

Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (9/28)

3,080원

KOSDAQ (9/28)	673.87pt
시가총액	853억원
발행주식수	27,694천주
액면가	500원
52주 최고가	7,320원
최저가	2,920원
60일 일평균거래대금	5억원
외국인 지분율	1.0%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
박영석 외 2 인	35.93%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	-10%	-12%
절대기준	-16%	-35%	-41%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	66	66	-
EPS(21)	147	147	-

팬엔터테인먼트 주가추이



본 조식분석자료는 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.

팬엔터테인먼트 (068050)

내년도 콘텐츠 공급 Capa 확대 기대

한류 콘텐츠의 시작, 팬엔터테인먼트

지난 2006년 코스닥 시장에 상장한 팬엔터테인먼트는 드라마 및 기타 콘텐츠(음반, 예능, 영화 등) 제작을 주요 목적 사업으로 영위함. 누적 제작 콘텐츠는 총 60여편에 달하며, 대표 작품으로는 ‘겨울연가’, ‘소문난 칠공주’, ‘해를 품은 달’, ‘쌈 마이웨이’, ‘동백꽃 필 무렵’ 등이 있음. 작년 말 기준 사업부문별 매출 비중은 드라마 83.0%, 음반/음원 5.2%, 매니지먼트 2.8%, 건물 임대 매출 9.1% 로 구성됨.

글로벌 K콘텐츠 수요 확대에 기인, 점진적 체질 개선세 보여

과거 동사는 주로 지상파 3사(MBC, SBS, KBS)에 드라마를 공급하며 실적을 시현해옴. 연간 드라마 제작 역량은 평균 3.5개 수준으로 드라마 사업부 매출액은 연간 300억원 내외를 달성하였으나, 60~70% 수준의 리콥 이외 별도의 수익 창출이 어려운 외주제작 사업(IP 보유 X)을 영위하여 안정적인 마진 확보가 어려웠음. 다만, 최근 글로벌 OTT 플랫폼을 중심으로 K콘텐츠에 대한 전방위적인 수요가 확대되고 있어 동사의 펀더멘털 개선도 기대되는 상황임. 지난 3년간 완성도 높은 작품 제작에 집중한 결과 연간 제작 편수(Q↓)는 과거보다 줄었지만, 안정적인 흑자 기초 달성하고 있음.

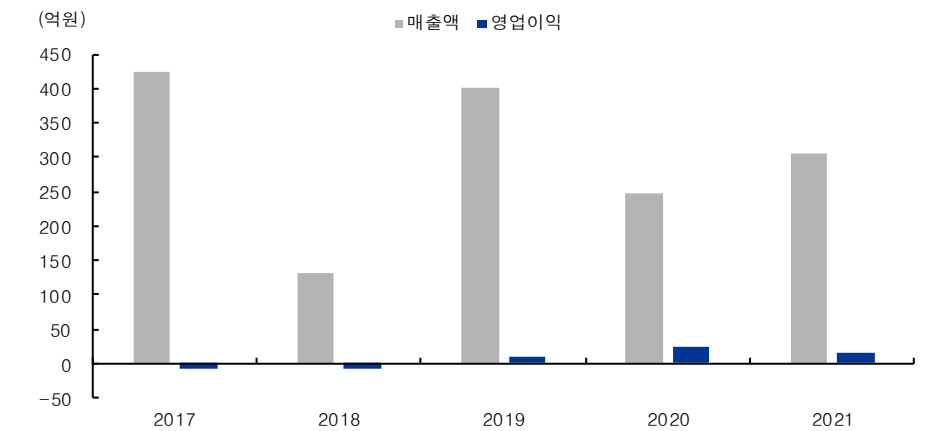
4분기 방영(채널: ENA, OTT: Seezn) 예정인 ‘가우스 전자’의 경우도 제작비+@ (10~15% 추정됨)의 안정적인 마진 확보가 가능할 전망이다, 최근 촬영에 돌입한 ‘꽃선비열애사(채널: SBS 내년 방영예정, 제작비: 약 190억원)’도 일부 IP확보를 통해 레버리지 효과도 기대되는 상황임.

본격적인 콘텐츠 공급 Capa 증가는 내년부터 가능할 전망. 우선, TVN 향 드라마 3 작품(돌풍, 반짝이는 워터멜론, 세이프하우스)이 제작될 예정이며, 임상순 작가의 텐트폴 작품(인생) 이외 1~2작품(OTT향 영화 콘텐츠)도 추가될 예정.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	421	130	396	247	304
영업이익	-6	-4	12	25	15
세전이익	-15	-10	12	18	35
당기순이익	-17	-11	11	18	40
EPS(원)	-83	-39	42	66	147
증가율(%)	-445.8	-53.8	-209.4	56.4	122.5
영업이익률(%)	-1.4	-3.1	3.0	10.1	4.9
순이익률(%)	-4.0	-8.5	2.8	7.3	13.2
ROE(%)	-3.9	-2.2	2.4	3.1	5.7
PER	-25.3	-48.4	62.3	99.9	35.5
PBR	1.2	1.1	1.5	2.6	2.0
EV/EBITDA	249.1	184.3	42.3	58.7	61.2

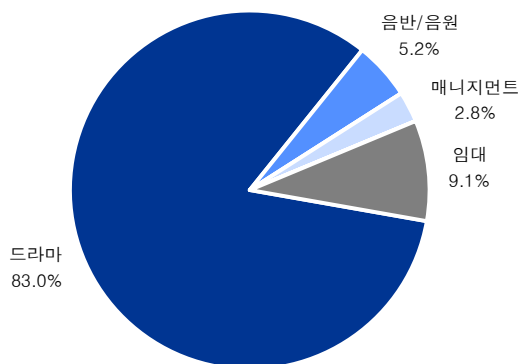
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 연간 매출액 및 영업이익 추이



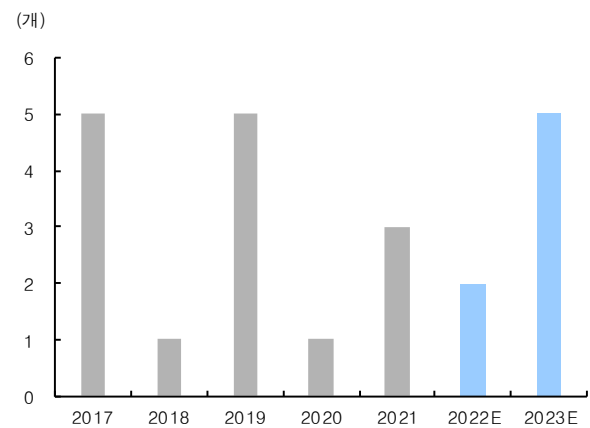
자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

그림 2. 사업부문별 매출비중(2021)



자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

그림 3. 연간 콘텐츠 제작 편수 추이 및 전망



자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

그림 4. 올해 하반기 방영 예정작 '가우스 전자'



자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

그림 5. 내년 상반기 방영 예정작 '꽃선비 열애사'



자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

팬엔터테인먼트 (068050)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	421	130	396	247	304
증가율(%)	20.2	-69.1	204.4	-37.6	23.0
매출원가	408	110	363	199	264
매출총이익	14	20	33	48	40
매출총이익률 (%)	3.3	15.4	8.3	19.4	13.2
판매비	20	25	21	23	25
판매비율(%)	4.8	19.2	5.3	9.3	8.2
영업이익	-6	-4	12	25	15
증가율(%)	-129.1	-28.7	-374.2	110.8	-39.2
영업이익률(%)	-1.4	-3.1	3.0	10.1	4.9
순금융손익	-6	-2	-3	-5	23
이자손익	-5	-2	-4	-5	-11
기타	-1	0	1	0	34
기타영업외손익	-3	-4	4	-2	-3
종속/관계기업손익	0	0	0	0	1
세전이익	-15	-10	12	18	35
법인세	2	0	1	0	-5
법인세율	-13.3	0.0	8.3	0.0	-14.3
계속사업이익	-17	-11	11	18	40
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-17	-11	11	18	40
증가율(%)	-460.4	-38.1	-209.4	56.4	122.5
당기순이익률 (%)	-4.0	-8.5	2.8	7.3	13.2
지배주주당기순이익	-17	-11	11	18	40
기타포괄이익	0	0	0	191	0
총포괄이익	-17	-11	11	209	40
EBITDA	2	3	22	33	22
증가율(%)	-92.4	54.5	574.6	47.7	-31.7
EBITDA마진율(%)	0.5	2.3	5.6	13.4	7.2

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-83	-39	42	66	147
BPS	1,737	1,704	1,754	2,495	2,666
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-25.3	-48.4	62.3	99.9	35.5
PBR	1.2	1.1	1.5	2.6	2.0
EV/EBITDA	249.1	184.3	42.3	58.7	61.2
성장성지표(%)					
매출증가율	20.2	-69.1	204.4	-37.6	23.0
EPS증가율	-445.8	-53.8	-209.4	56.4	122.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-3.9	-2.2	2.4	3.1	5.7
ROA	-2.3	-1.4	1.6	2.0	3.7
ROIC	-3.4	-2.2	2.2	2.7	9.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	69.4	42.5	62.2	51.7	53.3
순차입금 비율(%)	22.8	21.3	46.9	19.7	-6.7
이자보상배율(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.3	6.4	5.3	2.2	3.5
재고자산회전율	67.2	9.3	20.3	12.1	12.3
총자산회전율	0.6	0.2	0.6	0.3	0.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	226	111	199	259	320
현금및현금성자산	150	18	13	103	159
유가증권	0	20	0	0	0
매출채권	37	3	146	75	101
재고자산	5	23	16	24	25
비유동자산	576	551	576	772	794
유형자산	414	408	402	642	63
무형자산	10	10	10	11	12
투자자산	46	3	4	3	4
자산총계	802	661	775	1,031	1,114
유동부채	174	114	192	146	311
매입채무및기타채무	2	3	8	1	1
단기차입금	119	50	125	51	50
비유동부채	27	42	46	66	60
사채	154	84	105	206	76
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	112	46	66	120	0
지배주주지분	329	197	297	351	387
자본금	473	464	478	680	727
자본잉여금	69	69	69	136	136
자본조정등	302	302	302	238	238
기타포괄이익누계액	0	1	4	-7	0
이익잉여금	80	80	80	271	271
비지배주주지분	22	12	23	41	81
자본총계	0	0	0	0	0
비이자부채	473	464	478	680	727
총차입금	71	59	60	114	277
순차입금	258	138	237	237	110
순차입금	108	99	224	134	-49

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	13	-25	-130	95	-12
당기순이익	-17	-11	11	18	40
비현금성 비용 및 수익	19	16	16	18	-10
유형자산감가상각비	7	7	7	8	7
무형자산상각비	1	1	3	1	0
운전자본변동	18	-28	-154	64	-38
매출채권등의 감소	59	34	-145	70	-46
재고자산의 감소	2	-18	7	-8	0
매입채무등의 증가	-11	0	5	-7	0
기타 영업현금흐름	-7	-2	-3	-5	-4
투자활동 현금흐름	1	14	27	4	-6
유형자산의 증가(CAPEX)	0	0	1	2	3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	0	3	0	0
투자자산의 감소(증가)	9	18	-1	0	0
기타	-2	-4	24	2	-9
재무활동 현금흐름	120	-120	98	-11	73
차입금의 증가(감소)	112	-24	66	120	-60
자본의 증가	88	0	0	0	0
기타	-80	-96	32	-131	133
기타 및 조정	0	-1	0	0	1
현금의 증가	134	-132	-5	88	56
기초현금	16	150	18	14	103
기말현금	150	18	13	103	159

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

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	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.07.01~2022.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	93.7
중립	9	6.3
매도	0	0