

# SK COMPANY Analysis



## SK 중소성장기업분석팀



Analyst

서충우

choongwoo.seo@sk.co.kr

02-3773-9005

### Company Data

자본금	69 억원
발행주식수	1,374 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	679 억원
주요주주	
박영석(외1)	42.97%

외국인지분율	1.00%
배당수익률	0.00%

### Stock Data

주가(19/12/30)	5,210 원
KOSDAQ	669.83 pt
52주 Beta	0.63
52주 최고가	5,640 원
52주 최저가	3,150 원
60일 평균 거래대금	13 억원

이 보고서는

『코스닥 시장 활성화를 통한  
자본시장 혁신 방안』의  
일환으로 작성된 보고서입니다.

팬엔터테인먼트 (068050/KQ | Not Rated)

## 다양한 매력을 보유한 드라마 명가(名家)!

- 드라마 외주 제작사업을 주로 영위하는 업체
- 약 55 편 이상의 드라마 제작('겨울연가', '동백꽃 필 무렵' 외 다수)
- 2020 년, '청춘기록(하명희작가, tvn 예정)' 등 4~5 편 드라마 제작 예상
- 2020 년, 비지상파향 드라마 제작비중이 높아지며 수익성 상승 예상
- 주요 플랫폼사들에게 드라마 장기 공급 파트너사로써 다양한 매력을 갖춘 기업

## 드라마 외주 제작사업을 주로 영위

1998 년에 설립된 방송영상물 제작 및 배우 매니지먼트, 드라마 OST 위주의 음반제작을 주요 사업으로 영위하는 업체이며, 이외에도 건물임대 사업을 하고 있다. 동사가 제작한 주요 드라마로는 2002 년 '겨울연가'로 빅히트를 친 후 '해를 품은 달', '찬란한 유산', '각시탈', '월계수 양복점 신사들' 등 높은 시청률을 기록한 드라마를 다수 제작해왔다.

## 2020 년, '청춘기록' 등 4~5 편 드라마 제작 예상

2019 년의 경우, 2018 년에 1 편의 드라마를 제작한데 비해 5 편의 드라마를 제작함으로써 실적 턴어라운드의 기반을 마련하였다. 특히, '동백꽃 필 무렵'이 KBS 를 통해 우회적으로 넷플릭스에 공급되고, KBS 에서 방영시 평균 시청률이 20%를 상회하면서 드라마 명가로서의 명성을 재확인시키는 계기가 되었다. 동사는 올해에도 '청춘기록(tvn 예정)' 등 4~5 편의 드라마 제작을 목표로 하고 있다. 특히, 올해에는 이전대비 비지상파향 드라마 제작비중이 높을 것으로 보이며, 이는 드라마의 수익성 상승으로 직결될 수 있다.

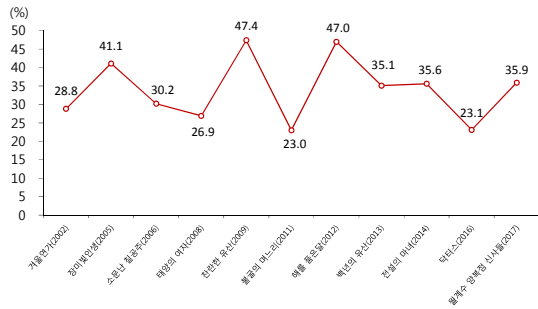
## 드라마 장기 공급 파트너사로써 다양한 매력을 갖춘 기업

최근 미디어산업내 대기업군은 드라마의 안정적인 수급을 위해 드라마 제작사를 내재화 하고 있다. 'CJ ENM - 스튜디오드래곤', 'JTBC - 제이콘텐트리' 등이 그러하며 넷플릭스를 비롯한 OTT 업체들의 수가 증가하면서 경쟁력있는 드라마 제작사에 대한 수요는 향후에도 더욱 증가할 것이다. 동사는 다수의 히트작을 배출한 우수한 제작 경쟁력을 보유하고 있으며, 비교적 안정적인 재무구조를 바탕으로한 밸류에이션 매력도 높다. 또한, 아직까지 미디어 대기업군과의 중장기적 관점의 공급 계약이 없는 상황이기에 주요 플랫폼사들이 파트너로써 손잡고 싶어할만한 매력을 갖추고 있다는 판단이다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2013	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	억원	271	343	210	353	423	132
yoy	%	-28.1	26.6	-38.9	68.4	19.9	-68.8
영업이익	억원	-2	8	-43	20	-7	-7
yoy	%	적전	흑전	적전	흑전	적전	적지
EBITDA	억원	4	16	-35	28	1	1
세전이익	억원	-23	4	-67	7	-15	-10
순이익(지배주주)	억원	-23	3	-70	7	-17	-10
영업이익률%	%	-0.6	2.2	-20.4	5.7	-1.8	-5.3
EBITDA%	%	1.5	4.7	-16.8	7.9	0.2	0.5
순이익률	%	-8.6	0.8	-33.5	1.7	-4.0	-7.9
EPS	원	-247	28	-757	67	-165	-76
PER	배	N/A	209.0	N/A	71.5	N/A	N/A
PBR	배	0.5	1.3	1.6	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	배	96.7	41.8	N/A	25.0	795.3	979.2
ROE	%	-5.6	0.6	-17.7	1.7	-3.9	-2.2
순차입금	억원	176	128	192	208	106	96
부채비율	%	63.3	67.0	78.2	74.1	69.4	42.4

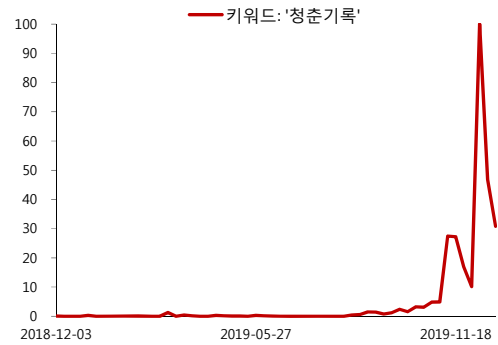
## 제작 역량 - 주요 작품 시청률



자료 : 팬엔터테인먼트, SK 증권

주 : 최고 시청률 기준

## '청춘기록' 네이버 검색어트렌드 추이



자료 : 네이버 데이터랩

주 : 조회기간 내 최대 검색량을 100으로 설정한 상대적인 변화추이

## '동백꽃 필 무렵' 캐스트 단체 포스터



자료 : 언론사 발체, SK 증권

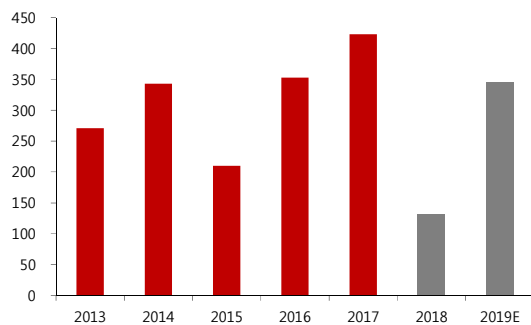
## '동백꽃 필 무렵' 주연 공효진



자료 : 언론사 발체, SK 증권

## 팬엔터테인먼트 매출액 추이

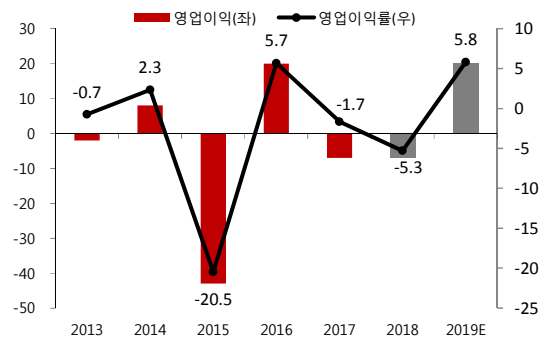
(단위 : 억원)



자료 : 팬엔터테인먼트, SK 증권

## 팬엔터테인먼트 영업이익, 영업이익률 추이

(단위 : 억원, %)



자료 : 팬엔터테인먼트, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	과리율	
			대상시점	평균주가대비 최고(최저) 주가대비
2020.01.02	Not Rated			
2019.09.11	Not Rated			



### Compliance Notice

- 작성자(서충우)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 1 월 2 일 기준)

매수	84.83%	중립	15.17%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

## 재무상태표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>유동자산</b>	222	163	167	226	111
현금및현금성자산	32	22	17	150	19
매출채권및기타채권	24	19	97	37	4
재고자산	20	10	7	5	23
<b>비유동자산</b>	481	504	533	576	550
장기금융자산	47	50	54	44	1
유형자산	418	428	421	414	408
무형자산	6	5	5	10	10
<b>자산총계</b>	703	667	700	802	662
<b>유동부채</b>	222	239	232	174	114
단기금융부채	193	210	199	146	92
매입채무 및 기타채무	18	14	28	13	10
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>	60	54	66	154	83
장기금융부채	26	15	27	112	46
장기매입채무 및 기타채무					
장기충당부채					
<b>부채총계</b>	282	293	298	329	197
<b>지배주주지분</b>	421	374	402	473	465
자본금	46	47	51	69	69
자본잉여금	205	214	232	302	302
기타자본구성요소					1
자기주식					
이익잉여금	103	32	39	22	12
비지배주주지분	0	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	421	374	402	473	465
<b>부채외자본총계</b>	703	667	700	802	662

## 현금흐름표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>영업활동현금흐름</b>	9	-45	-38	12	-28
당기순이익(손실)	3	-70	6	-17	-10
비현금성항목등	12	35	22	18	13
유형자산감가상각비	9	7	7	7	7
무형자산감가상각비	0	0	0	1	1
기타	4	28	15	10	6
운전자본감소(증가)	0	-5	-65	19	-28
매출채권및기타채권의 감소(증가)	19	5	-78	57	36
재고자산감소(증가)	-12	10	3	2	-18
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-1	-4	14	-14	-3
기타	33	-5	-160	87	29
법인세납부	-1		0	-2	0
<b>투자활동현금흐름</b>	2	31	9	3	16
금융자산감소(증가)	-3	45	3	10	17
유형자산감소(증가)	0	-1	0	0	0
무형자산감소(증가)	0		0	-6	0
기타	9	4	16	6	4
<b>재무활동현금흐름</b>	8	5	23	120	-120
단기금융부채증가(감소)	-17	81	-26	-80	-96
장기금융부채증가(감소)	26	-86	27	112	-24
자본의증가(감소)		10	22	88	
배당금의 지급					
기타					
<b>현금의 증가(감소)</b>	19	-10	-6	134	-132
기초현금	13	32	22	17	150
기말현금	32	22	17	150	19
FCF	9	-59	-28	13	-31

자료 : 팬엔터테인먼트, SK증권

## 포괄손익계산서

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>매출액</b>	343	210	353	423	132
<b>매출원가</b>	315	228	310	410	112
<b>매출총이익</b>	29	-18	43	14	20
매출총이익률 (%)	8.4	-8.5	12.2	3.3	14.9
<b>판매비와관리비</b>	21	25	23	21	27
<b>영업이익</b>	8	-43	20	-7	-7
영업이익률 (%)	2.2	-20.4	5.7	-1.8	-5.3
<b>비영업손익</b>	-4	-24	-14	-8	-4
순금융비용	9	6	6	5	2
외환관련손익	0	0	0	0	0
관계기업투자등 관련손익	-2	-3	2	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	4	-67	7	-15	-10
세전계속사업이익률 (%)	1.0	-31.9	1.9	-3.6	-7.9
<b>계속사업법인세</b>	1	3	0	2	0
<b>계속사업이익</b>	3	-70	6	-17	-10
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>	3	-70	6	-17	-10
순이익률 (%)	0.8	-33.5	1.7	-4.0	-7.9
<b>지배주주</b>	3	-70	7	-17	-10
지배주주귀속 순이익률(%)	0.77	-33.49	1.86	-3.99	-7.85
비지배주주	0	0	0		
총포괄이익	3	-57	6	-17	-10
지배주주	3	-57	7	-17	-10
비지배주주	0	0	0		
<b>EBITDA</b>	16	-35	28	1	1

## 주요투자지표

월 결산(억원)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	26.6	-38.9	68.4	19.9	-68.8
영업이익	흑전	적전	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	흑전	적전	흑전	적전	적지
EBITDA	290.1	적전	흑전	-97.6	-7.2
EPS(계속사업)	흑전	적전	흑전	적전	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	0.6	-17.7	1.7	-3.9	-2.2
ROA	0.4	-10.3	0.9	-2.3	-1.4
EBITDA마진	4.7	-16.8	7.9	0.2	0.5
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	100.1	68.2	71.9	129.7	97.8
부채비율	67.0	78.2	74.1	69.4	42.4
순차입금/자기자본	30.4	51.4	51.7	22.4	20.7
EBITDA/이자비용(배)	14	-5.3	4.5	0.1	0.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	28	-757	67	-165	-76
BPS	4,550	3,965	3,972	3,445	3,380
CFPS	122	-675	144	-86	-21
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)	286.6	N/A	140.3	N/A	N/A
PER(최저)	82.5	N/A	63.3	N/A	N/A
PBR(최고)	1.8	3.1	2.4	1.5	1.8
PBR(최저)	0.5	1.2	1.1	1.1	0.9
PCR	48.8	-9.2	33.2	-48.7	-179.9
EV/EBITDA(최고)	54.4	-37.7	40.1	95.98	1,535.8
EV/EBITDA(최저)	21.3	-18.2	23.0	745.1	836.6