

2019년 12월 12일 | Equity Research

팬엔터테인먼트 (068050)

투자 의견	현재주가(12월 11일)	목표주가	Analyst 이기훈
Not Rated	4,580원	-	02-3771-7722 sacredkh@hanafn.com

팬엔터테인먼트 탐방 노트

1) 2019년 라인업은 훈풍

- 2018년 제작 편수는 1편에 불과했으나, 2019년에는 약 4편('왜그래 풍상씨' 는 30% 참여)으로 확대
- 2018년은 '겨울연가2' 의 제작 가능성이 높고, 워낙에 대작이다 보니 사업의 역량이 모두 집중
- 한한령 완화 이전까지는 겨울연가2의 제작을 잠정 보류하면서 2019년에는 정상화가 나타난 것
- 흥행도 상당히 좋았는데, 특히 '쌈 마이웨이' 작가의 작품인 '동백꽃 필 무렵' 이 20% 이상의 시청률 기록
- 아직 KBS와 관련 정산이 마무리 되지 않아 관련 매출의 반영 여부에 따라 실적이 변동

2) 2020년 비 지상파 확대의 원년

- 2020년 지상파보다는 TVN/JTBC 등 비 지상파 작품 확대되면서 4~5편 제작 기대
- 주목할 작품은 닥터스/사랑의 온도를 집필한 하명희 작가와 비밀의 숲/알함브라 궁전의 추억의 안길호 PD가 합작하는 청춘기록, 5월 방영 예정
- 스튜디오드래곤의 해외 진출 가시화로 Creativy의 외주화 속에서 작품성을 인정 받은 동사의 수혜 가능성 높음
- 한편, 2020년 영화 제작도 시작. 현재 7편이 논의 중으로 이 중 일부가 제작 가시화될 것. 국내 영화 밸류체인의 특성상 리스크는 낮으나 흥행 시 업사이드가 상당히 높아 영화 제작 확대는 긍정적

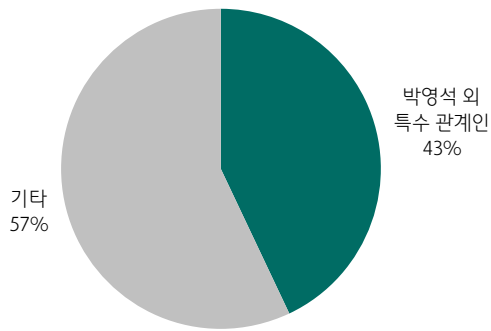
표 1. 팬엔터 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	15	16	17	18	3Q19 Acc.	1Q19	2Q19	3Q19
매출액	21.0	35.3	42.3	13.2	23.3	6.2	4.5	12.7
제작수익	17.4	32.0	37.8	9.8	21.0	5.5	3.4	12.1
임대수익	2.3	2.4	2.8	2.2	1.5	0.5	0.5	0.5
기타	1.3	1.0	1.8	1.3	0.8	0.2	0.3	0.3
매출총이익	(1.8)	4.3	1.4	2.0	2.0	0.3	0.9	0.7
GPM	(8.5)	12.2	3.3	14.9	8.4	5.5	20.1	5.6
영업이익	(4.3)	2.0	(0.7)	(0.7)	0.3	(0.2)	0.1	0.4
OPM	(20.4)	5.7	(1.7)	(5.2)	1.4	(2.4)	2.9	2.8
당기순이익	(7.0)	0.6	(1.7)	(1.0)	0.4	(0.1)	(0.0)	0.4

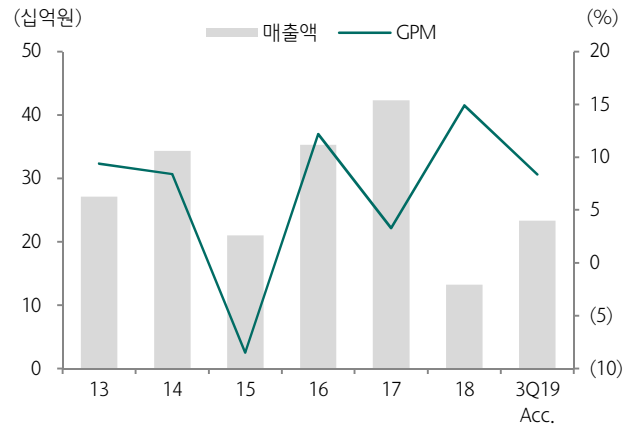
자료: 팬엔터, 하나금융투자

그림 1. 팬엔터 지분 구조



자료: 팬엔터, 하나금융투자

그림 2. 팬엔터 실적 추이



자료: 팬엔터, 하나금융투자

그림 3. 팬엔터 역대 주요 제작 드라마



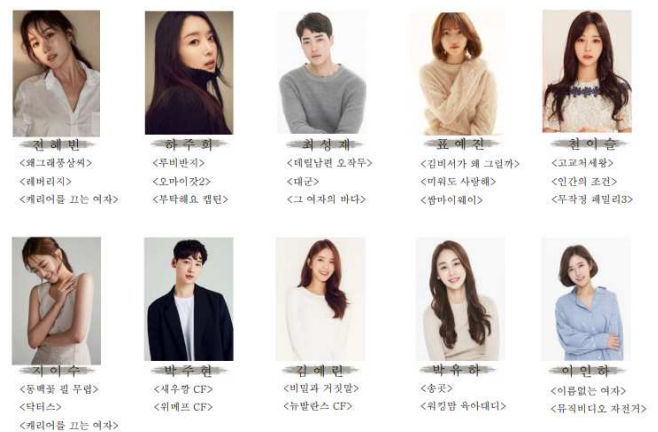
자료: 팬엔터, 하나금융투자

그림 4. 주요 계약 작가<주요작품>



자료: 팬엔터, 하나금융투자

그림 5. 보유 배우 라인업



자료: 팬엔터, 하나금융투자

그림 6. 향후 영화 추진 계획



자료: 팬엔터, 하나금융투자

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2019년 12월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이기훈)는 2019년 12월 12일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.