

에스엠 (041510)

까칠하게 생겼는데 의외로 괜찮다

투자의견

BUY(유지)

목표주가

110,000 원(하향)

현재주가

84,300 원(5/8)

시가총액

1.989(십억원)

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

- 1분기 매출액은 2,201억원(+7.9%yoy), 영업이익은 156억원(-15.0%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- 공연과 MD 매출이 외형 견인했으나 멀티 프로덕션 구축 및 신규법인 설립에 따른 비용 증가로 연결 수익성 훼손
- 특히 공연에서의 성과에 주목할 만한데, 아티스트 당 공연 모객 규모가 확대되고 있고 소규모 팬미팅부터 대규모 돔투어까지 다양한 아티스트의 콘서트가 쉴 틈 없이 이어지며 부진한 음반 매출을 상쇄하고 있는 점 긍정적
- 멀티 프로덕션 체제 도입 및 신규 법인 운영 비용, 신인 아티스트 데뷔 등 다양한 방면으로의 성장을 위한 투자 고려해 비용 증가 가정, 실적 추정치 하향에 따라 목표주가를 110,000원으로 8.3% 하향 조정. 다만 최근 저연차 아티스트에서의 성장세가 가파르게 나타나고 있고, 멀티 프로덕션을 통해 아티스트 컴백 주기 빨라지고 있으며 특히 올해는 글로벌향(일본, 미국) 앨범 및 투어 다수 준비 중으로 지역적 확장 가시화되는 점 기대할 부분
- 올해 하반기 세 팀의 신인 아티스트 데뷔 예정으로, 그 중 버츄얼 아티스트인 Naevis 데뷔를 통해 IP 기반의 간접매출 성장 기대하며 하반기부터는 카카오와의 시너지도 본격화될 것으로 기대. 체질 개선 가속화 중

주가(원, 5/8)			84,300
시가총액(십억원)			1,989
발행주식수			23,590천주
52주 최고가			147,000원
최저가			70,000원
52주 일간 Beta			0.67
60일 일평균거래대금			120억원
외국인 지 분율			13.7%
배당수익률(2024F)			1.4%
주주구성			
카카오 (외 14인)			40.6%
하이브 (외 1인)			12.6%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	2.6%	-28.6%	-23.1%
절대기준	3.9%	-21.0%	-19.6%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	110,000	120,000	▼
영업이익(24)	147	160	•
영업이익(25)	167	174	_

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	851	961	1,059	1,158
영업이익	91	113	147	167
세전손익	117	119	167	189
당기순이익	82	83	116	133
EPS(원)	3,360	3,663	4,790	5,506
증감률(%)	-40.2	9.0	30.8	14.9
PER(HH)	22.8	25.1	17.6	15.3
ROE(%)	12.2	12.3	14.8	15.0
PBR(U)	2.6	3.0	2.4	2.2
EV/EBITDA(HI)	9.3	10.8	7.8	6.7
자료: 유지투자증권				

160,000. KOSDAQ지수대비(우, 內)140 주가(좌,원) -140,000 120 120,000 110 100,000 100 80,000 90 80 60,000 70 40,000 60 20,000 50 40 23.5 23.9 24.1

도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원,			1Q24P				2Q24E			2024	4E	2025	5E
(%,%p)	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	220	225	-2.0	217	1.5	255	16.0	6.5	961	1,059	10.2	1,158	9.3
영업이익	16	24	-33.9	24	-34.6	39	149.0	8.7	113	147	29.7	167	13.6
세전이익	19	31	-37.1	31	-38.5	43	123.9	7.1	119	167	40.1	189	13.7
순이익	12	24	-47.2	24	-48.2	30	142.6	6.7	83	116	39.8	133	14.7
영업이익률	7.1	10.5	-3.4	11.0	-3.9	15.2	8.1	0.3	11.8	13.9	2.1	14.4	0.5
순이익률	5.7	10.5	-4.8	11.1	-5.4	11.8	6.2	0.0	8.6	10.9	2.3	11.4	0.5
EPS(원)	2,023	3,795	-46.7	3,408	-40.6	5,015	147.9	17.6	3,663	4,790	30.8	5,506	14.9
BPS(원)	30,166	30,609	-1.4	39,568	-23.8	31,419	4.2	8.0	30,318	34,450	13.6	38,756	12.5
ROE(%)	6.7	12.4	-5.7	8.6	-1.9	16.0	9.3	1.3	12.3	14.8	2.5	15.0	0.3
PER(X)	41.7	22.2	-	24.7	-	16.8	-	-	25.1	17.6	-	15.3	-
PBR(X)	2.8	2.8	-	2.1	-	2.7	-	-	3.0	2.4	-	2.2	-

자료: 에스엠, 유진투자증권 주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **에스엠 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
매출액	204	240	266	251	220	255	266	318	851	961	1,059
YoY (%)	20.3%	30.0%	11.8%	-3.0%	7.9%	6.5%	-0.3%	26.7%	21.3%	13.0%	10.2%
SME	128	139	189	164	136	163	153	200	514	620	652
SM Japan	32	25	29	17	33	21	32	28	84	104	114
Dreammaker	22	35	18	20	13	29	33	23	59	94	97
SM C&C	21	29	34	43	24	32	37	47	158	127	139
키이스트	19	13	10	10	25	16	17	25	62	52	84
영업이익	18	36	51	9	16	39	47	46	91	114	147
YoY (%)	-4.7%	84.2%	69.7%	-60.1%	-15.0%	8.6%	-7.3%	407.7%	34.9%	24.7%	29.6%
OPM (%)	9.0%	14.9%	19.0%	3.6%	7.1%	15.2%	17.6%	14.5%	10.7%	11.8%	13.9%
당기순이익	23	28	84	(53)	12	30	38	35	82	83	116
지배이익	21	25	83	(43)	12	30	38	35	80	87	114

자료: 유진투자증권

도표 3. **에스엠 목표주가 산정 식**

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배 주주 순이익	122	
② 적용 PER(배)	21	최근 4년 평균 PER 적용, 할인율 제거
③ 기업가치	2,592	
④ 주식수(천주)	23,831	
⑤ 주당 적정가치(원)	108,779	
⑥ 목표주가(원)	110,000	
상승여력(%)	30.5%	
현재주가(원)	84,300	

자료: 유진투자증권 참고: 2024.05.08 종가 기준

에스엠(041510.KQ) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,463	1,541	1,707	1,803	1,970	매출액	851	961	1,059	1,158	1,245
유동자산	841	858	1,021	1,107	1,262	증기율(%)	21.3	13.0	10.2	9.3	7.5
현금성자산	527	490	552	644	, 759	매출원가	556	620	689	747	803
매출채권	158	153	240	234	267	매출총이익	295	341	369	411	442
재고자산	20	26	36	35	40	판매 및 일반관리비	204	228	222	244	261
비유동자산	622	683	686	695	708	기타영업손익	4	12	(2)	10	7
투자자산	394	408	425	442	460	영업이익	91	113	147	167	181
유형자산	82	71	64	60	60	증가율(%)	34.8	24.7	29.7	13,6	8.0
기타	145	204	198	193	189	EBITDA	152	171	204	221	233
부채총계	577	632	699	692	749	증기율(%)	15.5	12.9	19.0	8.5	5.4
유 동부 채	467	519	585	577	632	영업외손익	26	5	19	22	21
매입채무	355	330	395	385	440	이자수익	9	14	13	17	17
유동성이자부채	33	70	70	70	70	이자비용	4	6	6	6	6
기타	80	119	120	122	123	지분법손익	11	47	(29)	(29)	(29)
비유동부채	109	112	114	115	116	기타영업손익	10	(50)	42	41	39
비유동이자부채	81	76	76	76	76	세전순이익	117	119	167	189	201
기타	29	36	37	39	40	증가율(%)	(32.5)	1.7	40.1	13.7	6.3
 자 본총 계	886	909	1,008	1,110	1,221	법인세비용	35	36	51	57	60
지배지분	697	723	821	924	1,034	당기순이익	82	83	116	133	141
자본금	12	12	12	12	12	증가율(%)	(38.4)	0.8	39.8	14.7	6.3
자본잉여금 자본잉여금	367	362	362	362	362	지배 주주 지분	80	87	114	131	139
이익잉여금	306	365	451	554	665	증가율(%)	(40.1)	9.1	30.8	14.9	6.3
기타	12	(17)	(4)	(4)	(4)	비지배지분	2	(5)	1	14.5	0.5
비지배지분	189	187	187	187	187	EPS(원)	3,360	3,663	4,790	5,506	5,850
자본총계	886	909	1,008	1,110	1,221	6가율(%)	(40.2)	9.0	30.8	14.9	6.3
<u> </u>	113	146	146	146	146	6기절(70) 수정EPS(원)	3,360	3,663	4,790	5,506	5,850
는 순차입금	(414)	(343)	(406)	(498)	(613)	주이 (전) 증가율(%)	(40.2)	9.0	30.8	14.9	6.3
	(414)	(545)	(400)	(420)	(013)		(40.2)		30.0	14.5	
현금흐름표											
						<u> 주요투자지표</u>					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	115	113	181	212	238	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	115 82	113 83	181 116	212 133	238 141	주당지표(원) EPS	3,360	3,663	4,790	5,506	5,850
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	115 82 61	113 83 58	181 116 57	212 133 54	238 141 53	주당지표(원) EPS BPS	3,360 29,268	3,663 30,318	4,790 34,450	5,506 38,756	5,850 43,406
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	115 82 61 33	113 83 58 36	181 116 57 42	212 133 54 29	238 141 53 29	주당지표(원) EPS BPS DPS	3,360	3,663	4,790	5,506	5,850
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	115 82 61 33 (20)	113 83 58 36 (34)	181 116 57 42 (33)	212 133 54 29 (4)	238 141 53 29 16	주당지표(원) EPS BPS DPS 발류에이션(배,%)	3,360 29,268 1,200	3,663 30,318 1,200	4,790 34,450 1,200	5,506 38,756 1,200	5,850 43,406 1,200
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	115 82 61 33 (20) (64)	113 83 58 36	181 116 57 42 (33) (87)	212 133 54 29 (4) 6	238 141 53 29 16 (33)	주당지표(원) EPS BPS DPS <u>밸류에이션(배,%)</u> PER	3,360 29,268 1,200	3,663 30,318 1,200 25.1	4,790 34,450 1,200	5,506 38,756 1,200	5,850 43,406 1,200
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	115 82 61 33 (20) (64) (5)	113 83 58 36 (34) (1) 1	181 116 57 42 (33) (87) (11)	212 133 54 29 (4) 6 1	238 141 53 29 16 (33) (5)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27)	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65	212 133 54 29 (4) 6 1 (10)	238 141 53 29 16 (33) (5) 54	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	115 82 61 33 (20) (64) (5)	113 83 58 36 (34) (1) 1	181 116 57 42 (33) (87) (11)	212 133 54 29 (4) 6 1	238 141 53 29 16 (33) (5)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27)	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65	212 133 54 29 (4) 6 1 (10)	238 141 53 29 16 (33) (5) 54	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7)	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1)	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1)	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7)	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1)	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1)	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83)	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8)	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1) (100) (8)	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38)	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1) (100) (8) (38)	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1) (100) (8) (38) 23	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1) (100) (8) (38) 23 0	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43)	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28)	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29)	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4 15.0	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28)	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29) 0	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4 15.0 30.7	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43)	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28)	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (1) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29)	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0 (29)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8 (40.3)	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4 15.0	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7 (50.2)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28) 0 (28)	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29) 0 (29) 29	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0 (29) 29	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 EBITDA이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7) 180.0	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8 (40.3) 174.3	5,506 38,756 1,200 15,3 2,2 6,7 1,4 9,3 14,4 19,1 11,4 15,0 30,7 (44,8) 191,9	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7 (50.2) 199.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14)	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28) 0 (28) 28	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29) 0 (29) 29	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0 (29) 29	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	3,360 29,268 1,200 22.8 2.6 9.3 1.6 10.4 10.7 17.8 9.6 12.2 25.0 (46.7)	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 17.8 8.6 12.3 25.8 (37.8)	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8 (40.3)	5,506 38,756 1,200 15,3 2,2 6,7 1,4 9,3 14,4 19,1 11,4 15,0 30,7 (44,8)	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7 (50.2)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28) 0 (28) 28	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29) 0 (29) 29 84 358	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0 (29) 29 107 442	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	3,360 29,268 1,200 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	3,663 30,318 1,200 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	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8 (40.3) 174.3 23.1	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4 15.0 30.7 (44.8) 191.9 26.2	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7 (50.2) 199.6 28.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14)	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318 303	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28) 28 55 303 358	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29) 0 (29) 29 84 358 442	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0 (29) 29 107 442 549	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	3,360 29,268 1,200 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	3,663 30,318 1,200 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	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8 (40.3) 174.3 23.1	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4 15.0 30.7 (44.8) 191.9 26.2	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7 (50.2) 199.6 28.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기발현금	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14) 331 318 176	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318 303 177	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28) 28 55 303 358 214	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29) 29 84 358 442 216	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0 (29) 29 107 442 549 223	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,360 29,268 1,200 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	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3 19.9	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8 (40.3) 174.3 23.1	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4 15.0 30.7 (44.8) 191.9 26.2	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7 (50.2) 199.6 28.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 매일채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기울현금 Gross Cash flow Gross Investment	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14) 331 318 176 116	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318 303 177 110	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28) 28 55 303 358 214 123	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29) 0 (29) 29 84 358 442 216 96	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0 (29) 29 107 442 549 223 79	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	3,360 29,268 1,200 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	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3 19.9	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8 (40.3) 174.3 23.1	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4 15.0 30.7 (44.8) 191.9 26.2	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7 (50.2) 199.6 28.3 0.7 5.0 32.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기발현금	115 82 61 33 (20) (64) (5) 52 (3) (122) (26) 217 24 0 (26) (1) (4) (2) 5 (14) 331 318 176	113 83 58 36 (34) (1) 1 (27) (7) (83) (7) 286 19 1 (32) (43) 21 (54) 28 (14) 318 303 177	181 116 57 42 (33) (87) (11) 65 (1) (97) (8) (38) 21 0 (23) (28) 28 55 303 358 214	212 133 54 29 (4) 6 1 (10) (100) (8) (38) 23 0 (23) (29) 29 84 358 442 216	238 141 53 29 16 (33) (5) 54 (1) (103) (8) (39) 25 0 (23) (29) 0 (29) 29 107 442 549 223	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	3,360 29,268 1,200 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	3,663 30,318 1,200 25.1 3.0 10.8 1.3 12.4 11.8 8.6 12.3 25.8 (37.8) 165.3 19.9	4,790 34,450 1,200 17.6 2.4 7.8 1.4 9.4 13.9 19.3 10.9 14.8 27.8 (40.3) 174.3 23.1	5,506 38,756 1,200 15.3 2.2 6.7 1.4 9.3 14.4 19.1 11.4 15.0 30.7 (44.8) 191.9 26.2	5,850 43,406 1,200 14.4 1.9 5.9 1.4 9.0 14.5 18.7 11.3 14.2 33.7 (50.2) 199.6 28.3

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) 1% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 93% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 5% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.03.31 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 2022-05-17 100,000 1년 31.9 Buv -26.0 2022-05-30 Buy 100,000 1년 -25.8 31.9 2022-07-26 Buy 100,000 1년 -24.0 31.9 2022-08-17 Buy 100,000 1년 31.9 31,9 2022-11-15 Buy 100,000 1년 -15.9 2022-11-30 100,000 -14.3 31.9 Buy 1년 Buy 2023-02-21 125,000 1년 -10.7 26.8 -2,8 2023-04-25 Buy 140,000 1년 -20.1 (원) -2.8 2023-05-12 Buy 140,000 1년 -19.5 에스엠 180,000 2023-05-31 Buy 140,000 1년 -18.5 -2.8 목표주가 160,000 -28 2023-07-19 Buy 140,000 1년 -106 140,000 2023-08-03 160,000 1년 -332 -116 Buy 120,000 160,000 -29.4 2023-10-20 Buy 1년 -43.4 100,000 2023-11-09 160,000 1년 -45.7 -35.6 Buy 80,000 2023-11-22 Buy 160,000 1년 -46.6 -40.4 60,000 2024-02-07 Buy 160,000 1년 2024-02-08 Buy 120,000 1년 -34.0 -26.3 20,000 2024-03-12 120,000 1년 -33.1 -26,3 22/05 22/09 23/01 23/05 23/09 24/01 24/05 2024-03-14 Buy 120,000 1년 -32,9 -26,3 2024-04-11 Buy 120,000 1년 -32,9 -28,0 2024-04-16 Buy 120,000 1년 -31.9 -28.0 110,000 2024-05-09 Buy 1년