

## Company Brief

2022-01-24

## 팬엔터테인먼트(068050)

## 콘텐츠 가치 상승 환경하에서 올해 라인업 본격화

## NR

|                |         |
|----------------|---------|
| 액면가            | 500 원   |
| 증가(2022/01/21) | 4,840 원 |

| Stock Indicator |               |
|-----------------|---------------|
| 자본금             | 7십억원          |
| 발행주식수           | 2,725만주       |
| 시가총액            | 132십억원        |
| 외국인지분율          | 0.6%          |
| 52주주가           | 4,685~9,090 원 |
| 60일평균거래량        | 544,466 주     |
| 60일평균거래대금       | 3.1십억원        |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | -0.4 | -26.6 | -33.0 | -29.2 |
| 상대수익률    | 5.0  | -21.4 | -23.4 | -25.3 |



| 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)       | 1.2   | 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  |

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

OTT 이용자 증가를 위하여 콘텐츠 확보 경쟁이 치열해짐 ⇒ 콘텐츠 가치 상승으로 이어지면서 국내 드라마 콘텐츠 업체 밸류에이션 리레이팅 될 듯

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 가속화 되고 있다.

특히 코로나 19로 초래된 비대면 환경하에서 OTT 서비스에 대한 수요와 소비가 늘어나고 있다. 이에 따라 해외 및 국내 OTT 기업들의 경우 이용자 확보 경쟁 등으로 드라마 콘텐츠 등에 대한 투자가 확대되고 있는 중이다. 이러한 환경하에서 국내 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 현재 OTT 이용자 증가를 위하여 콘텐츠 확보 경쟁이 치열해지고 있는 중이다. 즉, 공급이 한정되어 있는 가운데 수요가 증가하면서 드라마 콘텐츠 가치 상승으로 이어지고 있다. 이러한 환경하에서 국내 드라마 콘텐츠 업체의 IP 비즈니스 모델 전환이 밸류에이션을 리레이팅시킬 수 있을 것이다.

올해 라인업 증가 본격화로 실적 점프업 및 콘텐츠 가치 상승으로 밸류에이션 리레이팅 될 듯

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

한편, 올해의 경우 5편이상의 드라마가 제작될 예정이다. 웹툰 원작으로는 다국적 문어발 기업에서 벌어지는 코믹한 해프닝을 다룬 <가우스전자>와 더불어 <국민사형투표> 등도 방영될 것으로 예상된다.

또한 <킬미 힐미>, <경성스캔들>, <시카고 타자기>를 집필한 진수완 작가 신작 <반짝이는 워터멜론>(가제)을 비롯하여, <서른이지만 열일곱입니다>, <그녀는 예뻐다>를 쓴 조성희 작가 신작 <찬란한 너의 계절에>(가제)를 선보일 예정이다. 또한 <편지>, <귀속말>를 쓴 박경수 작가, <동백꽃 필 무렵> <쌈 마이웨이>로 스타 작가 반열에 합류한 임상춘 작가 등도 신작을 준비 중에 있다. 이러한 작품들 중에서 IP를 확보하는 것도 고려 중이며, 다른 한편으로는 국내 방송사 및 글로벌 OTT 업체 편성 뿐만 아니라 오리지널 드라마로도 제작될 예정이다.

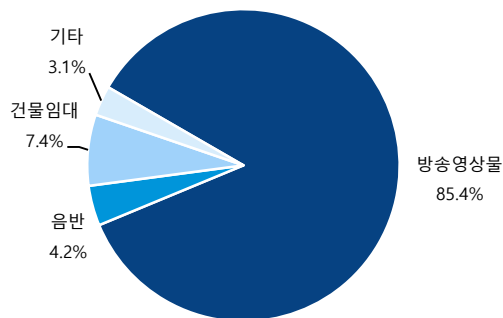
올해 라인업 증가로 매출 상승이 예상될 뿐만 아니라 거래처 다변화 및 비즈니스 모델 변화로 인하여 수익성 개선도 기대된다. 무엇보다 콘텐츠 수요 증가로 콘텐츠 가치가 상승하고 있기 때문에 동사 밸류에이션의 리레이팅도 기대된다.

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         | -165   |        |
| 2018  | 132     | -7       | -10      | -10     | -10         | -76    |        |
| 2019  | 402     | 11       | 12       | 11      | 11          | 82     | 63.2   |
| 2020  | 247     | 25       | 18       | 18      | 18          | 66     | 99.9   |
| 2021E | 332     | 21       | 33       | 36      | 36          | 132    | 39.5   |
| 2022E | 653     | 108      | 105      | 88      | 88          | 323    | 15.0   |

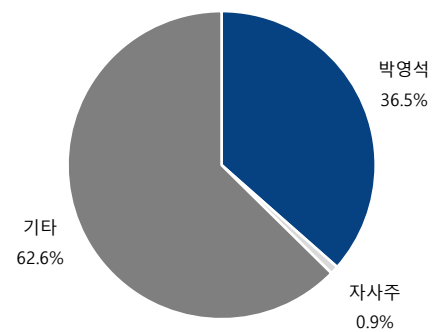
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림1. 팬엔터테인먼트 매출 구성(2021년 3분기 누적 기준)



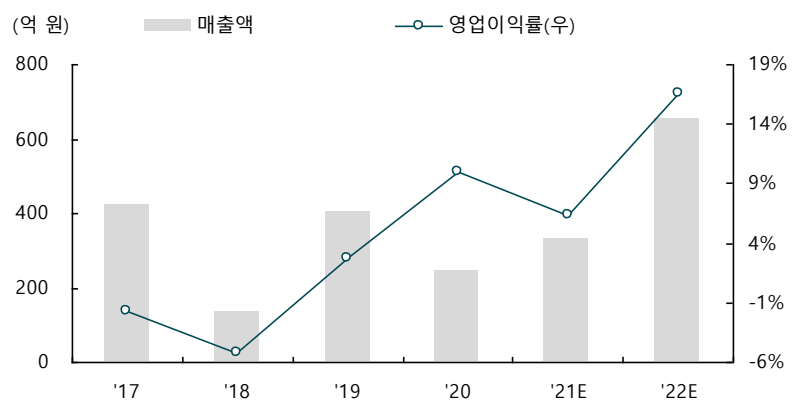
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림2. 팬엔터테인먼트 주주 분포(2022년 1월 19일 기준)



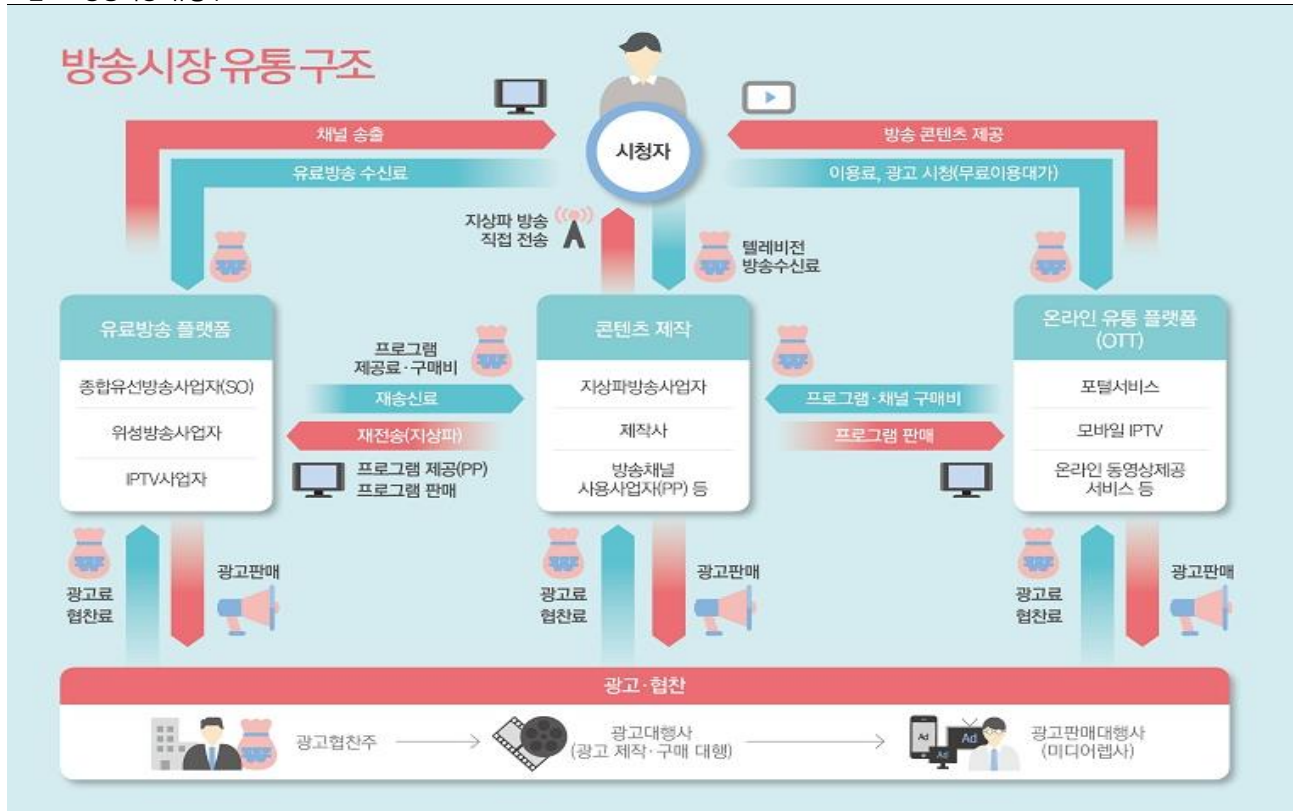
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림3. 팬엔터테인먼트 실적 추이 및 전망



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림4. 방송시장 유통구조



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림5. 팬엔터테인먼트 작가진

|                                                                |                                                                 |                                                                |                                                       |                                                            |                                                                 |                                                     |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>구선경</b><br>오!마이 레이디(2010)<br>푸른 물고기(2007)<br>옥탑방 고양이 (2003) | <b>구현숙</b><br>두 번은 없다 (2019)<br>월계수 양복점 (2016)<br>전설의 마녀 (2014) | <b>진수완</b><br>시카고 타자기 (2017)<br>킬미 헬미 (2015)<br>해를 품은 달 (2012) | <b>조성희</b><br>서른이지만 열일곱<br>임니다(2018)<br>그녀는 예뻐다(2015) | <b>하명희</b><br>청춘기록 (2020)<br>사랑의 온도 (2017)<br>닥터스 (2016)   | <b>문은아</b><br>원손잡이 아내(2019)<br>이름 없는 여자(2017)<br>웃어라 동해야 (2010) | <b>박경수</b><br>귤속말 (2017)<br>편지 (2014)<br>추적자 (2012) |
| <b>유소정</b><br>평일오후3시의 연<br>인(2019)<br>사랑해도 괜찮아<br>(2007)       | <b>유윤경</b><br>데릴남편 오작두<br>(2018)<br>마마 (2014)<br>우리집 여자들 (2011) | <b>윤선주</b><br>병원선 (2017)<br>비밀의 문 (2014)<br>황진이 (2006)         | <b>오지영</b><br>내뉘의 테리우스<br>(2018)<br>쇼핑왕루이(2016)       | <b>임상춘</b><br>동백꽃필무렵(2019)<br>쌤 마이웨이 (2017)<br>도도하라 (2014) | <b>권음미</b><br>캐리어를 끄는 여자<br>(2016)<br>갑동이 (2014)                | <b>정보훈</b><br>라켓소년단(2021)<br>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! 올업             | 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         | 내게거짓말을해봐           | 미니시리즈    | 16    |
|      | MBC         | 불굴의미녀              | 일일드라마    | 113   |
| 2012 | MBC         | 해를품은달              | 미니시리즈    | 20    |
|      | MBN         | 사랑도 돈이 되나요         | 특별기획드라마  | 20    |
|      | KBS         | 적도의남자              | 미니시리즈    | 20    |
|      | KBS         | 각시탈                | 미니시리즈    | 28    |
|      | SBS         | 내사랑 나비부인           | 주말드라마    | 51    |
| 2013 | MBC         | 백년의유산              | 주말드라마    | 50    |
|      | SBS         | 열애                 | 주말드라마    | 47    |
| 2014 | KBS         | 골든크로스              | 미니시리즈    | 20    |
|      | tvN         | 갑동이                | 금토드라마    | 20    |
|      | MBC         | 마마                 | 주말특별기획   | 24    |
|      | MBC         | 전설의마녀              | 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         | 이름없는여자             | 일일드라마    | 102   |
|      | MBC         | 병원선                | 미니시리즈    | 20    |
|      | KBS         | 쌈마이웨이              | 미니시리즈    | 16    |
|      | SBS         | 사랑의온도              | 미니시리즈    | 20    |
| 2018 | MBC         | 데릴남편오작두            | 주말드라마    | 24    |
| 2019 | KBS         | 왜그래풍상씨(공동제작)       | 미니시리즈    | 20    |
|      | KBS         | 원손잡이아내             | 일일드라마    | 103   |
|      | 채널A         | 평일 오후 세시의 연인       | 미니시리즈    | 16    |
|      | 넷플릭스, KBS   | 동백꽃 필 무렵           | 미니시리즈    | 20    |
| 2020 | 넷플릭스<br>tvN | 청춘기록               | 미니시리즈    | 16    |
| 2021 | KBS         | OK광자매 (공동제작)       | 주말극      | 50    |
|      | 넷플릭스<br>sbs | 라켓소년단              | 미니시리즈    | 16    |
|      | MBC         | 두번째남편 (공동제작)       | 일일극      | 130   |

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(%)      | -137.0 | -6.8  | -255.0 | 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                    | 1.2    | 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 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이 |



| 일자 | 투자의견 | 목표주가<br>(원) | 목표주가<br>대상시점 | 과리율        |                |
|----|------|-------------|--------------|------------|----------------|
|    |      |             |              | 평균<br>주가대비 | 최고(최저)<br>주가대비 |

2022-01-24

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 중가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 중가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

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

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

## 하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-12-31 기준

| 구분         | 매수    | 중립(보유) | 매도 |
|------------|-------|--------|----|
| 투자의견 비율(%) | 95.4% | 4.6%   | -  |