

에스엠

041510

Feb 08, 2024

Buy

유지

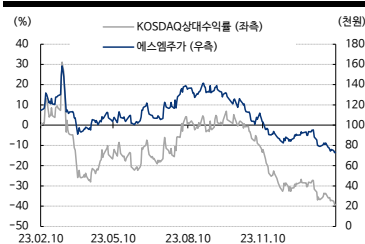
TP 125,000 원

하향

Company Data

현재가(02/07)	73,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	158,500 원
52 주 최저가(보통주)	72,900 원
KOSPI (02/07)	2,609.58p
KOSDAQ (02/07)	811.92p
자본금	119 억원
시가총액	17,444 억원
발행주식수(보통주)	2,383 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	18.7 만주
평균거래대금(60 일)	152 억원
외국인지분(보통주)	12.89%
주요주주	
카카오 외 12 인	40.12%
하이브	8.81%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-21.9	-47.3	-18.8
상대주가	-15.5	-41.7	-22.7



엔터/미디어 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com



KYOBO 교보증권

자회사 실적 부진으로 컨센서스 하회

4Q23 Review: OP 109억원으로 컨센서스 하회

에스엠 4Q23 매출 2,500억원(YoY -2.5%), OP 109억원(YoY -56.5%)로 컨센서스(OP 303억원)를 크게 하회. 부진의 주 요인은 콘서트 감소로 인한 공연 관련 자회사(SMC, DM USA, BLC 등) 실적 부진으로 연결 자회사 OP -97억원 기록한 데 기인.

주요 부문별 매출은 [음반/음원] NCT 127 263만장, 에스파 126만장, 레드벨벳 60만장 등 합산 557만장 반영되어 906억원(+18.0%). [콘서트] NCT 127 6회(6만명), 샤이니 6회(6만명) 등 관객수 38만명 반영되어 119억원(+124.2%). [MD/라이선싱] 콘서트 감소로 인한 관련 MD 매출 감소로 337억원(-18.5%). [C&C] 광고 불경기에 따른 보수적인 광고 집행으로 426억원(-17.7%). [키이스트] <비밀은 없어> 일부 후반 작업 외 콘텐츠 제작 부재로 100억원(-37.9%).

영업외손익(-432억원)에는 종속 회사 지분가치 하락에 따른 손상차손 주로 반영.

공연 관련 매출 회복 예상

4분기 실적은 콘서트 관객수 감소(3Q: 72만명 > 4Q 38만명)에 따른 관련 MD 매출 및 연결 자회사 손익 부진으로 컨센서스 크게 하회했으나, 1Q24 예상 콘서트 관객수는 65만명으로 업종 내 가장 많이 확보. 이에 따른 공연 자회사(SMC, DM, BLC 등) 실적도 재차 회복될 것으로 예상. 고수익성 돔/스타디움 공연 12회(NCT 127 8회, SMTOWN 2회, 샤이니 2회) 예정.

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 125,000원으로 하향

투자 의견 Buy 유지, 목표주가 125,000원(-7.4%)으로 하향. 목표주가는 24년 예상 지배 EPS 5,468원에 Target P/E 23배(19년 평균 PER) 적용. 목표주가 하향은 예상보다 더딘 자회사(BM, KMR) 수익성 개선과 일부 IP 활동 지연에 따른 24년 예상 OP 1,616억원으로 6.7% 하향한 데 기인. 현 주가는 24년 지배 순이익 기준 13배 이하로 역사적 저점 수준.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12E	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	702	851	960	1,033	1,146
YoY(%)	21.0	21.3	12.8	7.6	10.9
영업이익(십억원)	68	91	115	162	201
OP 마진(%)	9.7	10.7	12.0	15.7	17.5
순이익(십억원)	133	82	158	147	182
EPS(원)	5,667	3,363	6,348	5,994	7,413
YoY(%)	흑전	-40.7	88.8	-5.6	23.7
PER(배)	13.1	22.8	14.5	12.2	9.9
PCR(배)	11.9	10.5	12.6	8.7	6.8
PBR(배)	2.9	2.6	2.7	1.9	1.6
EV/EBITDA(배)	11.5	10.3	11.7	7.4	5.7
ROE(%)	25.5	12.2	20.0	16.3	17.6

[도표 1] 에스엠 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

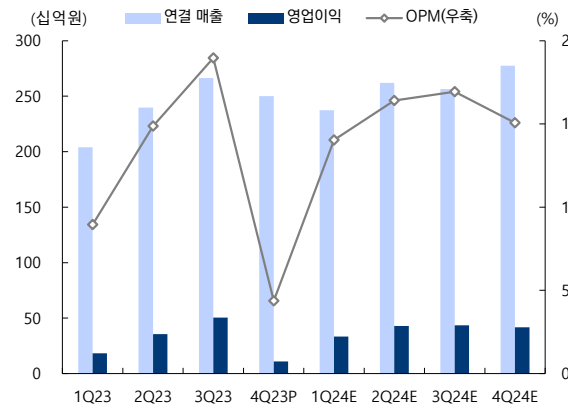
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2021	2022	2023P	2024E
매출	203.9	239.8	266.3	250.0	237.4	262.0	256.5	277.4	701.5	848.3	960.0	1,033.3
SME	128.2	138.9	188.8	163.7	144.6	157.1	157.7	180.0	417.1	512.1	619.6	639.4
음반/음원	59.6	54.4	113.4	90.6	73.4	73.4	68.7	105.0	289.7	279.1	318.0	320.5
출연	16.8	20.7	21.5	26.8	17.9	22.1	22.9	28.6	53.9	79.8	85.8	91.5
콘서트	20.4	20.0	24.5	11.9	15.9	20.5	22.8	12.6	2.1	23.4	76.8	71.8
MD/라이선싱	29.7	42.3	28.9	33.7	35.9	40.7	42.5	32.4	66.2	107.5	134.6	151.5
SM C&C	21.4	29.4	33.9	42.6	22.9	28.3	28.6	34.8	139.8	158.0	127.3	114.6
Dreammaker	19.3	34.8	17.5	19.6	13.2	21.2	22.0	13.2	20.7	59.3	91.2	69.6
Keyeast	19.3	13.2	9.6	10.0	25.0	23.1	19.4	23.4	46.5	62.0	52.0	90.9
SMC	26.7	20.0	24.0	12.2	24.9	25.3	21.5	18.3	53.5	67.7	82.9	90.0
SMEJ Plus	5.3	5.3	5.4	4.9	5.2	5.5	5.8	6.1	12.2	16.4	20.9	22.8
매출원가	131.7	156.6	160.1	168.3	152.8	167.7	162.2	173.5	438.7	550.9	616.7	656.2
매출원가율 (%)	64.6	65.3	60.1	67.3	64.4	64.0	63.2	62.5	62.5	64.9	64.2	63.5
매출총이익	72.2	83.2	106.2	81.7	84.6	94.4	94.3	103.9	262.9	297.4	343.3	377.2
GPM (%)	35.4	34.7	39.9	32.7	35.6	36.0	36.8	37.5	37.5	35.1	35.8	36.5
판매비	53.9	47.5	55.7	70.8	51.2	51.4	50.9	62.1	195.3	203.9	227.9	215.6
판매비율 (%)	26.5	19.8	20.9	28.3	21.6	19.6	19.8	22.4	27.8	24.0	23.7	20.9
영업이익	18.3	35.7	50.5	10.9	33.3	43.0	43.4	41.8	67.5	93.8	115.4	161.6
OPM (%)	9.0	14.9	19.0	4.4	14.0	16.4	16.9	15.1	9.6	11.1	12.0	15.6
순이익	23.0	28.3	84.2	-19.7	27.6	34.7	35.4	34.2	133.2	83.3	115.8	132.0
NPM (%)	11.3	11.8	31.6	-7.9	11.6	13.3	13.8	12.3	19.0	9.8	12.1	12.8
앨범 판매량 (만장)	349	366	897	557	458	466	419	751	1,752	1,610	2,170	2,094
샤이니	25	24	22	31	0	30	8	30	82	34	103	68
EXO	23	2	209	3	15	5	15	5	324	26	238	40
레드벨벳	14	2	0	60	15	80	2	80	69	266	76	177
NCT	208	129	541	306	415	50	340	250	1,018	847	1,184	1,055
에스파	5	206	4	126	0	150	0	170	57	191	342	320
RIIZE	0	0	104	0	0	140	0	170	0	0	104	310
기타	73	2	16	31	13	11	54	46	202	246	123	124
콘서트 관객수 (만명)	66	87	72	38	65	82	89	52	2	110	262	287
샤이니	3	5	1	12	19	0	2	2	0	7	20	23
EXO	2	2	2	0	0	4	2	2	0	2	6	7
레드벨벳	0	10	0	0	0	12	0	0	0	0	10	12
NCT	34	22	6	12	31	35	23	32	2	60	74	121
에스파	5	12	23	1	0	16	39	0	0	1	40	55
RIIZE	0	0	0	0	0	0	0	8	0	0	0	8
기타	23	37	40	13	15	16	23	8	0	41	112	61

자료: 씨클차트, Oricon, Touring Data, 교보증권 리서치센터

에스엠 [041510]

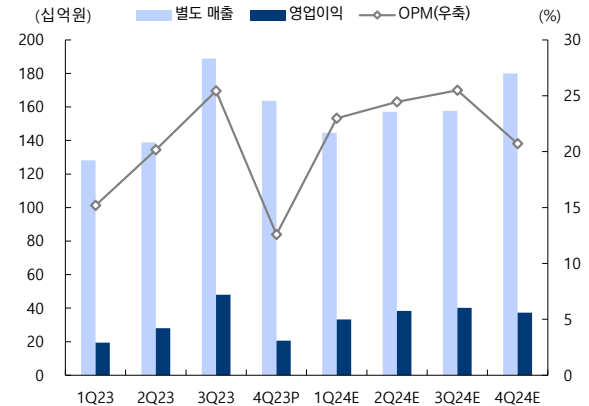
자회사 실적 부진으로 컨센서스 하회

[도표 2] 에스엠 연결 실적 추이 및 전망



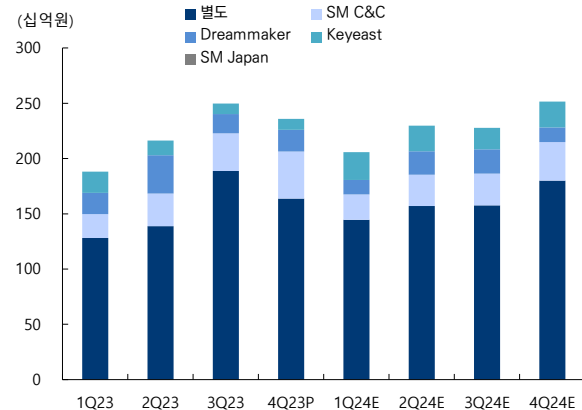
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 에스엠 별도 실적 추이 및 전망



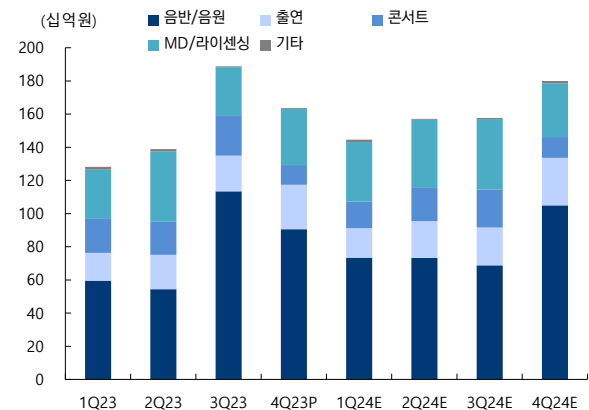
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 에스엠 연결 부문별 매출 추이 및 전망



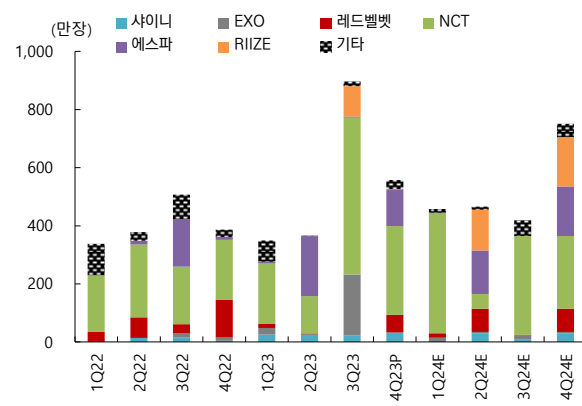
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 5] 에스엠 별도 부문별 매출 추이 및 전망



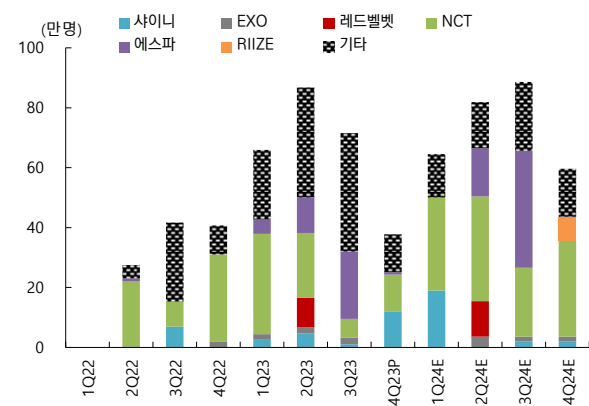
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 6] 에스엠 앨범 판매량 추이 및 전망



자료: 씨클라트, 오리콘, 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
1/5	RIIZE	싱글 - Love 119	2Q24	aespa	정규
1/6	MINHO	싱글 - Stay for a night		SHINee	미니
1/22	SUPER JUNIOR - L.S.S.	싱글 - Suit Up		SUHO	미니
1/24	RIIZE	싱글 - Love 119 (JPN)		RED VELVET	미니
2/13	TEN	미니 - TEN		WayV	미니
2월	TAEYONG	미니		RIIZE	미니
2월	NCT WISH	싱글 (KOR/JPN)		BoA	싱글
3월	WENDY	미니		HYO	싱글
3월	NCT DREAM	미니		NCT DREAM	싱글 (JPN)
				RIIZE	싱글
				NCT WISH	싱글 (JPN)
				Naevis	싱글
				DOYOUNG	TBD

주: 추후 변동 가능
 자료: 에스엠, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 에스엠 공연 일정

아티스트	공연명	연도	분기	날짜	국가	구분	장소	횟수	예상 관객수
SMTOWN	SMTOWN LIVE 2024	2024	1Q24	02/21	일본	콘서트	도쿄돔	2	110,000
동방신기	20&2	2023	4Q23	12/30	대한민국	콘서트	인스파이어 아레나	2	18,000
		2024	1Q24	01/13	중국	콘서트	아시아 월드 엑스포 홀 10	1	5,000
		2024	1Q24	02/03	태국	콘서트	유니온 홀 2, 유니온 몰	1	4,000
		2024	1Q24	02/24	대만	콘서트	NTSU 아레나	1	10,000
		2024	1Q24	03/30	중국	콘서트	The Londoner Arena	1	6,000
		2024	2Q24	04/20	인도네시아	콘서트	ICE BSD HALL 5	1	6,000
		2023	4Q23	11/10	일본	팬미팅	고베 월드 기념 홀	7	56,000
		2023	4Q23	11/25	일본	팬미팅	마쿠하리 멧세 이벤트 홀	7	56,000
슈퍼주니어	1t's 8lue	2023	4Q23	11/04	대한민국	팬미팅	경희대학교 평화의 전당	2	8,000
D&E	DELIGHT PARTY	2023	4Q23	10/19	뉴질랜드	콘서트	더 트러스트 아레나	1	4,000
		2023	4Q23	10/21	호주	콘서트	페스티벌 홀	1	1,500
		2023	4Q23	10/22	호주	콘서트	호턴 파빌리온	1	4,500
		2023	4Q23	11/08	싱가포르	콘서트	더 스타 극장	1	4,200
		2023	4Q23	11/12	캐나다	콘서트	하버 이벤트 & 컨벤션 센터	1	2,000
		2023	4Q23	11/18	멕시코	콘서트	프론톤 멕시코	2	8,000
		2023	4Q23	11/21	코스타리카	콘서트	palacio de los deportes	1	6,000
		2023	4Q23	11/23	칠레	콘서트	teatro caupolican	1	6,000
		2023	4Q23	11/18	멕시코	콘서트	쇼센터 콤플렉스	1	4,000
		2023	4Q23	11/28	캐나다	콘서트	메르디언 홀	2	2,500
		2023	4Q23	12/02	중국	콘서트	스튜디오 시티 이벤트 센터	2	8,000
		2023	4Q23	12/08	UAE	콘서트	더 아젠다	1	2,200
		2023	4Q23	12/02	일본	콘서트	마쿠하리 멧세 이벤트 홀	2	18,000
LSS	The Show : Th3ee Guys	2024	1Q24	02/04	대한민국	콘서트	광운대학교 동해문화예술관 대극장	2	3,000
		2024	1Q24	02/17	중국	콘서트	ASIAWORLD-EXPO, HALL 8,10	1	5,000
		2024	1Q24	03/09	인도네시아	콘서트	THE KASABLANKA HALL	1	4,000
		2024	1Q24	03/23	베트남	콘서트	MILITARY ZONE 7 INDOOR COMPLEX	1	5,000
		2024	2Q24	04/06		콘서트	UNION HALL 2, UNION HALL	1	3,000
		2024	2Q24	04/20	대만	콘서트	NTSU ARENA	1	11,000
예성	unfading sense	2023	4Q23	10/21	대한민국	콘서트	YES24 LIVE HALL	2	5,000
		2023	4Q23	11/10	인도네시아	콘서트	더 카사블랑카 홀	1	3,000
		2023	4Q23	12/02	일본	콘서트	나고야 국제회의장 센쥬리 홀	1	1,500
		2023	4Q23	12/05	일본	콘서트	오사카 페스티벌 홀	1	3,000
		2023	4Q23	12/16	태국	콘서트	비랏 홀	1	3,700
		2023	4Q23	12/19	일본	콘서트	도쿄 국제 포럼 홀 A	1	5,000
		2024	1Q24	01/13	중국	콘서트	브로드웨이 시어터	1	3,000
려욱	In The Green	2024	1Q24	03/15	일본	콘서트	동덕여대 백주년기념관	3	1,500
윤아	YOONITE	2024	1Q24	01/01	대한민국	팬미팅	블루스퀘어 마스터카드 홀	2	3,000
효연	DJ HYO TOUR 2023	2023	4Q23	10/14	미국	콘서트	Sound-Bar Chicago	1	800
		2023	4Q23	10/16	미국	콘서트	Club Soda	1	800
		2023	4Q23	10/18	미국	콘서트	The Phoenix Concert Theatre	1	1,000

에스엠 [041510]

자회사 실적 부진으로 컨센서스 하회

		2023	4Q23	10/20	미국	콘서트	Temple Nightclub	1	1,000
		2023	4Q23	10/21	미국	콘서트	Royale Boston	1	1,000
		2023	4Q23	10/27	미국	콘서트	Webster Hall	1	800
		2023	4Q23	10/28	미국	콘서트	Madison Liquid	1	700
		2023	4Q23	11/02	캐나다	콘서트	Harbour Event & Conventioin Hall	1	1,500
샤이니	SHINee WORLD 2023	2023	4Q23	10/06	일본	콘서트	오사카 성 홀	2	20,000
		2023	4Q23	11/22	일본	콘서트	니폰 가이시 홀	2	20,000
		2023	4Q23	11/28	일본	콘서트	요요기 내셔널 스타디움	2	20,000
		2024	1Q24	02/24	일본	콘서트	도쿄 돔	2	100,000
태민	META MORPH	2023	4Q23	12/16	대한민국	콘서트	인스파이어 아레나	2	22,000
키	KEYLAND ON : AND ON	2024	1Q24	01/27	대한민국	콘서트	올림픽공원 핸드볼경기장	2	5,000
찬열	THE ETERNITY	2023	4Q23	11/04	대만	콘서트	타오위안 아레나	1	10,000
		2023	4Q23	11/18	태국	콘서트	로열 파라곤 홀	1	4,000
		2023	4Q23	11/24	중국	콘서트	아시아월드 엑스포 홀 5	2	5,000
NCT 127	NEO CITY - The Unity	2023	4Q23	11/26	대한민국	콘서트	KSPO DOME	6	52,167
		2024	1Q24	01/07	일본	콘서트	반테린 돔 나고야	2	80,000
		2024	1Q24	01/13	인도네시아	콘서트	인도네시아 아레나	2	30,000
		2024	1Q24	01/21	필리핀	콘서트	필리핀 스포츠 스타디움	1	20,000
		2024	1Q24	01/27	태국	콘서트	탐마삿 스타디움	2	50,000
		2024	1Q24	02/03	중국	콘서트	궈저시 아레나	2	20,000
		2024	1Q24	02/10	일본	콘서트	쿄세라 오사카 돔	2	70,000
		2024	1Q24	03/09	일본	콘서트	도쿄 돔	2	100,000
WayV	On My Youth	2023	4Q23	11/05	중국	콘서트		1	2,000
		2023	4Q23	11/05	중국	콘서트		1	2,000
		2023	4Q23	11/08	중국	콘서트	Beijing Exhibition Center	1	1,000
		2023	4Q23	11/12	중국	콘서트		1	2,000
		2023	4Q23	11/15	중국	콘서트		1	2,000
NCT Tokyo	프리 데뷔 투어	2023	4Q23	10/08	일본	콘서트	도쿄 라인 시부야	4	4,000
		2023	4Q23	10/25	일본	콘서트	국제회관 국제홀	2	4,000
		2023	4Q23	10/08	일본	콘서트	마쿠하리 메세 이벤트홀	4	12,000
		2023	4Q23	11/09	일본	콘서트	나고야 국제 회의상 센쥬리 홀	2	3,000
		2023	4Q23	11/16	일본	콘서트	오릭스 극장	2	4,000
		2023	4Q23	11/25	일본	콘서트	책 다노모리 기타덴 홀	4	8,000
		2023	4Q23	12/03	일본	콘서트	기타큐슈 슬레이유 홀 1	3	6,000
		2023	4Q23	12/07	일본	콘서트	히로시마 문화학원 HBG 홀	1	15,000
		2023	4Q23	12/09	일본	콘서트	구라시키 시민회관	4	8,000
		2023	4Q23	12/19	일본	콘서트	키나모토홀	2	3,000
TEN	1001	2024	1Q24	02/17	대한민국	콘서트	YES24 LIVE HALL	1	2,000
		2024	1Q24	03/03	태국	콘서트	IMPACT ARENA	1	10,000
		2024	1Q24	03/09	중국	콘서트	ASIAWORLD-EXPO HALL	1	5,000
		2024	2Q24	04/27	인도네시아	콘서트	KASABLANKA HALL	1	4,000
에스파	MY DRAMA	2023	4Q23	11/17	대한민국	팬미팅	경희대학교 평화의전당	1	4,000

자료: Touring Data, KOPIS, 교보증권 리서치센터

에스엠 [041510]

자회사 실적 부진으로 컨센서스 하회

[에스엠 041510]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	702	851	960	1,033	1,146
매출원가	437	556	617	656	722
매출총이익	264	295	343	377	425
매출총이익률 (%)	37.7	34.7	35.8	36.5	37.0
판매비와관리비	197	204	228	216	224
영업이익	68	91	115	162	201
영업이익률 (%)	9.6	10.7	12.0	15.6	17.5
EBITDA	132	152	165	214	277
EBITDA Margin (%)	18.7	17.8	17.2	20.7	24.1
영업외손익	106	26	73	14	17
관계기업손익	96	11	59	19	21
금융수익	8	13	22	14	14
금융비용	-7	-6	-7	-10	-10
기타	8	8	-1	-8	-8
법인세비용차감전순이익	173	117	188	176	218
법인세비용	40	35	31	29	35
계속사업순이익	133	82	158	147	182
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	133	82	158	147	182
당기순이익률 (%)	19.0	9.6	16.4	14.3	15.9
비지배자분순이익	0	2	6	4	5
지배자분순이익	134	80	151	143	177
지배순이익률 (%)	19.0	9.4	15.8	13.8	15.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-4	-4	-4	-4
포괄순이익	133	78	153	143	178
비지배자분포괄이익	0	1	2	2	2
지배자분포괄이익	133	77	151	141	176

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	160	199	257
당기순이익	133	82	158	147	182
비현금항목의 가감	13	94	23	74	102
감가상각비	27	26	33	41	68
외환손익	-3	1	-3	4	4
자본법평가손익	0	0	-59	-19	-21
기타	-10	67	53	48	51
자산부채의 증감	11	-20	2	0	2
기타현금흐름	-35	-41	-22	-23	-29
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	-6	17
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	-28	-35
기타	19	-8	69	12	42
현금의 증감	34	-14	125	-50	91
기초 현금	298	331	318	442	392
기말 현금	331	318	442	392	483
NOPLAT	52	64	97	135	168
FCF	105	80	108	137	146

자료: 에스엠, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	769	841	995	966	1,088
현금및현금성자산	331	318	442	392	483
매출채권 및 기타채권	97	158	178	191	212
재고자산	14	20	23	25	28
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	1,740	1,943	2,222
유동부채	401	467	577	622	709
매입채무 및 기타채무	182	226	254	272	301
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	698	755	854
지배자분	616	697	820	934	1,076
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	367	367	367	367
이익잉여금	236	306	429	544	685
기타자본변동	20	23	23	23	23
비지배자분	172	189	223	254	292
자본총계	788	886	1,042	1,188	1,368
총차입금	96	89	178	211	273

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	5,667	3,363	6,348	5,994	7,413
PER	13.1	22.8	14.5	12.2	9.9
BPS	25,951	29,268	34,393	39,207	45,145
PBR	2.9	2.6	2.7	1.9	1.6
EBITDAPS	5,580	6,384	6,923	8,962	11,614
EV/EBITDA	11.5	10.3	11.7	7.4	5.7
SPS	29,770	35,768	40,290	43,362	48,093
PSR	2.5	2.1	2.3	1.7	1.5
CFPS	4,445	3,375	4,529	5,770	6,123
DPS	200	1,200	1,200	1,500	1,750

재무비율

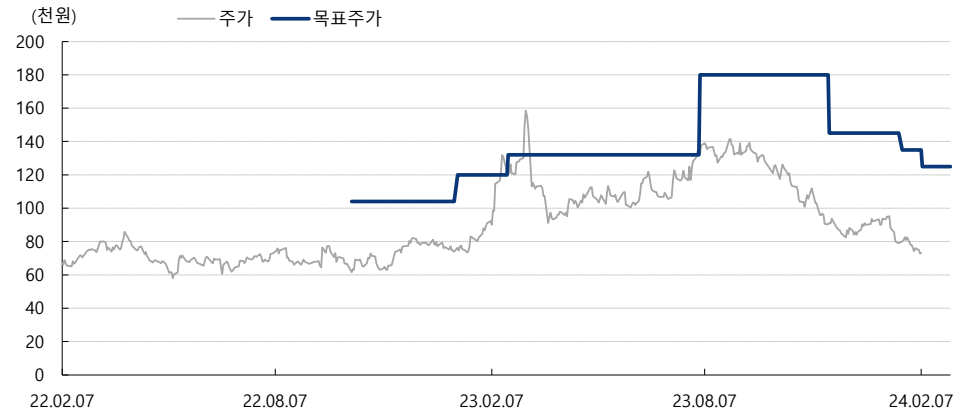
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	21.0	21.3	12.8	7.6	10.9
영업이익 증가율	939.6	34.8	26.8	40.1	24.4
순이익 증가율	흑전	-38.4	92.0	-6.5	23.7
수익성					
ROIC	45.3	69.8	67.9	47.8	38.3
ROA	11.2	5.8	9.4	7.8	8.5
ROE	25.5	12.2	20.0	16.3	17.6
안정성					
부채비율	66.8	65.1	66.9	63.5	62.4
순차입금비율	7.3	6.1	10.2	10.8	12.3
이자보상배율	16.5	20.9	20.9	27.5	34.2

에스엠 [041510]

자회사 실적 부진으로 컨센서스 하회

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	(31.74)	(21.44)
2023-02-21	Buy	132,000	1.93	20.08	2023-11-21	Buy	145,000	(39.22)	(34.28)
2023-03-13	Hold	132,000	(15.71)	-	2024-01-22	Buy	135,000	(42.56)	(38.89)
2023-05-04	Buy	132,000	(16.09)	20.08	2024-02-08	Buy	125,000		
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_2023.12.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2%	3.6%	2.2%	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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하