

코스닥 상장사 Corporate DAY Note

에프엔씨엔터(173940.KQ)

게임/엔터테인먼트 담당 김지현
T.02)2004-9964 kim-ji-hyun@shinyoung.com

현재 주가(6/30) 2,220원

Valuation Indicator

(배, %, 원)	23A	24A	25A
PER	-	-	-
PBR	1.9	1.2	2.6
EV/EBITDA	-	7,123.0	13.5
ROE	-20.6	-19.9	-47.1
DPS	0	0	0

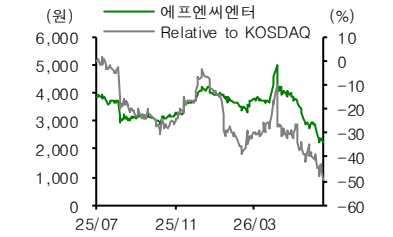
Key Data (기준일: 2026. 6. 30)

KOSPI(pt)	8476.48
KOSDAQ(pt)	916.18
액면가(원)	500
시가총액(억원)	342
발행주식수(천주)	15,393
평균거래량(3M, 주)	32,145
평균거래대금(3M, 백만원)	116
52주 최고/최저	5,050 / 2,220
52주 일간Beta	0.5
배당수익률(25A, %)	0.0
외국인지분율(%)	1.4
주요주주 지분율(%)	
한상호 외 4인	34.3 %
Suning Universal Media	20.5 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-33.2	-41.0	-46.2	-41.4
KOSDAQ대비 상대수익률	-21.7	-28.7	-45.6	-50.0

Company vs KOSDAQ composite



기업 개요 및 현황

- 당사는 음악 사업을 중심으로 배우 매니지먼트, 드라마 제작, 일본 사업 등 종합 엔터테인먼트 사업을 영위
- 주요 소속 아티스트는 FT아일랜드, 씨엔블루, 피원하모니, 엔플라잉, 정해인, 로운(SF9) 등
- 주요 자회사

FNC재팬: 일본 현지 활동 및 사업

FNC스토리: 드라마 제작 사업

상해홍승문화전파: 중국 사업 법인, 과거 한한령 영향으로 중국 사업은 일부 보류 상태

- 현재 주주구성은 최대주주 등 34%, Suning(쑤닝) 21%, 카카오엔터 4%로 구성
- 당사는 2022년부터 비핵심 사업부(외식, 패션, 투자 등) 정리 후 핵심 엔터 사업 중심으로 포트폴리오를 재정비
- 현재는 엔터 중심으로 자회사를 매각하여 110억의 여유 자금을 확보

사업 구조

- 음악 사업부가 연간 매출의 70% 이상을 차지하며 신인 IP 개발 가속화에 따라 비중이 지속 증가 중

① 음악 사업부

당사의 핵심 사업 영역으로 주요 아티스트는 피원하모니, 앰퍼샌드원 등

음원, 앨범, 공연 중심으로 수익 구조를 확대하고 저연차 아티스트 육성을 통해 장기 성장 기반 확보

② 배우 매니지먼트 사업부

주요 배우로는 정해인, 로운 등이 소속

배우 IP를 활용한 해외 팬미팅 및 MD(굿즈, 응원봉)을 개최하며 기존 매니지먼트 사업에서 부가 매출원을 확대

③ 드라마 제작 사업부

FNC스토리를 통한 드라마 제작 사업을 진행

김성용 감독과 하수진, 권종관 작가를 확보하여 드라마 편성 가능성을 높이고 배우 매니지먼트와의 시너지를 강화

주요 라인업

- 피원하모니: 힙합 기반의 퍼포먼스에 강점을 둔 다국적 남성 그룹
미국, 유럽 시장을 중심으로 코어 팬덤을 형성 후 한국, 아시아 팬덤 확대
앨범: 미니 1집 초동 5천 장에서 판매량 지속 증가하여 5년차인 2026년 3월 발매한 미니 9집은 초동 50만장(하프 밀리언) 수준으로 성장
음원: 2026년 미니 9집 'UNIQUE'가 빌보드200 차트 4위에 진입
공연: 2025년 공연 규모는 2024년 대비 1.6배 증가한 13만석으로 공연장 규모 확대
2026년은 북미 단독 투어보다 페스티벌 중심 활동 예정
2027년은 대형 페스티벌을 통한 팬덤 확대로 대형 투어 확대 계획
- 앰퍼샌드원: 팝 장르 기반의 퍼포먼스에 강점을 둔 다국적 남성 그룹
피원하모니의 성장 모델을 벤치마크하여 미국, 유럽, 아시아 시장을 집중 공략
피원하모니 북미 활동 시 오프닝 무대 활용하여 팬덤 접점을 확대 중
2026년 손익분기점 달성을 목표
- 밴드 기반의 아티스트인 씨엔블루, 엔플라잉, 에이애플의 멤버의 드라마 출연으로 인지도와 팬덤을 강화하는 전략

실적 및 전망

- 1분기 실적 증가 주요 요인은 음악 사업부의 아티스트 활동에 기인함
- 1분기에 최립우가 속한 플레이어유의 미니 1집의 초동이 18.7만장, 피원하모니의 미니 9집이 초동 50만장을 기록함
- 2025년 다시 천억대 매출을 회복했으며 영업 손실은 전년 대비 36억 축소
- 올해는 고정비를 커버할 수 있을 정도로 적자를 감소시키고 BEP 수준으로 효율화할 예정
- 음원 유통 계약이 올 3분기 종료되며 유통계약구조의 마진율 상승 가능

2027년 성장 전략

- 소속 아티스트의 앨범활동 및 판매, 투어 규모 확대로 인한 이익 레버리지 구간
- 신인 IP의 활동 및 수익성 강화되며 기존 IP 활동 비중이 높았던 과거 대비 이익률 성장
- 앨범 판매량 증가로 인한 단위 당 인쇄단가 절감
- 음원 유통 계약 구조 개선을 통한 마진 상승이 연간으로 적용되는 첫 해
- 2027년 4월말 로운의 소집해제 후 활동 재개로 매니지먼트와 드라마 제작 시너지 증가
- 동사와 전속 계약된 김성용 작가의 '라인의 법칙'(MBC)이 2027년 방영 예정
- 드라마 제작 사업부는 2027년 방영 예정 타이틀 '러브 어페어'(넷플릭스 오리지널)로 글로벌 OTT 레퍼런스 확보

Q&A

- Q1. 피원하모니, 최립우 등 아티스트별 수익화 진행 상황은 어떤가요?

A1. 피원하모니는 데뷔 이후 약 3년 정도 지나 BEP(손익분기점)를 달성했으며, 최립우는 상대적으로 빠른 시점에 손익분기점 도달을 예상하고 있습니다. 에이엠피는 현재 2년 차로 적자 구간이지만, 지속적인 성과 개선을 위해 노력하고 있습니다. 특히 자연차인 현재는 팬덤의 확대가 중요한 시기이므로 인스타그램, 유튜브 등 디지털 채널 기반의 타겟 마케팅을 강화하고 있습니다.

- Q2. 아티스트별 BEP 산정에 모든 연습생 비용이 적용되나요?

A2. BEP는 현재 데뷔 멤버 기준으로 판단하고 있습니다. 데뷔하지 않은 연습생의 비용은 회사의 비용으로 처리하고 있습니다.

- Q3. 피원하모니의 향후 활동 계획은 어떻게 되나요?

A3. 올해는 공연 규모 확대에 집중하고 있습니다. 연간 앨범을 2개 발매를 목표로 하고 있습니다. 동시에 해외 팬덤을 확장하기 위해 UTA 등 글로벌 에이전시를 활용하여 섬머소닉, 코첼라 등 글로벌 페스티벌 진입을 목표로 하고 있습니다. 페스티벌을 통해 북미 시장 내 인지도를 높이고, 이를 기반으로 공연장 규모를 단계적으로 확대할 계획입니다. 이번 미니 9집이 빌보드200의 4위에 진입했다는 점은 2년 내 빌보드200 1위까지도 도전 가능한 성장 궤도에 진입했다고 판단하고 있습니다. 피원하모니의 글로벌 성장을 위해 제작 역량 강화와 콘텐츠 경쟁력 확대를 지속 추진하며, 아티스트 IP의 장기적인 가치 상승을 목표로 하고 있습니다.

- Q4. 피원하모니 재계약 관련 우려는 없나요?

A4. 피원하모니(2020년 10월에 데뷔)의 경우 재계약 이슈가 존재하지만, 현재 분위기는 긍정적으로 보고 있습니다. 현재 아티스트와 회사 간 관계 및 향후 방향성에 대한 공감대는 형성된 상황입니다. 글로벌 활동 확대와 성장 가능성 측면에서 공감대가 있는 상황으로 긍정적인 결과를 기대하고 있습니다.

- Q5. 최립우 관련 음원 매출 및 수익 배분 구조는 어떻게 되나요?

A5. 서바이벌 프로그램 '보이즈2플래닛'에서 파생된 그룹인 플레어유는 최립우, 강우진 듀오이며 최립우는 에프엔씨 엔터 소속이고 강우진은 웨이크원 소속입니다. 플레어유 그룹 활동은 에프엔씨엔터의 매니지먼트 하에 진행되어 매출은 에프엔씨엔터에 100% 반영되나, 실제 수익 배분은 아티스트의 업무 참여 범위 및 기여도에 따라 달라지는 구조입니다.

- Q6. 동사의 디지털싱글 확대 전략은 무엇인가요?

A6. 기존 앨범 발매 방식 대비 디지털 싱글은 제작 및 발매 비용 부담이 낮습니다. 이에 따라 디지털싱글 형태의 발매를 확대하면서 아티스트 활동 빈도를 높이고 팬덤 접점을 늘리는 방향으로 운영할 계획입니다.

- Q7. 신규 아티스트 계획은 있나요?

A7. 약 2년 뒤 신규 그룹 데뷔를 목표로 준비하고 있습니다.

- Q8. 인건비 증가 부담이 있나요?

A8. 현재 임직원 수는 200명 수준입니다. 2026년과 2027년에도 지속적으로 아티스트의 활동은 증가하지만 현재 조직 구조 기준으로 인건비는 큰 폭의 변동 없이 안정적으로 유지될 것으로 예상합니다.

- Q9. 향후 실적 전망이나 가이드스가 있나요?

A9. 신규 아티스트 성장, 피원하모니 공연 규모 확대에 의한 레버리지 강화, 음원 매출 증가 등을 기반으로 내년도 성장세를 이어갈 계획입니다. 신규 아티스트의 이익 기여도가 높아지며 영업이익률은 회복할 것으로 보입니다. 올 3분기 음원 유통 계약이 완료되어 계약 구조 개선을 통한 마진 상승을 기대하고 있습니다.

- Q10. 동사 아티스트간의 중첩되는 팬이 많나요?

A10. 중첩 팬층은 상당 부분 존재하는 것으로 파악하고 있습니다. 에프엔씨엔터는 패밀리콘서트 등 소속 아티스트 간 시너지를 활용할 수 있는 활동을 지속하고 있으며, 이를 통해 기존 팬덤의 교류와 확장을 기대하고 있습니다.

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- 중립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- 비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
에프엔씨엔터	-	-	-	-	-	-	-	-