

Company Basic

Analyst 이민희

02) 6915-5682

mhl3467@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (10/20)

6,330원

KOSDAQ (10/20)	1,001.62pt
시가총액	1,733억원
발행주식수	27,248천주
액면가	500원
52주 최고가	9,090원
최저가	3,080원
60일 일평균거래대금	28억원
외국인 지분율	2.7%
배당수익률 (2021F)	0.0%

주주구성	
박영석	37.99%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	29%	-21%	40%
절대기준	24%	-23%	72%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(21)	150	-	-
EPS(22)	170	-	-

팬엔터테인먼트 주가추이



본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

팬엔터테인먼트 (068050)

한류 드라마의 콘텐츠 가치 부각

누적 63편의 드라마 제작 실적, 계약 작가 25명 확보

동사는 드라마 및 음반 제작을 주력 사업으로 영위하고 있으며, 지금까지 누적 63편의 드라마를 제작한 바 있다. 대표 작품으로는 ‘겨울연가’, ‘해를 품은 달’, ‘동백꽃 필 무렵’ 등, 주로 멜로드라마 제작에 강점을 가지고 있다. 낮지만 일정한 수익률이 보장되는 드라마 외주제작을 지양하는 대신, 동사는 IP를 직접 소유하고 방영권만 판매하는 전략을 추구하고 있다. 회계적으로 드라마 방영 기간에 맞춰 매출과 원가를 인식하고 있으며, 간접광고 등 부가 수입은 방영 종료 후 정산하고 있다. 한편 글로벌 OTT 향 매출 비중이 커지며 발생하는 매출 인식 시점과 실제 현금흐름의 불일치에 대비하여, 지난 6월 2백억원 CB를 발행하여 자금을 선 확보하였다.

올해 드라마 3편 제작, 내년에는 미니시리즈 5편 제작 기대

연초만 하더라도 올해 5~8편의 드라마 제작을 목표하였으나, 실제로는 미니시리즈가 5편에서 1편(‘라켓 소년단’ 5~8월 16회 방영)으로 축소되고, 주말 드라마 1편(‘OK광사매’ 3~9월 52회), 일일 드라마 1편(‘두번째 남편’ 8월부터 방영), 총 3편의 제작 실적이 예상된다. 내년에는 8편의 후보 가운데 5편의 미니시리즈(‘반짝이는 워터멜론’, ‘국민사형투표’ 등) 제작이 가능할 것으로 전망된다.

글로벌 OTT 간에 콘텐츠 확보 경쟁, 동사도 수혜 기대

드라마 방영기간 고려 시, 동사 3Q21 매출액은 120억원으로 전분기와 비슷한 전망이다. 영업이익률은 방영 종료된 드라마 부가 수입 정산에 따라 최소 10% 이상의 호실적이 예상된다. 양호한 실적에도 불구하고, 최근 넷플릭스 오리지널 드라마가 연이어 히트를 치면서 외주제작사들 위주로 주가가 급등함에 따라 동사 주가는 상대적으로 소외되고 있다. 그러나 글로벌 OTT 업체들 간에 콘텐츠 확보 경쟁이 심해지면서 장기적으로 동사 기업가치는 상승할 전망이다.

(단위:억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	396	244	354	468	547
영업이익	12	26	28	52	65
세전이익	12	18	34	49	61
당기순이익	11	18	41	46	58
EPS(원)	42	67	150	170	213
증가율(%)	-209.4	58.5	124.1	13.1	25.4
영업이익률(%)	3.0	10.7	7.9	11.1	11.9
순이익률(%)	2.8	7.4	11.6	9.8	10.6
ROE(%)	2.4	3.1	5.8	6.2	7.2
PER	62.3	98.6	42.2	37.3	29.8
PBR	1.5	2.6	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	42.3	55.5	51.7	29.7	24.0

자료: Company data, IBK투자증권 예상

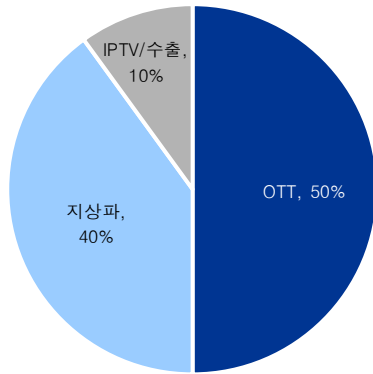
표 1. 팬엔터테인먼트 실적 추정(K-IFRS 개별)

(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	65	14	78	86	39	123	120	72	130	396	244	354	468
QoQ	-60.4%	-78.5%	456.5%	9.4%	-54.4%	213.8%	-2.0%	-40.0%					
YoY	6.0%	-68.0%	-37.6%	-48.1%	-40.2%	772.0%	53.6%	-15.8%	-69.1%	204.4%	-38.6%	45.5%	32.0%
매출총이익	13	6	16	13	9	14	23	13	20	33	48	59	90
판관비	5	5	4	7	4	8	11	9	25	21	21	32	37
영업이익	8	0	12	6	6	5	12	4	-4	12	26	28	52
영업이익률	12.0%	2.2%	15.7%	7.0%	14.8%	4.2%	10.2%	6.1%	-3.3%	2.9%	10.9%	7.8%	11.2%
세전이익	7	-7	13	5	6	13	11	3	-10	12	18	34	49
당기순이익	7	-7	13	5	6	21	11	3	-11	11	18	41	46

자료: IBK투자증권

그림 1. 팬엔터테인먼트 고객 별 드라마 매출액 구성



자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

그림 2. 8월부터 방영되는 일일드라마 '두번째 남편'



자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

그림 3. 라켓소년단 - 5~8월 SBS, 넷플릭스 방영



자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

그림 4. 오케이 광자매 - 3~9월 방영 주말드라마



자료: 팬엔터테인먼트, IBK투자증권

팬엔터테인먼트 (068050)

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	396	244	354	468	547
증가율(%)	204.4	-38.6	45.5	32.0	17.0
매출원가	363	196	295	378	440
매출총이익	33	48	59	90	107
매출총이익률 (%)	8.3	19.7	16.7	19.2	19.6
판관비	21	21	32	37	42
판관비율(%)	5.3	8.6	9.0	7.9	7.7
영업이익	12	26	28	52	65
증가율(%)	-374.2	127.4	4.2	89.7	23.2
영업이익률(%)	3.0	10.7	7.9	11.1	11.9
순금융손익	-3	-4	6	-4	-4
이자손익	-4	-4	-5	-4	-4
기타	1	0	11	0	0
기타영업외손익	4	-4	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	12	18	34	49	61
법인세	1	0	-7	2	3
법인세율	8.3	0.0	-20.6	4.1	4.9
계속사업이익	11	18	41	46	58
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	11	18	41	46	58
증가율(%)	-209.4	58.5	124.1	13.1	25.4
당기순이익률 (%)	2.8	7.4	11.6	9.8	10.6
지배주주당기순이익	11	18	41	46	58
기타포괄이익	0	191	0	0	0
총포괄이익	11	209	41	46	58
EBITDA	22	35	34	59	72
증가율(%)	574.6	56.4	-0.9	71.4	21.3
EBITDA마진율(%)	5.6	14.3	9.6	12.6	13.2

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	42	67	150	170	213
BPS	1,754	2,495	2,669	2,838	3,051
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	62.3	98.6	42.2	37.3	29.8
PBR	1.5	2.6	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA	42.3	55.5	51.7	29.7	24.0
성장성지표(%)					
매출증가율	204.4	-38.6	45.5	32.0	17.0
EPS증가율	-209.4	58.5	124.1	13.1	25.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	2.4	3.1	5.8	6.2	7.2
ROA	1.6	2.0	3.8	3.9	4.5
ROIC	2.2	2.7	8.5	24.7	29.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	62.2	51.5	51.9	60.8	62.8
순차입금 비율(%)	46.9	20.1	7.6	3.9	-0.8
이자보상배율(배)	2.5	5.1	5.0	12.6	15.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.3	2.2	2.9	2.5	2.4
재고자산회전율	20.3	12.0	13.3	13.3	12.1
총자산회전율	0.6	0.3	0.3	0.4	0.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	199	258	385	500	599
현금및현금성자산	13	100	139	178	222
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	146	75	166	208	243
재고자산	16	24	29	42	49
비유동자산	576	772	719	743	754
유형자산	402	642	64	58	52
무형자산	10	11	12	12	12
투자자산	4	3	3	3	3
자산총계	775	1,030	1,104	1,243	1,353
유동부채	192	144	274	348	389
매입채무및기타채무	8	1	13	19	22
단기차입금	125	50	29	42	49
유동성장기부채	46	66	105	105	105
비유동부채	105	206	103	122	132
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	66	120	60	60	60
부채총계	297	350	377	470	522
지배주주지분	478	680	727	773	831
자본금	69	136	136	136	136
자본잉여금	302	238	238	238	238
자본조정등	4	-7	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	80	271	27	27	27
이익잉여금	23	41	329	375	433
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	478	680	727	773	831
비이자부채	60	114	182	263	307
총차입금	237	236	195	207	215
순차입금	224	137	55	30	-7

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	-130	94	-60	4	26
당기순이익	11	18	41	46	58
비현금성 비용 및 수익	16	20	-4	10	11
유형자산감가상각비	7	8	7	7	7
무형자산상각비	3	1	0	0	0
운전자본변동	-154	61	-93	-49	-39
매출채권등의 감소	-145	70	-91	-42	-35
재고자산의 감소	7	-8	-4	-13	-7
매입채무등의 증가	5	-7	12	6	3
기타 영업현금흐름	-3	-5	-4	-3	-4
투자활동 현금흐름	27	4	54	-53	-30
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-2	-1	-1	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	3	0	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	0	0	0	0
기타	26	6	55	-52	-29
재무활동 현금흐름	98	-12	39	90	48
차입금의 증가(감소)	66	120	-21	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	32	-132	60	90	48
기타 및 조정	0	0	3	1	0
현금의 증가	-5	86	36	42	44
기초현금	18	13	100	136	178
기말현금	13	100	136	178	222

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0