

팬엔터테인먼트 (068050)

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 (2/26)	5,900원
상승여력	-

시가총액	1,608억원
총발행주식수	27,247,982주
60일 평균 거래대금	95억원
60일 평균 거래량	1,648,605주
52주 고	6,840원
52주 저	1,206원
외인지분율	2.46%
주요주주	박영석 38.91%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.5)	78.0	173.7
상대	0.6	70.3	96.1
절대(달러환산)	(8.9)	75.0	196.5

2021E PER 15배 수준 추정

20여년 업력의 드라마 제작사 팬엔터테인먼트는 1998년에 설립된 기업으로 2002년 드라마 『겨울연가』 이후 2020년까지 56편의 드라마를 제작한 국내 대표 외주드라마 제작사. 동사는 2002년 이래, 연평균 2.9편의 드라마를 제작해왔음. 동사의 계약작가(드라마)는 3Q20 기준 24명이며, 드라마 제작팀 3개팀 보유. 현재의 제작 Capa는 연간 6편 수준이나, 작가 Pool을 고려시 제작팀만 추가하면 제작 Capa 확대 가능 구조

동사는 2014년 tvN 드라마 『갑동이』를 기점으로 비정상파향 드라마 납품 기획 모색 시작. 2019년 채널A 드라마 『평일 오후 세시의 연인』, 2020년 tvN 드라마 『청춘기록』 제작. 2019년의 『동백꽃 필 무렵』과 2020년 『청춘기록』은 넷플릭스로 공급됨. 동사의 2020년 GPM은 20%대로 2006년 IPO 이후 역대 최대치 달성. 이는 『청춘기록』의 수익성이 넷플릭스 판매효과로 인해 대폭 상승한 점에 기인

드라마 Q 상승 + 마진 개선 = 이익 급증

동사의 2021년 드라마 제작편수는 5편 이상으로 추진 중.[표4 참조] 제작비 레벨은 주말드라마 『오케이 광자매』(초록됀과의 공동제작 주말극)를 제외시, 평균 120~130억원대로 파악. 동사는 2021년부터 대부분의 드라마 작품들에 대해 IP를 확보해 방송국-OTT 동시방영 또는 OTT 오리지널 드라마로 내보낸다는 방침. 이러한 수익모델의 첫 작품은 2021년 5월 SBS와 넷플릭스에서 동시 방영될 예정인 『라켓소년단』임. 여기에, 스튜디오드래곤, JTBC스튜디오가 2019년에 넷플릭스와 장기 드라마 공급계약을 체결했던 것처럼, 동사도 글로벌 OTT와 장기 공급계약을 추진 중에 있음. 장기 공급계약 성사시, 동사의 연간 드라마 제작편수 증가(Q) 효과와 마진율(최소 20% 이상) 상승효과는 보다 뚜렷해질 것

동사의 2021년 매출총이익은 드라마 5편 제작 및 마진을 20%대를 가정시, 120~130억원대로 추정. 이 경우, 동사의 2021E PER은 15배 수준. 『라켓소년단』 이후의 작품 편성여부가 변수가 되겠지만, 최근 글로벌 OTT들의 한국 제작사 접촉이 빈번해지면서, 동사의 드라마 Q 상승과 마진 개선의 방향성엔 의심의 여지가 없다는 판단. 동사의 순차입금은 3Q20 155억원에 달하고 있으나, 최근 사옥 관련 토지자산 재평가로 자본총계가 700억원대로 증가해 재무적 부담 없음. 추후 자체 IP를 확보한 대작드라마 제작에도 도전 가능한 재무적 체력으로 평가

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q20E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	84	-50.1	5.2	-	-
영업이익	15	95.5	16.0	-	-
세전계속사업이익	14	70.5	20.1	-	-
지배순이익	14	71.5	19.5	-	-
영업이익률 (%)	17.3	+12.9 %pt	+1.6 %pt	-	-
지배순이익률 (%)	16.0	+11.3 %pt	+1.9 %pt	-	-

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F
매출액	132	402	245	795
영업이익	-7	11	34	106
지배순이익	-10	11	25	101
PER	-60.6	52.2	72.1	15.8
PBR	1.4	1.2	3.6	2.0
EV/EBITDA	1,166.6	37.3	45.8	15.8
ROE	-2.2	2.4	5.1	15.8

자료: 유안타증권

[표 1] 팬엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020(e)	2021(e)	2022(e)
매출액	327	377	271	343	210	353	423	132	402	245	795	863
드라마	285	343	224	289	168	311	369	89	352	199	745	813
건물임대	0	4	31	30	23	24	28	22	20	25	27	27
기타	42	30	17	25	19	18	27	21	30	20	22	23
매출총이익	29	47	26	29	-18	43	14	20	34	55	132	176
GPM	9%	12%	9%	8%	-8%	12%	3%	15%	9%	23%	17%	20%
판매비	22	30	27	21	25	23	21	27	24	22	26	31
SG&A Ratio	7%	8%	10%	6%	12%	6%	5%	20%	6%	9%	3%	4%
영업이익	7	17	-2	8	-43	20	-7	-7	11	34	106	145
OPM	2%	4%	-1%	2%	-20%	6%	-2%	-5%	3%	14%	13%	17%
세전이익	3	1	-23	4	-67	7	-15	-10	12	25	101	141
RPM	1%	0%	-8%	1%	-32%	2%	-4%	-8%	3%	10%	13%	16%
순이익	3	1	-23	3	-70	7	-17	-10	11	25	101	113
NIM	1%	0%	-8%	1%	-33%	2%	-4%	-8%	3%	10%	13%	13%

주: 2021년 드라마 실적은 『오케이광자매』, 『라켓소년단』 등 5편 반영으로 가정

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 팬엔터테인먼트 분기 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(e)	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020(e)	2021(e)	2022(e)
매출액	62	45	127	169	65	15	80	84	28	212	235	320	402	245	795	863
드라마	54	28	116	154	56	2	70	72	16	199	223	307	352	199	745	813
건물임대	5	5	5	5	5	7	7	7	7	7	7	7	20	25	27	27
기타	3	11	6	10	5	7	4	5	5	5	5	5	30	20	22	23
매출총이익	3	9	7	15	13	6	17	20	5	30	36	61	34	55	132	176
GPM	6%	20%	6%	9%	19%	38%	21%	24%	16%	14%	15%	19%	9%	23%	17%	20%
판매비	5	8	4	7	6	6	4	5	6	6	6	6	24	22	26	31
SG&A Ratio	8%	17%	3%	4%	9%	41%	5%	6%	23%	3%	3%	2%	6%	9%	3%	4%
영업이익	-1	1	3	7	7	-1	13	15	-2	24	29	55	11	34	106	145
OPM	-2%	3%	3%	4%	11%	-4%	16%	17%	-7%	11%	12%	17%	3%	14%	13%	17%
세전이익	-1	0	4	8	7	-6	11	14	-3	23	28	53	12	25	101	141
RPM	-1%	1%	3%	5%	10%	-44%	14%	16%	-11%	11%	12%	17%	3%	10%	13%	16%
순이익	-1	0	4	8	7	-6	11	14	-3	23	28	53	11	25	101	113
NIM	-1%	-1%	3%	5%	10%	-44%	14%	16%	-11%	11%	12%	17%	3%	10%	13%	13%

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 팬엔터테인먼트 역대 드라마 라인업

드라마	편성	회차	방송기간	연출	작가	출연	시청률		비고
							평균	최고	
겨울연가	KBS	20	2002.01.14~2002.03.19	윤석호	오수연, 김은희	배우준, 최지우	23.1%	28.8%	일본 NHK 방송 수출
태양인 이제마	KBS	30	2002.07.24~2002.10.31	류시형, 고영탁	김형명, 윤선주	최수종, 김유미	-	-	시청률 30%대
고독	KBS	20	2002.10.21~2002.12.24	표민수	한주석	이미숙, 류승범	-	-	-
장미꽃이	KBS	113	2003.06.02~2003.10.01	배경수	이선희	홍은희, 손지창	-	-	-
여름향기	KBS	20	2003.07.07~2003.09.08	윤석호	최호연	송승현, 손예진	-	-	-
구미호의전	KBS	16	2004.07.17~2004.09.07	김형일	황성연, 이경미	김태희, 조현재	-	-	-
두 번째 프리포즈	KBS	22	2004.09.08~2004.11.18	김평중	박은령	오연수, 김영호	-	-	-
장미빛인생	KBS	24	2005.08.24~2005.11.10	김창창	문영남	최진실, 손현주	-	-	-
비밀남녀	MBC	20	2005.08.29~2005.11.01	김상호	김인영	한지혜, 김석훈	-	-	-
인생이여 고마워요	KBS	24	2006.01.07~2006.03.26	김성근	박은령	유호정, 김유석	15.3%	19.9%	-
소문난 칠공주	KBS	80	2006.04.01~2006.12.31	배경수	문영남	김혜선, 이태란	37.9%	44.4%	-
최강! 올림파	KBS	25	2007.03.11~2007.08.26	김상환, 김정환	김경민, 박정화	진원, 심혜진	4.9%	7.3%	-
우리를 행복하게 하는 몇가지	KBS	2	2007.05.03~2007.05.31	성준기, 김용수	노희경, 황혜경	배종옥, 김창완	7.8%	8.8%	-
사랑해도 괜찮아	KBS	114	2007.05.21~2007.09.29	이상우, 김정민	유소정	신성우, 우희진	9.0%	10.4%	-
아이엠 샘	KBS	16	2007.08.06~2007.10.02	김정규	이진매	양동근, 박민영	6.8%	10.6%	-
못 말리는 결혼	KBS	140	2007.11.05~2008.05.30	이교욱, 조준희	마석철, 방봉원	김수미, 임재무	4.0%	6.0%	-
태양의 여자	KBS	20	2008.05.28~2008.07.31	배경수	김인영	김지수, 이하나	14.1%	26.9%	-
돌아온 독배기	KBS	95	2008.06.02~2008.10.30	이덕건	김운경	김성은, 강경준	10.7%	13.2%	-
신의자물	SBS	16	2008.08.29~2008.10.24	홍창욱	유현미	송창의, 이상윤	13.4%	16.5%	-
사랑해올지마	MBC	132	2008.11.17~2009.05.22	김사현, 이동운	박정란	이유리, 이정진	15.2%	19.5%	-
찬란한유산	SBS	28	2009.04.25~2009.07.26	진혁	소현경	한효주, 이승기	31.5%	45.2%	-
당돌한 여자	SBS	105	2010.03.02~2010.07.30	이동훈	박예경	이유리, 이창훈	20.3%	22.9%	-
오마이레디	SBS	16	2010.03.22~2010.05.11	박영수, 주동민	구선경	최시원, 채림	10.1%	11.7%	-
즐거운 나의 집	MBC	16	2010.10.27~2010.12.23	오경훈, 이성준	유현미	김혜수, 황신혜	8.1%	10%	-
찌꺼	MBC	32	2011.02.07~2011.05.24	임태우, 김근홍	김운경	전정명, 한지혜	15.8%	18.4%	-
불굴의 며느리	MBC	113	2011.06.06~2011.11.18	오현창, 이민우	구현숙	신애라, 강부자	15.7%	20.3%	-
호박꽃순정	SBS	124	2011.11.15~2011.05.13	백수찬	하정욱	배종옥, 이청아	13.8%	17.0%	-
해를 품은 달	MBC	20	2012.01.04~2012.03.15	김도훈, 이성준	진수완	한가인, 김수현	33.0%	42.2%	-
백년의 유산	MBC	50	2012.01.05~2013.06.23	주성우	구현숙	유진, 이정진	25.2%	30.3%	-
사랑도 돈이 되나요	MBN	20	2012.03.03~2012.05.06	한철수, 박창진	도현정	엄지원, 연정훈	0.7%	1.0%	-
적도의 남자	KBS	20	2012.03.21~2012.05.24	김용수, 한상우	김인영	엄태웅, 이보영	12.4%	15.2%	-
각시탈	KBS	28	2012.05.30~2012.09.06	윤성식, 차영훈	유현미	주원, 진세연	16.9%	22.9%	-
내사랑 나비부인	SBS	51	2012.10.06~2013.04.07	이창민	문은아	염정아, 박용우	11.9%	15.2%	-
열애	SBS	47	2013.09.28~2014.03.23	배태섭	박예경	성훈, 최윤영	7.4%	9.2%	-
골든크로스	KBS	20	2014.04.09~2014.06.19	홍석규, 김종연	유현미	김강우, 이시영	8.0%	11.3%	-
갑동이	tN	20	2014.04.11~2014.06.21	조수현, 신용휘	권유미	윤상현, 김민정	1.9%	2.3%	최초의 비정상파랑 작품
마마	MBC	24	2014.08.02~2014.10.19	김상협	유윤경	송윤아, 정준호	15.1%	20.3%	-
전설의 마녀	MBC	40	2014.10.25~2015.03.08	주성우	구현숙	한지혜, 하석진	27.0%	31.4%	-
킬미 힐미	MBC	20	2015.01.07~2015.03.12	김진만, 김대진	진수완	지성, 황정음	10.1%	11.5%	화제작미드와외의 공동제작작품
풍문으로 들었소	SBS	30	2015.02.23~2015.06.02	안판석, 송지원	정성주	유준상, 유호정	10.3%	12.8%	-
최고의 연인	MBC	116	2015.12.07~2016.05.20	최창욱, 최준배	서현주	하희라, 강민경	8.5%	9.5%	-
결혼계약	MBC	16	2016.03.05~2016.04.24	김진민	정유경	이서진, 유이	18.3%	22.9%	-
닥터스	SBS	20	2016.06.20~2016.08.23	오충환, 박수진	하명희	김래원, 박신혜	18.4%	21.3%	-
월계수 양복점 신사들	KBS2	54	2016.08.27~2017.02.26	황인혁	구현숙	이동건, 조윤희	30.7%	36.2%	-
꽃속말	SBS	17	2017.03.27~2017.05.23	이명우, 남태진	박경수	이보영, 이상윤	15.6%	20.3%	-
이름 없는 여자	KBS2	102	2017.04.24~2017.09.15	김명욱	문은아	오지은, 배종옥	20.8%	23.8%	-
쌈 마이웨이	KBS2	16	2017.05.22~2017.07.11	이나정, 김동휘	임상춘	박서준, 김지원	10.9%	13.8%	-
병원선	MBC	40	2017.08.30~2017.11.02	박재범	윤선주	하지원, 강민혁	8.9%	12.9%	-
사랑의 온도	SBS	40	2017.09.18~2017.11.21	남건, 박수진	하명희	서현진, 양세종	7.5%	11.2%	-
데릴남편 오작두	MBC	24	2018.03.03~2018.05.19	백호민	유윤경	유이, 김강우	10.4%	13.1%	-
원손잡이 아내	KBS2	103	2019.01.02~2019.05.31	김명욱	문은아	이수경, 김진우	14.9%	16.7%	-
왜그래 풍상씨	KBS2	40	2019.01.09~2019.03.14	진형욱, 이현석	문영남	유준상, 오지호	11.3%	22.7%	-
평일 오후 세시의 연인	채널 A	16	2019.07.05~2019.08.24	김정민, 민정아	유소정	박하선, 예지원	1.5%	2.1%	최초의 종편망 작품
동백꽃 필 무렵	KBS2	40	2019.09.18~2019.11.21	차영훈, 강민경	임상춘	공효진, 강하늘	15.6%	23.8%	넷플릭스 방영
두번은 없다	MBC	72	2019.11.02~2020.03.07	최원석, 박상우	구현숙	윤여정, 박세완	10.1%	13.2%	-
청춘기록	tN	16	2020.09.07~2020.10.27	안길호, 윤현기	하명희	박모검, 박소담	7.6%	8.7%	넷플릭스 방영

자료: 유엔터테인먼트 리서치센터

[표 4] 팬엔터테인먼트, 2021 년 라인업

작품	편성	회차	연출	작가	출연	비고
오케이 광자매	KBS2	52	이진서	문영남	홍은희, 전해빈	초록뚱미디어와의 공동제작 작품
라켓소년단	SBS	16	조영광	정보훈	탕준상, 김상경, 오나라	넷플릭스 동시 전송 (5월 첫방송)
찬란한 너의 계절에	-	16	-	조성희	-	캐스팅 진행 중
너를 기다려	-	16	-	백미경	-	캐스팅 진행 중
반짝이는 워터멜론	-	16	-	진수완	-	『해를 품은 달』 작가의 신작
국민사형투표	-	-	-	-	-	웹툰 IP 기반 작품
돌풍	-	16	-	박경수	-	정치 드라마

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 팬엔터테인먼트 계약작가

작가명	주요작품
오지영	소평왕루이, 내뒤의 테리우스 등
조성희	그녀는 예뻤다, 서른이지만 열일곱입니다 등
권음미	캐리어를 끄는 여자, 갑동이 등
이금림	옛날의 금잔디, 당산때문에, 푸른안개, 복희누나 등
진수완	해를 품은 달, 킬미힐미, 시카고타자기 등
구현숙	불굴의여느리, 백년의유산, 전설의미녀, 월계수양복점신사들 등
구선경	옥탑방 고양이, 푸른 물고기, 오마이레이디 등
유소정	평일 오후 3시의 연인들, 사랑해도 괜찮아 등
유윤경	데릴남편 오작두, 신너머 남촌에는, 다함께 차차차, 마마 등
명창현	향단전 등
정유경	결혼해주세요, 최고다 이순신, 결혼계약 등
문은아	원손잡이 아내, 웃어라동해아, 내사랑-비부인, 이름없는여자 등
문영남	왜그래 풍상씨, 왕가세식구들, 우리갑순이 등
유미경	파트너, 들었다났다 등
박경수	태왕사신기, 추적자, 황금의 제국, 편지, 귓속말 등
박천화	선물, 식객 등
서현주	천사의 선택, 분홍립스틱, 빛나는 로맨스, 최고의 연인 등
임상춘	동백꽃필무렵, 씬마이웨이, 백희가 돌아왔다, 도도하라 등
오선형	여우누이전, 동안미녀 등
정보훈	슬기로운 감빵생활 등
조윤영	시크릿리브, 신데렐라맨, 보보경심 등
하명희	따뜻한 말 한마디, 상류사회, 닥터스, 사랑의온도 등
채정우	리와인드, 무채색가족 등
윤선주	비밀의 문, 세종대왕, 불멸의 이순신, 병원선 등
김영삼(영화)	국민사형투표
양원규(영화)	아말렉
영화사토리(영화)	아수
사시사철픽처스(영화)	악의는없다
천로역정(영화)	천로역정

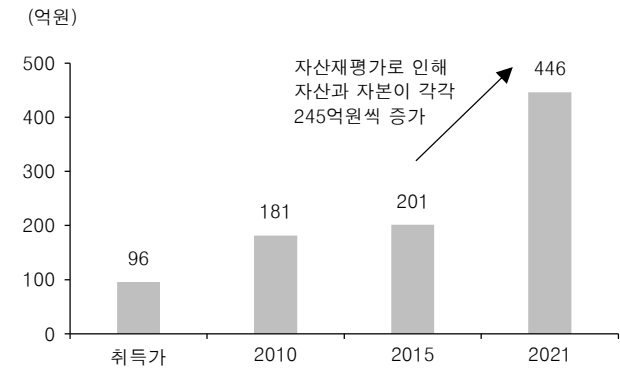
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 팬엔터테인먼트 사옥 위치 - 서울 마포구 월드컵북로58길 10 (상암동)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 팬엔터테인먼트 사옥 관련 토지 장부가 추이



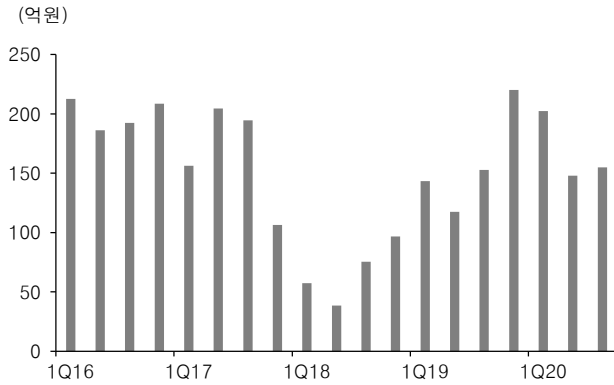
자료: DART, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 팬엔터테인먼트 사옥 모습



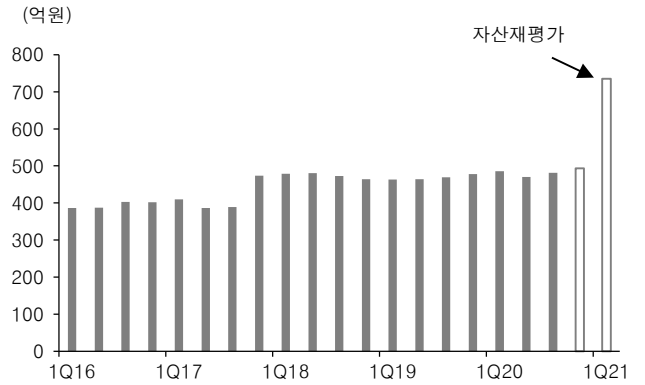
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 팬엔터테인먼트, 순차입금 추이



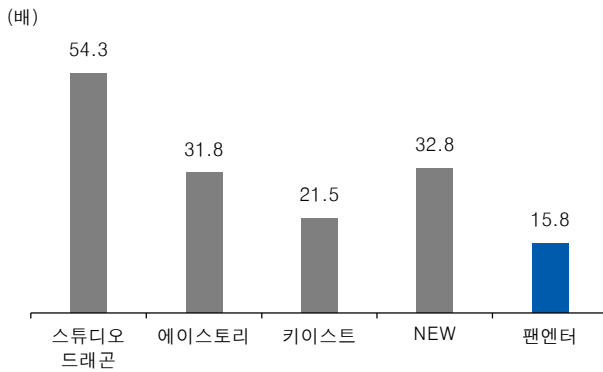
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 팬엔터테인먼트 자본총계 추이



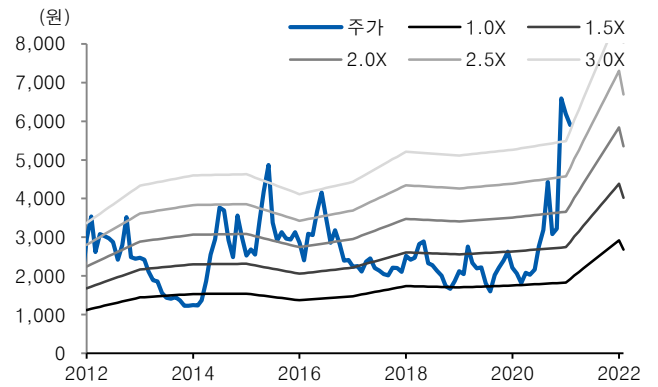
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 드라마 Peer, 2021E PER 비교



주: 드라마 5개사의 2021E PER은 모두 당사 추정치 기준
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 팬엔터테인먼트 PBR 밴드 차트



자료: 유안타증권 리서치센터

팬엔터테인먼트 (068050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	132	402	245	795	863
매출원가	112	368	189	663	686
매출총이익	20	34	55	132	176
판매비	27	24	22	26	31
영업이익	-7	11	34	106	145
EBITDA	1	22	42	112	151
영업외손익	-4	1	-9	-4	-4
외환관련손익	0	0	0	0	0
이자손익	-2	-4	-4	-4	-4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-1	5	-5	0	0
법인세비용차감전순이익	-10	12	25	101	141
법인세비용	0	1	0	0	28
계속사업순이익	-10	11	25	101	113
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-10	11	25	101	113
지배지분순이익	-10	11	25	101	113
포괄순이익	-10	11	25	101	113
지배지분포괄이익	-10	11	25	101	113

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	-28	-130	116	29	137
당기순이익	-10	11	25	101	113
감가상각비	7	8	7	6	6
외환손익	0	0	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-28	-153	76	-86	10
기타현금흐름	4	5	8	8	8
투자활동 현금흐름	16	28	8	11	11
투자자산	40	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	0	-1	-1	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-24	28	9	11	11
재무활동 현금흐름	-120	97	-63	105	2
단기차입금	-69	75	-44	103	0
사채 및 장기차입금	-51	24	-11	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	-1	-8	2	2
연결범위변동 등 기타	0	0	-11	-89	-38
현금의 증감	-132	-4	51	57	112
기초 현금	150	19	14	65	122
기말 현금	19	14	65	122	234
NOPLAT	-7	11	34	106	145
FCF	-27	-132	117	26	132

자료: 유안타증권

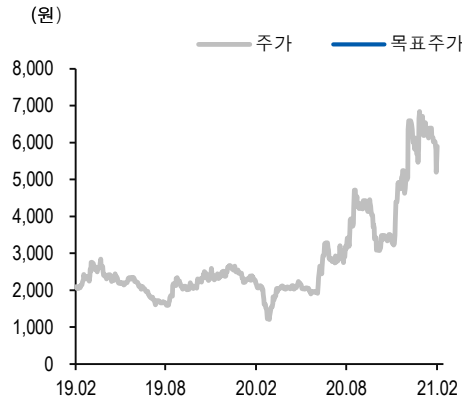
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	111	200	197	375	501
현금및현금성자산	19	14	65	122	234
매출채권 및 기타채권	4	146	79	135	142
재고자산	23	16	23	88	95
비유동자산	550	575	542	781	775
유형자산	408	402	396	635	629
관계기업 등 지분관련자산	1	2	2	2	2
기타투자자산	1	2	1	1	1
자산총계	662	775	739	1,156	1,276
유동부채	114	192	204	325	333
매입채무 및 기타채무	14	20	6	25	32
단기차입금	50	125	80	183	183
유동성장기부채	42	46	102	102	102
비유동부채	83	105	42	42	42
장기차입금	46	66	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	197	297	246	367	374
지배지분	465	478	494	789	902
자본금	69	69	69	69	69
자본잉여금	302	302	306	306	306
이익잉여금	12	23	48	99	211
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	465	478	494	789	902
순차입금	96	218	117	163	51
총차입금	138	237	183	285	285

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	-38	42	91	372	414
BPS	1,705	1,754	1,829	2,921	3,338
EBITDAPS	4	158	153	411	555
SPS	485	1,476	898	2,917	3,166
DPS	0	0	0	0	0
PER	-60.6	52.2	72.1	15.8	14.3
PBR	1.4	1.2	3.6	2.0	1.8
EV/EBITDA	1,166.6	37.3	45.8	15.8	11.0
PSR	4.8	1.5	7.3	2.0	1.9

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	-68.8	204.4	-39.2	225.0	8.5
영업이익 증가율 (%)	적지	흑전	212.9	214.8	37.2
지배순이익 증가율 (%)	적지	흑전	119.9	307.3	11.0
매출총이익률 (%)	14.9	8.6	22.6	16.6	20.4
영업이익률 (%)	-5.2	2.7	13.7	13.3	16.8
지배순이익률 (%)	-7.9	2.8	10.2	12.8	13.1
EBITDA 마진 (%)	0.5	5.4	17.1	14.1	17.5
ROIC	-1.5	2.0	6.2	15.4	13.5
ROA	-1.4	1.6	3.3	10.7	9.3
ROE	-2.2	2.4	5.1	15.8	13.3
부채비율 (%)	42.4	62.2	49.7	46.5	41.5
순차입금/자기자본 (%)	20.7	45.6	23.7	20.7	5.7
영업이익/금융비용 (배)	-2.5	2.3	9.5	0.0	0.0

팬엔터테인먼트 (068050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-03-02	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 2021-02-27

※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 투자의사결정은 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.