

팬엔터테인먼트 (068050)

NR

액면가	500 원
종가(2022/02/25)	4,355 원

Stock Indicator	
자본금	14십억원
발행주식수	2,725만주
시가총액	119십억원
외국인지분율	0.8%
52 주 주가	4,300~9,090 원
60 일평균거래량	417,361 주
60 일평균거래대금	2.2 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.9	-21.4	-19.5	-22.8
상대수익률	-2.0	-7.3	-5.3	-16.0



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	99.3
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

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

콘텐츠 가치 상승 환경하에서 올해 라인업 본격화

지난해 3 편의 드라마 제작

지난해 동사는 3 편의 드라마를 제작하였다. 먼저 지난해 3 월부터 KBS 2TV 주말드라마로 방영 되었던 문영남 작가의 <오케이 광자매>(2021.03.13 ~ 09.18)는 초록뱀과 공동으로 제작하였다.

그 다음으로 지난해 5 월부터 <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 8 월부터 MBC 일일 드라마인 <두 번째 남편>이 방영되고 있는 중이다.

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

올해의 경우 <가우스전자>, <국민사형투표>, <꽃선비 열애사>, <반짝이는 워터멜론>, <돌풍> 등 5 편이상의 드라마가 제작될 것으로 예상되면서 하반기부터 실적 턴어라운드가 가시화 될 것이다.

다양한 장르, 한계를 뛰어넘는 상상력, 시공간을 초월한 소재로 각광을 받고 있는 웹툰을 원작으로 드라마를 제작하게 되면 콘텐츠의 매력에 이미 검증되었다는 점과 더불어 영상화 하기 쉽다는 장점을 가지고 있다. 이러한 환경하에서 동사는 웹툰 원작으로 다국적 문어발 기업에서 벌어지는 코믹한 해프닝을 다룬 <가우스전자>와 더불어 <국민사형투표> 등을 준비 중에 있다. 또한 웹소설 원작으로 <꽃선비 열애사> 등도 드라마화 될 것이다.

또한 <킬미 힐미>, <경성스캔들>, <시카고 타자기>를 집필한 진수완 작가 신작 <반짝이는 워터멜론>(가제)을 비롯하여, <편지>, <귓속말>를 쓴 박경수 작가 신작 <돌풍>(가제) 등을 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 드라마 라인업 증가로 매출 상승이 예상될 뿐만 아니라 거래처 다변화 및 비즈니스 모델 변화로 인하여 수익성 개선도 기대된다.

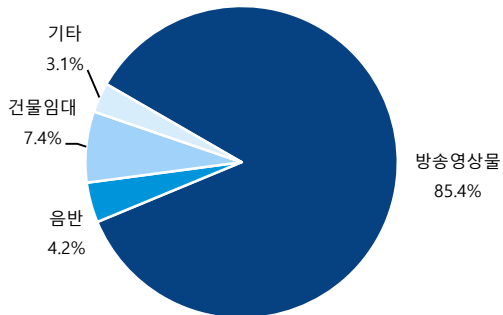
OTT 이용자 증가를 위하여 콘텐츠 확보 경쟁이 치열해지고 있는 가운데 드라마 콘텐츠 공급이 한정되어 있는 반면에 수요 증가로 인하여 드라마 콘텐츠 가치가 상승하고 있기 때문에 동사 밸류에이션의 리레이팅도 기대된다.

표8. 팬엔터테인먼트 실적 추이

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	332	21	33	36	36	132	39.5
2022E	753	108	105	88	88	323	13.5

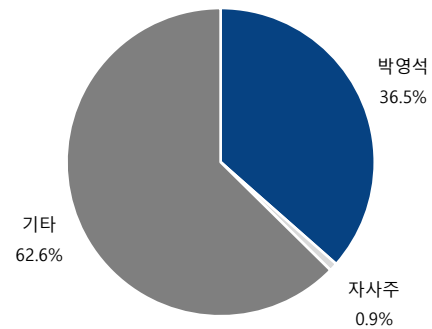
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림23. 팬엔터테인먼트 매출 구성(2021년 3분기 누적 기준)



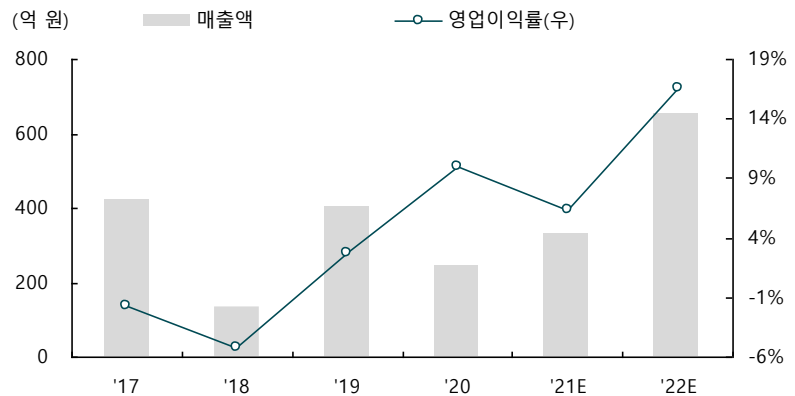
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림24. 팬엔터테인먼트 주주 분포(2022년 1월 19일 기준)



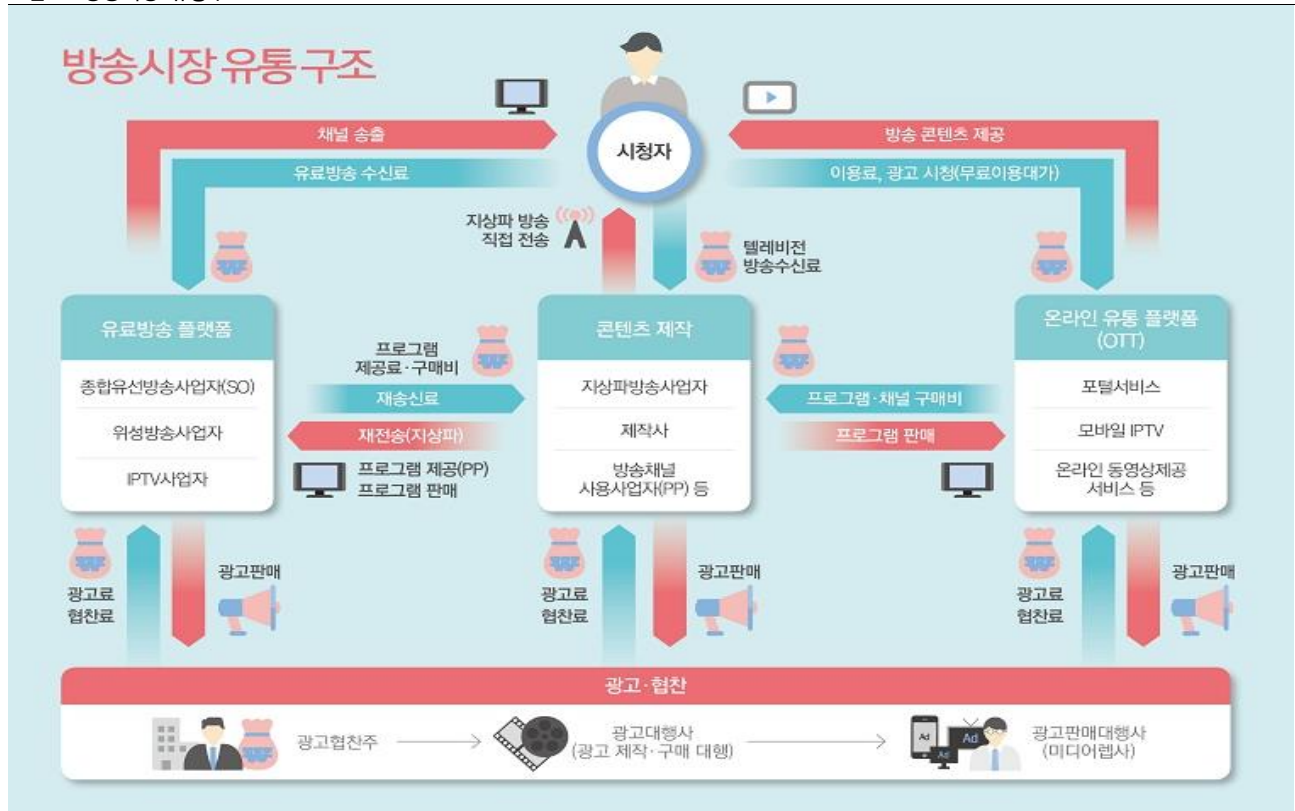
자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림25. 팬엔터테인먼트 실적 추이



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림26. 방송시장 유통구조



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

그림27. 팬엔터테인먼트 작가진



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

표9. 팬엔터테인먼트 연도별 제작 드라마

연도	방송사	제목	형식	횟수(회)
2002	KBS	겨울연가	미니시리즈	20
	KBS	태양인 이제마	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! 울엄마	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 거짓말을 해봐	미니시리즈	16
	MBC	불굴의여대	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	감동이	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	갯속말	미니시리즈	17
	KBS	이름없는 여자	일일드라마	102
	MBC	병원선	미니시리즈	20
	KBS	쌈마이웨이	미니시리즈	16
	SBS	사랑의 온도	미니시리즈	20
2018	MBC	데릴남편 오작두	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	50
	넷플릭스 sbs	라켓소년단	미니시리즈	16
	MBC	두번째 남편 (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	0	15	7
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	23
이익잉여금	2	1	2	4
기타자본항목	8	8	8	28
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
지배주주귀속 순이익	-2	-1	1	2
기타포괄이익	0	0	-	19
총포괄이익	-2	-1	1	21
지배주주귀속총포괄이익	-2	-1	1	21

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	0	0	0	0
재무활동 현금흐름	12	-12	10	-1
단기금융부채의증감	5	-2	14	5
장기금융부채의증감	10	-5	2	7
자본의증감	9	-	-	-1
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	13	-13	0	9
기초현금및현금성자산	2	15	2	1
기말현금및현금성자산	15	2	1	10

주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-165	-76	42	66
BPS	3,445	3,380	3,478	2,495
CFPS	-86	-21	82	97
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER			63.2	99.3
PBR	1.2	1.1	1.5	2.6
PCR	-25.0	-90.8	32.2	68.0
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	45.7	19.4
매출채권회전율(x)	6.3	6.5	5.4	2.2
재고자산회전율(x)	67.5	9.4	20.6	12.1

자료 : 팬엔터테인먼트, 하이투자증권 리서치본부

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

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -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%	-