

Company Brief

2021-10-05

NR

액면가	500 원
증가(2021/10/01)	5,530 원

Stock Indicator	
자본금	14십억원
발행주식수	2,725만주
시가총액	151십억원
외국인지분율	1.9%
52주 주가	3,080~9,090 원
60일 평균 거래량	477,425 주
60일 평균 거래대금	2.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.3	-15.4	-33.7	24.8
상대수익률	2.7	-10.4	-35.5	8.9



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	42	13	40	25
영업이익(십억원)	-1	-1	1	2
순이익(십억원)	-2	-1	1	2
EPS(원)	-83	-38	42	66
BPS(원)	1,738	1,705	1,754	2,531
PER(배)			63.2	99.9
PBR(배)	1.21	1.1	1.5	2.6
ROE(%)	-3.9	-2.2	2.4	3.1
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	795.3	979.2	43.1	58.7

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

팬엔터테인먼트(068050)

라인업 본격화로 실적개선 및 성장성 가속화

한국 드라마 콘텐츠 글로벌 OTT 진출 및 비즈니스 모델 전환으로 밸류에이션 리레이팅 될 수 있는 환경 도래

2010년대 들어 구축된 편성, VOD, 해외 판매에 이르는 콘텐츠 가치사슬을 이제는 OTT(Over The Top)가 통합 점유할 수 있게 되면서 유통 창구로서 글로벌 OTT가 부각되고 있다. 즉, 디지털화에 따른 콘텐츠 생태계의 변화가 가속화되고 있다.

특히 코로나 19로 초래된 비대면 환경하에서 OTT 서비스에 대한 수요와 소비가 늘어나고 있다. 이에 따라 해외 및 국내 OTT 기업들의 경우 이용자 확보 경쟁이 치열해지면서 드라마 콘텐츠 등에 대한 투자가 확대하고 있는 중이다.

이러한 환경하에서 한국 드라마 콘텐츠의 경우 글로벌 OTT를 통해 복잡한 절차 없이 세계 시장에 진출해 주목을 받게 됨에 따라 드라마 콘텐츠 업체에게는 글로벌 진출에 대한 발판이 마련되면서 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

무엇보다 드라마 콘텐츠에 대한 수요 증가로 콘텐츠 가치가 상승하면서 IP 비즈니스 모델로의 전환이 가능해짐에 따라 드라마 콘텐츠의 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것이다.

내년 라인업 본격화로 실적 점프업 및 성장성 가속화 될 듯

올해 상반기에 동사는 2편의 드라마를 제작하였다. 먼저 지난 3월부터 KBS 2TV 주말드라마로 방영되었던 문영남 작가의 <오케이 광자매>(2021.03.13 ~ 09.18)는 초록뱀과 공동제작하였다. 그 다음으로 지난 5월부터 <슬기로운 감빵생활>로 밀도 높은 이야기를 펼친 정보훈 작가의 <라켓소년단>(2021.05.31 ~ 08.09)이 방영되었다. 무엇보다 라켓소년단의 경우 동사가 IP를 보유하고 있어 SBS 뿐만 아니라 넷플릭스를 통해 글로벌 동시 방영되었다. 또한 올해 하반기에는 지난 8월부터 MBC 일일 드라마인 <두 번째 남편>이 방영되고 있는 중이다.

한편, 내년에는 4편 이상의 드라마가 제작될 예정이다. <킬미 힐미>, <경성스캔들>, <시카고 타자기>를 집필한 진수완 작가 신작 <반짝이는 워터멜론>(가제)을 비롯하여, <펀치>, <갯속말>를 쓴 박경수 작가, <병원선>을 쓴 윤선주 작가 등이 신작을 준비 중에 있다. 또한 웹툰이 원작인 <국민사형투표> 등도 방영될 것으로 예상된다.

이러한 작품들 중에서 IP를 확보하는 것도 고려 중이며, 다른 한편으로는 국내 방송사 및 글로벌 OTT 업체 편성 뿐만 아니라 오리지널 드라마로도 제작될 예정이다.

콘텐츠 가치가 상승하는 환경하에서 내년에는 라인업 본격화 및 비즈니스 모델 변화로 인하여 실적이 점프업 되면서 성장성 등이 가속화 될 것이다.

콘텐츠 가치 상승 등으로 동사 밸류에이션 리레이팅 될 듯

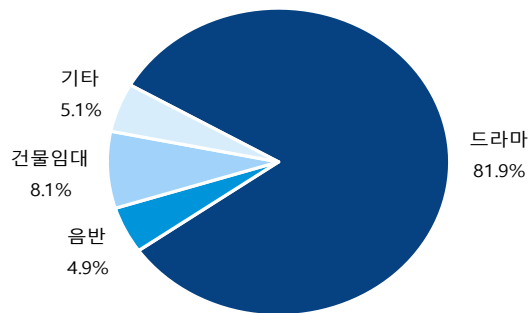
내년에는 라인업 증가로 매출 상승이 예상될 뿐만 아니라 거래처 다변화 및 비즈니스 모델 변화로 인하여 수익성 개선도 기대된다. 무엇보다 콘텐츠 수요 증가로 콘텐츠 가치가 상승하고 있기 때문에 동사 밸류에이션의 리레이팅도 기대된다.

표 1. 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	-83	
2018	132	-7	-10	-10	-10	-38	
2019	402	11	12	11	11	42	63.2
2020	247	25	18	18	18	66	99.9
2021E	310	28	36	36	36	132	41.9
2022E	653	108	105	88	88	323	17.1

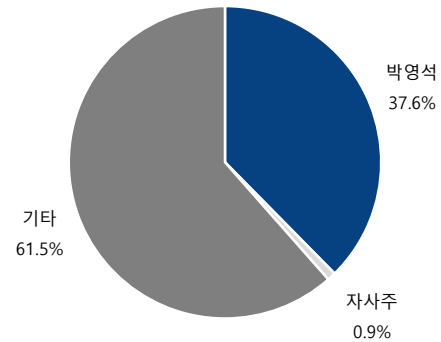
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림1. 팬엔터테인먼트 매출 구성(2021년 상반기 기준)



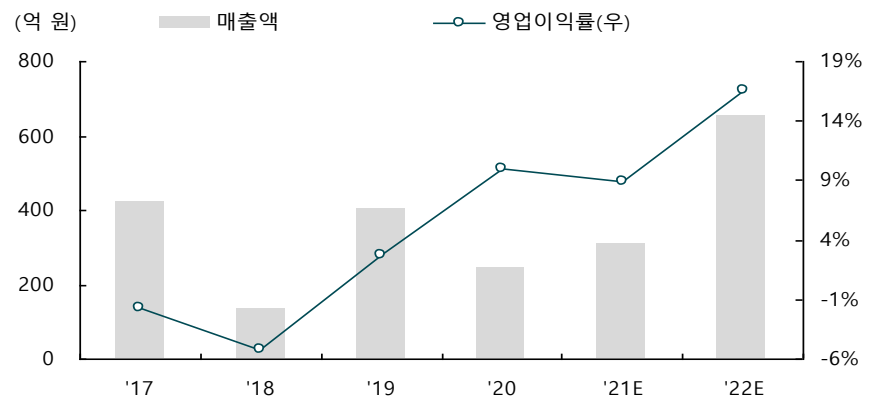
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림2. 팬엔터테인먼트 주주 분포(2021년 6월말 기준)



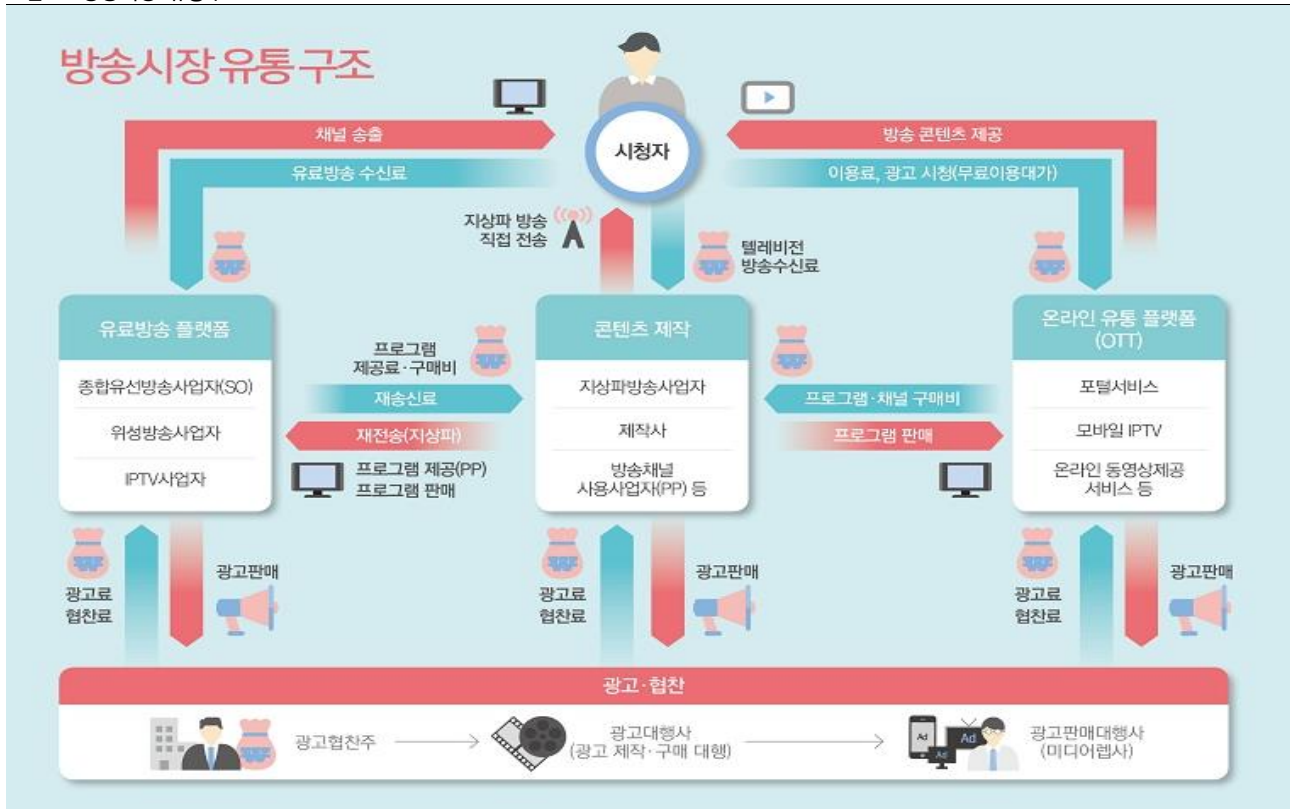
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림3. 팬엔터테인먼트 실적 추이 및 전망



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림4. 방송시장 유통구조



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림5. 팬엔터테인먼트 작가진

구선경 오!마이 레이디(2010) 푸른 물고기(2007) 옥탑방 고양이 (2003)	구현숙 두 번은 없다 (2019) 월계수 양복점 (2016) 전설의 마녀 (2014)	진수완 시카고 타자기 (2017) 킬미 헬미 (2015) 해를 품은 달 (2012)	조성희 서른이지만 열일곱 임니다(2018) 그녀는 예뻐다(2015)	하명희 청춘기록 (2020) 사랑의 온도 (2017) 닥터스 (2016)	문은아 원손잡이 아내(2019) 이름 없는 여자(2017) 웃어라 동해야 (2010)	박경수 귤속말 (2017) 편치 (2014) 추적자 (2012)
유소정 평일오후3시의 연 인(2019) 사랑해도 괜찮아 (2007)	유윤경 데릴남편 오작두 (2018) 마마 (2014) 우리집 여자들 (2011)	윤선주 병원선 (2017) 비밀의 문 (2014) 황진이 (2006)	오지영 내뉘의 테리우스 (2018) 쇼핑왕루이(2016)	임상춘 동백꽃필무렵(2019) 쌤 마이웨이 (2017) 도도하라 (2014)	권음미 캐리어를 끄는 여자 (2016) 갑동이 (2014)	정보훈 라켓소년단(2021) 슬기로움감방생활

자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림6. 팬엔터테인먼트 연도별 제작 드라마

연도	방송사	제목	형식	횟수(회)
2002	KBS	겨울연가	미니시리즈	20
	KBS	태양인 이재마	특별기획드라마	30
	KBS	고독	미니시리즈	20
2003	KBS	장미울타리	일일드라마	113
	KBS	여름향기	미니시리즈	20
2004	KBS	구미호 외전	미니시리즈	16
	KBS	두번째 프로포즈	수목드라마	20
	KBS	방방	시추에이션 콩트	92
2005	KBC	장밋빛인생	수목드라마	24
	MBS	비밀남녀	미니시리즈	20
2006	KBS	인생이여 고마워요	주말드라마	24
	KBS	소문난 칠공주	주말드라마	80
2007	KBS	최강! 올엄마	주간드라마	25
	KBS	우리를 행복하게 하는 질문 몇가지	특집드라마	2
	KBS	사랑해도 괜찮아	일일드라마	114
	KBS	아이엠샘	미니시리즈	16
	KBS	못말리는 결혼	시트콤	140
2008	KBS	태양의 여자	미니시리즈	20
	KBS	돌아온 뚝배기	일일드라마	95
	SBS	신의 저울	프리미엄드라마	16
	MBC	사랑해 울지마	일일드라마	132
2009	SBS	찬란한 유산	특별기획드라마	28
2010	SBS	당돌한 여자	일일드라마	105
	SBS	오! 마이 레이디	미니시리즈	16
	MBC	즐거운나의집	미니시리즈	16
	SBS	호박꽃순정	일일드라마	124
2011	MBC	짝패	특별기획드라마	32
	SBS	내게 거짓말을해봐	미니시리즈	16
	MBC	불굴의여느리	일일드라마	113
2012	MBC	해를 품은 달	미니시리즈	20
	MBN	사랑도 돈이 되나요	특별기획드라마	20
	KBS	적도의 남자	미니시리즈	20
	KBS	각시탈	미니시리즈	28
	SBS	내사랑 나비부인	주말드라마	51
2013	MBC	백년의 유산	주말드라마	50
	SBS	열애	주말드라마	47
2014	KBS	골든크로스	미니시리즈	20
	tvN	갑동이	금토드라마	20
	MBC	마마	주말특별기획	24
	MBC	전설의 마녀	주말특별기획	40
2015	MBC	킬미힐미	미니시리즈	20
	SBS	풍문으로 들었소	미니시리즈	30
	MBC	최고의연인	일일드라마	120
2016	MBC	결혼계약	주말특별기획	16
	SBS	닥터스	미니시리즈	20
	KBS	월계수양복점신사들	주말드라마	37
2017	KBS	월계수양복점신사들	주말드라마	17
	SBS	귓속말	미니시리즈	17
	KBS	이름없는 여자	일일드라마	102
	MBC	병원선	미니시리즈	20
	KBS	쌈마이웨이	미니시리즈	16
	SBS	사랑의 온도	미니시리즈	20
2018	MBC	데릴남편오작두	주말드라마	24
2019	KBS	왜그래 풍상씨(공동제작)	미니시리즈	20
	KBS	원손잡이 아내	일일드라마	103
	채널A	평일 오후 세시의 연인	미니시리즈	16
	넷플릭스, KBS	동백꽃 필 무렵	미니시리즈	20
2020	넷플릭스 tvN	청춘기록	미니시리즈	16
2021	KBS	OK광자매 (공동제작)	주말극	52
	넷플릭스 sbs	라켓소년단	미니시리즈	16

자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	23	11	20	26
현금 및 현금성자산	15	2	1	10
단기금융자산	0	2	0	0
매출채권	4	1	15	8
재고자산	1	2	2	2
비유동자산	58	55	58	77
유형자산	41	41	40	64
무형자산	1	1	1	1
자산총계	80	66	78	103
유동부채	17	11	19	15
매입채무	0	0	1	0
단기차입금	12	5	13	5
유동성장기부채	3	4	5	7
비유동부채	15	8	11	21
사채	-	-	-	-
장기차입금	11	5	7	12
부채총계	33	20	30	35
자배주주지분	47	46	48	68
자본금	7	7	7	14
자본잉여금	30	30	30	24
이익잉여금	2	1	2	4
기타자본항목	8	8	8	26
비자배주주지분	0	0	-	-
자본총계	47	46	48	68

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	42	13	40	25
증가율(%)	19.8	-68.8	204.4	-38.5
매출원가	41	11	37	20
매출총이익	1	2	3	5
판매비와관리비	2	3	2	2
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	-1	-1	1	2
증가율(%)	적전	적지	흑전	128.6
영업이익률(%)	-1.8	-5.2	2.7	9.9
이자수익	0	0	0	0
이자비용	1	0	0	1
지분법이익(손실)	0	0	0	0
기타영업외손익	0	0	0	0
세전계속사업이익	-2	-1	1	2
법인세비용	0	0	0	0
세전계속이익률(%)	-3.5	-7.9	3.0	7.2
당기순이익	-2	-1	1	2
순이익률(%)	-4.0	-7.9	2.8	7.3
자배주주귀속 순이익	-2	-1	1	2
기타포괄이익	0	0	-	19
총포괄이익	-2	-1	1	21
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	1	-3	-13	10
당기순이익	-2	-1	1	2
유형자산감가상각비	1	1	1	1
무형자산상각비	0	0	0	0
지분법관련손실(이익)	0	0	0	0
투자활동 현금흐름	0	2	3	0
유형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
무형자산의 처분(취득)	-1	0	0	0
금융상품의 증감	1	4	0	0
재무활동 현금흐름	12	-12	10	-1
단기금융부채의증감	-8	-10	3	-12
장기금융부채의증감	11	-2	7	12
자본의증감	9	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	13	-13	0	9
기초현금및현금성자산	2	15	2	1
기말현금및현금성자산	15	2	1	10

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-83	-38	42	66
BPS	1,738	1,705	1,754	2,531
CFPS	-43	-10	82	96
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER			63.2	99.9
PBR	1.21	1.1	1.5	2.6
PCR	-152.4	-528.2	67.1	56.8
EV/EBITDA	795.3	979.2	43.1	58.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-3.9	-2.2	2.4	3.1
EBITDA 이익률	0.2	0.5	5.4	13.3
부채비율	69.4	42.4	62.2	51.7
순부채비율	22.3	20.7	45.5	19.3
매출채권회전율(x)	5.7	4.7	4.9	2.1
재고자산회전율(x)	67.5	9.4	20.6	12.1

자료 : 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

팬엔터테인먼트
최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

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 주권사로 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 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-