150	325	101	190	0
재무활동현금유출액	6	16	127	11	47
단기차입부채	6	10	8	7	25
장기차입부채	0	5	119	4	20
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-0	-0	-0	-1
현금변동	326	196	-433	240	144
기초현금	9	335	531	98	338
기말현금	335	531	98	338	482

투자지표

(단위: 원, 백만 원)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-685	-28	-1,334	-1,051	-570
BPS*	2,771	3,458	2,305	1,649	873
CFPS	53	-522	-238	-72	-51
SPS	1,463	2,903	653	918	2,413
EBITDAPS	-17	-82	-18	-131	-74
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	-	-	-	-	-
PBR*	3.2	1.7	1.3	2.8	1.7
PCFR	166.1	-	-	-	-
PSR	6.0	2.0	4.5	5.1	0.6
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
재무비율					
매출액증가율	2.8	144.6	-65.3	97.4	203.0
영업이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
지배주주순이익증가율*	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익률	12.4	30.6	18.5	14.4	22.0
영업이익률	-4.9	-6.2	-6.4	-21.6	-11.4
EBITDA이익률	-1.2	-2.8	-2.7	-14.3	-3.1
지배주주순이익률*	-46.8	-9.6	-204.4	-123.3	-31.1
ROA	-2.0	-2.4	-0.8	-4.6	-5.1
ROE	-28.7	-1.0	-58.7	-63.9	-49.5
ROIC	-6.3	-3.9	-1.9	-9.4	-9.6
부채비율	76.3	53.2	42.1	73.5	61.6
자입금비율	41.6	32.1	25.7	50.6	43.4
순차입금비율	-73.8	-26.7	4.4	17.7	-2.3

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

자료: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

블레이드 Ent(044480)

일자	2023-12-05
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2023.09.30)

BUY (매수)	85.7%
HOLD (보유/중립)	14.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%