

Company Brief

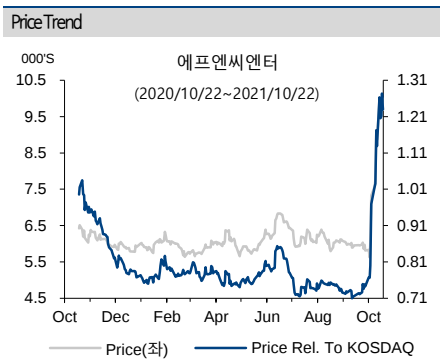
2021-10-25

NR

액면가	500 원
증가(2021/10/22)	9,660 원

Stock Indicator	
자본금	7십억원
발행주식수	1,436만주
시가총액	139십억원
외국인지분율	0.9%
52주주가	5,590~9,990 원
60일평균거래량	121,908주
60일평균거래대금	1.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	63.2	56.6	57.1	51.2
상대수익률	68.1	61.8	60.1	28.7



FY	2017	2018	2019	2020
매출액(십억원)	88	74	84	72
영업이익(십억원)	1	-6	-5	-7
순이익(십억원)	-7	-1	-7	-8
EPS(원)	-485	-89	-485	-530
BPS(원)	5,072	4,848	4,968	4,439
PER(배)				
PBR(배)	1.5	1.6	1.7	1.3
ROE(%)	-9.6	-1.9	-10.6	-12.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	15.9	-	557.3	-

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

에프엔씨엔터(173940)

실적개선에 성장성까지 보인다

음반기획 제작, 유통업 및 매니지먼트 등의 사업을 영위하고 있는 엔터테인먼트 업체

동사는 지난 2006 년 설립된 엔터테인먼트 업체로서 음반기획 제작, 유통업 및 매니지먼트 등을 주요사업으로 영위하고 있다. 주요 소속 아티스트로는 FT 아일랜드, CNBLUE, N.Flying, SF9, CherryBullet, P1Harmony, AOA 등 가수들과 더불어 정해인, 이동건, 성혁, 정진영, 김용만, 노홍철, 문세윤 등 배우 및 예능인 등이 소속되어 있다.

오디션 프로그램 등을 통한 컨벤션 효과 등으로 내년 데뷔예정인 일본 걸그룹 흥행 가능성 높아질 듯

<Who is Princess?>는 동사 자회사인 FNC 엔터테인먼트 재팬이 NTV와 합작해 만든 일본 걸그룹 데뷔 오디션 프로그램으로 이번 달부터 NTV와 OTT를 통해 방송이 시작되었으며, 내년 1월까지 약 4개월간 방영될 예정이다.

FNC 엔터테인먼트 재팬 소속 일본인 여자 연습생 15명 중 5명을 최종 선발해 일본 활동 걸그룹으로 데뷔시키는 형태의 포맷으로, 내년 데뷔를 목표로 하고 있다.

이러한 오디션 프로그램 등으로 인지도 상승을 통한 컨벤션 효과로 인하여 내년 데뷔예정인 일본 걸그룹의 흥행 가능성이 그 어느 때 보다 더 높아질 수 있을 것이다.

음반 발매 및 오프라인 공연 등으로 하반기 및 내년 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

지난 7월 SF9의 미니 9집 <TURN OVER>앨범이 22만장 판매되면서 3분기 실적 턴어라운드 가시화 될 수 있을 것이다. 무엇보다 4분기에는 이번 달 6일 N.Flying이 정규 리패키지 앨범 <TURBULENCE>를 발매 한데 이어 CNBLUE가 지난 20일 미니 9집 <WANTED>를 발매함에 따라 4분기에도 실적 개선에 탄력이 붙을 것이다.

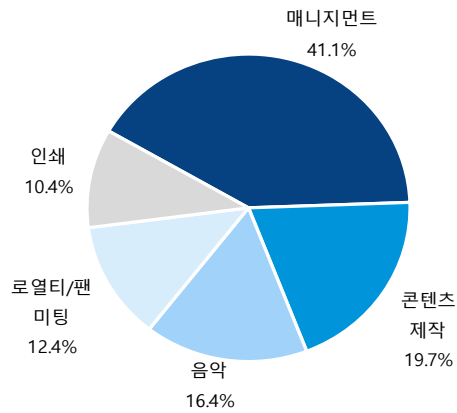
한편, P1Harmony의 경우 오는 26일 LA뱅크 오브 캘리포니아 스타디움에서 열리는 미국 프로축구(MLS) LAFC와 시애틀사운더스 FC 경기 축하 무대에서 K팝 공연을 할 예정이며, 내년에는 워드 코로나 등으로 오프라인 공연 등이 활발하게 진행될 것으로 예상됨에 따라 내년 실적 턴어라운드에 단초를 마련할 것이다. 무엇보다 CNBLUE와 FT아일랜드의 경우 밴드음악을 하기 때문에 내년에 인기가 높은 일본 등에서 오프라인 공연을 활발하게 진행할 것으로 예상된다.

정해인 <설강화> 출연 및 드라마 제작 등 사업 다각화로 성장성 가시화

매니지먼트 측면에서는 정해인의 경우 지난 8월 넷플릭스 오리지널 시리즈 <D.P.>에 출연한데 이어 오는 12월에 JTBC 및 디즈니+에서 방영될 <설강화>에서 주연으로 출연할 예정이다. 또한 로운이 주연을 맡고 있는 KBS 청춘 사극 <연모>가 이번 달부터 방영되고 있다. 이와 같은 배우들의 주요 드라마 출연 등으로 올해 하반기 실적 턴어라운드가 가시화 될 수 있을 것이다.

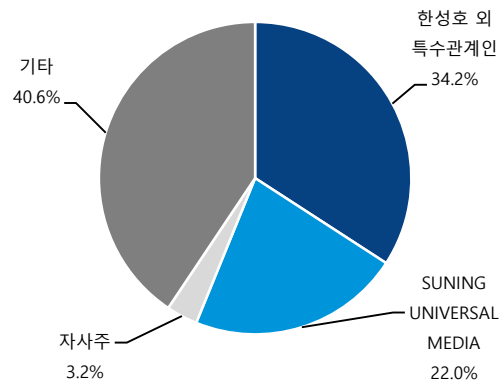
한편, 동사의 자회사인 FNC 스토리는 드라마 제작 역량을 확충하기 위하여 지난 2019년 감독 및 작가 등을 영입 하였다. 또한 FNC 스토리가 제작한 웹드라마 <징크스>(10부작)가 카카오톡 TV에서 이번 달부터 방영되고 있다. 무엇보다 내년부터 FNC 스토리는 드라마 1편 이상을 제작하여 글로벌 OTT 등에 진출할 예정으로 드라마 제작 등 사업 다각화로 성장성 등이 가시화 될 것이다.

그림1. 에프엔씨엔터 매출 구성(2021년 상반기 기준)



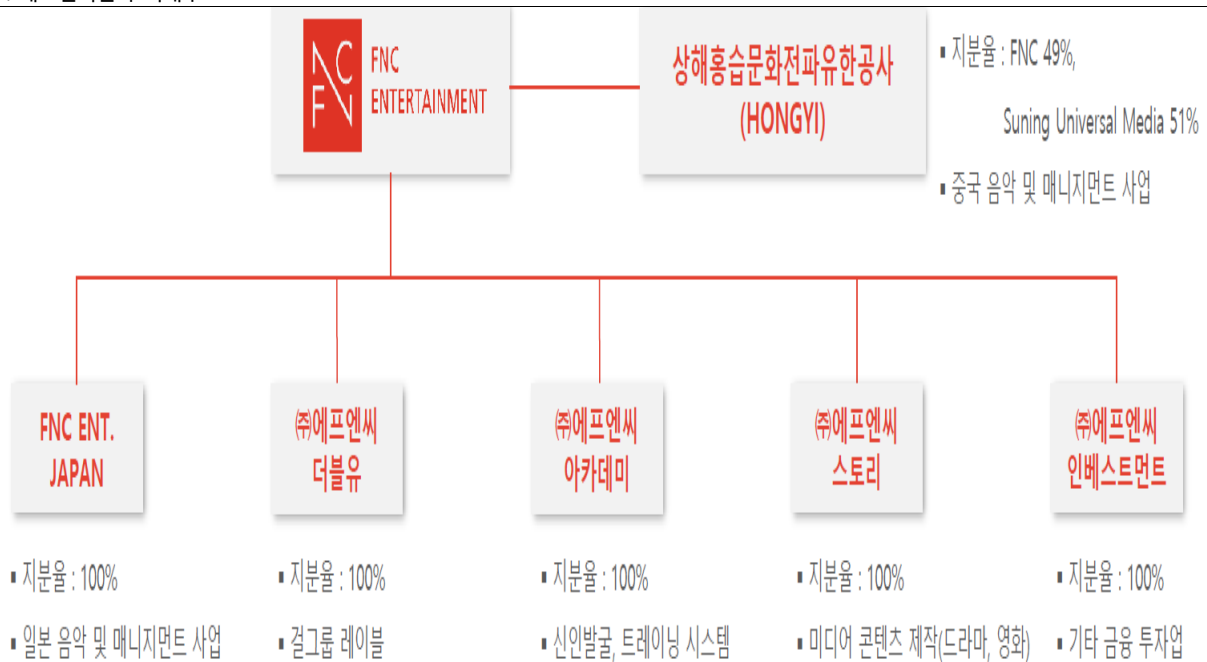
자료: 에프엔씨엔터, 하이투자증권

그림2. 에프엔씨엔터 주주 분포(2021년 6월 30일 기준)



자료: 에프엔씨엔터, 하이투자증권

그림3. 에프엔씨엔터 지배구조



자료: 에프엔씨엔터, 하이투자증권

그림4. 걸그룹오디션프로그램 〈Who is Princess?〉

- 개요** NTVxHulu 걸그룹 서바이벌 오디션 프로그램: 15명 중 최종 5명 데뷔
- 시기** 2021년 10월 ~ 2022년 1월 (총 16회)
- 방영** ① NTV '슈이치' (매주 일요일 730~1025)
② Hulu 풀버전 공개 (슈이치 방송 직후 송출, 60분)
③ NTV 'Who is Princess?' 정규방송 (매주 화요일, 30분, 월 3회 방송)
- 스트리밍** 일본) YAHOO! 'GYAO!', SoftBank 'VR Square'
해외) Weverse : 전세계 229개국 서비스 / Tencent : 중국 / RCTI+ : 인도네시아
JOOX : 홍콩, 태국, 미얀마, 말레이시아, 인도네시아
ABS-CNB 계열사(WantTFC, TFC IPTV, myx, Kapamilya) : 필리핀 및 전세계
- 제작사** Salvage(NIUIU, The First 제작)
- 제작제공** NTV, FNC Ent. JAPAN 공동제작
- 연습생** 일본인 연습생 15명, 13세~19세(평균 나이 만15.6세)
- 테마송** 「FUN」
- 작곡: GALACTIKA* (ITZY 'WANNABE', 'DALLA DALLA', TWICE 'Heart Shaker', WANNA ONE '약속해요.(I.P.U.)')
- 안무: Kiel Tutin (BLACKPINK 'Kill This Love', 'How You like that', TWICE 'FANCY', 'I CAN'T STOP ME', ITZY 'NOT SHY', 'WANNABE')



자료: 에프엔씨엔터, 하이투자증권

그림5. 걸그룹오디션프로그램 〈Who is Princess?〉 멤버

	RIN 13 후쿠오카 163CM 8년		RINKO 14 치바 157CM 1년		SENA 13 도쿄 156CM 4년		YUU 17 사이타마 166CM 4년		RAN 14 사이타마 171CM 2년
	RIO 17 후쿠시마 163CM 11년		UYA 14 오사카 165CM 1년		NANA 14 도쿄 164CM 9년		YUMIKO 18 도쿄 166CM 11년		RINKA 19 쿠마모토 164CM 2년
	COCO 16 사이타마 166CM 1년		HONOKA 16 사이타마 166CM 2년		NIJKA 16 후쿠오카 159CM 9년		AINA 18 오사카 158CM 13년		YUKINO 14 교토 155CM 5년

자료: 에프엔씨엔터, 하이투자증권

그림6. 에프엔씨엔터 주요 가수 라인업 및 활동사항

 FTISLAND	21년 4월 이흥기 제대 후 개인 활동 뮤지컬 '1976 할란카운티' 21년 6월 이흥기 일본 온라인 팬미팅 21년 2H 멤버 전원 제대로 그룹 활동 예정	 SF9	21년 1월 온라인 팬미팅 진행 완료 21년 4월 Mnet '킹덤' 출연 21년 7월 미니 9집 발매 21년 8월 온라인 팬미팅 개최 21년 개인 배우 활동 중
 CNBLUE	21년 1H 일본 팬미팅 및 용화 국내 팬미팅 21년 개인 배우 활동 중 (정용화: KBS '대박부동산' 강민혁: MBC '오주인남', Kakao '아직났서른' 이정신: Seen '썸머가이즈') 21년 10월 미니 9집 발매 예정	 CherryBullet	21년 1월 미니 1집 발매 21년 8월 Mnet '걸스플래닛999' 출연 21년 개인 배우 활동 예정 (유주: 웹드라마 '오늘부터 계약연애')
 N.Flying	21년 3월 승협 솔로 싱글 1집 발매 21년 6월 정규 1집 발매 21년 10월 정규 1집 리패키지 앨범 발매 21년 개인 배우 활동 (이승협: Seen '가시리잇고' 김재현: NHN TV x Hulu 공동제작 '너와 세상이 끝나는 날에')	 P1Harmony	21년 1월 온라인 팬미팅 진행 완료 (136개국 / 30만명 이상 / 당일 V라이브 전 세계 3위, 미국 1위) 21년 4월 미니 2집 발매 21년 7월 온라인 팬미팅 진행 21년 10월 미국 한국의 날 행사 K팝 대표로 참석 미국 프로축구 경기 공연 예정

자료: 에프엔씨엔터, 하이투자증권

그림7. 에프엔씨엔터 매니지먼트 라인업

예능인



배우



자료: 에프엔씨엔터, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
유동자산	76	47	74	88
현금 및 현금성자산	20	13	25	15
단기금융자산	24	18	32	15
매출채권	8	6	10	6
재고자산	1	1	1	1
비유동자산	48	37	41	43
유형자산	17	4	12	17
무형자산	11	9	6	6
자산총계	124	84	115	132
유동부채	23	16	40	42
매입채무	9	4	7	2
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	0	-	-	0
비유동부채	4	3	9	31
사채	-	-	-	3
장기차입금	-	-	-	1
부채총계	27	19	48	73
자배주주지분	68	65	66	59
자본금	7	7	7	7
자본잉여금	68	68	38	38
이익잉여금	0	-1	21	14
기타자본항목	-7	-9	0	0
비자배주주지분	29	1	1	0
자본총계	97	66	67	59

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2017	2018	2019	2020
매출액	88	74	84	72
증가율(%)	-3.9	-15.8	13.7	-14.0
매출원가	72	68	74	68
매출총이익	16	6	10	5
판매비와관리비	15	12	15	12
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	1	-6	-5	-7
증가율(%)	흑전	적전	적지	적지
영업이익률(%)	1.7	-8.1	-5.9	-10.1
이자수익	0	0	1	1
이자비용	0	0	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-1	-3	-3	-1
세전계속사업이익	1	-9	-7	-9
법인세비용	3	0	0	-1
세전계속이익률(%)	0.6	-12.2	-8.4	-12.5
당기순이익	-6	-1	-8	-8
순이익률(%)	-7.4	-1.9	-9.0	-10.8
자배주주귀속 순이익	-7	-1	-7	-8
기타포괄이익	-1	-2	9	0
총포괄이익	-7	-3	1	-8
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	7	-10	1	22
당기순이익	-6	-1	-8	-8
유형자산감가상각비	2	1	3	4
무형자산상각비	5	4	2	2
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-4	1	-2	-35
유형자산의 처분(취득)	-2	0	0	-8
무형자산의 처분(취득)	-1	-9	0	-2
금융상품의 증감	-5	-5	3	4
재무활동 현금흐름	-3	1	13	3
단기금융부채의증감	-1	0	0	0
장기금융부채의증감	-	-	15	5
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-	-	-	-
현금및현금성자산의증감	-1	-8	12	-10
기초현금및현금성자산	21	20	13	25
기말현금및현금성자산	20	13	25	15

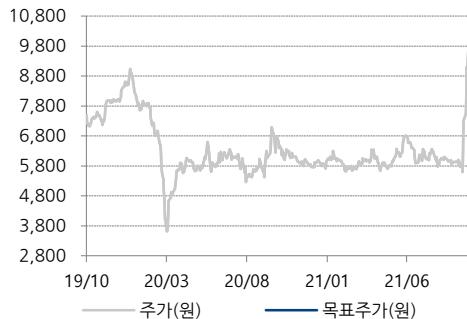
주요투자지표

	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)				
EPS	-485	-89	-485	-530
BPS	5,072	4,848	4,968	4,439
CFPS	6	263	-126	-124
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER				
PBR	1.5	1.6	1.7	1.3
PCR	1,016.0	34.6	-72.4	-73.4
EV/EBITDA	15.9	-	557.3	-
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-9.6	-1.9	-10.6	-12.2
EBITDA 이익률	9.7	-1.3	0.3	-2.1
부채비율	27.5	28.7	72.4	123.6
순부채비율	-45.2	-46.8	-85.4	-42.0
매출채권회전율(x)	11.7	10.8	10.4	9.2
재고자산회전율(x)	87.7	86.6	119.6	73.5

자료 : 에프엔씨엔터, 하이투자증권 리서치본부

에프엔씨엔터

최근 2년간 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비

2021-10-25

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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상

- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	94.6%	5.4%	-