

에스엠 (041510)

이 희망고문의 끝은 언제일까?

투자의견

BUY(유지)

목표주가

97,000 원(하향)

현재주가

77<u>.300</u> 원(11/05)

시가총액

1,805(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 3분기 매출액은 2,422억원(-9.0%yoy), 영업이익은 133억원(-73.6%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 공연과 MD 매출이 외형을 견인했으나, 연결 자회사 실적 부진에 더해 신인 데뷔 비용 반영되며 연결 수익성 훼손
- 저연차 아티스트 성장세 두드러지고 있으며 공연 규모, 지역 확대로 콘서트 및 MD 매출 큰폭 성장 긍정적. 특히 내년은 30주년 프로젝트의 일환으로 국내를 시작으로 북미, 유럽 등 해외 주요 도시에서 SM TOWN 콘서트를 돔 급 규모로 진행할 예정. 하나의 팬덤에만 국한된 것이 아닌, 기획사 자체 팬덤 락인을 통한 유의미한 성과 기대
- 문제는 매 분기 반복되는 연결 자회사들의 실적 부진인데, 이번 분기는 디어 앨리스 데뷔 관련 제작비용이 일시 반영되며 큰폭의 적자를 기록했지만 예측할 수 없는 자회사들의 실적 변동성을 낙관하기에는 이젠 실질적 개선이 필요. 별도 실적만 고려하면 올해 연간 영업이익률 15.2%지만, 연결 자회사 고려시 7.6%로 수익성이 크게 훼손됨
- 실적 추정치를 하향하며 목표주가를 97,000원으로 3.0% 하향 조정. 그럼에도 본업에서는 1) 실적 성장, 2) 신인 걸그룹 데뷔, 3) 중국 시장 기대감과 같은 모멘텀들이 내년 1분기부터 순차적으로 가시화될 것이며, 연결 자회사도 그 동안 부진했던 만큼 내년은 다양한 활동을 통해 수익성 회복을 위한 노력을 보여줄 것

주가(원, 11/5)			77,300
시가 총 액(십억원)			1,805
발행주식수			23,354천주
52주 최고가			113,400원
최저가			55,100원
52주 일간 Beta			0.23
60일 일평균거래대금			78억원
외국인 지분율			14.2%
배당수익률(2024F)			1.6%
주주구성			
카카오 (외 14인)			41.0%
하이브 (외 1인)			9.5%
주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	16.8	3.2	-23.0
절대기준	14.5	-9.9	-26.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	97,000	100,000	•
영업이익(24)	74	98	•
영업이익(25)	124	139	•

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	851	961	970	1,123
영업이익	91	113	74	124
세전손익	117	119	81	145
당기순이익	82	83	41	102
EPS(원)	3,360	3,663	1,799	4,282
증감률(%)	-40.2	9.0	-50.9	138.0
PER(HI)	22.8	25.1	43.0	18.1
ROE(%)	12.2	12.3	5.9	13.5
PBR(UH)	2.6	3.0	2.6	2.3
EV/EBITDA(HI)	9.3	10.8	11.0	7.8
ココ・OフIFコスコ				

자료: 유진투자증권



도표 1. 3Q24 Review

(단위: 십억원,			3Q24P				4Q24E			202	4E	202	5E
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	242	264	-8.4	257	-5.7	253	4.6	1.0	961	970	0.9	1,123	15.9
영업이익	13	29	-53.4	27	-51.0	20	53.0	125.8	113	74	-34.8	124	67.7
세전이익	17	36	-54.2	34	-51.0	24	46.3	흑전	119	81	-31.8	145	78.9
순이익	4	25	-85.3	23	-83.8	17	356.9	흑전	83	41	-49.8	102	144.8
영업이익률	5.5	10.8	-5.3	10.6	-5.1	8.0	2.5	4.4	11.8	7.6	-4.2	11.0	3.4
순이익률	1.5	9.6	-8.0	8.9	-7.4	6.7	5.1	27.7	8.6	4.3	-4.3	9.0	4.8
EPS(원)	1,070	4,069	-73.7	4,346	-75.4	2,854	166.8	흑전	3,663	1,799	-50.9	4,282	138.0
BPS(원)	29,402	30,152	-2.5	39,921	-26.4	30,115	2.4	-0.7	30,318	30,115	-0.7	33,198	10.2
ROE(%)	3.6	13.5	-9.9	10.9	-7.2	9.5	5.8	33.1	12.3	5.9	-6.4	13.5	7.6
PER(X)	72.3	19.0	-	17.8	-	27.1	-	-	25.1	43.0	-	18.1	-
PBR(X)	2.6	2.6	-	1.9	-	2.6	-	-	3.0	2.6	-	2.3	

자료: 에스엠, 유진투자증권 주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **에스엠 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	204	240	266	251	220	254	242	253	961	970	1,123
YoY (%)	20.3%	30.0%	11.8%	-3.0%	7.9%	5.9%	-9.0%	1.0%	13.0%	0.9%	15.9%
SME	128	139	189	164	136	174	172	171	620	653	744
SM Japan	32	25	29	17	33	24	28	22	104	107	119
Dreammaker	22	35	18	20	13	8	10	9	94	40	69
SM C&C	21	29	34	43	24	28	25	41	127	117	129
키이스트	19	13	10	10	25	16	13	15	52	70	73
영업이익	18	36	51	9	16	25	13	20	114	74	124
YoY (%)	-4.7%	84.2%	69.7%	-60.1%	-15.0%	-30.6%	-73.6%	124.9%	24.7%	-34.8%	67.6%
OPM (%)	9.0%	14.9%	19.0%	3.6%	7.1%	9.8%	5.5%	8.0%	11.8%	7.6%	11.0%
당기순이익	23	28	84	-53	12	8	4	17	83	41	102
지배이익	21	25	83	-43	12	7	6	17	87	42	101

자료: 유진투자증권

도표 3. **에스엠 목표주가 산정 식**

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 25F 지배주주순이익	101	
② 적용 PER(배)	23	최근 3 년 평균 PER 적용, 할인율 제거
③ 기업가치	2,323	
④ 주식수(천주)	23,831	
⑤ 주당 적정가치(원)	97,499	
⑥ 목표주가(원)	97,000	
상승여력(%)	25.5%	
현재주가(원)	77,300	

자료: 유진투자증권 참고: 2024.11.05 종가 기준

에스엠(041510.KQ) 재무제표

전송기	대차대조표						손익계산서					
전용하기 1,453 1,541 1,506 1,606 1,605 1,753 1,753 1,754 1,75		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산 841 858 904 992 1,123												
변경사산 152 490 450 515 596 배출수이 556 620 669 753 370 474 제고시산 120 120 26 28 30 36 146 307 474 제고시산 120 120 26 28 360 36 146 450 71819합보라비 204 228 227 246 269 14634 408 320 333 347 14619합보라비 204 228 227 246 269 14634 300 341 408 320 333 347 14619합보라비 204 228 227 246 269 14634 300 341 300						•					•	
배출 변경 158 153 254 253 296 배출 이 295 341 301 370 470 470 4 104 104 104 104 104 104 104 104 104												
HR 등												
변유당산 622 683 602 614 630 71년압순억 51 13 74 124 124 124 124 124 124 124 124 124 12												
유형자산 영2												
유당하는 152												
변환하												
무해준 10										, ,		
유동반재 467 519 487 513 572 병압 산역 26 5 7 21 20 미압재무 355 330 310 335 392 이시수익 9 14 13 16 16 17 17 18 18 37 19 120 122 123 시판반산의 11 47 88 8 8 8 18 18 18 19 19 110 119 120 122 122 기단한식의 11 47 88 8 18 18 18 19 18 19 120 122 122 기단한산의 11 47 88 8 18 18 19 19 120 1122 122 기단한산의 11 47 19 31 145 165 기단 29 36 43 45 47 중기6 16 11 11 119 31 119 120 122 121 110 110 110 110 110 110 110												
매입체무 355 330 310 437 335 392 이지수의 9 14 31 31 16 17 유통성이자부채 33 70 57 57 57 10시비용 4 1 6 6 6 6 8 8 8 8 1 1 5 1 5 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1												
유동영이지부채 33 70 57 57 57 57 이지비용 4 6 6 6 6 6 6 6 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1												
마음												
비유동이지부채												
마음이 마음이 마음 이 기												
지난 경영 경영 성명												
지난용계												
자보금 12 12 13 14 102 115												
자본이 12 12 12 12 12 12 13 13 13 13 14 14 15 14 15 15 14 15 15 14 15 15 14 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15 15												
자본양어금 367 362 369 369 369 478 주가울(40.1) 9.1 (51.4) 138.0 135 기타 12 (17) (35) 435 365 437 369 1478개본 2 (5) (1) 1 3 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1												
이익이어금 306 365 365 437 524 등가율(%) (40.1) 9.1 (51.4) 138.0 13.5 1/1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1												
기타 12 (17) (35) (35) (35) 비재사본 2 (5) (1) 1 4,859 (14) 1개에대본 189 (189 189 189)												
비재배지본 189 187 189 189 189 189 189 189 189 200												
유남훈케 용용6 909 900 973 1,059 주가용(%) 40.2) 9,0 (50.9) 138.0 13.5 출시입금 113 146 133 133 133 133 수품(원) 3,360 3,663 1,799 4,282 4,859 순차입금 (414) (343) (317) (383) (463) 주가용(%) (40.2) 9,0 (50.9) 138.0 13.5 전구으름표 [단위납약원 2022A 2023A 2023A 2025F 2026F 영압현금 115 113 78 157 175 주당자표(원) 115 113 78 157 175 구당사표(원) 115 113 78 157 175 구당사표(원) 116 58 61 59 58 BPS 29,268 3,318 3,015 3,019 3,6857 기타비현금성순익 33 36 77 (22) (22) DPS 1,200												
흥차임금 (113 146 133 133 133 133 수정FS(원) 3,360 3,663 1,799 4,282 4,859 순지임금 (414) (343) (317) (383) (463) 증기율(%) (402) 9,0 (50,9) 138,0 13.5 한금흐름표 (단위시역원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업됨 115 113 778 157 175 주당자표(원) 당기순이익 82 83 41 102 115 FS 3,360 3,663 1,799 4,282 4,859 지산상각비 61 58 61 59 58 BPS 29,268 30,318 30,115 33,198 36,857 기타비현금성손익 33 36 77 (22) (22) DPS 1,200 1,200 1,200 1,200 1,200 1,200 대출체권감소(증가) (64) (11) (0) (19) (44) PER 22,8 25,1 43,0 18,1 15,9 대출체권감소(증가) (5) 1 (2) (2) (5) PBR 2,6 3,0 2,6 3,0 2,6 2,3 2,1 대합게무증가(감소) 52 (27) (133 25 58 EV/EBITDA 9,3 10,8 11,0 7,8 6,6 1,6 1,6 1,6 1,6 1,6 1,6 1,6 1,6 1,6												
변금으름표 (년위선역원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 115 113 78 157 175 당원순이역 82 83 41 102 115 EPS 3,360 3,663 1,799 4,282 4,859 지난상각비 61 58 61 59 58 BPS 29,268 30,318 30,115 33,198 36,857 15바 비해금생순역 33 36 77 (22) (22) DPS 1,200 1										, ,		
변금증름표 (단위:선역원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 115 113 78 157 175 구당자표(원) 당기순이익 82 83 41 102 115 EPS 3,360 3,663 1,799 4,282 4,859 사산삼각비 61 58 61 59 58 BPS 29,268 30,318 30,115 33,198 36,857 기타비현금성손익 33 36 77 (22) (22) DPS 1,200												
(단위:심역원) 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영업현금 115 113 78 157 175 주당지표(원) 당기순이익 82 83 41 102 115 EPS 3,360 3,663 1,799 4,282 4,859 자산상각비 61 58 61 59 58 BPS 29,268 30,318 30,115 33,198 36,857 기타비현금성손익 33 36 77 (22) (22) DPS 1,200 1,200 1,200 1,200 1,200 문전자본증감 (20) (34) (122) 3 8 발류에이션(배,%) 매출채권감소(증가) (64) (1) (0) (19) (44) PER 22,8 25,1 43,0 18.1 15,9 재고자산감소(증가) (5) 1 (2) (2) (5) PBR 2.6 3,0 2.6 2.3 2.1 매입채무증가(감소) 52 (27) (13) 25 58 EV/EBITDA 9,3 10,8 11,0 7,8 6,6 6 기타 (3) (7) (106) (1) (1) (1) (1) (1) (1) (1) 당기투자자산감소 (26) (7) 8 (6) (6) 주의성(%) 장기투자증권감소 217 286 112 1 1 1 영업이익을 10,7 11,8 7,6 11,0 11,6 설비투자 24 19 23 22 25 EBITDA이익을 16,7 13,9 16,3 16,4 유형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12,2 12,3 5,9 13,5 13,9 14,2 14,2 14,2 14,2 14,2 14,2 14,2 14,2	<u> </u>	(414)	(545)	(517)	(505)	(403)		(40.2)	<u> </u>	(50.5)	130.0	15.5
영압현금 115 113 78 157 175 주당시표(연) 175							주요투자지표					
당기순이익 82 83 41 102 115 EPS 3,360 3,663 1,799 4,282 4,859 자산상각비 61 58 61 59 58 BPS 29,268 30,318 30,115 33,198 36,857 기타비현금성소익 33 36 77 (22) (22) DPS 1,200 1,							7 -1 -1 - (01)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산상각비 61 58 61 59 58 BPS 29,268 30,318 30,115 33,198 36,857 기타비현금성손익 33 36 77 (22) (22) DPS 1,200 1,200 1,200 1,200 1,200 1,200 20,200 전자보증감 (20) (34) (122) 3 8												
기타비현금성손익 33 36 77 (22) (22) DPS 1,200 1,2												
윤전자본증감 (20) (34) (122) 3 8 <mark>밸류에이션(배%)</mark> 매출채권감소(증가) (64) (1) (0) (19) (44) PER 22.8 25.1 43.0 18.1 15.9 재고자산감소(증가) (5) 1 (2) (2) (5) PBR 2.6 3.0 2.6 2.3 2.1 매입채무증가(감소) 52 (27) (13) 25 58 EV/EBITDA 9.3 10.8 11.0 7.8 6.6 기타 (3) (7) (106) (1) (1) 배당수익율 1.6 1.3 1.6 1.6 1.6 투자현금 (122) (83) 20 (70) (73) PCR 10.4 12.4 8.5 11.8 10.9 단기투자자산감소 (26) (7) 8 (6) (6) 수익성(%) 장기투자증권감소 217 286 112 1 1 1 영업이익율 10.7 11.8 7.6 11.0 11.6 설비투자 24 19 23 22 25 EBITDA이익율 17.8 17.8 13.9 16.3 16.4 유형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 무형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 기소증가 (4) 21 (24) 0 0 전성(배,%) 자본증가 (4) 21 (24) 0 0 전성(배,%) 자본증가 (2) (54) (74) (28) (28) 운사업급/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 한금증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기초현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 17.2 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출자권회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출자권회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 60 67 10.4 94 10.9 매입채무회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 60 67 10.4 94 10.9 매입채무회전율 3.2 2.8 30 3.5 3.5												
매출채권감소(증가) (64) (1) (0) (19) (44) PER 22.8 25.1 43.0 18.1 15.9 제고자산감소(증가) (5) 1 (2) (2) (5) PBR 2.6 3.0 2.6 2.3 2.1 매입채무증가(감소) 52 (27) (13) 25 58 EV/EBITDA 9.3 10.8 11.0 7.8 6.6 기타 (3) (7) (106) (1) (1) 배당수익율 1.6 1.3 1.6 1.6 1.6 두자현금 (122) (83) 20 (70) (73) PCR 10.4 12.4 8.5 11.8 10.9 단기투자자산감소 (26) (7) 8 (6) (6) 수익성(%) 강기투자증권감소 217 286 112 1 1 1 연업시작으로 1.6 1.7 1.8 1.9 1.0 11.6 설비투자 24 19 23 22 25 EBITDA이익율 10.7 11.8 7.6 11.0 11.6 유형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 무형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 대당금자 (4) 21 (24) 0 0 0 안성성(배,%) 자본증가 (4) 21 (24) 0 0 안성성(배,%) 자본증가 (4) 21 (24) 0 0 안성성(배,%) 개본증가 (4) 21 (24) 0 0 안성성(배,%) 자본증가 (4) (21) (24) 0 0 안성성(배,%) 자본증가 (22) (54) (74) (28) (28) 운사입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28 28 유동비율 180,0 165.3 185.5 193.2 196.2 현금증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 2.0 25.6 한국금 331 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 11.6 15.9 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4		33	36		()))	()))	DPS	1 200	1 200			
재고자산감소(증가) (5) 1 (2) (2) (5) PBR 2.6 3.0 2.6 2.3 2.1 매압채무증가(감소) 52 (27) (13) 25 58 EV/EBITDA 9.3 10.8 11.0 7.8 6.6 기타 (3) (7) (106) (1) (1) 배당수익율 1.6 1.3 1.6 1.6 1.6 1.6	운선자몬증감	()						1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
매입채무증가(감소) 52 (27) (13) 25 58 EV/EBITDA 9.3 10.8 11.0 7.8 6.6 기타 (3) (7) (106) (1) (1) (1) 배당수익율 1.6 1.3 1.6 1.6 1.6 1.6 투자현금 (122) (83) 20 (70) (73) PCR 10.4 12.4 8.5 11.8 10.9 단기투자자산감소 (26) (7) 8 (6) (6) 수익성(%) 장기투자증권감소 217 286 112 1 1 1 영업이익율 10.7 11.8 7.6 11.0 11.6 설비투자 24 19 23 22 25 EBITDA이익율 17.8 17.8 13.9 16.3 16.4 유형자산처분 0 1 2 0 0 0 순이억율 9.6 8.6 4.3 9.0 9.3 무형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 재무현금 (1) (43) (98) (28) (28) ROIC 25.0 25.8 9.8 20.8 24.2 차입금증가 (4) 21 (24) 0 0 0 안정성(배,%) 자산증가 (2) (54) (74) (28) (28) 순차입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 현금 증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 한국 증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기울현금 331 318 303 303 362 활동성(회) 기말현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4			(34)	(122)	3	8	밸류에이션(배,%)	•	·			
기타 (3) (7) (106) (1) (1) 비당수익율 1.6 1.3 1.6 1.6 1.6 투사현금 (122) (83) 20 (70) (73) PCR 10.4 12.4 8.5 11.8 10.9 PCR 10.4 12.4 12.4 12.4 PCR 10.4		(64)	(34) (1)	(122) (0)	3 (19)	8 (44)	밸류에이션(배,%) PER	22.8	25.1	43.0	18.1	15.9
투자현금 (122) (83) 20 (70) (73) PCR 10.4 12.4 8.5 11.8 10.9 단기투자자산감소 (26) (7) 8 (6) (6) 수익성(%) ************************************	재고자산감소(증가)	(64) (5)	(34) (1) 1	(122) (0) (2)	3 (19) (2)	8 (44) (5)	<mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR	22.8 2.6	25.1 3.0	43.0 2.6	18.1 2.3	15.9 2.1
단기투자사산감소 (26) (7) 8 (6) (6) 수익성(%) 장기투자증권감소 217 286 112 1 1 9업입이익율 10.7 11.8 7.6 11.0 11.6 설비투자 24 19 23 22 25 EBITDA이익율 17.8 17.8 13.9 16.3 16.4 유형자산처분 0 1 2 0 0 0 순이익율 9.6 8.6 4.3 9.0 9.3 무형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 재무현금 (1) (43) (98) (28) (28) ROIC 25.0 25.8 9.8 20.8 24.2 차입금증가 (4) 21 (24) 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (2) (54) (74) (28) (28) 순차입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 현금 증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기초현금 331 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	(64) (5) 52	(34) (1) 1 (27)	(122) (0) (2) (13)	3 (19) (2) 25	8 (44) (5) 58	<mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA	22.8 2.6 9.3	25.1 3.0 10.8	43.0 2.6 11.0	18.1 2.3 7.8	15.9 2.1 6.6
장기투자증권감소 217 286 112 1 1 1 영업이익율 10.7 11.8 7.6 11.0 11.6 설비투자 24 19 23 22 25 EBITDA이익율 17.8 17.8 13.9 16.3 16.4 유형자산처분 0 1 2 0 0 0 순이익율 9.6 8.6 4.3 9.0 9.3 무형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 대부원금 (1) (43) (98) (28) (28) ROIC 25.0 25.8 9.8 20.8 24.2 참입금증가 (4) 21 (24) 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (2) (54) (74) (28) (28) 순차입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 한금증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기초현금 331 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	(64) (5) 52 (3)	(34) (1) 1 (27) (7)	(122) (0) (2) (13) (106)	3 (19) (2) 25 (1)	8 (44) (5) 58 (1)	<mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	22.8 2.6 9.3 1.6	25.1 3.0 10.8 1.3	43.0 2.6 11.0 1.6	18.1 2.3 7.8 1.6	15.9 2.1 6.6 1.6
설비투자 24 19 23 22 25 EBITDA이익율 17.8 17.8 13.9 16.3 16.4 유형자산처분 0 1 2 0 0 0 순이익율 9.6 8.6 4.3 9.0 9.3 무형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 개부현금 (1) (43) (98) (28) (28) ROIC 25.0 25.8 9.8 20.8 24.2 차입금증가 (4) 21 (24) 0 0 0 안정성 (배,%) 사보증가 (2) (54) (74) (28) (28) 순차입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 한금 증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기초현금 331 318 303 303 362 활동성 (회) 기발현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	(64) (5) 52 (3) (122)	(34) (1) 1 (27) (7) (83)	(122) (0) (2) (13) (106) 20	3 (19) (2) 25 (1) (70)	8 (44) (5) 58 (1) (73)	<mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	22.8 2.6 9.3 1.6	25.1 3.0 10.8 1.3	43.0 2.6 11.0 1.6	18.1 2.3 7.8 1.6	15.9 2.1 6.6 1.6
유형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 재무현금 (1) (43) (98) (28) (28) ROC 25.0 25.8 9.8 20.8 24.2 차입금증가 (4) 21 (24) 0 0 0 안정성 (배,%) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 바당금지급 5 28 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 현금 증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기호현금 331 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	(64) (5) 52 (3) (122) (26)	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7)	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6)	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6)	<mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9
무형자산처분 (26) (32) (30) (36) (36) (36) ROE 12.2 12.3 5.9 13.5 13.9 재무현금 (1) (43) (98) (28) (28) ROIC 25.0 25.8 9.8 20.8 24.2 차입금증가 (4) 21 (24) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (2) (54) (74) (28) (28) 순차입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 현금 증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기초현금 331 318 303 303 362 활동성 (회) 기말현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1	<mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9
재무현금 (1) (43) (98) (28) (28) ROIC 25.0 25.8 9.8 20.8 24.2 차입금증가 (4) 21 (24) 0 0 0 안정성 (배,%) 자본증가 (2) (54) (74) (28) (28) 순차입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투지증권감소 설비투자	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1 25	발류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4
차입금증가 (4) 21 (24) 0 0 0 만정성 (배,%) 자본증가 (2) (54) (74) (28) (28) 순차입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1 25 0	발류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3
자본증가 (2) (54) (74) (28) (28) 순차입금/자기자본 (46.7) (37.8) (35.3) (39.4) (43.7) 배당금지급 5 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 한금 증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기초현금 331 318 303 303 362 활동성(회) 기발현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26)	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32)	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30)	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36)	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1 25 0 (36)	발류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9
변당금지급 5 28 28 28 28 유동비율 180.0 165.3 185.5 193.2 196.2 한금 증감 (14) (14) (0) 59 74 이자보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기초현금 331 318 303 303 362 활동성(회) 기말현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1)	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43)	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98)	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28)	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1 25 0 (36)	발류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9
현금 증감 (14) (14) (0) 59 74 이지보상배율 20.9 19.9 13.1 22.0 25.6 기초현금 331 318 303 303 362 활동성 (회) 기말현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4)	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98) (24)	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0	8 (44) (5) 588 (1) (73) (6) 1 25 0 (36) (28) 0	발류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2
기초현금 331 318 303 303 362 활동성 (회) 기말현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2)	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54)	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98) (24)	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0	8 (44) (5) 588 (1) (73) (6) 1 25 0 (36) (28) 0 (28)	<pre>발류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본</pre>	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7)	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2 (43.7)
기밀현금 318 303 303 362 437 총자산회전율 0.6 0.6 0.6 0.7 0.7 Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98) (24) (74) 28	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0 (28) 28	8 (44) (5) 588 (1) (73) (6) 1 25 0 (36) (28) 0 (28) 28	밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기사본 유동비율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7) 180.0	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8 (35.3) 185.5	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8 (39.4) 193.2	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2 (43.7) 196.2
Gross Cash flow 176 177 214 154 167 매출채권회전율 6.7 6.2 5.0 4.6 4.5 Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14)	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98) (24) (74) 28	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0 (28) 28	8 (44) (5) 588 (1) (73) (6) 1 25 0 (36) (28) 0 (28) 28 74	밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7) 180.0	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8 (35.3) 185.5	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8 (39.4) 193.2	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2 (43.7) 196.2
Gross Investment 116 110 109 61 58 재고자산회전율 48.8 41.8 36.2 38.5 37.7 Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14) 331	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14)	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98) (24) (74) 28	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0 (28) 28	8 (44) (5) 588 (1) (73) (6) 1 25 0 (36) (28) 0 (28) 28 74	발류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7) 180.0	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8 (35.3) 185.5	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8 (39.4) 193.2	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2 (43.7) 196.2
Free Cash Flow 60 67 104 94 109 매입채무회전율 3.2 2.8 3.0 3.5 3.4	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14) 331	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98) (24) (74) 28 (0) 303	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0 (28) 28 59 303	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1 25 0 (28) 0 (28) 28 74 362	밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7) 180.0 20.9	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3 19.9	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8 (35.3) 185.5 13.1	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8 (39.4) 193.2 22.0	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2 (43.7) 196.2 25.6
Free Cash Flow606710494109매입채무회전율3.22.83.03.53.4자료: 유진투자증권	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Jug현금 Gross Cash flow	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14) 331 318	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318 303	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98) (24) (74) 28 (0) 303 303	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0 (28) 28 59 303 362	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1 25 0 (28) 28 74 362 437	밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7) 180.0 20.9	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3 19.9	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8 (35.3) 185.5 13.1	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8 (39.4) 193.2 22.0	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2 (43.7) 196.2 25.6
자료: 유진투자증권	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자보증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 Jug현금 Gross Cash flow	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14) 331 318 176	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318 303 177	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 (30) (98) (24) (74) 28 (0) 303 303 214	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0 (28) 28 59 303 362 154	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1 25 0 (28) 28 74 362 437 167	밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7) 180.0 20.9	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3 19.9	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8 (35.3) 185.5 13.1	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8 (39.4) 193.2 22.0	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2 (43.7) 196.2 25.6
	재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment	(64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14) 331 318 176 116	(34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318 303 177 110	(122) (0) (2) (13) (106) 20 8 112 23 2 (30) (98) (24) (74) 28 (0) 303 303 214 109	3 (19) (2) 25 (1) (70) (6) 1 22 0 (36) (28) 0 (28) 28 59 303 362 154 61	8 (44) (5) 58 (1) (73) (6) 1 25 0 (28) 28 74 362 437 167 58	밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7) 180.0 20.9	25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3 19.9	43.0 2.6 11.0 1.6 8.5 7.6 13.9 4.3 5.9 9.8 (35.3) 185.5 13.1 0.6 5.0 36.2	18.1 2.3 7.8 1.6 11.8 11.0 16.3 9.0 13.5 20.8 (39.4) 193.2 22.0 0.7 4.6 38.5	15.9 2.1 6.6 1.6 10.9 11.6 16.4 9.3 13.9 24.2 (43.7) 196.2 25.6 0.7 4.5 37.7

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 기관투자가 또는 제 3 자에게 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 계작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 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: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 에스엠(041510.KQ) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 담당 애널리스트: 이현지 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가대비 2022-11-15 100,000 1년 -15.9 31.9 Buv 2022-11-30 Buy 100,000 1년 -14,3 31.9 2023-02-21 Buy 125,000 1년 -10.7 26.8 2023-04-25 Buy 140,000 1년 -20.1 -2,8 2023-05-12 Buy 140,000 1년 -19.5 -2,8 2023-05-31 140,000 -18.5 -2,8 Buy 1년 2023-07-19 Buy 140,000 1년 -10.6 -2,8 2023-08-03 Buy 160,000 1년 (원) -29.4 2023-10-20 Buy 160,000 1년 -43,4 에스엠 180,000 2023-11-09 Buy 160,000 1년 -45.7 -356 목표주가 160,000 -404 2023-11-22 Buy 160,000 1년 -46.6 140,000 2024-02-07 160,000 1년 Buy 120,000 120,000 -34.0 2024-02-08 Buy 1년 -26.3 100,000 2024-03-12 120,000 1년 -33.1 -26.3 Buy 80,000 2024-03-14 Buy 120,000 1년 -32.9 -26,3 60,000 2024-04-11 Buy 120,000 1년 -32.9 -28.0 2024-04-16 Buy 120,000 1년 -31.9 -28.0 20,000 2024-05-09 110,000 1년 -28,2 -12,9 23/03 23/07 23/11 24/03 24/07 24/11 2024-05-14 Buy 1년 -28,3 -12.9 2024-05-22 Buy 1년 -28,6 -12.9 -31.6 2024-06-13 Buy 1년 -26.1 -35.9 -32.8 2024-07-16 Buy 1년 2024-07-16 1년 -359 -328 Buy 2024-08-08 100,000 1년 -34.7 -22.7 Buv 2024-10-15 Buy 100,000 1년 -29.8 2024-11-06 97,000 1년