



IV 리서치

Company Note

2026.02.02

E-Mail: ivresearch@naver.com

Telegram: t.me/IVResearch

투자 의견 Not Rated

목표주가	- 원
현재주가	3,915 원
Upside	- %

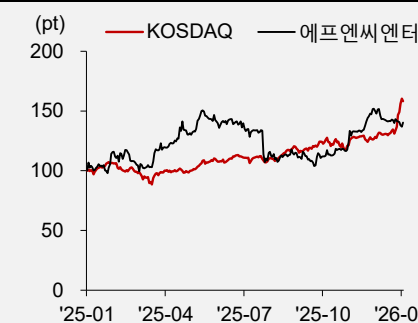
Company Info

주요주주	(%)
한성호 외 4인	34.3

Stock Info

기준일	2026년 01월 30일
산업분류	코스닥 오락·문화
KOSDAQ(pt)	1,149.44
시가총액 (억원)	603
발행주식수 (천주)	15,393
외국인 지분율 (%)	0.8
52 주 고가 (원)	4,235
저가 (원)	2,735
60 일 일평균거래대금 (십억원)	0.1

주가 추이



주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.1	4.1	34.8
상대주가	-23.6	-27.2	-14.6

에프엔씨엔터(173940)

피원하모니는 중국에서도 JUMP

기업개요

동사는 2022년 공동대표 체제 전환 이후 사업구조를 전면 재편하여 수익성 회복 국면에 진입했다. 비효율적이던 사업을 정리하고 남자댄스, 밴드, 배우 매니지먼트, 드라마 제작 중심으로 선택과 집중 전략을 강화했다. 이에 따라 기존 그룹 의존도가 낮아지고 성장 IP 비중이 빠르게 확대되고 있으며, 2025년에는 분기 기준 흑자전환에 성공했다. 2026년에는 구조적 성장에 기인해 연간 흑자전환 달성이 기대된다.

피원하모니 JUMP!

피원하모니(P1Harmony)는 2020년 데뷔이후 동사의 핵심 성장 IP로 자리매김했다. 해외 아티스트와의 협업을 기반으로 글로벌 시장을 겨냥한 기획이 이루어졌으며, 2024년 음악방송 1위 달성과 함께 빌보드 200 차트에 지속적으로 진입했다. 2025년 발매한 미니 8집 앨범 판매량은 약 46만장을 기록했으며, 2026년에는 1H, 2H 총 두 번의 앨범 발매를 계획 중이다. 올해 발매될 신규 앨범들은 각각 60~70만장 달성할 것으로 기대되며, 2027년에는 앨범 당 100만장을 목표로 하고 있다. 피원하모니의 글로벌 투어 공연 규모는 매년 빠르게 확대되고 있어 인기를 증명하고 있으며, 미주/유럽 투어에서 아레나급 공연을 소화했고 유럽 투어 역시 조기 매진 사례가 나타났다. 또한 최근 북미대형 에이전시와의 계약을 통해 중장기적으로 글로벌 페스티벌 및 브랜드 협업 확장 가능성을 도모하고 있다. 중국의 경우 매년 진행되는 팬 이벤트의 횟수가 증가함에 따라 한한령 해제 시 가장 큰 수혜가 가능할 것으로 기대한다.

약진 중인 신규 IP

피원하모니 외에도 신규 IP들의 성과가 가시화되고 있다. 앰퍼샌드원은 피원하모니의 성공 모델을 기반으로 미국, 유럽, 아시아 시장을 집중 공략 중이며, 최립우는 팬미팅과 솔로 싱글 성과를 통해 잠재력을 입증하고 있다. 엔플라잉은 드라마 노출 효과로 대중 인지도가 확대되며 공연 횟수와 규모가 증가했고, AxMxP는 데뷔 전 드라마 출연과 함께 신인 밴드로서는 의미 있는 초동 판매량을 기록했다.

한한령이 해제된다면 에프엔씨엔터

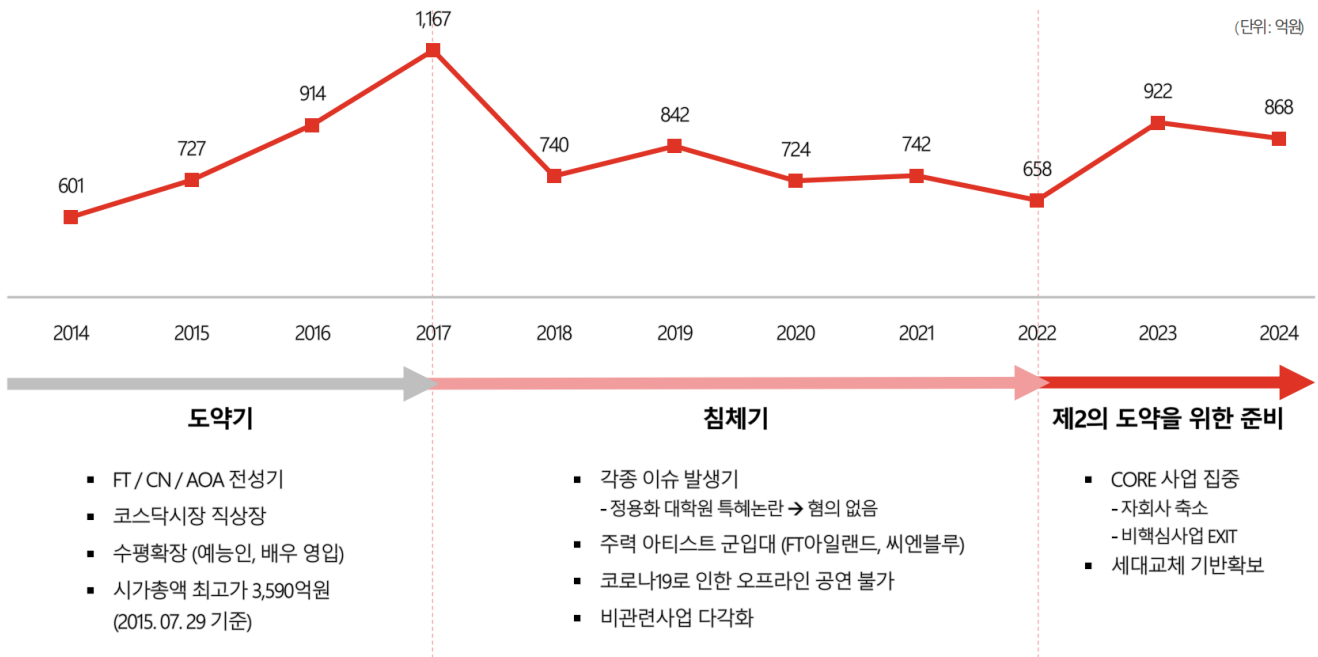
동사는 한한령 이전에 설립한 중국 현지 JV를 통해 사업 기반을 유지하고 있으며, 현재는 중국 프로모터를 통한 팬 이벤트를 중심으로 활동을 이어가고 있다. 가창 없이 소통 위주의 팬미팅임에도 매년 매진되고 있다는 점은 중국 내 팬덤의 높은 수요를 증명한다. FT 아일랜드, CNBLUE, 엔플라잉, 피원하모니 등 다수 IP가 정기적으로 팬 이벤트를 진행 중이며, 향후 한한령 완화 시 콘서트, 콘텐츠 사업으로의 즉각적 확장이 가능한 실질적 기업으로서 최대 수혜가 기대된다.

구분(억원, %, 배)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	724	742	658	901	862
영업이익	-73	-42	-132	-80	-42
영업이익률	-	-	-	-	-
지배순이익	-76	-93	-176	-83	-66
PER	-	-	-	-	-
PBR	1.4	2.0	1.9	2.2	1.4
ROE	-	-	-	-	-

(Source: IV Research)

Figure 1. 에프엔씨엔터 성장 연혁

■ 매출액 추이 (연결기준)



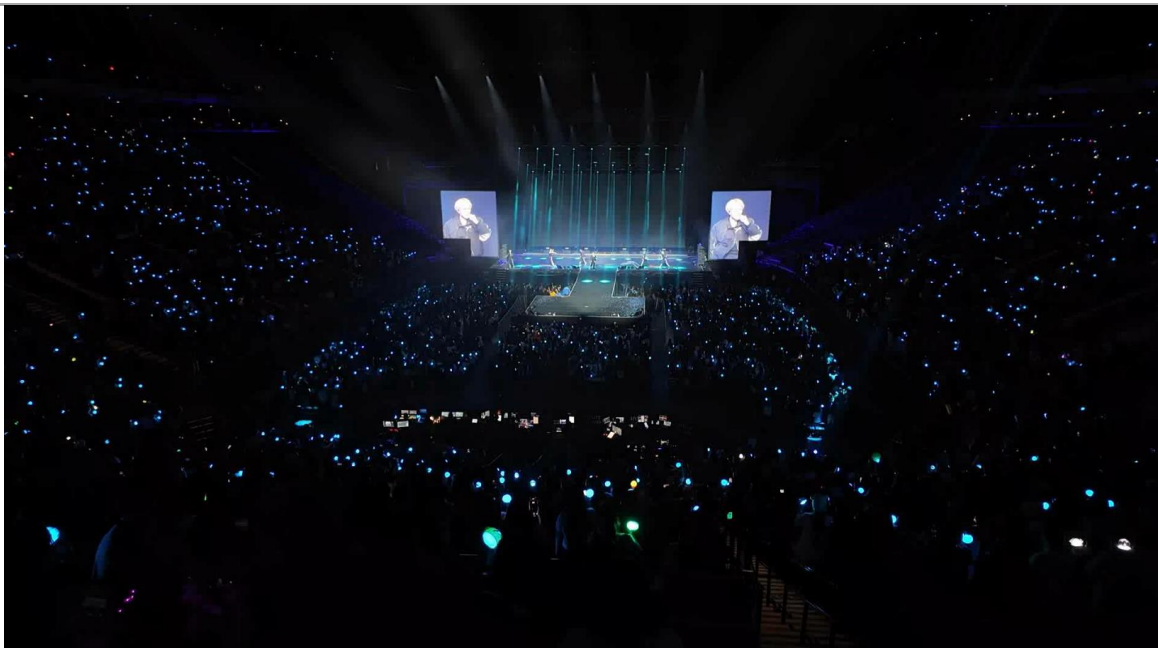
(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 2. 선택과 집중을 통한 제 2의 도약을 준비 중



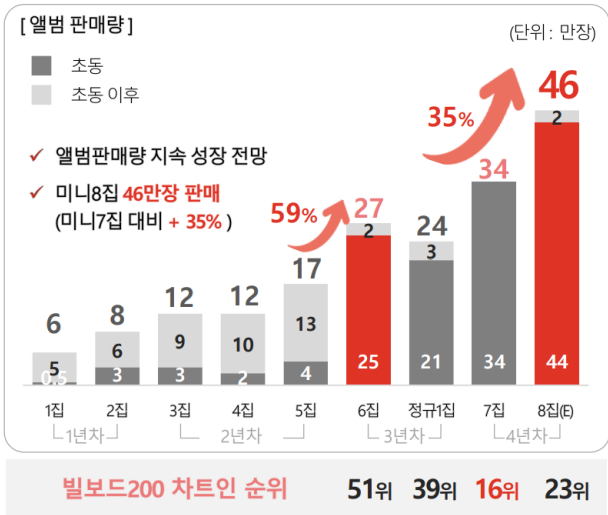
(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 3. 피원하모니 KCON LA 2025 현장



(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

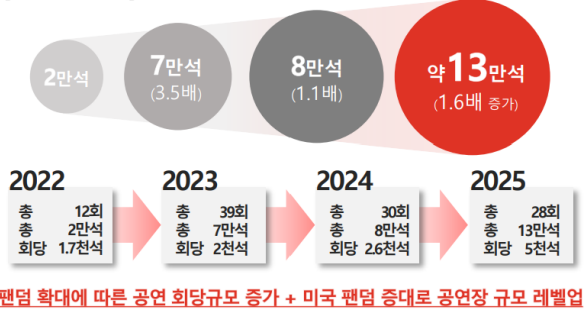
Figure 4. 피원하모니 앨범 판매량 추이



(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 5. 피원하모니 공연 규모 확대 추세

[공연규모 추이]

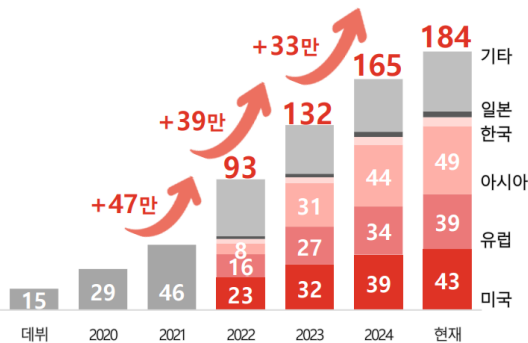


(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 6. 데뷔 이후 위버스 가입자 수 추이

[데뷔 이후 팬덤 증감 추이]
- '24년 말 기준 구독자 165만명

(단위: 만명)



(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 7. 미국 및 유럽 선공약을 발판으로 아시아 및 국내 팬덤 확대 가속화



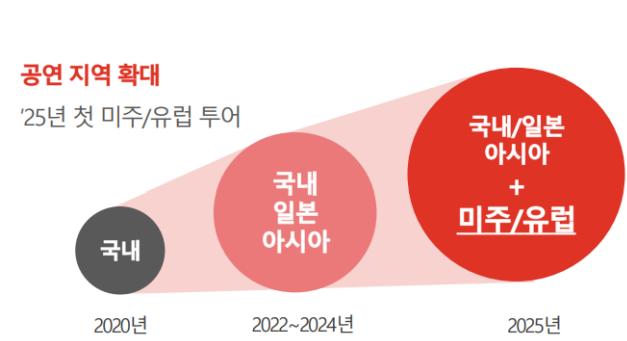
(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 8. 피원하모니 성공 사례를 기반으로 앰퍼샌드원 글로벌 확장



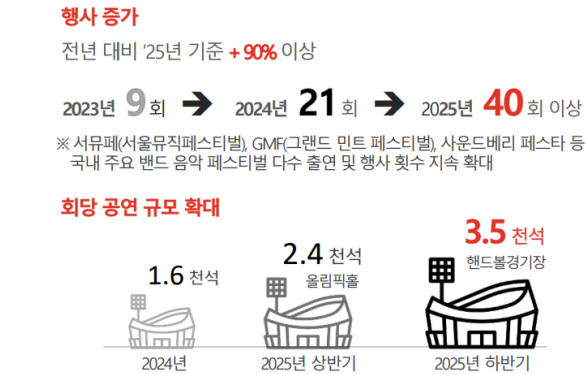
(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 9. 선업티 이후 엔플라잉 미국/유럽 투어 확대



(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 10. 엔플라잉의 행사 수, 규모 증가 추이



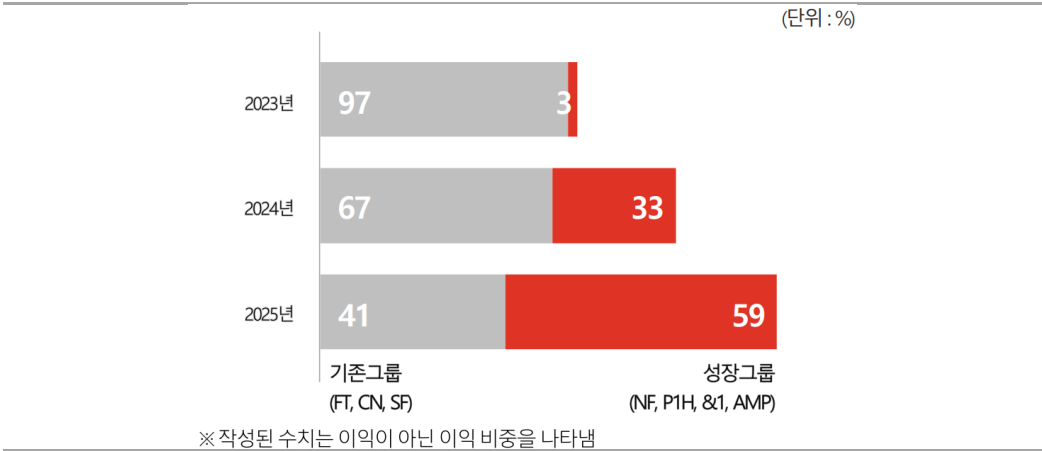
(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 11. AxMxP는 드라마 연계를 통한 팬덤 사전 확보로 밴드 데뷔 앨범 역대 최고 초동 기록



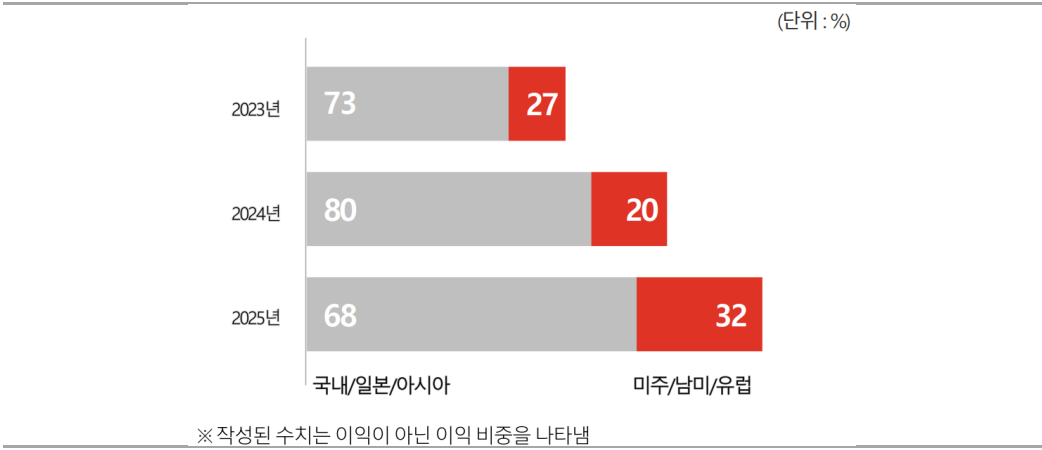
(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 12. 그룹별 이익 비중 규모가 성장그룹 중심으로 재편되는 중



(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

Figure 13. 국가별 이익비중 역시 미주, 유럽 중심으로 확장 추세



(Source: 에프엔씨엔터, IV Research)

► Compliance Notice

- 동 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었으며, 본 작성자는 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있음을 확인합니다.
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 당사의 투자 의사결정을 위한 정보제공을 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.