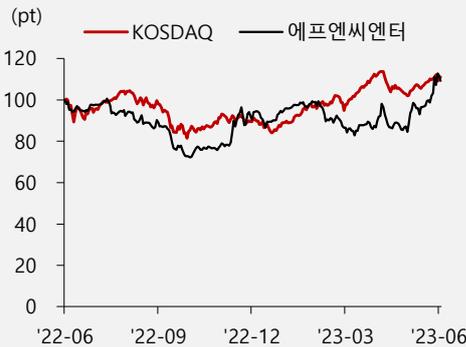


N/R

| | | | |
|--------------------|---------------|------|------|
| 목표주가 | - 원 | | |
| 현재주가 | 6,600 원 | | |
| Upside | - % | | |
| Key Data | 2023년 06월 16일 | | |
| 산업분류 | 코스닥 오락, 문화 | | |
| KOSPI(pt) | 2,625.79 | | |
| 시가총액 (억원) | 1,007 | | |
| 발행주식수 (천주) | 15,262 | | |
| 외국인 지분율 (%) | 0.4 | | |
| 52 주 고가 (원) | 6,810 | | |
| 저가 (원) | 4,365 | | |
| 60 일 일평균거래대금 (십억원) | | | |
| 주요주주 | (%) | | |
| 한성호 외 3인 | 34.02 | | |
| 주가상승률 (%) | 1M | 6M | 12M |
| 절대주가 | 23.8 | 29.9 | 11.7 |
| 상대주가 | 13.9 | -6.6 | 0.8 |

Relative Performance



LEADING RESEARCH

미드스몰캡
Analyst 유성만
smyoo@leading.co.kr
+822-2009-7044

에프엔씨엔터(173940)

'피원하모니'로 새로운 도약을 시작한다

투자포인트

1. 보이그룹 '피원하모니(P1Harmony)'의 본격적인 성장: FNC 엔터의 미래인 보이그룹 '피원하모니(P1Harmony)'는 최근 미니앨범 6집 '하모니: 올인(Harmony: ALL IN)'의 초동 판매가 약 25만장을 기록하며, 지난 앨범(미니 5집)의 약 2배 가량의 초동 판매량을 기록하면서 새로운 보이그룹 대세로 자리잡아가고 있다. 이런 추세라면 이번 미니 6집의 총 판매량은 약 40만장에 가까울 것으로 예상되며, 타이틀곡 '점프'의 M/V 조회수도 공개 1일만에 1천만뷰를 기록하면서, 뜨거운 반응을 보이고 있다. 현재 국내 K-POP 신인 아이돌의 대세가 '걸그룹(예: 에스파, 뉴진스 등)'인 가운데, 동사의 의미 있는 보이그룹 아이돌의 성장은 타사와의 차별성을 나타내며 걸그룹의 수익성이 예전보다 많이 성장했지만 기본적으로 보이그룹의 수익성이 걸그룹 대비 여전히 우수한 점을 감안한다면 '피원하모니'의 본격적인 성장은 그동안 'FT 아일랜드, 씨앤블루' 이후 FNC 엔터의 새로운 성장동력으로 작용할 것이다. '피원하모니'는 북미 지역에서부터 팬덤을 공략하여, 지난 미니 5집에서는 미주 지역에서 성공적인 오프라인 콘서트 투어를 진행하였는데, 이번에는 '캐나다 및 중남미 지역'에서 월드투어를 개최하며 추가적으로 대양주 or 유럽 지역에서의 월드투어도 추가될 예정이며 이번 월드투어를 통해서 글로벌 팬덤도 한 단계 Level-Up 될 것이다.

2. 한국에서 신인그룹 데뷔 및 일본 걸그룹도 확장: 동사는 또다른 보이그룹&걸그룹 모멘텀을 보유하고 있다. 첫번째는 국내에서 보인 밴드그룹 '하이파이 유니콘'이 올해 6월 말에 데뷔를 앞두고 있다. 'SBS M'의 보이밴드 오디션 프로그램 'The Idol Band: Boy's Battle'에서 최종우승을 하였으며, 동사의 '씨앤블루&FT 아일랜드'의 계보를 잇는 새로운 보이밴드 그룹으로서 기대감이 높다. 두번째는 'FNC JAPAN' 소속의 5인조 일본인 걸그룹 'PRIKIL'이 작년(22년) 5월에 일본 NTV의 서바이벌 방송 'Who is Princess?'를 통해 데뷔하였는데, 올해는 본격적으로 활동을 넓혀 나갈 예정이다. 피원하모니 외에도 '하이파이 유니콘 & PRIKIL'까지 아티스트 라인업이 갖춰지는 점에 주목하자.

3. 올해는 실적 회복의 시기: 22년 매출액은 658억원(YoY -11.3%), 영업적자 132억원(YoY 적지)으로 일본에서의 오디션 등의 비용 등이 반영되며 아쉬운 실적을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 879억원(YoY +33.6%), 영업적자 14억원(YoY 적지)으로 적자폭 감소가 예상되어 실적 개선이 기대되며, 피원하모니가 기대 이상의 실적을 거둔다면 BEP까지도 기대할 수 있다.

| 구분 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------|------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액 (억원) | 740 | 842 | 724 | 742 | 658 |
| 영업이익 (억원) | -60 | -49 | -73 | -42 | -132 |
| 영업이익률 (%) | -8.1 | -5.9 | -10.1 | -5.7 | -20.0 |
| 지배순이익 (억원) | -13 | -70 | -76 | -93 | -176 |
| PER (배) | - | - | - | - | - |
| PBR (배) | 1.8 | 1.8 | 1.4 | 2.0 | 1.9 |
| ROE (%) | -1.9 | -10.6 | -12.2 | -15.9 | -34.4 |
| EPS (원) | -89 | -485 | -530 | -647 | -1,157 |

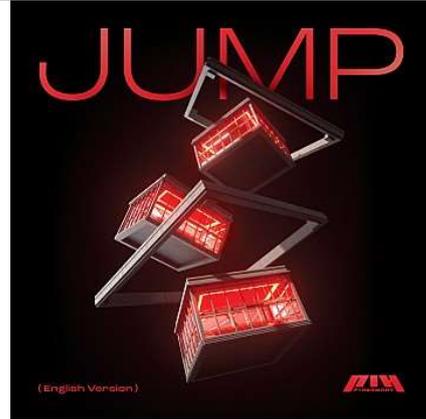
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 피원하모니(P1Harmony)



자료: 에프엔씨엔터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 미니앨범 6집 타이틀곡 '점프(JUMP)'



자료: 에프엔씨엔터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 하이파이 유니콘



자료: 에프엔씨엔터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 더 아이돌 밴드: 보이즈 배틀



자료: 에프엔씨엔터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. PRIKIL



자료: 에프엔씨엔터, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 피원하모니 미국공연



자료: 에프엔씨엔터, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

| (단위: 억원) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 자산총계 | 844 | 1,153 | 1,320 | 1,307 | 956 |
| 유동자산 | 472 | 744 | 885 | 621 | 444 |
| 현금및현금성자산 | 127 | 249 | 149 | 243 | 208 |
| 단기금융자산 | 180 | 323 | 581 | 225 | 52 |
| 매출채권및기타채권 | 62 | 100 | 58 | 68 | 44 |
| 재고자산 | 7 | 7 | 13 | 11 | 16 |
| 비유동자산 | 372 | 410 | 435 | 686 | 512 |
| 장기금융자산 | 173 | 79 | 46 | 92 | 99 |
| 관계기업등투자자산 | 27 | 93 | 89 | 120 | 106 |
| 유형자산 | 40 | 119 | 173 | 162 | 231 |
| 무형자산 | 86 | 63 | 57 | 286 | 58 |
| 부채총계 | 188 | 484 | 729 | 727 | 512 |
| 유동부채 | 158 | 397 | 419 | 353 | 395 |
| 단기차입부채 | 0 | 174 | 179 | 80 | 26 |
| 기타단기금융부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무및기타채무 | 101 | 159 | 83 | 85 | 142 |
| 비유동부채 | 30 | 87 | 311 | 374 | 117 |
| 장기차입부채 | 0 | 48 | 83 | 230 | 104 |
| 기타장기금융부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계* | 655 | 669 | 590 | 580 | 444 |
| 지배주주지분* | 647 | 664 | 588 | 579 | 443 |
| 비지배주주지분 | 9 | 5 | 2 | 1 | 1 |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

| (단위: 억원) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 740 | 842 | 724 | 742 | 658 |
| 매출원가 | 678 | 743 | 678 | 666 | 636 |
| 매출총이익 | 62 | 98 | 46 | 76 | 22 |
| 판매비와관리비 | 122 | 148 | 119 | 118 | 154 |
| 영업이익 | -60 | -49 | -73 | -42 | -132 |
| EBITDA | -9 | 2 | -15 | 32 | -86 |
| 비영업손익 | -30 | -22 | -17 | -26 | -38 |
| 이자수익 | 4 | 6 | 10 | 4 | 6 |
| 이자비용 | 0 | 5 | 6 | 20 | 14 |
| 배당수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환손익 | 4 | 0 | 1 | 1 | -2 |
| 관계기업등관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비영업손익 | -38 | -22 | -22 | -12 | -28 |
| 세전계속사업이익 | -90 | -71 | -91 | -68 | -170 |
| 법인세비용 | -2 | 5 | -12 | 27 | 6 |
| 연결실체변동관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 중단사업이익 | 74 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익* | -14 | -76 | -79 | -94 | -176 |
| 지배주주순이익* | -13 | -70 | -76 | -93 | -176 |
| 비지배주주순이익 | -2 | -6 | -2 | -1 | -1 |
| 기타포괄손익 | -20 | 89 | -2 | 15 | -5 |
| 총포괄손익 | -35 | 13 | -80 | -79 | -181 |

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

| (단위: 억원) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | -104 | 9 | 224 | -28 | -161 |
| 당기순이익 | -14 | -76 | -79 | -94 | -176 |
| 현금유입(유출)이없는수익(비용) | 15 | 82 | 80 | 141 | 119 |
| 자산상각비 | 51 | 52 | 58 | 74 | 46 |
| 영업자산부채변동 | -90 | 22 | 225 | -68 | -97 |
| 매출채권및기타채권감소(증가) | 33 | -38 | 61 | -2 | -19 |
| 재고자산감소(증가) | 0 | 1 | -8 | -3 | -10 |
| 매입채무및기타채무증가(감소) | -93 | 47 | -82 | -8 | 83 |
| 투자활동현금흐름 | 13 | -20 | -354 | 24 | 166 |
| 투자활동현금유입액 | 422 | 724 | 941 | 696 | 595 |
| 유형자산 | 4 | 1 | 0 | 1 | 1 |
| 무형자산 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자활동현금유출액 | 408 | 744 | 1,295 | 673 | 429 |
| 유형자산 | 6 | 2 | 83 | 5 | 10 |
| 무형자산 | 92 | 3 | 16 | 271 | 2 |
| 재무활동현금흐름 | 9 | 132 | 32 | 97 | -32 |
| 재무활동현금유입액 | 9 | 150 | 53 | 270 | 0 |
| 단기차입부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입부채 | 0 | 150 | 51 | 270 | 0 |
| 재무활동현금유출액 | 0 | 19 | 21 | 172 | 32 |
| 단기차입부채 | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| 장기차입부채 | 0 | 18 | 21 | 172 | 31 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 연결범위변동효과 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 환율변동효과 | 6 | 1 | -1 | 0 | -8 |
| 현금변동 | -76 | 122 | -99 | 94 | -34 |
| 기초현금 | 203 | 127 | 249 | 149 | 243 |
| 기말현금 | 127 | 249 | 149 | 243 | 208 |

자료: Company Data, Leading Research Center

투자지표

| (단위: 원배,%) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 주당지표 및 주가배수 | | | | | |
| EPS* | -89 | -485 | -530 | -647 | -1,157 |
| BPS* | 4,501 | 4,622 | 4,092 | 4,030 | 2,913 |
| CFPS | -727 | 60 | 1,558 | -193 | -1,059 |
| SPS | 5,152 | 5,861 | 5,042 | 5,165 | 4,326 |
| EBITDAPS | -65 | 15 | -104 | 223 | -566 |
| 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* | - | - | - | - | - |
| PBR* | 1.8 | 1.8 | 1.4 | 2.0 | 1.9 |
| PCFR | - | 139.7 | 3.8 | - | - |
| PSR | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.6 | 1.2 |
| EV/EBITDA | - | 552.6 | - | 36.8 | - |
| 재무비율 | | | | | |
| 매출액증가율 | -15.8 | 13.7 | -14.0 | 2.4 | -11.3 |
| 영업이익증가율 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 지배주주순이익증가율* | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| 매출총이익률 | 8.3 | 11.7 | 6.3 | 10.3 | 3.4 |
| 영업이익률 | -8.1 | -5.9 | -10.1 | -5.7 | -20.0 |
| EBITDA이익률 | -1.3 | 0.3 | -2.1 | 4.3 | -13.1 |
| 지배주주순이익률* | -1.9 | -9.0 | -10.8 | -12.7 | -26.8 |
| ROA | -5.8 | -4.9 | -5.9 | -3.2 | -11.7 |
| ROE | -1.9 | -10.6 | -12.2 | -15.9 | -34.4 |
| ROIC | -31.3 | -35.4 | -94.7 | -59.4 | -85.6 |
| 부채비율 | 28.7 | 72.4 | 123.6 | 125.3 | 115.3 |
| 차입금비율 | 0.0 | 33.3 | 44.5 | 53.4 | 29.3 |
| 순차입금비율 | -40.9 | -49.0 | 2.8 | 1.2 | -21.8 |

(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 기관투자자 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

에프엔씨엔터(173940)

| | |
|------------|------------|
| 일자 | 2023-06-19 |
| 투자의견 | Not Rated |
| 목표주가 | - |
| 괴리율(%) | |
| 평균주가대비 | |
| 최고(최저)주가대비 | |

* 괴리율 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: 2023.03.31)

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

©. 2021 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved