

2018/05/21

팬엔터테인먼트(068050)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

한중관계 개선으로 겨울연가2 및 드라마 수출 가시화

NR

■ 한중관계 개선으로 겨울연가2 제작 가시화 되면서 성장성 부각 될 듯

동사는 선풍적인 인기를 끌면서 한류 드라마의 선봉장이었던 겨울연가에 대한 후속작으로 겨울연가2 제작을 기획 중에 있는데, 총 20부작으로 이루어질 예정으로 총 제작비는 160억원 규모로 추정된다.

겨울연가2 연출자로 김용수 PD를 발탁하였으며, 각본은 전작 겨울연가에 참여했던 김은희, 윤은경 작가가 맡았다. 현재 대본 작업 중으로 조만간에 캐스팅 작업에 들어갈 예정이다.

무엇보다 겨울연가2가 제2의 태양의 후예가 되기 위해서는 제작 등에 중국에서의 투자가 선행 되어야 한다. 이는 제작비 충당도 있겠지만은 중국에서 원활하게 방송 할 수 있는 환경을 조성하기 위해서이다.

최근 한한령(限韓令)이 해제 조짐으로 한중관계가 개선될 것으로 예상됨에 따라 겨울연가2 제작에 탄력을 받을 것으로 전망된다.

겨울연가 성공을 기반으로 겨울연가2도 한국, 중국, 일본에서 인기를 끌 것으로 예상됨에 따라 겨울연가2 제작이 가시화 되면서 동사의 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

■ 올해 드라마 수출 등으로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

지난해 동사는 5편의 드라마를 제작하였는데, 수출 등이 미비하여 수익성이 저조하였다.

그러나 올해의 경우 5월 19일 종영한 데릴남편 오작두를 포함하여 드라마 4편 정도를 제작할 것으로 예상될 뿐만 아니라 지난해 제작하였던 드라마 등의 수출이 가시화 되면서 수익성이 개선 될 것으로 예상된다.

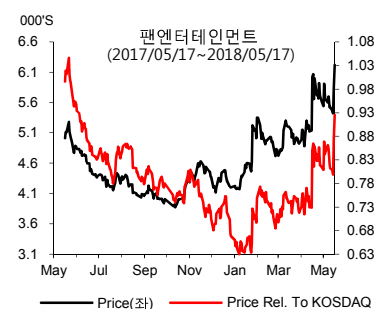
무엇보다 한중관계 개선으로 드라마 수출이 가시화 되면서 실적 턴어라운드가 가속화 될 것이다.

액면가	500원
종가(2018/05/17)	6,200원

Stock Indicator

자본금	6.8십억원
발행주식수	1,374만주
시가총액	85십억원
외국인지분율	1.2%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	-원
BPS(2017)	3,445원
ROE(2017)	-%
52주 주가	3,850~6,200원
60일평균거래량	92,897주
60일평균거래대금	0.5십억원

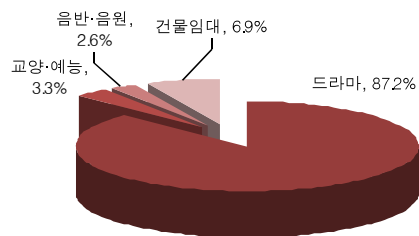
Price Trend



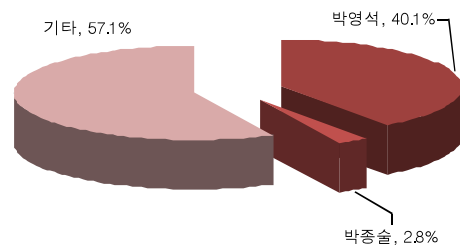
FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2013	271	-2	-23	-23	-23	-	-
2014	343	8	4	3	3	28	209.0
2015	210	-43	-67	-70	-70	-	-
2016	353	20	7	6	7	67	71.5
2017	423	-7	-15	-17	-17	-	-
2018E	460	46	40	38	38	276	22.5

자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

<그림 58> 매출구성(2017년 기준)



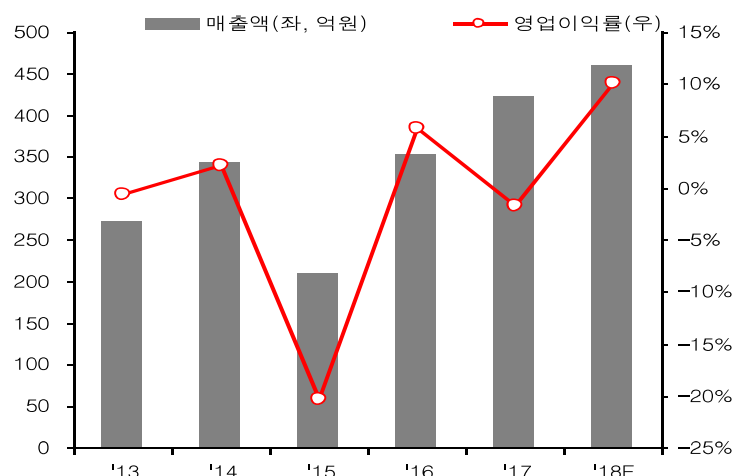
<그림 59> 주주분포(2017년 12월 31일 기준)



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

<그림 60> 팬엔터테인먼트 실적 추이



자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

<표 9> 드라마 제작 프로그램

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 독배기	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	불굴의머느리	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	컷속말	미니시리즈	17
	KBS	이름없는여자	일일드라마	102
	MBC	병원선	미니시리즈	20
	KBS	쌈마이웨이	미니시리즈	16
	SBS	사랑의온도	미니시리즈	20

자료: 팬엔터테인먼트, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(팬엔터테인먼트)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-01-29	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-mail등을 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 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 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 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6%	6.4%	-