



Not Rated

주가(05/18): 3,735원

시가총액: 575억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

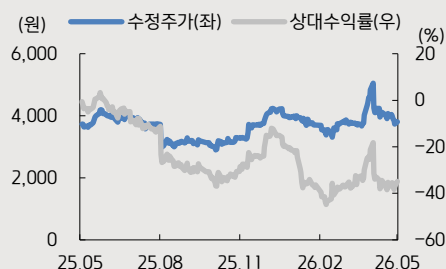
Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Includes KOSDAQ(05/18), 52 주 추가동향, and 주가수익률.

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024, 2025, 2026F. Includes 매출액, 영업이익, and EPS.

Price Trend



에프엔시엔터 (173940)

실적 턴어라운드에 따른 리레이팅 시점



1분기 매출 272억원과 영업이익 8억원으로 4개 분기 연속 흑자 전환에 성공했습니다.

>>> 1Q26 Review: 4개 분기 연속 영업이익 흑자 달성

동사의 1분기 실적은 매출액 272억원(QoQ -22%, YoY +140%), 영업이익 8억원(QoQ +88%, YoY 흑전)으로 외형 고성장과 흑자 전환을 달성했다.

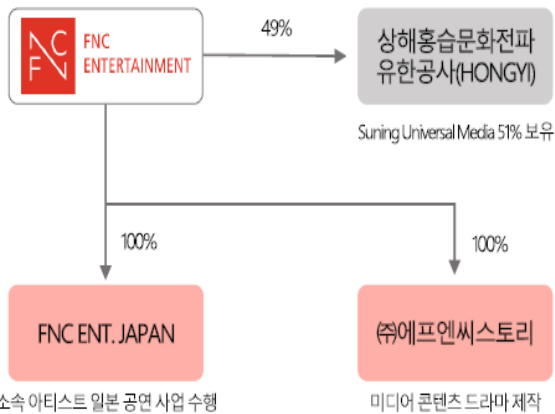
>>> 과도한 저평가, 실적 턴어라운드에 따른 리레이팅 시점

동사는 과거 밴드 중심의 포트폴리오로 성장했으나, 아이돌 산업 재편기인 2010년대 중반부터 낮은 음반 판매량과 제한된 배뉴 규모로 성장이 둔화되었다.

>>> 기업개요_밴드 중심에서 아이돌 기획사로의 전환

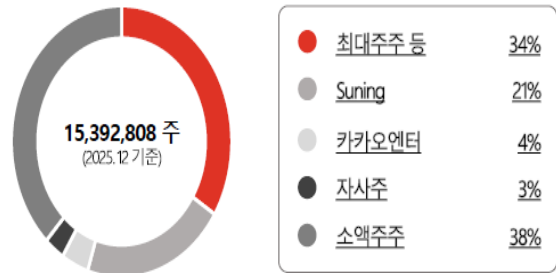
에프엔씨엔터(173940)는 2006년 설립되어 2014년 코스닥 시장에 상장한 종합 엔터테인먼트 기업이다. 2026년 기준 매출 비중은 엔터테인먼트 사업 97.21%, 미디어콘텐츠 제작 사업 2.79%로 구성된다. 엔터테인먼트 사업 내 세부 매출은 공연 및 음원/음반 67.82%, 매니지먼트 19.33%, 로열티 12.85%로 구성되어 본업 중심의 구조를 나타내고 있다. 동사는 수익성 개선을 위해 예능 사업을 축소하고 비핵심 자산을 매각하는 전략을 단행하여 손익 구조 정상화 단계에 진입했다. 동사의 역사적 아티스트 라인업은 과거 FT아일랜드, 씨엔블루, 엔플라잉 등 밴드 중심의 엔터 산업에서 2020년부터 아이돌 보이그룹으로 포트폴리오를 확장하는 국면을 맞이했다. 자체 신인개발 및 트레이닝 시스템을 기반으로 2020년 10월 다국적 그룹인 '피원하모니'를 데뷔시켰으며, 2023년 11월에는 보이댄스그룹 '앰퍼샌드원'을 추가 론칭하며 라인업을 강화했다. 이어 2025년 9월 보이밴드 그룹 '에이엠티(AxMxP)'와 2025년 12월 솔로 아티스트 '최리우'를 순차적으로 데뷔시키는 등 라인업의 지속적인 확대했다. 이러한 파이프라인 다각화를 통해 고연차 의존도를 낮추고 저연차 성장 그룹 중심으로의 세대교체가 안착중이다.

FNC_지배구조



자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

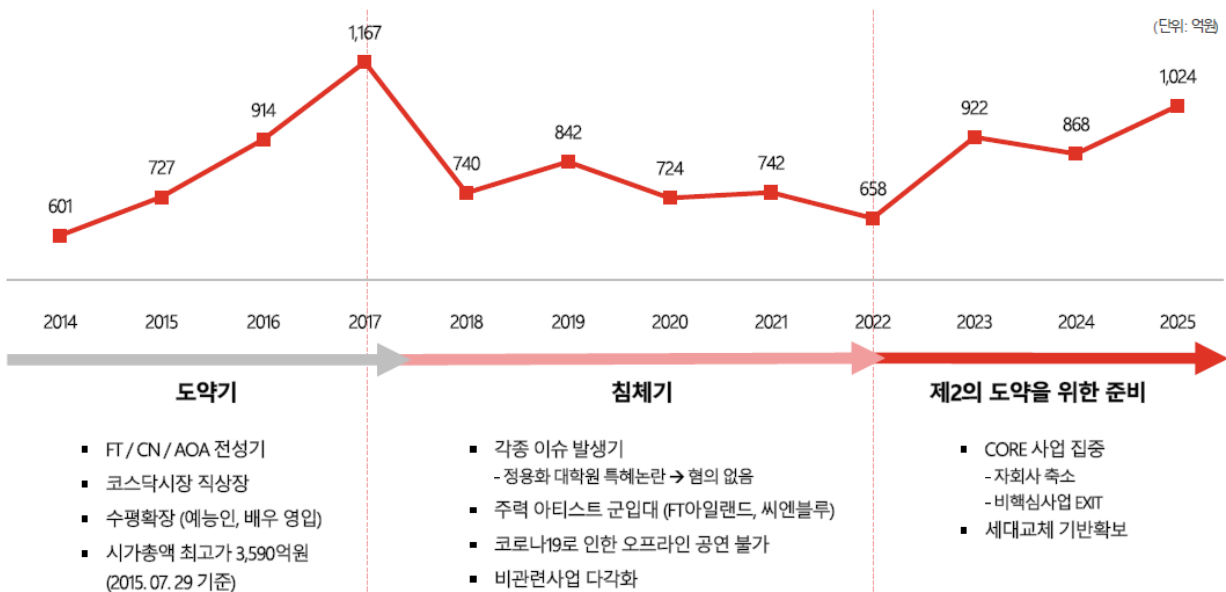
FNC_주주구성



자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC_2026년 상반기 음반 및 공연 계획

■ 매출액 추이 (연결기준)



자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC_드라마 프로모션을 통한 인지도 강화 및 대중 팬덤 확대 전략

출연 드라마



2009.10~11
미남이시네요
이홍기, 정용화 출연



2010.01
씨엔블루 데뷔
- 데뷔 15일 만에 '외톨이야' 음악방송 1위 달성
- 데뷔 앨범 판매량 7만장 이상 기록



2024.04~05
선재 업고 튀어
이승협 출연



2024.06~
엔플라잉 팬덤 확대
- '네가 내 마음에 자리 잡았다' 멜론 TOP100 32위 기록
- 콘서트 규모 확대 (Yes24 라이브홀 → 올림픽홀)



2025.05~07
사계의 봄
하유준, 이승협 주연
AxMxP 멤버 김신, 크루 출연
엔플라잉 멤버 서동성 출연



2025.09
AxMxP 데뷔
- 올림픽홀 쇼케이스 진행 예정
- 데뷔전 인스타 팔로워 수 25만 달성
- 데뷔 앨범 초동판매량 6만장으로
역대 밴드 데뷔 앨범 초동 1위 기록

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC_주요 아티스트 라인업

가수



FT아일랜드



씨엔블루



엔플라잉



SF9



피원하모니



엠퍼샌드원



AxMxP

배우



정해인



김로운



성혁



김서하



박지원



강설



김세연



최유주



박광재



문성현



김보라



박채린

예능인



문세윤



이형택

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

>>> 1Q26 실적 리뷰 및 2026년 전망

동사의 1분기 실적은 매출액 272억원(QoQ -22%, YoY +140%), 영업이익 8억원(QoQ +88%, YoY 흑전)으로 외형의 고성장과 수익성의 흑자 전환을 동시 달성하는 호실적을 기록했다. 실적 호조의 주요 원인은 간판 아티스트들의 월드투어 확대와 더불어 피원하모니 등 주력 아티스트의 신보 발매 일정이 1분기 집중되며, 공연 및 음반원 부문 매출액이 203억원(YoY +222%)으로 대폭 성장한 영향으로 해석된다.

1분기에는 씨엔블루의 정규 3집, 앰퍼샌드원의 미니 1집, SF9의 스페셜 앨범 등이 발매되며 총 음반 판매량 61만 장을 기록했다. 특히 피원하모니의 신보는 초동 판매량 50.4만 장을 달성하며 중소형 엔터사에서는 이례적인 고판매량을 시현, 1분기 호실적을 강하게 견인한 것으로 판단된다. 동사의 지난해 연간 총 음반 판매량이 약 130만 장 수준이었음을 감안할 때, 1분기 만에 전년도 연간 판매량의 47%를 달성하는 성과를 나타냈다. 2분기에도 긍정적인 모멘텀이 지속될 전망이다. 앰퍼샌드원의 앨범 활동과 함께 엠넷 오디션 프로그램 출신 최립우와 강우진으로 구성된 2인조 신인 보이그룹 '플래어 유(FLARE U)'가 5월 13일 미니 1집 '유스 에러(YOUTH ERROR)'로 데뷔하며 첫날에만 9.6만 장 이상의 판매량을 기록했다. 이를 통해 2분기에만 약 40만 장의 음반 판매량이 예상되며, 연내 피원하모니, 앰퍼샌드원, 플래어 유의 하반기 신보 발매 일정이 반영될 경우, 세 아티스트 모두 돋보이는 고성장세를 시현하고 있어 연간 음반 판매량은 220만 장(YoY +120%)으로 성장할 것으로 추정된다.

오프라인 공연 부문은 1분기에 FT아일랜드의 대만(2회) 및 일본(1회), 씨엔블루의 국내(2회) 및 아시아 9회, 북미 1회 투어, 엔플라잉의 국내(2회) 및 대만(1회), 피원하모니의 유럽(6회), 일본(1회), 국내(3회) 등 총 30회의 공연을 진행했다. 이어지는 2분기에는 FT아일랜드 6회, 씨엔블루 11회, 피원하모니 3회의 공연 일정이 예정되어 있으며, 펀더멘털 개선을 보이고 있는 앰퍼샌드원의 북미(10회) 및 아시아(3회) 투어가 본격화되며 1분기의 양호한 외형 성장세가 지속될 것으로 예상된다. 하반기 투어 일정이 구체화되지 않아 공연 연간 실적은 전년도 규모와 유사할 것으로 보수적으로 가정하고 있으나, 저연차 주요 IP의 팬덤 확장 속도가 두드러지는 구간인 만큼 넓은 규모의 베뉴 진출 가시화에 따른 연간 추정치의 상향 조정 가능성이 존재한다.

에프엔씨엔터 실적 추정 표

구분	2021	2022	2023	2024	2025	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P
매출액(십억원)	74.2	65.8	90.1	86.2	102.4	11.3	26.5	29.5	35.0	27.2
QoQ(%)						-58.2%	133.8%	11.4%	18.4%	-22.2%
YoY(%)	2.4%	-11.3%	36.9%	-4.3%	18.7%	-36.5%	45.9%	28.0%	28.9%	139.9%
원가	66.6	63.6	84.3	75.8	89.3	11.7	22.5	24.4	30.7	22.9
매출총이익	7.6	2.2	5.8	10.4	13.1	-0.3	4.0	5.1	4.3	4.3
매출총이익률	10.3%	3.4%	6.4%	12.1%	12.8%	-3.1%	15.1%	17.3%	12.3%	16.0%
판관비	11.8	15.4	13.8	14.6	13.7	3.4	3.1	3.3	3.9	
영업이익	-4.2	-13.2	-8.0	-4.2	-0.6	-3.7	0.9	1.8	0.4	0.8
QoQ(%)						적지	흑전	91.2%	-75.9%	87.7%
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	121.6%	흑전	흑전	흑전
영업이익률	-5.7%	-20.0%	-8.9%	-4.8%	-0.6%	-33.0%	3.5%	6.0%	1.2%	3.0%
순이익	-9.4	-17.6	-8.3	-6.7	-11.8	-4.0	-0.3	0.7	-8.2	1.7
QoQ(%)						적지	적지	흑전	적전	-120.1%
YoY(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	흑전	적지	-141.1%
순이익률	-12.7%	-26.8%	-9.2%	-7.7%	-11.5%	-35.5%	-1.2%	2.5%	-23.5%	6.1%

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC 2026년 아티스트 음반원 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한터차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q26	씨엔블루	2026-01-07	정규 3집	N.A	4.5만 장
	AxMxP	2026-01-21	미니 1집	8.6만 장	5.6만 장
	파원하모니	2026-03-12	미니 9집	50.4만 장	43.9만 장
	SF9	2026-03-25	스페셜 앨범	N.A	6.7만 장
2Q26	엠펙샌드원	2026-04-08	미니 4집	15.2만 장	14.2만 장
	플레이유	2026-05-13	미니 1집	16.2만 장(4일차)	-

자료: 씨클차트, 한터차트, FNC, 키움증권 리서치센터. 주: 총 판매량 2026년 1월~4월 누적 기준

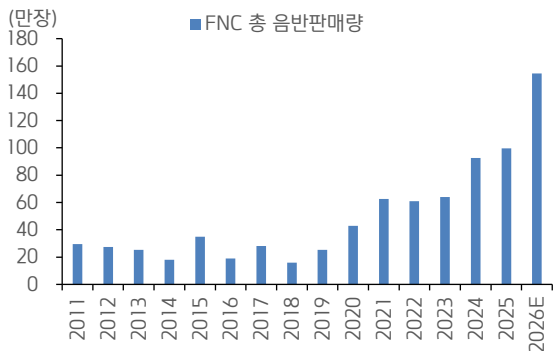
FNC 연간 음반판매량 추이

구분	전체	FT아일랜드	씨엔블루	AOA	엔플라잉	SF9	체리블렛	파원하모니	엠펙샌드원	AxMxP	최립우
2011	294,748	95,130	199,618	-	-	-	-	-	-	-	-
2012	275,178	119,694	151,856	3,628	-	-	-	-	-	-	-
2013	253,446	74,326	172,114	7,006	-	-	-	-	-	-	-
2014	179,338	16,555	119,339	43,444	-	-	-	-	-	-	-
2015	348,437	84,615	205,295	50,708	7,819	-	-	-	-	-	-
2016	188,891	41,440	68,564	46,565	-	32,322	-	-	-	-	-
2017	280,815	29,512	118,761	33,655	4,580	94,307	-	-	-	-	-
2018	160,093	41,419	1,795	21,872	10,269	84,738	-	-	-	-	-
2019	253,453	22,632	-	15,553	81,483	106,118	27,667	-	-	-	-
2020	428,480	-	42,877	-	75,047	274,709	-	35,847	-	-	-
2021	625,924	17,131	27,996	-	88,145	412,533	12,969	67,150	-	-	-
2022	610,488	-	-	-	68,177	179,358	23,999	338,954	-	-	-
2023	639,142	18,244	47,075	-	-	183,198	36,962	302,544	51,119	-	-
2024	925,813	18,432	44,034	-	-	211,406	-	525,713	126,228	-	-
2025	996,362	-	58,856	-	108,096	75,605	-	431,163	191,931	41,013	89,698
2026*	823,469	-	45,403	-	-	101,260	-	453,057	141,538	55,919	26,292
2026E	2,203,128	18,432	45,403	-	-	75,605	-	1,121,988	326,800	184,900	430,000

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

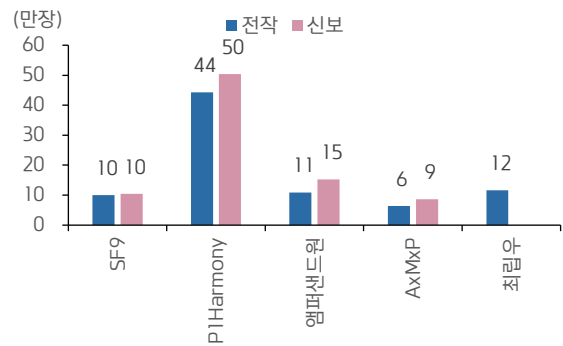
주: 2026*: 1~4월 서클차트 음반판매량 기준, 2026E: 저연차 IP(엠펙샌드원, AxMxP, 최립우) 연간 2회, 고연차의 경우 1회 발매 가정

FNC_연간 음반 판매량 추이



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

FNC_주요 아티스트별 초동 음반판매량 성장세 비교



자료: 한터차트, 키움증권 리서치센터

FNC_2026년 상반기 음반 및 공연 계획

■ 앨범 계획 (디지털 싱글 제외)

구분	1월	2월	3월	4월	5월	6월
FT 아일랜드						
씨엔블루 CNBLUE	정규					
엔플라잉 N.Flying						
SF9	인성(개인)		미니		휘영(개인)	
피원하모니 P1Harmony			미니			
엠펙스드원 AMPERS&ONE				미니		
에이엠펙 AxMxP	미니					
최립우					파생	

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

■ 공연 계획 (일본포함 팬미팅 제외)

구분	1월	2월	3월	4월	5월	6월
FT 아일랜드	대만(2회)		일본(1회)	일본(2회)		한국(2회) 아시아(2회)
씨엔블루 CNBLUE	한국(2회) 마카오(1회)		북미(1회) 대만(2회) 아시아(3회) 일본(3회)	아시아(2회)	홍콩(1회) 일본(6회)	대만(1회) 아시아(1회)
엔플라잉 N.Flying	한국(2회) 대만(1회)					
SF9						
피원하모니 P1Harmony	유럽(6회)	일본(1회)	한국(3회)			
엠펙스드원 AMPERS&ONE					북미(10회)	아시아(3회)
에이엠펙 AxMxP						
최립우						
킹덤		홍콩(1회)	홍콩(1회)			

FNC_연간 공연 모객수 비교

그룹명	2024	2025	YOY
FT 아일랜드	5.0	6.0	20%
씨엔블루	12.0	11.0	-8%
SF9	2.0	3.0	50%
배우팬미팅	6.0	4.0	-33%
엔플라잉	2.0	7.0	250%
피원하모니	8.0	13.0	63%
엠펙스드원	0.1	1.2	1100%
FNC 패밀리콘	2.0	5.0	150%
합계	37.1	50.2	35%

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC_국가별 공연 모객수 성장 추이

국가명	2024	2025
미국	4	11
아시아	9	11
국내	4	6
일본	17	15
유럽	1	5
남미	0	2

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

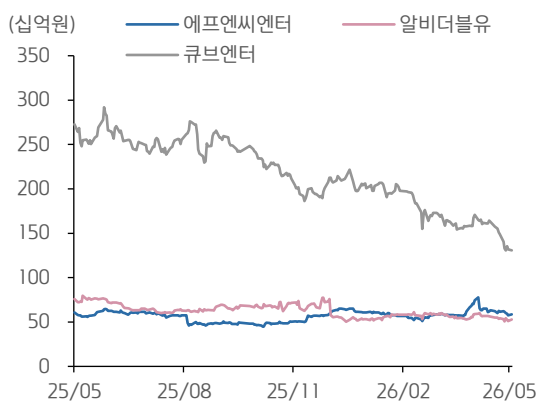
>>> 밸류에이션 및 투자포인트

동사는 과거 FT아일랜드, 씨엔블루 등 밴드 중심의 엔터사로 2010년대 초반 고성장세를 시현했다. 그러나 아이돌 위주로 산업이 재편된 2010년대 중반 이후, 밴드 모델 특유의 상대적으로 낮은 음반 판매량과 한정적인 배뉴 규모로 타사 대비 외형 성장이 둔화되는 국면을 겪었다. 2016년 SF9, 2019년 체리블렛 등 아이돌 포트폴리오로 전략을 전환하며 겪었던 시행착오는 2020년 데뷔한 피원하모니의 약진과 함께 실질적인 체질 개선으로 이어졌다. 피원하모니는 팬덤이 포화 상태인 아시아를 넘어 서구권을 선제적으로 타겟팅했으며, 중소형사 보이그룹으로는 이례적으로 미국 '빌보드 200' 차트에 여섯 작품을 연속 진입시켰다. 2026년 3월 발매한 미니 9집 '유니크(UNIQUE)'는 해당 차트 4위라는 자체 최고 기록을 경신했다. 역대 빌보드 200에 진입한 케이팝 그룹 중 대형 6사(하이브, SM, JYP, YG, 스타쉽, CJ ENM)를 제외한 보이그룹이 피원하모니(4위), 에이티즈(1위), 싸이커스(73위), 플레이브(145위)에 불과하다는 점에서 동사의 해외 팬덤 침투 성과는 매우 유의미하다.

현재는 상대적으로 음반 및 MD 소비 성향이 강한 아시아 권역으로 활동을 넓히며 지역 믹스 다변화를 이루고 있다. 이에 힘입어 단일 앨범 판매량 50만 장 고지에 안착했으며, 차기 보이그룹 앰퍼샌드원 역시 초동 15만 장을 달성해 선배 그룹보다 가파른 초기 성장 곡선을 그리고 있다. 과거 동사는 증가하는 프로모션 비용 속에서도 회당 평균 음반 판매량이 10만 장 수준에 머물러 만성적인 영업이익 부진을 기록했다. 그러나 현재 상반기 평균 음반 판매량이 20만 장 레벨로 상승하며 본격적인 영업 레버리지 효과 창출 및 수익성 개선 구간에 진입한 것으로 판단된다.

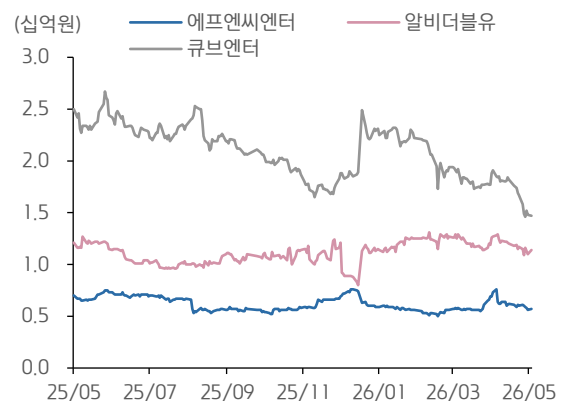
그간 동사는 실적 부진의 장기화로 동종 중소형 엔터사인 큐브엔터테인먼트(PSR 2.3배), RBW(PSR 1.5배) 대비 현저히 할인된 PSR 0.5배 수준의 밸류에이션에 머물렀다. 하지만 이미 전년도에 큐브엔터테인먼트의 연간 매출액 규모를 상회하기 시작했으며, 4분기 연속 영업이익 흑자를 시현하며 점진적인 펀더멘털 성장이 가시화되고 있다. 실적 턴어라운드 및 파이프라인의 글로벌 고성장세를 고려할 때, 보수적인 관점에서 타겟 밸류에이션을 PSR 1배로 적용하더라도 111%의 업사이드 여력이 내재되어 있어 밸류에이션 매력도가 강하게 부각되는 시점으로 판단된다.

FNC_연간 음반 판매량 추이



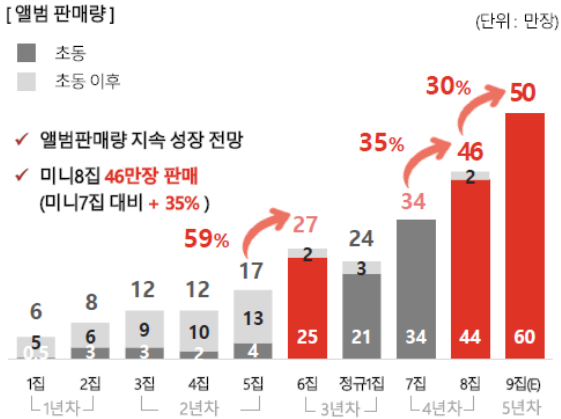
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

FNC_주요 아티스트별 초동 음반판매량 성장세 비교



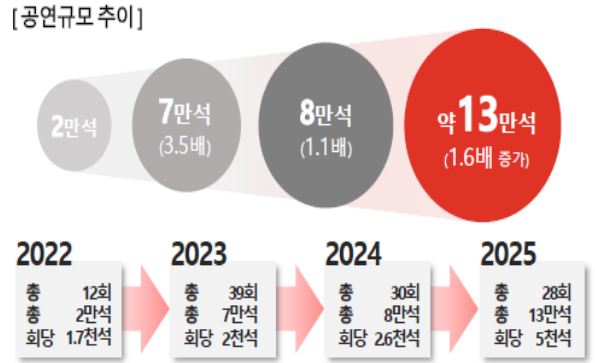
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

FNC 피원하모니 음반판매량 성장세



자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

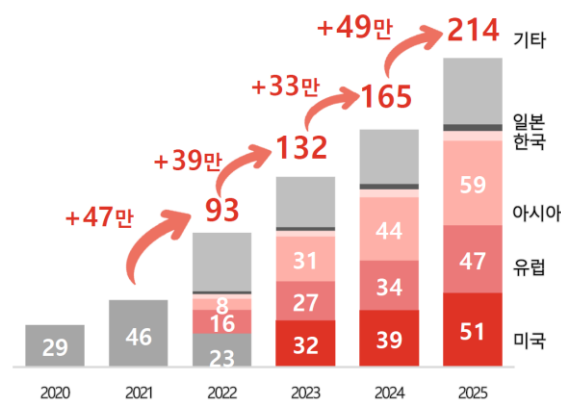
FNC 피원하모니 공연 모객수 성장세



팬덤 확대에 따른 공연 회당규모 증가 + 미국 팬덤 증대로 공연장 규모 레벨업

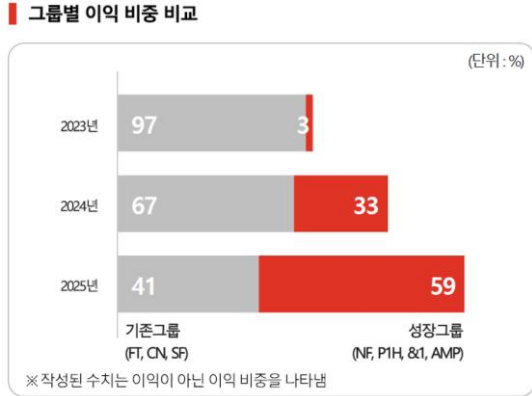
자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC 피원하모니 위버스 팬덤 추이_아시아도 확장세



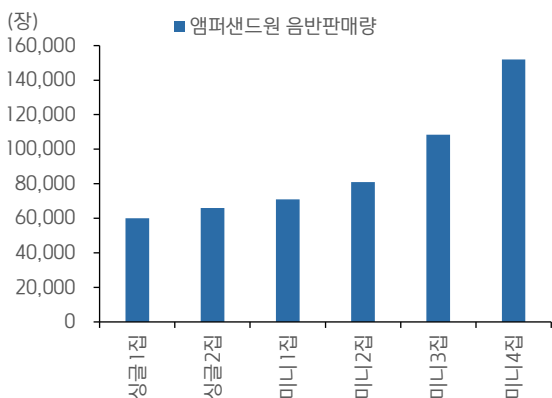
자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC 저연차 IP 이익 비중 확대



자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC 앰퍼샌드원 음반판매량 성장세



자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

FNC_앰퍼샌드원 2025년 해외공연 시작

아시아: '25년 1월 팬미팅 3회 진행

마카오
 대만
 싱가포르

북미: '25년 2~3월 총 20회 라이브 투어

미국 19개 도시
 캐나다 1개 도시

일부 지역 전석 매진

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	65.8	90.1	86.2	102.4	121.5
매출원가	63.6	84.3	75.8	89.3	103.3
매출총이익	2.2	5.8	10.4	13.1	18.2
판관비	15.4	13.8	14.6	13.7	15.6
영업이익	-13.2	-8.0	-4.2	-0.6	2.7
EBITDA	-8.6	-4.0	0.0	4.7	8.9
영업외손익	-3.8	0.8	-0.5	-8.5	-3.9
이자수익	0.6	0.7	0.6	1.0	1.2
이자비용	1.4	0.9	1.3	2.8	2.5
외환관련이익	0.1	0.3	0.7	0.3	0.2
외환관련손실	0.3	0.4	0.1	0.3	0.2
중속 및 관계기업손익	0.0	0.0	-2.4	0.0	0.0
기타	-2.8	1.1	2.0	-6.7	-2.6
법인세차감전이익	-17.0	-7.2	-4.6	-9.1	-1.2
법인세비용	0.6	1.5	2.2	2.7	2.5
계속사업손익	-17.6	-8.7	-6.9	-11.8	-3.7
당기순이익	-17.6	-8.3	-6.7	-11.8	-3.7
지배주주순이익	-17.6	-8.3	-6.6	-11.8	-3.7
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-11.3	36.9	-4.3	18.8	18.7
영업이익 증감율	흑전	-39.4	-47.5	-85.7	-550.0
EBITDA 증감율	-369.0	-53.5	-100.0	NA	89.4
지배주주순이익 증감율	흑전	-52.8	-20.5	78.8	-68.6
EPS 증감율	적지	적지	적지	적지	적지
매출총이익율(%)	3.3	6.4	12.1	12.8	15.0
영업이익률(%)	-20.1	-8.9	-4.9	-0.6	2.2
EBITDA Margin(%)	-13.1	-4.4	0.0	4.6	7.3
지배주주순이익률(%)	-26.7	-9.2	-7.7	-11.5	-3.0

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
영업활동 현금흐름	-16.1	14.8	-12.2	-6.9	16.2
당기순이익	-17.6	-8.3	-6.7	-11.8	-3.7
비현금항목의 가감	11.9	5.2	9.9	19.3	17.5
유형자산감가상각비	2.9	3.2	3.2	3.3	2.8
무형자산감가상각비	1.7	0.8	1.0	2.1	3.4
지분법평가손익	-1.6	-0.5	-2.4	0.0	0.0
기타	8.9	1.7	8.1	13.9	11.3
영업활동자산부채증감	-9.7	19.1	-14.3	-10.7	6.2
매출채권및기타채권의감소	-1.9	-3.7	0.5	-0.9	-1.4
재고자산의감소	-1.0	-0.2	0.0	-0.8	-0.3
매입채무및기타채무의증가	8.2	5.8	-3.2	3.1	0.2
기타	-15.0	17.2	-11.6	-12.1	7.7
기타현금흐름	-0.7	-1.2	-1.1	-3.7	-3.8
투자활동 현금흐름	16.6	-3.2	-16.4	3.5	-10.4
유형자산의 취득	-1.0	-2.9	-0.7	-0.3	-4.0
유형자산의 처분	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0
무형자산의 순취득	-0.2	1.3	0.2	-11.6	-10.0
투자자산의감소(증가)	0.8	-2.3	-0.4	0.7	0.0
단기금융자산의감소(증가)	16.0	-1.3	-13.7	14.9	4.0
기타	0.9	1.9	-2.0	-0.3	-0.4
재무활동 현금흐름	-3.2	-2.3	17.8	8.2	5.5
차입금의 증가(감소)	-1.2	-0.2	19.7	-0.3	-3.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	-2.0	-2.1	-1.9	8.5	8.5
기타현금흐름	-0.8	-0.6	0.4	-0.3	-2.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-3.4	8.8	-10.2	4.5	8.6
기초현금 및 현금성자산	24.3	20.8	29.6	19.4	23.9
기말현금 및 현금성자산	20.8	29.6	19.4	23.9	32.5

자료: 에프엔씨엔터, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
유동자산	44.4	58.7	59.6	45.5	49.2
현금 및 현금성자산	20.8	29.6	19.4	23.9	32.5
단기금융자산	5.2	6.6	20.3	5.4	1.4
매출채권 및 기타채권	4.4	5.9	7.2	7.7	9.1
재고자산	1.6	1.2	1.4	1.6	1.9
기타유동자산	12.4	15.4	11.3	6.9	4.3
비유동자산	51.2	53.1	58.8	64.6	72.4
투자자산	20.5	22.8	20.7	20.0	20.0
유형자산	23.1	22.9	21.6	19.0	20.2
무형자산	5.8	4.9	3.7	11.4	18.0
기타비유동자산	1.8	2.5	12.8	14.2	14.2
자산총계	95.6	111.8	118.4	110.2	121.6
유동부채	39.5	33.1	58.7	75.7	72.9
매입채무 및 기타채무	14.2	17.0	16.1	18.4	18.6
단기금융부채	2.6	1.8	10.4	19.5	16.5
기타유동부채	22.7	14.3	32.2	37.8	37.8
비유동부채	11.7	42.7	28.9	14.9	19.9
장기금융부채	10.4	9.4	8.2	9.3	9.3
기타비유동부채	1.3	33.3	20.7	5.6	10.6
부채총계	51.2	75.8	87.6	90.7	92.8
지배지분	44.3	35.9	30.7	19.5	28.7
자본금	7.6	7.7	7.7	7.7	7.7
자본잉여금	48.7	49.5	49.5	49.5	49.5
기타자본	-4.8	-4.8	-4.5	-4.0	-4.0
기타포괄손익누계액	4.9	4.6	5.9	5.8	5.8
이익잉여금	-12.1	-21.0	-27.9	-39.6	-30.3
비배지분	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
자본총계	44.4	36.0	30.8	19.5	28.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
주당지표(원)					
EPS	-1,183	-540	-431	-767	-242
BPS	2,913	2,334	1,997	1,264	1,866
CFPS	-385	-204	210	484	895
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	-4.6	-9.3	-6.4	-5.4	-15.7
PER(최고)	-9.0	-15.5	-12.1		
PER(최저)	-3.6	-8.9	-6.3		
PBR	1.85	2.15	1.39	3.26	2.04
PBR(최고)	3.67	3.58	2.61		
PBR(최저)	1.47	2.07	1.35		
PSR	1.22	0.85	0.50	0.62	0.48
PCFR	-14.0	-24.6	13.2	8.5	4.3
EV/EBITDA	-8.0	-13.1	4,830.2	13.4	5.7
주요비율(%)					
배당성향(%:보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%:보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-15.6	-8.0	-5.8	-10.3	-3.2
ROE	-34.4	-20.6	-19.9	-47.1	-15.5
ROIC	-60.4	-50.7	-25.6	-10.1	38.0
매출채권회전율	11.7	17.5	13.2	13.8	14.5
재고자산회전율	48.2	64.4	67.7	68.4	68.3
부채비율	115.3	210.4	284.2	464.4	322.4
순차입금비율	-29.5	-69.2	-68.2	-2.6	-28.1
이자보상배율, 현금	-9.3	-8.9	-3.2	-0.2	1.1
총차입금	13.0	11.3	18.7	28.8	25.8
순차입금	-13.1	-24.9	-21.0	-0.5	-8.1
EBITDA	-8.6	-4.0	0.0	4.7	8.9
FCF	-20.6	13.5	-14.2	-17.8	1.0

Compliance Notice

- 당사는 5월 18일 현재 '에프엔씨엔터' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%