

# 팬엔터테인먼트 (068050)

## NR

액면가	500 원
종가(2021/01/15)	5,690 원

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	2,725만주
시가총액	155십억원
외국인지분율	3.4%
52 주 주가	1,206~6,590 원
60 일 평균 거래량	1,059,488 주
60 일 평균 거래대금	5.4십억원

주요 지표 (%)	1M	3M	6M	12M
절대 수익률	14.5	36.8	78.4	125.0
상대 수익률	10.9	22.6	54.9	83.0



FY	2016	2017	2018	2019
매출액(십억원)	35	42	13	40
영업이익(십억원)	2	-1	-1	1
순이익(십억원)	1	-2	-1	1
EPS(원)	33	-62	-38	42
BPS(원)	2,004	1,738	1,705	1,754
PER(배)	71.5			63.2
PBR(배)	1.2	1.2	1.1	1.5
ROE(%)	1.7	-3.9	-2.2	2.4
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	25.0	798.2	984.0	43.3

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현  
(2122-9198) value3@hi-ib.com

# 실적과 밸류 동시 상승

## 종합 미디어 콘텐츠 기업

동사는 지난 1998 년에 설립된 종합 미디어 콘텐츠 기업으로 방송영상물 제작사업, 연기자 매니지먼트, 음반사업, 영화사업 등을 영위하고 있다.

지난 2002 년 겨울연가를 첫 드라마로 제작하였으며, 이후 해를 품은 달, 킬미힐미, 쌈마이웨이, 동백꽃 필 무렵 등 수많은 히트작을 제작하였다.

## 올해 콘텐츠 가치 상승 환경하에서 동사의 라인업 증가로 실적 점프업 될 듯

올해 동사는 5 편 이상의 드라마 제작을 목표로 하고 있다. 먼저 올해 3 월 KBS 2TV 주말드라마로 방송 예정인 문영남 작가의 오케이 광자매는 초록뱀과 공동제작 하는 것이다.

그 다음으로 슬기로운 감빵생활로 밀도 높은 이야기를 펼친 정보훈 작가의 라켓소년단이 오는 5 월에 방영될 예정이다. 무엇보다 라켓소년단의 경우 동사가 IP 를 보유하는 것으로 SBS 편성 확정 및 넷플릭스를 통해 글로벌 동시 방영된다. 이에 따라 기존보다 수익성 개선이 예상된다.

한편, 넷플릭스 등 글로벌 OTT 뿐만 아니라 웨이브, 티빙 등 국내 OTT 기업들의 경우도 콘텐츠 투자를 확대하고 있는 중이다. 이와 같이 드라마 콘텐츠에 대한 수요 증가로 콘텐츠 가치가 상승하면서 드라마 콘텐츠 업체 수혜가 예상된다.

이러한 환경하에서 동사의 경우 올해 3 편 이상은 국내외 대형 OTT 업체 편성 및 오리지널 드라마로 제작될 예정이다.

올해 콘텐츠 가치가 상승하는 환경하에서 동사의 라인업 증가 및 비즈니스 모델 변화로 인하여 실적이 점프업 될 것으로 예상된다.

## 밸류에이션 리레이팅 될 듯

올해 제작편수 증가로 매출 상승이 예상될 뿐만 아니라 거래처 다변화 및 비즈니스 모델 변화로 인하여 수익성 개선도 기대된다.

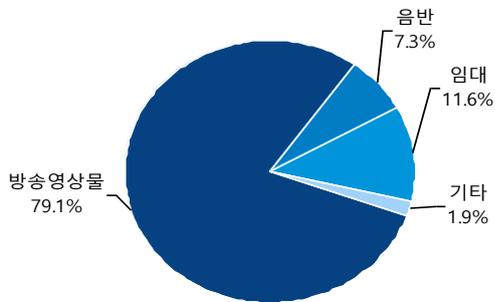
무엇보다 콘텐츠 수요 증가로 콘텐츠 가치가 상승하고 있기 때문에 동사 밸류에이션의 리레이팅도 예상된다.

표3. 팬엔터테인먼트 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2017	423	-7	-15	-17	-17	-165	
2018	132	-7	-10	-10	-10	-76	
2019	402	11	12	11	11	42	63.2
2020E	243	29	21	20	20	73	90.3
2021E	715	90	87	76	76	279	20.4

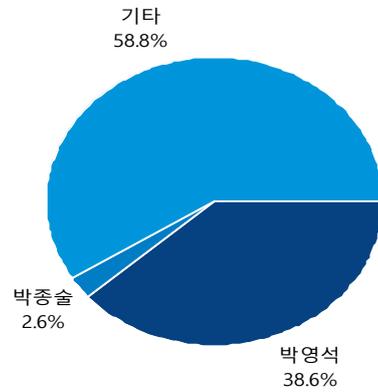
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림12. 팬엔터테인먼트 매출 구성(2020년 3분기 누적기준)



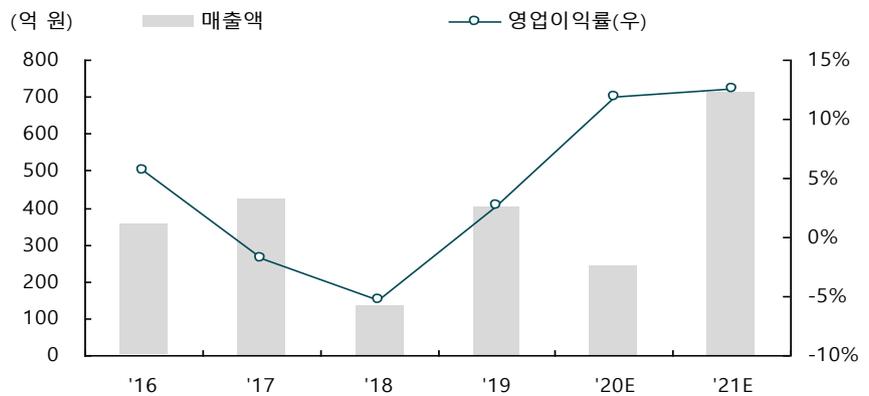
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림13. 팬엔터테인먼트 주주 분포(2020년 9월 30일 기준)



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림14. 팬엔터테인먼트 실적 추이 및 전망



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림15. 팬엔터테인먼트 주요 작품



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림16. 팬엔터테인먼트 작가진



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림17. 팬엔터테인먼트 사옥



## The PAN

위치 : 서울시 마포구 월드컵북로58길 10

규모 : 총 18층(지하5층~지상13층)

대지면적 : 1,973m<sup>2</sup>(597평)

건축면적 : 1,181m<sup>2</sup>

연면적 : 19,813m<sup>2</sup>(6,000평)

주차대수 : 150대

자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019	(단위:십억원,%)	2016	2017	2018	2019
유동자산	17	23	11	20	매출액	35	42	13	40
현금 및 현금성자산	2	15	2	1	증가율(%)	68.4	19.8	-68.8	204.4
단기금융자산	0	0	2	0	매출원가	31	41	11	37
매출채권	10	4	0	15	매출총이익	4	1	2	3
재고자산	1	1	2	2	판매비와관리비	2	2	3	2
비유동자산	53	58	55	58	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	42	41	41	40	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	0	1	1	1	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	70	80	66	78	영업이익	2	-1	-1	1
유동부채	23	17	11	19	증가율(%)	-147.0	-137.0	-6.8	-255.0
매입채무	1	0	0	1	영업이익률(%)	5.7	-1.8	-5.2	2.7
단기차입금	18	12	5	13	이자수익	0	0	0	0
유동성장기부채	2	3	4	5	이자비용	1	1	0	0
비유동부채	7	15	8	11	지분법이익(손실)	0	0	0	0
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-1	0	0	0
장기차입금	3	11	5	7	세전계속사업이익	1	-2	-1	1
부채총계	30	33	20	30	법인세비용	0	0	0	0
자배주지분	40	47	46	48	세전계속이익률(%)	1.9	-3.5	-7.9	3.0
자본금	5	7	7	7	당기순이익	1	-2	-1	1
자본잉여금	23	30	30	30	순이익률(%)	1.7	-4.0	-7.9	2.8
이익잉여금	4	2	1	2	자배주주귀속 순이익	1	-2	-1	1
기타자본항목	-	-	0	0	기타포괄이익	0	0	0	-
비자배주지분	0	0	0	-	총포괄이익	1	-2	-1	1
자본총계	40	47	46	48	자배주주귀속총포괄이익	1	-2	-1	1

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2016	2017	2018	2019		2016	2017	2018	2019
영업활동 현금흐름	-4	1	-3	-13	주당지표(원)				
당기순이익	1	-2	-1	1	EPS	33	-62	-38	42
유형자산감가상각비	1	1	1	1	BPS	2,004	1,738	1,705	1,754
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	71	-32	-10	82
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0	DPS	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	1	0	2	3	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PER	71.5			63.2
무형자산의 처분(취득)	0	1	0	0	PBR	1.2	1.2	1.1	1.5
금융상품의 증감	-2	13	22	2	PCR	35.3	-192.0	-597.6	75.9
재무활동 현금흐름	2	12	-12	10	EV/EBITDA	25.0	798.2	984.0	43.3
단기금융부채의증감	11	-2	-8	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	4	-5	2	-	ROE	1.7	-3.9	-2.2	2.4
자본의증감	3	7	-1	1	EBITDA 이익률	7.8	0.2	0.5	5.4
배당금지급	-	-	-	-	부채비율	74.1	69.4	42.4	62.2
현금및현금성자산의증감	-1	13	-13	0	순부채비율	51.7	22.3	20.7	45.6
기초현금및현금성자산	2	2	15	2	매출채권회전율(x)	6.1	6.3	6.4	5.4
기말현금및현금성자산	2	15	2	1	재고자산회전율(x)	40.3	67.5	9.4	20.6

자료 : 팬엔터테인먼트, 하이투자증권 리서치본부

**팬엔터테인먼트**  
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-11-22	NR				
2021-01-18	NR				

**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

**하이투자증권 투자비용 등급 공시 2020-12-31 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-