

에프엔씨엔터 (173940.KQ)



미디어엔터 한상웅

Tel. 02)368-6139 / sangwoong@eugenefn.com

NR

현재주가(11/23)

8,080원

Key Data	(기준일: 2018.11.23)
KOSPI(pt)	2,057
KOSDAQ(pt)	683
액면가(원)	500
시가총액(십억원)	116
52주 최고/최저(원)	14,250 / 5,610
52주 일간 Beta	2.41
발행주식수(천주)	14,365
평균거래량(3M, 천주)	65
평균거래대금(3M, 백만원)	538
배당수익률(17A, %)	N/A
외국인 지분율(%)	0.7
주요주주 지분율(%)	
한성호 외 2인	34.2
Suning Universal...	22.0

Company Performance

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.7	-14.9	-17.0	-2.5
KOSPI 대비상대수익률	11.7	-1.2	4.5	11.7

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	91	117	78
영업이익(십억원)	(3)	3	(4)
세전계속사업손익(십억원)	(4)	(4)	(4)
당기순이익(십억원)	(6)	(6)	(5)
EPS(원)	(275)	(485)	(392)
증감률(%)	적전	적지	적지
PER(배)	n/a	n/a	n/a
ROE(%)	(4.8)	(9.6)	(8.7)
PBR(배)	1.6	1.6	1.9
EV/EBITDA(배)	24.1	4.8	15.2

자료: 유진투자증권

탄탄한 아티스트 라인 + 베일을 벗는 차기 라인업

■ 숨겨진 엔터테인먼트 원석, 성장 스토리 시작

FNC엔터는 가수, 배우, 예능인의 매니지먼트와 드라마, 예능을 제작하는 종합엔터테인먼트 기업이다. 2018년 연간 매출액 778억원 영업손실 36억원을 예상한다. 3분기 누적(연결기준) 매출액 567억원, 영업손실 39억원이며, 사업부별 매출비중은 음악(음반, 공연, MD등) 31%, 매니지먼트 34%, 기타 35%. 매니지먼트 매출의 아티스트별 비중은 가수 51%, 배우 22%, 예능인 27%다. 국가별 매출비중은 국내 60%, 일본 37%, 기타 3%다.

■ 신인 걸그룹 '체리블렛' 데뷔 + 중국 현지 아이돌 그룹 데뷔 예정

1) 신인 걸그룹 '체리블렛' 데뷔중: 지난 11월 20일 10인조 신인 걸그룹 '체리블렛'의 데뷔 프로젝트를 발표, 21일부터 순차적으로 멤버를 공개했다. 동사에서는 2012년 AOA 이후 두 번째로 발표한 걸그룹으로 국내보다 중국에서의 관심이 뜨겁다. 지난 22일 중국 웨이보 실시간 검색어 순위 20위(도표 4번 참조)에 올라 중국 현지의 '체리블렛'에 대한 관심을 보여줬다. 국내에서는 11월 28일부터 Mnet에서 리얼리티 프로그램 '인싸채널 체리블렛' 방영을 통해 인지도를 끌어올릴 계획이다.

2) 중국 현지 아이돌 '이장경'의 데뷔+2019년 중국 현지 보이그룹 데뷔 예정: 동사는 2대주주인 Suning Universal Media와 중국 내 합자회사인 홍이(HONGYI, FNC 지분율 49%)를 통해 중국 현지의 매니지먼트 및 콘텐츠 수출 등의 사업을 진행하고 있다. 지난 9월에는 중국인 아이돌 이장경(李长庚)이 디지털싱글 앨범을 발매, 중국 현지 활동을 본격화 하고 있다. 이장경은 중국 아이치이(iQIYI)에서 방영된 수상연습생(국내 프로듀스 시리즈와 유사)에 출연해 총 100명의 연습생 중 20위권에 진입한 경력이 있어, 데뷔 이전에 확보한 인지도를 바탕으로 팬덤을 확보해 나갈 것으로 예상된다.

또한 2019년 20대 7~10명으로 구성된 중국 현지 보이그룹도 데뷔할 예정이다. 해당 그룹은 홍이가 발굴한 연습생을 FNC가 국내에서 직접 트레이닝해 데뷔하는 구조다. 중국 내 아이돌 시장은 초기 단계로 체계화된 국내 아이돌 시스템과 중국 현지 업체의 매니지먼트 역량의 시너지가 기대된다.

■ 탄탄한 라인업을 감안하면 주가 상승여력 높아

동사의 핵심 가수 라인인 씨엔블루, FT아일랜드, AOA가 대표적이다. 현재 씨엔블루는 군입대 후 병역의무를 수행하고 있고, FT아일랜드도 2019년부터 순차적인 군입대가 예상된다. 이에 따라 주요 아티스트라인의 부재에 대한 우려가 있으나, AOA는 멤버 탈퇴 이후 6인조 첫 앨범을 지난 5월에 출시하며 활동을 재개했고, SF9은 일본 및 중남미에서 인지도가 확대되고 있으며 차세대 아티스트들의 연기 활동 병행도 지속되고 있다.

연기자 라인 중에서는 배우 정해인의 활동 확대에 따른 성장 여력이 유효하다. 동사에서 발굴하고 트레이닝 한 최초의 배우 정해인은 20대 후반에서 30대 초반의 남성배우 라인에서 단연 독보적인 위상을 차지하고 있다. 지난 7월 동사와의 재계약이 이뤄져 최소 3년간은 활동을 이어갈 것으로 예상된다. 유재석, 송은이, 김용만, 정형돈 등의 예능인과 동사의 예능 제작사업과의 시너지도 지속되고 있다.

연초대비 엔터 업종의 주가 상승과 비교해 동사의 주가 흐름은 부진한 흐름을 이어왔다(도표 5번 참조). 2019년 신인 그룹의 데뷔에 따른 활동 증가와 대표 아티스트 씨엔블루 정용화의 전역(도표 7번 참조)이 예정되어 있는 만큼 주가 상승 여력이 높다고 판단한다.



도표 1 에프엔씨엔터 실적 추이

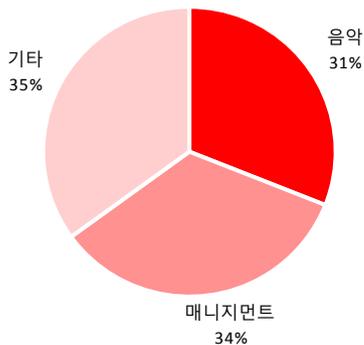
(십억원)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	2016A	2017A	2018F
매출액	19.4	32.0	34.9	30.4	19.3	18.8	18.6	21.1	91.4	116.7	77.8
YoY	14.0%	27.1%	64.9%	8.3%	-0.2%	-41.4%	-46.6%	-30.6%	25.8%	27.6%	-33.3%
음악(콘서트, MD, 음반/음원)	5.4	11.8	11.4	14.5	6.5	6.0	6.8	7.0	41.0	43.1	26.3
매니지먼트(옹역매출)	6.2	7.7	6.3	8.7	7.1	7.1	6.8	8.2	29.2	28.9	29.2
미디어콘텐츠	2.3	5.8	9.4	4.0	2.3	2.1	2.2	2.5	5.1	21.6	9.1
기타	2.6	4.2	4.8	0.4	3.4	4.5	2.8	3.4	15.3	12.0	14.2
특수인쇄 및 영상유통사업	2.7	2.6	2.9	2.9	0.0	5.9	-	-	0.9	11.1	5.9
중단사업	-	-	-	-	-	(6.9)	-	-	-	-	(6.9)
영업이익	(1.0)	0.9	1.1	2.1	(0.6)	(2.6)	(0.8)	0.3	(2.5)	3.1	(3.6)
YoY	적전	흑전	-41.5%	흑전	적지	적전	적전	-87.2%	적전	흑전	적전
OPM	-5.4%	2.8%	3.3%	6.8%	-3.1%	-13.6%	-4.1%	1.3%	-2.8%	2.6%	-4.7%
당기순이익	(1.9)	0.3	0.1	(5.1)	(1.2)	5.1	(1.7)	0.3	(6.3)	(6.5)	2.5
지배주주순이익	(2.0)	(0.0)	(0.1)	(4.9)	(1.0)	4.9	(1.7)	0.2	(3.9)	(7.0)	2.6

자료: 에프엔씨엔터, 유진투자증권

주1: 2018년 2분기(18.05.18) 자회사 SM Life Design(구, 에프엔씨에드컬처)의 대주주가 에스엠엔터테인먼트로 변경

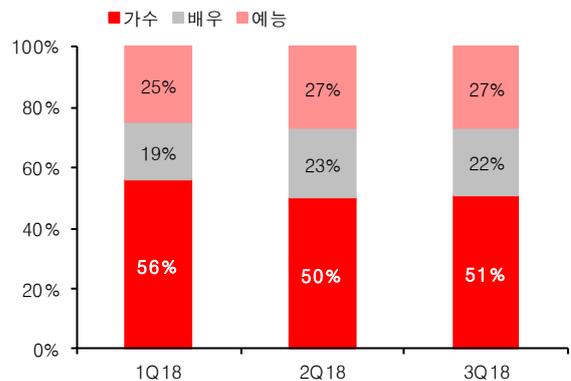
주2: 중단사업은 자회사 SM Life Design(구, 에프엔씨에드컬처)의 드라마 제작 사업 및 특수인쇄 및 영상유통사업임

도표 2 사업부문별 매출 비중(3Q18 누적)



자료: 에프엔씨엔터, 유진투자증권

도표 3 분기별 매니지먼트 부문 아티스트별 매출 비중



자료: 에프엔씨엔터, 유진투자증권

주: 누적 매출 기준의 비중임



도표 4 11/22 웨이보 실시간 검색어 상위 20위에 'FNC 신인걸그룹(FNC新女团)' 랭크



자료: 에프엔씨엔터, 유진투자증권

도표 5 국내 주요 엔터기업의 연초 대비 주가 흐름



자료: Quantwise, 유진투자증권

주: 2018.4월 주가 급등은 소속 배우 정해인이 웨이보 검색 상위에 랭크 됐기 때문. 당사 드라마 '밥잘 사주는 예쁜 누나'는 중국 내 미방영



도표 6 주요 아티스트 현황

가수	멤버	데뷔 일
CNBLUE	정용화, 강민혁, 이종현, 이정신	2010.01
FT아일랜드	이홍기, 이재진, 최중훈, 송승현, 최민환	2007.06
AOA	설현, 민아, 혜정, 찬미, 유나, 지민	2012.08
N.Flying	이승협, 권광진, 차훈, 김재현, 유희승	2015.05
SF9	영빈, 인성, 재운, 다원, 로운, 주호, 태양, 휘영, 찬희	2016.10
HONEYST	김환, 오승석, 김철민, 서동성	2017.05
체리블렛	지원, 메이, 유주, 해운, 린린, 채린, 미래, 코코로, 레미, 보라	2019년 예정

소속 주요 아티스트(연기자/예능인/방송인 등)		
이동건	정해인	유재석
송은이	이국주	정우
윤진서	문세운	정형돈
박광현	이세영	노홍철
조재운	조우종	김용만
성현	김연서	정진영
문지애	최성민	정혜성
박두식	정유진	
곽동연	이승주	

주: 2018년 3분기 에프엔씨엔터테인먼트 계약 현황 기준, 체리블렛은 신인그룹으로 공개된 멤버 추가함
출처: 에프엔씨엔터테인먼트, 유진투자증권

도표 7 씨엔블루 멤버 입대일 및 전역일

멤버	입대일	전역일
정용화	2018.03.05	2019.11.03
강민혁	2018.07.31	2020.03.18
이정신	2018.07.31	2020.03.18
이종현	2018.08.07	2020.03.25

자료: 유진투자증권

도표 8 매니지먼트 주요 라인업 현황

예능인



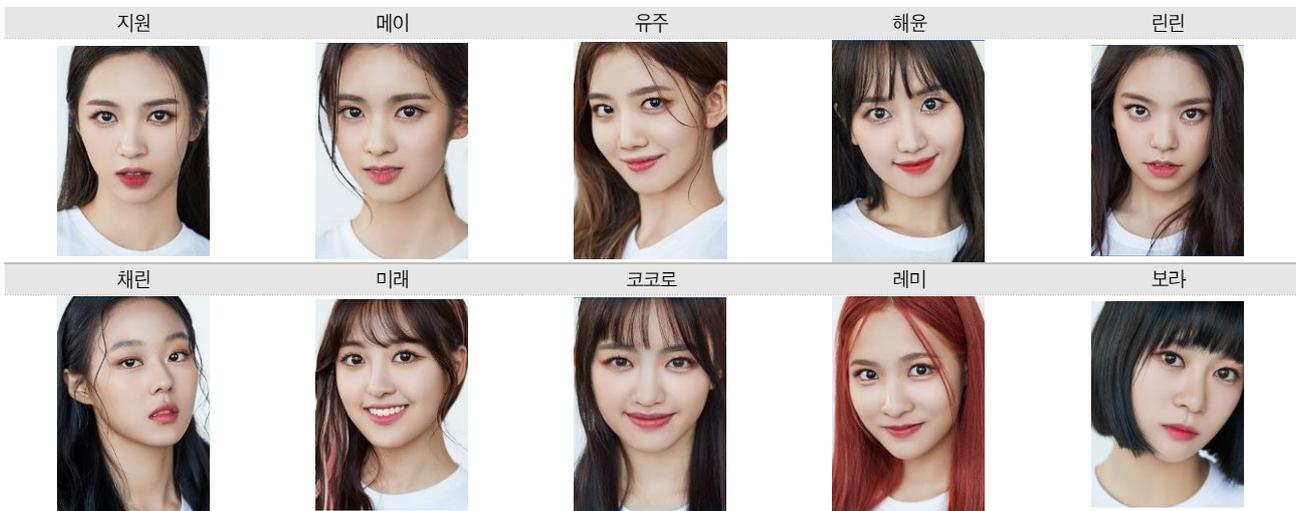
배우



자료: 에프엔씨엔터, 유진투자증권



도표 9 신인 걸그룹 '체리블렛' 멤버 현황



자료: 에프엔씨엔터, 유진투자증권

도표 10 중국 서바이벌 오디션 수상연습생 출신 '이장호(李长庚)' 중국 현지 아이돌 데뷔



자료: 에프엔씨엔터, Youtube, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	90%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	10%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.09.30 기준)