

에스엠

041510

Nov 09, 2023

Buy

유지

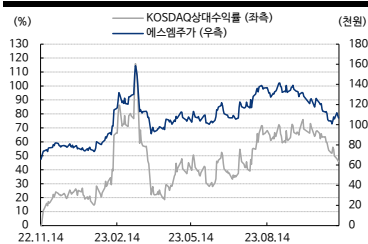
TP 180,000 원

유지

Company Data

현재가(11/08)	106,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	158,500 원
52 주 최저가(보통주)	62,900 원
KOSPI (11/08)	2,421.62p
KOSDAQ (11/08)	811.02p
자본금	119 억원
시가총액	25,428 억원
발행주식수(보통주)	2,383 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	21.6 만주
평균거래대금(60 일)	238 억원
외국인지분(보통주)	15.32%
주요주주	
카카오 외 12 인	40.23%
하이브	8.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-15.3	1.8	64.7
상대주가	-14.7	5.7	44.8



엔터/미디어 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com



KYOBO 교보증권

매출 부진은 일시적

3Q23 Review: OP 505억원으로 컨센서스 부합

에스엠 3Q23 매출 2,663억원(YoY +11.8%), OP 505억원(YoY +69.8%)로 컨센서스(530 억원) 부합, 2개 분기 연속 최대실적 기록. 호실적 요인은 분기 최대 앨범판매량(897만장)에 따른 믹스 개선 및 영업 레버리지 발생했기 때문.

주요 부문별 매출은 [음반/음원] DREAM 436만장, EXO 208만장, NCT 104만장 등 합산 364만장 반영되어 1,134억원(+60.1%). [콘서트] NCT 5회(24만명), 에스파 18회(22만명) 등 관객수 77만명 반영되어 245억원(+124.2%). [MD/라이센싱] DREAM, EXO 팝업스토어 있었으나 해외 팬미팅 감소로 289억원(+98.4%). [BM] 9월 연결 편입에 따른 한 달치 매출만 반영되어 42억원(신규). [C&C] 광고 불경기에 따른 보수적인 광고 집행으로 339억원(-28.9%). [키이스트] 드라마 제작 부재로 96억원(-40.6%).

영업외손익(506억원)에는 BM 지분 추가취득으로 관계기업에서 종속기업으로 편입됨에 따라 기존 보유지분에 대한 회계적 이익이 주요하게 반영.

수익성 개선 지속, 매출 부진은 일시적

에스엠 별도 OPM 25.4%(YoY+5.4%p)으로 13년 3분기 이후 가장 높은 수익성 기록. 다만 연결 매출이 시장 예상 하회(-15.1%)한 이유는 별도 MD매출과 자회사 내 매출 볼륨 큰 C&C/키이스트 부진 때문. 다만 4Q는 1)시즌그리팅(MD) 발매, 2)C&C 광고업황 회복 및 계절적 성수기 도래, 3)키이스트 제작편수 증가, 5)BM 매출 온기 인식으로 회복될 것으로 전망.

투자의견 Buy, 목표주가 180,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 180,000원, Top-picks 유지. 목표주가는 12MF 지배 EPS 6,660 원 (3Q 영업외 일회성 요인 제거)에 Target P/E 27배 적용. 동종기업 가운데 가장 높은 24 년 OP 성장률(+45.8%) 예상. 현 주가는 12MF P/E 16배 수준에 불과.

Forecast earnings & Valuation

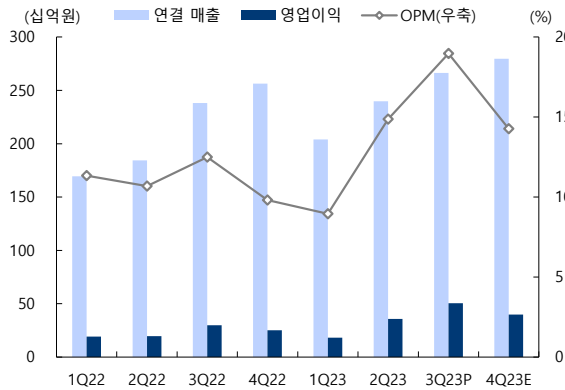
12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12E	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	702	851	990	1,203	1,378
YoY(%)	21.0	21.3	16.3	21.5	14.6
영업이익(십억원)	68	91	144	210	257
OP 마진(%)	9.7	10.7	14.5	17.5	18.7
순이익(십억원)	133	82	133	180	221
EPS(원)	5,667	3,363	5,383	7,319	8,993
YoY(%)	흑전	-40.7	60.1	35.9	22.9
PER(배)	13.1	22.8	19.8	14.6	11.9
PCR(배)	11.9	10.5	15.9	12.1	9.6
PBR(배)	2.9	2.6	3.2	2.7	2.3
EV/EBITDA(배)	11.5	10.3	11.9	9.1	7.1
ROE(%)	25.5	12.2	17.2	20.2	21.2

[도표 1] 에스엠 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출	169.4	184.4	238.1	256.4	203.9	239.8	266.3	279.5	701.5	848.3	989.5	1,202.7
SME	114.9	111.0	135.1	151.1	128.2	138.9	188.8	181.2	417.1	512.1	637.1	805.3
음반/음원	63.5	66.8	72.0	76.8	59.6	54.4	113.4	105.3	289.7	279.1	332.7	423.1
출연	15.5	14.9	24.3	25.1	16.8	20.7	21.5	25.1	53.9	79.8	84.1	84.1
콘서트	0.7	4.2	10.9	7.5	20.4	20.0	24.5	9.7	2.1	23.4	74.6	68.2
MD/라이선싱	17.5	23.7	26.4	39.8	29.7	42.3	28.9	39.3	66.2	107.5	140.2	224.7
SM C&C	22.0	36.5	47.7	51.8	21.4	29.4	33.9	36.8	139.8	158.0	121.5	149.7
Dreammaker	4.2	3.9	24.5	26.7	19.3	34.8	17.5	23.2	20.7	59.3	94.8	86.9
Keyeast	13.7	16.1	16.1	16.1	19.3	13.2	9.6	15.9	46.5	62.0	57.9	68.8
SMC	11.6	17.4	23.6	15.1	26.7	20.0	24.0	19.8	53.5	67.7	90.5	94.2
SMEJ Plus	3.4	4.0	4.4	4.6	5.3	5.3	5.4	5.7	12.2	16.4	21.7	25.8
매출원가	100.7	121.3	157.7	171.3	131.7	156.6	160.1	170.6	438.7	550.9	619.0	752.6
매출원가율 (%)	59.4	65.8	66.2	66.8	64.6	65.3	60.1	61.0	62.5	64.9	62.6	62.6
매출총이익	68.8	63.1	80.5	85.1	72.2	83.2	106.2	109.0	262.9	297.4	370.6	450.1
GPM (%)	40.6	34.2	33.8	33.2	35.4	34.7	39.9	39.0	37.5	35.1	37.4	37.4
판매비	49.6	43.7	50.7	59.9	53.9	47.5	55.7	69.1	195.3	203.9	226.2	239.7
판매비율 (%)	29.3	23.7	21.3	23.4	26.5	19.8	20.9	24.7	27.8	24.0	22.9	19.9
영업이익	19.2	19.3	29.8	25.2	18.3	35.7	50.5	39.9	67.5	93.8	144.3	210.3
OPM (%)	11.3	10.5	12.5	9.8	9.0	14.9	19.0	14.3	9.6	11.1	14.6	17.5
순이익	25.6	25.4	29.2	3.2	23.0	28.3	84.2	33.6	133.2	83.3	169.2	171.5
NPM (%)	15.1	13.7	12.2	1.2	11.3	11.8	31.6	12.0	19.0	9.8	17.1	14.3
앨범 판매량 (만장)	338	398	501	387	349	366	897	767	1,752	1,610	2,379	2,971
샤이니	0	14	16	4	25	24	22	25	82	34	97	68
EXO	0	0	15	11	23	2	209	3	324	26	238	335
레드벨벳	35	71	30	131	14	2	0	150	69	266	166	210
NCT	193	251	198	206	208	129	541	300	1,018	847	1,178	1,140
에스파	3	14	164	10	5	206	4	230	57	191	446	590
RIIZE	0	0	0	0	0	0	104	3	0	0	107	376
기타	107	29	83	25	73	2	16	56	202	246	147	252
콘서트 관객수 (만명)	0	28	42	41	66	87	72	37	2	110	262	307
샤이니	0	0	7	0	3	5	1	12	0	7	20	14
EXO	0	0	0	2	2	2	2	0	0	2	6	7
레드벨벳	0	0	0	0	0	10	0	0	0	0	10	12
NCT	0	22	8	29	34	22	6	14	2	60	75	140
에스파	0	1	0	0	5	12	23	1	0	1	40	51
RIIZE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
기타	0	5	26	10	23	37	40	10	0	41	110	77

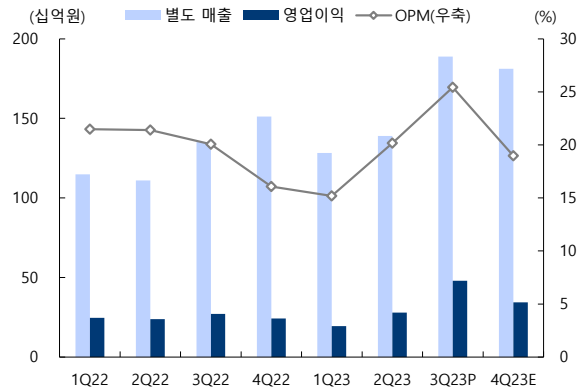
자료: 씨클차트, Oricon, Touring Data, KOPIS, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 에스엠 연결 실적 추이 및 전망



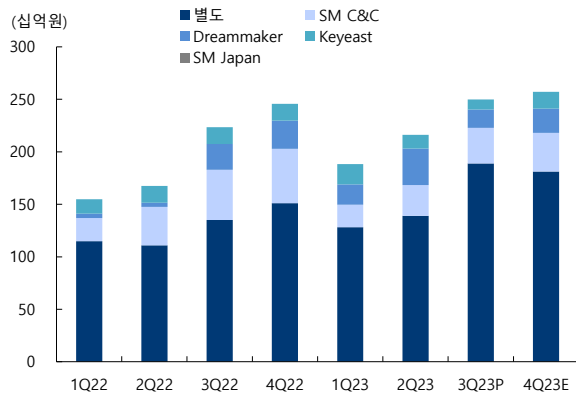
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 에스엠 별도 실적 추이 및 전망



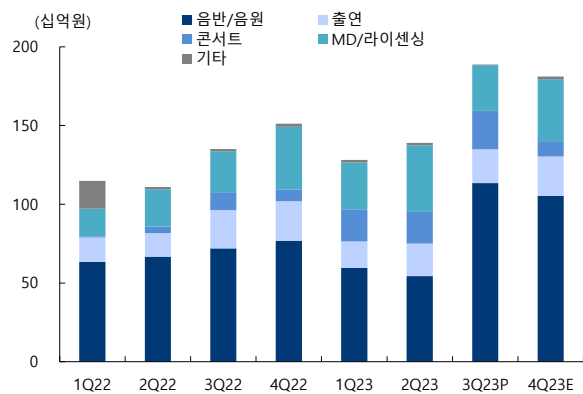
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 에스엠 연결 부문별 매출 추이 및 전망



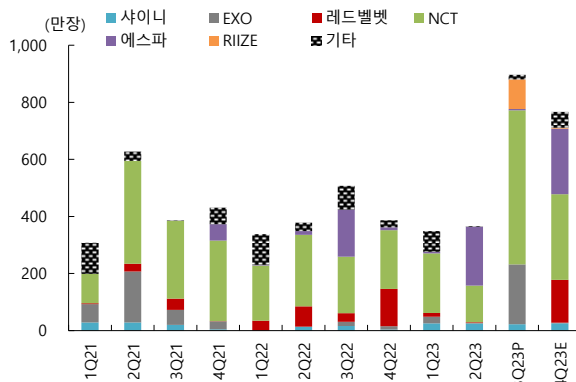
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 에스엠 별도 부문별 매출 추이 및 전망



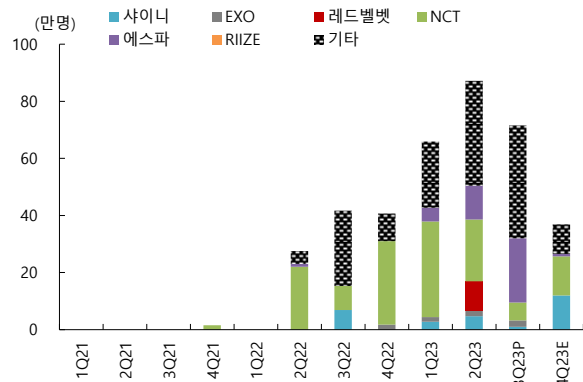
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 에스엠 앨범 판매량 추이 및 전망



자료: 씨클차트, 오리온, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 에스엠 콘서트 관객수 추이 및 전망



자료: Touring Data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 에스엠 Music LINE-UP Preview

2-1. Music LINE-UP Preview

발매일	아티스트	음반 분류	발매일	아티스트	음반 분류
10/4	YESUNG	미니 - Unfading Sense	1Q24	aespa	정규 (ENG)
10/6	NCT 127	정규 - Fact Check		SUHO	미니
10/8	NCT NEW TEAM	싱글 (프리 데뷔) - Hands Up		WENDY	미니
10/20	CHANYEOL	싱글 - 그래도 돼		NCT DREAM	미니
10/27	RIIZE	싱글 - Talk Saxy		TAEYONG	미니
10/30	TAEMIN	미니 - Guilty		TEN	미니
11/8	WayV	정규 - On My Youth		NCT NEW TEAM	싱글
11/10	aespa	미니 - Drama		HYO	싱글
11/13	Red Velvet	정규 - Chill Kill		aespa	싱글
11/27	TAEYEON	미니 - To. X		RIIZE	싱글
11월	RYEOWOOK	싱글		RIIZE	싱글 (JPN)
12월	RYEOWOOK	싱글		NCT NEW TEAM	싱글 (JPN)
	NCT 127	싱글			
	TVXQ!	정규			

¹⁾ 모든 내용은 '23. 11. 8. 현재기준이며 추후 변동될 수 있음



[도표 9] 에스엠 공연 내역

아티스트	공연명	분기	날짜	국가	구분	장소	횟수	예상 관객수
SMTOWN	SMTOWN LIVE 2023 (미정)	3Q23	09/01	인도네시아	콘서트	겔라라 봉 카르노 스타디움	1	60,000
		1Q24	01/01	일본	콘서트	도쿄 돔	2	110,000
동방신기	20&2	4Q23	12/01	대한민국	콘서트	(미정)	2	
	~WHITE GARDEN~	4Q23	11/01	일본	팬미팅	고베 월드 기념 홀	7	56,000
	~WHITE GARDEN~	4Q23	11/01	일본	팬미팅	마쿠하리 멧세 이벤트 홀	7	56,000
슈퍼주니어	Fan Party	3Q23	07/01	필리핀	팬미팅	몰 오브 아시아 아레나	1	10,000
	1t's 8lue	4Q23	11/01	대한민국	팬미팅	경희대학교 평화의 전당	2	8,000
D&E	DELIGHT PARTY	3Q23	07/01	대만	콘서트	TICC	1	5,000
		3Q23	08/01	중국	콘서트	아시아월드 엑스포 홀 10	1	10,000
		3Q23	08/01	태국	콘서트	썬더 돔	1	9,000
		3Q23	08/01	인도네시아	콘서트	테니스 인도어 스타안	1	2,500
		3Q23	09/01	베트남	콘서트	푸토 실내 체육관	1	4,000
		3Q23	09/01	말레이시아	콘서트	메가 스타 스타디움	1	2,000
		3Q23	09/01	필리핀	콘서트	스마트 아라네타 콜로세움	1	10,000
		4Q23	10/01	뉴질랜드	콘서트	더 트러스트 아레나	1	4,000
		4Q23	10/01	호주	콘서트	페스티벌 홀	1	1,500
		4Q23	10/01	호주	콘서트	호턴 파빌리온	1	4,500
		4Q23	11/01	싱가포르	콘서트	더 스타 극장	1	4,200
		4Q23	11/01	캐나다	콘서트	하버 이벤트 & 컨벤션 센터	1	2,000
		4Q23	11/01	멕시코	콘서트	프론톤 멕시코	2	8,000
		4Q23	11/01	코스타리카	콘서트	palacio de los deportes	1	6,000
		4Q23	11/01	칠레	콘서트	teatro caupolican	1	6,000
		4Q23	11/01	멕시코	콘서트	쇼센터 콤플렉스	1	4,000
		4Q23	11/01	캐나다	콘서트	메르디언 홀	2	2,500
		4Q23	12/01	중국	콘서트	스튜디오 시티 이벤트 센터	2	8,000
		4Q23	12/01	UAE	콘서트	더 아젠다	1	2,200
		4Q23	12/01	일본	콘서트	마쿠하리 멧세 이벤트 홀	2	18,000
예성	unfading sense	4Q23	10/01	대한민국	콘서트	YES24 LIVE HALL	2	5,000
		4Q23	11/01	인도네시아	콘서트	더 카사블랑카 홀	1	3,000
		4Q23	12/01	일본	콘서트	나고야 국제회의장 센쥬리 홀	1	1,500
		4Q23	12/01	일본	콘서트	오사카 페스티벌 홀	1	3,000
		4Q23	12/01	태국	콘서트	비랏 홀	1	3,700
		4Q23	12/01	일본	콘서트	도쿄 국제 포럼 홀 A	1	5,000
		1Q24	01/01	중국	콘서트	브로드웨이 시어터	1	3,000
태연	THE ODD OF LOVE	3Q23	07/01	일본	콘서트	도쿄 체육관	2	16,000
		3Q23	07/01	인도네시아	콘서트	인도네시아 컨벤션 전시장 5 홀	1	9,000

		3Q23	07/01	필리핀	콘서트	스마트 아레네타 콜리세움	1	8,000
		3Q23	08/01	태국	콘서트	임팩트 아레나	2	20,000
		3Q23	08/01	싱가포르	콘서트	싱가포르 실내 체육관	2	20,000
유리	Chapter 2	3Q23	07/01	대한민국	팬미팅	디큐브 링크아트센터	1	1,000
		3Q23	07/01	필리핀	팬미팅	new frontier theater	1	2,000
		3Q23	07/01	태국	팬미팅	Chaengwattana Hall	1	2,000
		3Q23	08/01	대만	팬미팅	TICC	1	2,500
효연	DJ HYO TOUR 2023	4Q23	10/01	미국	콘서트	Sound-Bar Chicago	1	800
		4Q23	10/01	미국	콘서트	Club Soda	1	800
		4Q23	10/01	미국	콘서트	The Phoenix Concert Theatre	1	1,000
		4Q23	10/01	미국	콘서트	Temple Nightclub	1	1,000
		4Q23	10/01	미국	콘서트	Royale Boston	1	1,000
		4Q23	10/01	미국	콘서트	Webster Hall	1	800
		4Q23	10/01	미국	콘서트	Madison Liquid	1	700
		4Q23	11/01	캐나다	콘서트	Harbour Event & Convention Hall	1	1,500
샤이니	SHINee WORLD 2023	3Q23	09/01	일본	콘서트	사이타마 슈퍼 아레나	2	50,000
		4Q23	10/01	일본	콘서트	오사카 성 홀	2	20,000
		4Q23	11/01	일본	콘서트	니폰 가이시 홀	2	20,000
		4Q23	11/01	일본	콘서트	요요기 내셔널 스타디움	2	20,000
태민	META MORPH	4Q23	12/01	대한민국	콘서트	인스파이어 아레나	2	22,000
EXO-SC	BACK TO BACK	3Q23	08/01	태국	팬미팅	QSNCC, EXHIBITION HALL 1-2	1	6,000
첸	Polaris	3Q23	08/01	일본	콘서트	나고야 국제 회의장 센쥬리 홀	1	2,000
		3Q23	09/01	일본	콘서트	파시 피코 요코하마 국립대 홀	2	10,000
		3Q23	09/01	일본	콘서트	오릭스 극장	2	4,800
		3Q23	09/01	일본	콘서트	구라시키 시민회관	1	1,500
		3Q23	09/01	일본	콘서트	기타큐슈 솔레이유 홀	2	3,000
찬열	THE ETERNITY	4Q23	11/01	대만	콘서트	타오위안 아레나	1	10,000
		4Q23	11/01	태국	콘서트	로열 파라곤 홀	1	4,000
		4Q23	11/01	중국	콘서트	아시아월드 엑스포 홀 5	2	5,000
NCT	NCT NATION	3Q23	08/01	대한민국	콘서트	인천 문학경기장 주경기장	1	23,685
		3Q23	09/01	일본	콘서트	얀마 스타디움 나가이	2	110,000
		3Q23	09/01	일본	콘서트	아지노모토 스타디움	2	110,000
NCT 127	NEO CITY - The Unity	4Q23	11/01	대한민국	콘서트	KSPO DOME	6	72,000
		1Q24	01/01	일본	콘서트	반테린 돔 나고야	2	80,000
		1Q24	02/01	일본	콘서트	교세라 오사카 돔	2	70,000
		1Q24	03/01	일본	콘서트	도쿄 돔	2	100,000
	7주년 팬미팅	3Q23	08/01	대한민국	팬미팅	잠실 실내체육관	1	5,000
NCT DREAM	In Your DREAM	3Q23	07/01	브라질	콘서트	비브라 상파울루	1	11,000
		3Q23	07/01	칠레	콘서트	무비스타 아레나	1	11,000

NCT DREAM	7주년 팬미팅	3Q23	07/01	페루	콘서트	ARENA 1	1	13,000
		3Q23	07/01	멕시코	콘서트	멕시코시티 아레나	1	20,000
		3Q23	07/01	대한민국	팬미팅	잠실 실내체육관	1	5,000
WayV	Phantom On My Youth	3Q23	08/01	중국	팬미팅	브로드웨이 씨어터	1	1,500
		4Q23	11/01	중국	콘서트	Beijing Exhibition Center	1	1,000
		4Q23	11/01	중국	콘서트		1	
		4Q23	11/01	중국	콘서트		1	
		4Q23	11/01	중국	콘서트		1	
		4Q23	11/01	중국	콘서트		1	
		4Q23	11/01	중국	콘서트		1	
NCT Tokyo	Pre-Debut Event	4Q23	10/01	일본	콘서트	도쿄 라인 시부야	4	4,000
		4Q23	10/01	일본	콘서트	국제회관 국제홀	2	4,000
		4Q23	10/01	일본	콘서트	마쿠하리 메세 이벤트홀	4	12,000
		4Q23	11/01	일본	콘서트	나고야 국제 회의상 센쥬리 홀	2	3,000
		4Q23	11/01	일본	콘서트	오릭스 극장	2	4,000
		4Q23	11/01	일본	콘서트	책 다노모리 기타덴 홀	4	8,000
		4Q23	12/01	일본	콘서트	기타큐슈 솔레이유 홀 1	3	6,000
		4Q23	12/01	일본	콘서트	히로시마 문화학원 HBG 홀	1	15,000
		4Q23	12/01	일본	콘서트	구라시키 시민회관	4	8,000
		4Q23	12/01	일본	콘서트	키나모토홀	2	3,000
에스파	SYNK : HYPER LINE	3Q23	07/01	태국	콘서트	썬더돔	2	20,000
		3Q23	08/01	일본	콘서트	도쿄돔	2	94,000
		3Q23	08/01	미국	콘서트	크립토타컴 아레나	1	9,452
		3Q23	08/01	미국	콘서트	The Pavilion at Toyota Music Factory	1	8,000
		3Q23	08/01	미국	콘서트	James L Knight Center	1	4,500
		3Q23	08/01	미국	콘서트	Fox Theatre Atlanta	1	4,500
		3Q23	08/01	미국	콘서트	The Theater at MGM National Harbor	1	3,000
		3Q23	08/01	미국	콘서트	Rosemont Theatre	1	4,000
		3Q23	09/01	미국	콘서트	MGM Music Hall at Fenway	1	5,000
		3Q23	09/01	미국	콘서트	바클리스 센터	1	13,000
		3Q23	09/01	멕시코	콘서트	Palacio de los Deportes	1	20,000
		3Q23	09/01	브라질	콘서트	Espaço Unimed	1	8,000
		3Q23	09/01	칠레	콘서트	Teatro Caupolicán	1	7,000
		3Q23	09/01	독일	콘서트	Columbiahalle	1	3,500
		3Q23	09/01	영국	콘서트	O2 아레나	1	15,000
		3Q23	09/01	프랑스	콘서트	Dôme de Paris	1	4,600
		4Q23	11/01	대한민국	팬미팅	경희대학교 평화의전당	1	4,000
	MY DRAMA	4Q23	11/01	대한민국	팬미팅	경희대학교 평화의전당	1	4,000

자료: Touring Data, KOPIS, 교보증권 리서치센터

[에스엠 041510]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	702	851	990	1,203	1,378
매출원가	437	556	619	753	853
매출총이익	264	295	371	450	525
매출총이익률 (%)	37.7	34.7	37.4	37.4	38.1
판매비와관리비	197	204	226	240	268
영업이익	68	91	144	210	257
영업이익률 (%)	9.6	10.7	14.6	17.5	18.7
EBITDA	132	152	194	262	333
EBITDA Margin (%)	18.7	17.8	19.6	21.8	24.2
영업외손익	106	26	24	18	23
관계기업손익	96	11	16	19	24
금융수익	8	13	24	20	20
금융비용	-7	-6	-8	-10	-10
기타	8	8	-7	-11	-11
법인세비용차감전순이익	173	117	169	228	280
법인세비용	40	35	36	48	59
계속사업순이익	133	82	133	180	221
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	133	82	133	180	221
당기순이익률 (%)	19.0	9.6	13.5	15.0	16.0
비지배지분순이익	0	2	5	5	7
지배지분순이익	134	80	128	174	214
지배순이익률 (%)	19.0	9.4	13.0	14.5	15.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-4	-4	-4	-4
포괄순이익	133	78	129	176	217
비지배지분포괄이익	0	1	2	2	3
지배지분포괄이익	133	77	127	173	214

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	123	115	181	232	290
당기순이익	133	82	133	180	221
비현금항목의 가감	13	94	71	88	117
감가상각비	27	26	33	41	68
외환손익	-3	1	-3	-1	-1
자본법평가손익	0	0	-16	-19	-24
기타	-10	67	57	67	74
자산부채의 증감	11	-20	3	6	5
기타현금흐름	-35	-41	-26	-42	-53
투자활동 현금흐름	-83	-122	-125	-135	-186
투자자산	0	-56	-30	-30	-30
유형자산	-22	-24	-40	-50	-100
기타	-61	-42	-55	-55	-56
재무활동 현금흐름	-7	-1	50	-19	-1
단기차입금	-26	2	0	0	0
사채	0	10	10	10	10
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-5	-28	-41	-53
기타	19	-8	69	12	42
현금의 증감	34	-14	97	-21	119
기초 현금	298	331	318	415	394
기말 현금	331	318	415	394	513
NOPLAT	52	64	114	166	203
FCF	105	80	126	174	183

자료: 에스엠, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	769	841	973	1,004	1,166
현금및현금성자산	331	318	415	394	513
매출채권 및 기타채권	97	158	183	223	255
재고자산	14	20	24	29	33
기타유동자산	326	346	352	358	365
비유동자산	545	622	745	977	1,135
유형자산	67	82	90	99	131
관계기업투자금	134	172	202	232	262
기타금융자산	46	83	83	83	83
기타비유동자산	299	284	371	563	659
자산총계	1,315	1,463	1,718	1,980	2,300
유동부채	401	467	584	664	767
매입채무 및 기타채무	182	226	261	315	359
차입금	3	5	5	5	5
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	216	236	318	345	403
비유동부채	126	109	121	133	145
차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	10	20	30
기타비유동부채	126	109	111	113	115
부채총계	527	577	705	797	912
지배지분	616	697	797	930	1,092
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	367	367	367	367
이익잉여금	236	306	406	540	701
기타자본변동	20	23	23	23	23
비지배지분	172	189	217	253	297
자본총계	788	886	1,013	1,183	1,388
총차입금	96	89	178	211	273

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	5,667	3,363	5,383	7,319	8,993
PER	13.1	22.8	19.8	14.6	11.9
BPS	25,951	29,268	33,429	39,027	45,807
PBR	2.9	2.6	3.2	2.7	2.3
EBITDAPS	5,580	6,384	8,137	11,008	13,970
EV/EBITDA	11.5	10.3	11.9	9.1	7.1
SPS	29,770	35,768	41,523	50,467	57,810
PSR	2.5	2.1	2.6	2.1	1.8
CFPS	4,445	3,375	5,308	7,307	7,688
DPS	200	1,200	1,750	2,250	3,250

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	21.0	21.3	16.3	21.5	14.6
영업이익 증가율	939.6	34.8	58.6	45.7	22.3
순이익 증가율	흑전	-38.4	62.3	35.0	22.9
수익성					
ROIC	45.3	69.8	80.4	59.6	47.0
ROA	11.2	5.8	8.1	9.4	10.0
ROE	25.5	12.2	17.2	20.2	21.2
안정성					
부채비율	66.8	65.1	69.6	67.4	65.7
순차입금비율	7.3	6.1	10.4	10.6	11.9
이자보상배율	16.5	20.9	26.7	37.5	45.8

에스엠 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-10-11	Buy	104,000	(35.93)	(30.00)	2023-08-03	Buy	180,000	(25.08)	(21.44)
2022-11-15	Buy	104,000	(29.61)	(21.06)	2023-09-11	Buy	180,000	(26.25)	(21.44)
2023-01-09	Buy	120,000	(36.42)	(30.75)	2023-10-13	Buy	180,000	(28.78)	(21.44)
2023-01-25	Buy	120,000	(29.40)	(4.42)	2023-11-01	Buy	180,000	(29.87)	(21.44)
2023-02-13	Buy	120,000	(22.53)	9.92	2023-11-09	Buy	180,000		
2023-02-21	Buy	132,000	1.93	20.08					
2023-03-13	Hold	132,000	(15.71)	-					
2023-05-04	Buy	132,000	(16.09)	20.08					
2023-05-12	Buy	132,000	(17.06)	20.08					
2023-06-12	Buy	132,000	(16.83)	20.08					
2023-07-11	Buy	132,000	(15.36)	20.08					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2023.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.2	2.9	2.9	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하