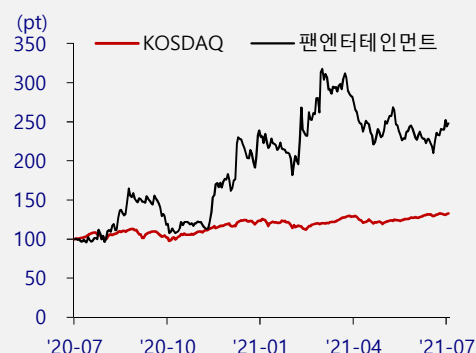


목표주가	- 원
현재주가	7,090 원
Upside	- %
Key Data	2021년 07월 23일
산업분류	코스닥 오락, 문화
KOSPI(pt)	3,245.42
시가총액 (억원)	1,932
발행주식수 (천주)	27,248
외국인 지분율 (%)	1.6
52 주 고가 (원)	9,090
저가 (원)	2,741
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3.6
주요주주	(%)
박영석	34.3
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	8.3 7.4 147.3
상대주가	4.2 -7.4 67.7

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7393

팬엔터테인먼트(068050)

글로벌 OTT와 협력 강화가 예상되는 시점

기업 개요

동사는 1998년 4월에 설립되어, 2006년 7월에 코스닥 시장에 상장하였다. '드라마, 예능프로그램 등'을 제작하며, 음반제작 및 연예 매니지먼트, 영화 사업 등을 영위한다. 대표작으로 '겨울연가', '해를 품은 달', '킬미힐미', '닥터스' 등이 있으며, 글로벌 OTT와의 협업 강화 및 종합 엔터테인먼트 회사로 도약하고 있다. 전체 매출비중에서 드라마가 73%, 건물임대 16%, 기타가 11%를 차지한다.

투자포인트

1. '라켓소년단'을 필두로 콘텐츠 제작 증가: 올해 3월에 방영한 '오케이 광자매'(초록뚰과 공동제작)를 필두로, 5월에 방영을 시작한 '라켓소년단'(SBS와 넷플릭스 동시방영)을 포함하여 올해 약 5~6편의 드라마를 제작한다. 작년까지 동사의 평균 드라마 제작 수가 2~3편이었던 점을 고려하면, 2배 정도 Capa가 증가하였으며 이에 따라 실적의 성장도 예상된다. '라켓소년단'은 동사가 '겨울연가' 이후 자체 IP를 보유한 드라마로, 향후 중국 OTT로의 판매도 예상되는 상황이라 추가적인 매출발생이 기대된다. 올해 2분기에는 '라켓소년단'의 총 16회 중 10회분이 실적에 반영되고, 나머지 6회분은 3분기에 반영된다. 하반기에도 MBC에서 방영되는 신규드라마를 비롯 약 3편의 드라마가 예정되어 있다.

2. 글로벌 OTT와 본격적인 협력강화 예상: 동사는 과거 '동백꽃 필 무렵', '청춘기록'에 이어서 '라켓소년단'을 넷플릭스에 공급하였다. 동사의 콘텐츠 제작능력과 OTT향 공급 레코드를 바탕으로 향후 글로벌 OTT와 장기간의 콘텐츠 공급계약 가능성이 높은 상황(중국 본토제외)이며, 중국 본토향으로는 중국내 대표적인 OTT사와의 협력이 예상된다. 글로벌 및 중국본토 OTT들과의 협력이 가시화될 경우 동사는 향후 안정적인 매출처 확보와 그에 따른 수익증가로 콘텐츠 Capa도 증가되어 매출과 수익 모두 측면에서 중장기적인 성장이 가능하다. 내년부터는 중국내 한국 콘텐츠들이 다시 방영될 가능성이 높은 시점이라 추가적인 업사이드가 가능한 상황이다.

3. 사옥관련 토지자산 재평가 및 본업의 성장으로 올해 호실적 기대: 올해 초 동사 사옥 관련 토지 장부가가 2015년도 201억원이었지만, 2021년에는 446억원으로 245억원이 증가하여, 자산과 자본이 각각 해당 상승분만큼 증가하였다. 또한 올해 약 5~6편의 콘텐츠 제작과 글로벌 OTT향 매출증가로 약 100억원의 영업이익이 기대된다.

구분	2016	2017	2018	2019	2020
매출액 (억원)	353	423	132	402	247
영업이익 (억원)	20	-7	-7	11	25
영업이익률 (%)	5.7	-1.8	-5.2	2.7	9.9
지배순이익 (억원)	7	-17	-10	11	18
PER (배)	73.6	-	-	63.2	99.9
PBR (배)	1.2	0.9	1.1	1.5	2.6
ROE (%)	1.7	-3.9	-2.2	2.4	3.1
EPS (원)	34	-83	-38	42	66

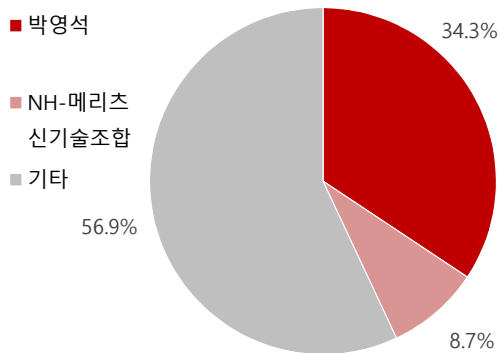
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

'라켓소년단'을 필두로 콘텐츠 제작 증가

올해 3월에 방영한 '오케이 광자매'(초록됰과 공동제작)를 필두로, 5월에 방영을 시작한 '라켓소년단'(SBS와 넷플릭스 동시방영)을 포함하여 올해 약 5~6편의 드라마를 제작한다. 작년까지 동사의 평균 드라마 제작 수가 2~3편이었던 점을 고려하면, 2배 정도 Capa가 증가하였으며 이에 따라 실적의 성장도 예상된다.

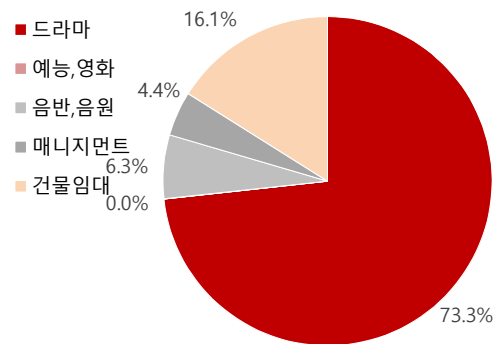
'라켓소년단'은 동사가 '겨울연가' 이후 자체 IP를 보유한 드라마로, 향후 중국 OTT로의 판매도 예상되는 상황이라 추가적인 매출발생이 기대된다. 올해 2분기에는 '라켓소년단'의 총 16회 중 10회분이 실적에 반영되고, 나머지 6회분은 3분기에 반영된다. 하반기에도 MBC에서 방영되는 신규드라마를 비롯 약 3편의 드라마가 예정되어 있다.

그림 1. 주요주주 구성



자료: 팬엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 사업부별 매출 비중(2021년 1분기 기준)



자료: 팬엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 라켓소년단



자료: 팬엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 오케이 광자매



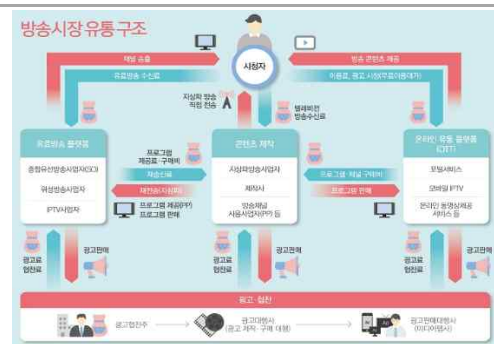
자료: 팬엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 팬스타즈컴퍼니 소속배우



자료: 팬엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 방송시장 유통구조



자료: 팬엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

동사는 과거 '동백꽃 필 무렵', '청춘기록'에 이어서 '라켓소년단'을 넷플릭스에 공급하였다. 동사의 콘텐츠 제작능력과 OTT 향 공급 레코드를 바탕으로 향후 글로벌 OTT와 장기간의 콘텐츠 공급계약 가능성이 높은 상황(중국 본토제외)이며, 중국 본토향으로는 중국내 대표적인 OTT사와의 협업이 예상된다. 글로벌 및 중국본토향 OTT들과의 협업이 가시화될 경우 동사는 향후 안정적인 매출처 확보와 그에 따른 수익증가로 콘텐츠 Capa도 증가되어 매출과 수익 모든 측면에서 중장기적인 성장이 가능하다. 내년부터는 중국내 한국 콘텐츠들이 다시 방영될 가능성이 높은 시점이라 추가적인 업사이드가 가능한 상황이다.

그림 7. 팬엔터테인먼트 주요 제작 드라마

연도	방송사	제목	형식	횟수(회)
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	갯속말	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
	채널 A	평일 오후 세시의 연인	미니시리즈	16
	넷플릭스	동백꽃 필 무렵	미니시리즈	20
	KBS	두 번은 없다	주말드라마	36
2020	넷플릭스 tVN	청춘기록	미니시리즈	16
2021	KBS	OK 광자매 (공동제작)	주말극	52
	넷플릭스 sbs	라켓소년단	미니시리즈	16

자료: 팬엔터테인먼트, 리딩투자증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
자산총계	700	802	662	775	1,031
유동자산	167	226	111	200	259
현금및현금성자산	17	150	19	14	103
단기금융자산	1	2	23	5	3
매출채권및기타채권	97	38	4	146	76
재고자산	7	5	23	16	24
비유동자산	533	576	550	575	772
장기금융자산	54	44	1	2	1
관계기업등투자자산	1	1	1	2	2
유형자산	421	414	408	402	642
무형자산	5	10	10	10	11
부채총계	298	329	197	297	351
유동부채	232	174	114	192	146
단기차입부채	199	146	92	172	117
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	33	28	14	20	23
비유동부채	66	154	83	105	206
장기차입부채	27	112	46	67	120
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	402	473	465	478	680
지배주주지분*	402	473	465	478	680
비지배주주지분	-0	-0	-0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
영업활동으로인한현금흐름	-38	12	-28	-130	95
당기순이익	6	-17	-10	11	18
현금유입(유출)이없는수익(비용)	22	18	13	16	18
자산상각비	8	8	8	11	8
영업자산부채변동	-65	19	-28	-153	64
매출채권및기타채권감소(증가)	-78	57	36	-145	70
재고자산감소(증가)	3	2	-18	7	-8
매입채무및기타채무증가(감소)	9	-10	-8	7	-9
투자활동현금흐름	9	3	16	28	4
투자활동현금유입액	31	13	43	35	8
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	3	0
투자활동현금유출액	22	10	26	7	4
유형자산	0	0	0	1	2
무형자산	0	6	0	0	0
재무활동현금흐름	23	120	-120	97	-11
재무활동현금유입액	76	240	56	237	251
단기차입부채	27	40	10	171	131
장기차입부채	27	112	46	66	120
재무활동현금유출액	53	120	176	140	262
단기차입부채	53	120	106	139	251
장기차입부채	0	0	70	1	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-0	-0	0	0	-0
현금변동	-6	134	-132	-4	88
기초현금	22	17	150	19	14
기말현금	17	150	19	14	103

자료: Company Data, Leading Research Center

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
매출액	353	423	132	402	247
매출원가	310	410	112	368	199
매출총이익	43	14	20	34	48
판매비와관리비	23	21	27	24	23
영업이익	20	-7	-7	11	25
EBITDA	28	1	1	22	33
비영업손익	-14	-8	-4	1	-7
이자수익	0	1	1	0	0
이자비용	6	6	3	5	5
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	-0	0	0	-0
관계기업등관련손익	2	0	0	0	0
기타비영업손익	-10	-2	-1	5	-2
세전계속사업이익	7	-15	-10	12	18
법인세비용	0	2	-0	1	-0
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	6	-17	-10	11	18
지배주주순이익*	7	-17	-10	11	18
비지배주주순이익	-0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	-0	0	191
총포괄손익	6	-17	-10	11	209

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원배,%)	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	34	-83	-38	42	66
BPS*	2,062	2,328	1,705	1,754	2,495
CFPS	-196	58	-102	-476	350
SPS	1,810	2,082	485	1,476	908
EBITDAPS	142	3	2	80	121
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	73.6	-	-	63.2	99.9
PBR*	1.2	0.9	1.1	1.5	2.6
PCFR	-	36.2	-	-	18.8
PSR	1.4	1.0	3.8	1.8	7.3
EV/EBITDA	25.0	798.2	984.1	43.4	58.7
재무비율					
매출액증가율	68.4	19.8	-68.8	204.4	-38.5
영업이익증가율	흑전	적전	적지	흑전	128.6
지배주주순이익증가율*	흑전	적전	적지	흑전	58.7
매출총이익률	12.2	3.3	14.9	8.6	19.3
영업이익률	5.7	-1.8	-5.2	2.7	9.9
EBITDA이익률	7.8	0.2	0.5	5.4	13.3
지배주주순이익률*	1.7	-4.0	-7.9	2.8	7.3
ROA	2.9	-1.0	-0.9	1.5	2.7
ROE	1.7	-3.9	-2.2	2.4	3.1
ROIC	3.5	-1.5	-1.3	1.6	3.3
부채비율	74.1	69.4	42.4	62.2	51.7
차입금비율	56.2	54.5	29.6	49.9	34.9
순차입금비율	52.1	22.7	21.3	46.8	19.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

팬엔터테인먼트(068050)

일자	2021-07-26
투자의견	Not Rated
목표주가	-
과리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2021.06.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%