

에스엠 (041510)

차곡차곡



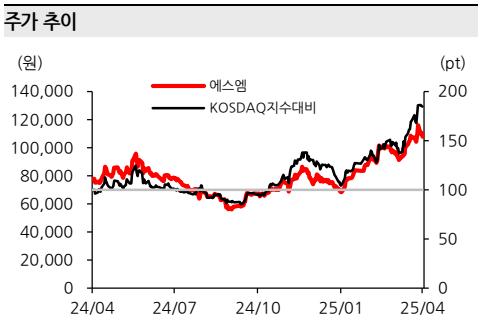
► Analyst 박수영 suyoung.park.0202@hanwha.com 02-3772-7634


Buy (유지)

목표주가(상향): 130,000원

| | |
|-----------------|--------------------|
| 현재 주가(4/9) | 107,700 원 |
| 상승여력 | ▲20.7% |
| 시가총액 | 24,658 억원 |
| 발행주식수 | 22,895 천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 115,900 / 56,000 원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 213.44 억원 |
| 외국인 지분율 | 14.0% |
| 주주 구성 | |
| 카카오 (외 9인) | 41.8% |
| 하이브 (외 1인) | 9.7% |
| 미래에셋자산운용 (외 6인) | 5.1% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---------------------|-------|------|-------|-------|
| 절대수익률 | 9.8 | 57.7 | 60.3 | 38.3 |
| 상대수익률(KOSDAQ) | 21.4 | 68.8 | 77.6 | 63.4 |
| (단위: 십억 원, 원, %, 배) | | | | |
| 재무정보 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 961 | 990 | 1,198 | 1,222 |
| 영업이익 | 113 | 87 | 142 | 175 |
| EBITDA | 171 | 149 | 198 | 226 |
| 지배주주순이익 | 87 | 18 | 55 | 99 |
| EPS | 3,663 | 797 | 2,412 | 4,324 |
| 순차입금 | -341 | -370 | -395 | -475 |
| PER | 25.1 | 94.8 | 44.6 | 24.9 |
| PBR | 3.0 | 2.7 | 3.7 | 3.3 |
| EV/EBITDA | 10.8 | 9.4 | 10.5 | 8.8 |
| 배당수익률 | 1.3 | 1.6 | 1.1 | 1.1 |
| ROE | 12.3 | 2.6 | 8.2 | 13.7 |



매년 1분기 그뤠잇듯 아티스트 활동성이 상대적으로 떨어지는 시기 탓에 실적도 다소 쉬어가는 분기가 되겠습니다. 다만 올해 및 내년, 본업 외에도 자회사 실적 개선에 대한 기대는 여전합니다. 목표주가를 13만 원으로 상향하며, 업종 내 Top Pick으로 지속해서 제시합니다.

1Q25 Preview: 1분기는 짹두기

우리는 동사의 지난 1분기 연결 기준 매출액과 영업이익을 각각 2,361 억원, 126억원으로 추정한다. 별도 기준 영업이익은 157억원으로 추정 한다. 1분기가 비수기라고는 하지만, 지난해 1분기보다도 음반/원 발매 라인업이 많지 않았다. 하츠투하츠 데뷔 관련해 크지는 않지만 프로모 션성 비용 지출이 불가피했을 것으로 추정된다. 한편 1분기까지 에스파 월드 투어가 이어지며 공연 및 MD 매출은 YoY 성장도 가능했을 것이다. 드림메이커향으로 SM 단체콘 외에도 WayV, 찬열, NCT127 서울 공연 등 공연 기획 수주가 있었는데 연결 실적 개선에 기여했을 것으로 추정된다. 키아트는 매각 관련해 우선협상대상자 선정 단계 까지 마무리된 것으로 보이며, 하반기 내에는 매각 완료를 기대해도 좋을 것 같다. 1분기 중 디어유 추가 취득이 있었는데 B/S 편입은 1분기, I/S 편입은 2분기부터 이뤄진다.

‘25년의 키워드는 MD와 자회사

동사는 ‘25년에도 IP 경쟁력을 기반으로 한 MD 등 간접 매출 확대에 힘을 쏟을 것으로 보인다. 음반/원 판매 전망을 보수적으로 가져감과 동시에 그에 따른 제작비 통제 등을 통한 수익성 개선이 기대된다. 한편 2분기부터 디어유 연결 I/S 편입 및 하반기 이후 키아트 매각 등 연결 실적 개선 기대감도 가시성이 높아졌다.

목표주가 13만원으로 상향. 업종 내 Top Pick 제시

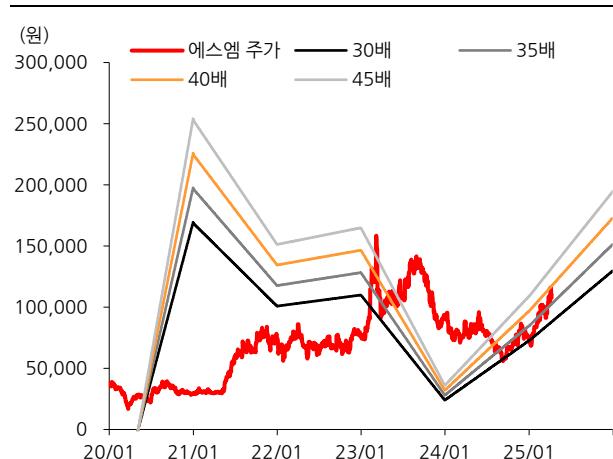
목표주가를 13만원으로 재차 상향 조정(Target 기간 ‘26년으로 변경)한다. 기존 자회사 실적 개선 및 비핵심 자회사 매각 외에도 2분기부터 디어유 신규 편입으로, 내년까지 연결 실적 개선이 탄력적일 것으로 보인다. 별도 법인도, 기존 아티스트 공연 및 MD 매출 확대에 더불어 하츠투하츠나 연말~연초 데뷔가 기대되는 신규 남자 아이돌 그룹까지 모멘텀이 확실하다. 업종 내 Top Pick으로 제시한다.

[표1] 에스엠 목표주가 산출

| | 2025E | 2026E |
|----------------|----------------|---------|
| 지배주주순이익 | 55 | 99 |
| 보통주 발행주식수 | 23,354 | 23,354 |
| -자기주식수 | 392 | 392 |
| EPS | 2,412 | 4,324 |
| Target P/E | | 30 |
| 적정주가 | | 129,723 |
| 최종 목표주가 | 130,000 | |
| 현재주가 | | 107,700 |
| 상승여력 | | 20.7% |

자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림1] 에스엠 12mth fwd P/E Band



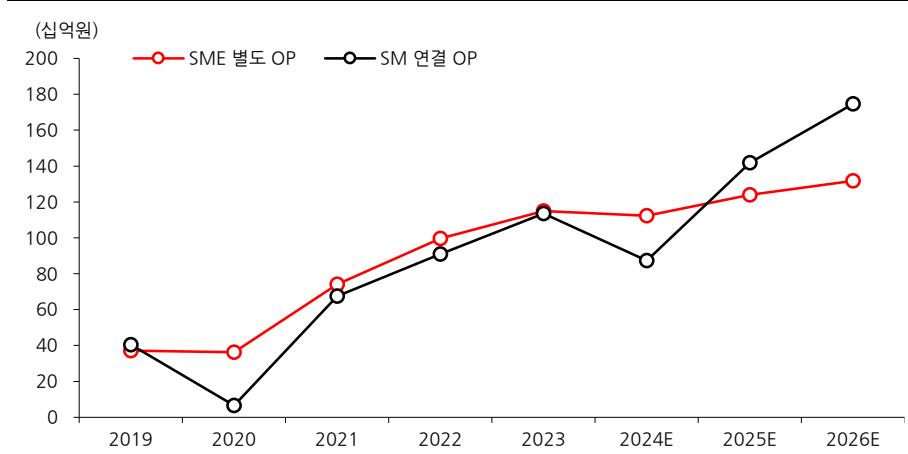
자료: 한화투자증권 리서치센터 추정

[표2] 에스엠 실적 추이

| | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 961 | 990 | 1,198 | 1,222 | 220 | 254 | 242 | 274 | 236.1 | 349 | 293 | 319 |
| SME | 619 | 664 | 686 | 754 | 136 | 174 | 172 | 182 | 115 | 215 | 170 | 186 |
| 음반/원 | 318 | 286 | 268 | 278 | 55 | 72 | 73 | 86 | 22 | 104 | 54 | 88 |
| 출연(방송/광고/행사) | 86 | 84 | 97 | 107 | 20 | 21 | 23 | 21 | 23 | 24 | 26 | 25 |
| 콘서트 | 77 | 123 | 120 | 138 | 25 | 37 | 38 | 22 | 27 | 34 | 45 | 14 |
| MD/라이선싱/화보 | 135 | 169 | 198 | 228 | 36 | 44 | 38 | 51 | 43 | 53 | 44 | 59 |
| 기타 | 4 | 3 | 3 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| SM C&C | 127 | 110 | 115 | 121 | 24 | 28 | 25 | 33 | 25 | 29 | 26 | 35 |
| KEYEAST | 52 | 76 | 46 | 0 | 25 | 16 | 13 | 21 | 28 | 18 | 0 | 0 |
| DREAM MAKER | 94 | 36 | 45 | 54 | 13 | 8 | 10 | 5 | 9 | 11 | 13 | 13 |
| SM Japan | 104 | 99 | 92 | 92 | 29 | 19 | 21 | 19 | 22 | 22 | 22 | 22 |
| SMBM | 20 | 61 | 72 | 100 | 12 | 14 | 15 | 19 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| DearJ | | | 69 | 120 | | | | | | 18 | 25 | 26 |
| 매출총이익 | 341 | 307 | 387 | 395 | 71 | 78 | 73 | 85 | 76 | 113 | 95 | 103 |
| GPM(우) | 35.5% | 31.0% | 32.3% | 32.3% | 32.3% | 30.6% | 30.3% | 31.1% | 32.3% | 32.3% | 32.3% | 32.3% |
| 영업이익 | 113 | 87 | 142 | 175 | 16 | 25 | 13 | 34 | 12.6 | 49 | 33 | 47 |
| OPM(우) | 11.8% | 8.8% | 11.8% | 14.3% | 7.1% | 9.7% | 5.5% | 12.3% | 5.3% | 14.2% | 11.4% | 14.6% |

자료: 에스엠, 한화투자증권 리서치센터 추정

[그림2] SME 별도 및 연결 영업이익 추이 및 전망



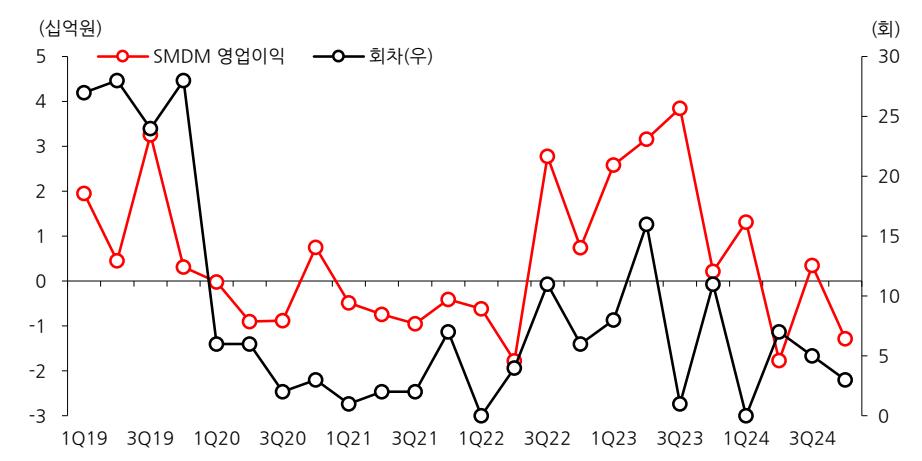
자료: 에스엠, 한화투자증권 리서치센터 추정

[표3] 드림메이커 분기별 주관 공연

| 시기 | 아티스트 | 지역 | 회차 | 시기 | 아티스트 | 지역 | 회차 | 시기 | 아티스트 | 지역 | 회차 | 시기 | 아티스트 | 지역 | 회차 | |
|------|-----------|-----|-----|------|-----------|-----|----|------|-----------|----|-----|------|-------------|------|----|----|
| 1Q19 | 민호 | 한국 | 2회 | | 슈퍼주니어 | 비운라 | 1회 | 1Q22 | - | - | - | | Lay Zhang | 한국 | 2회 | |
| | 태연 | 한국 | 2회 | | 태민 | 비운라 | 1회 | | 신용재 | 한국 | 2회 | 2Q24 | BAE173 | 한국 | 2회 | |
| | 태민 | 한국 | 3회 | 1Q20 | 태연 | 한국 | 3회 | 2Q22 | 빅플래닛메이드 | 한국 | 2회 | | 샤이니 | 한국 | 3회 | |
| | 키 | 한국 | 8회 | | 슈퍼주니어 | 아시아 | 1회 | | | | 4회 | | | | 7회 | |
| | 슈퍼주니어 | 한국 | 2회 | | | | 6회 | | 송골매 | 한국 | 2 | | 찬열 | 한국 | 2회 | |
| | 동방신기 | 한국 | 2회 | | 슈퍼주니어 | 비운라 | 1회 | 3Q22 | SM TOWN | 한국 | 1 | | 3Q24 | 더보이즈 | 한국 | 3회 |
| | 레드벨벳 | 미주 | 8회 | | 동방신기 | 비운라 | 1회 | | 더보이즈 | 한국 | 3 | | | | 5회 | |
| | | | 27회 | | NCT127 | 비운라 | 1회 | | NCT DREAM | 한국 | 2 | | Pale Waves | 한국 | 1회 | |
| 2Q19 | 슈퍼주니어 | 아시아 | 6회 | 2Q20 | NCT DREAM | 비운라 | 1회 | | 슈퍼주니어 | 한국 | 3 | | ZhangZheHan | 한국 | 1회 | |
| | | 한국 | 2회 | | WayV | 비운라 | 1회 | | | | 11회 | | Ne-Yo | 한국 | 1회 | |
| | NCT127 | 미주 | 12회 | | 슈퍼엠 | 비운라 | 1회 | 4Q22 | 더보이즈 | 한국 | 2회 | | | | 3회 | |
| | | 유럽 | 2회 | | | | 6회 | | 키 | 한국 | 2회 | | WayV | 한국 | 2회 | |
| | 동방신기 | 아시아 | 2회 | | 트와이스 | 비운라 | 1회 | | NCT127 | 한국 | 2회 | | 찬열 | 한국 | 2회 | |
| | 루나 | 한국 | 1회 | 3Q20 | 슈퍼주니어 | 비운라 | 1회 | | | | 6회 | 1Q25 | NCT127 | 한국 | 2회 | |
| | 규현 | 한국 | 1회 | | | | 2회 | | 보아 | 한국 | 2회 | | 승콘 | 한국 | 2회 | |
| | 시우민 | 한국 | 1회 | | NCT | 비운라 | 1회 | | | | | | TEN | 한국 | 2회 | |
| | 유리 | 한국 | 1회 | 4Q20 | 스키즈 | 비운라 | 1회 | 1Q23 | 에스파 | 한국 | 2회 | | 샤이니 | 한국 | 3회 | |
| | | | 28회 | | 슈퍼주니어 | 비운라 | 1회 | | WayV | 한국 | 2회 | | 박보영 | 한국 | 2회 | |
| 3Q19 | 엑소 | 아시아 | 8회 | | | | 3회 | | | | | | | | 7회 | |
| | | 한국 | 6회 | 1Q21 | 백현 | 비운라 | 1회 | | 샤이니 | 한국 | 3회 | | | | | |
| | LAY | 아시아 | 5회 | | | | 1회 | | 태연 | 한국 | 2회 | | | | | |
| | NCT127 | 유럽 | 2회 | | 태민 | 비운라 | 1회 | 2Q23 | NCT DREAM | 한국 | 2회 | | | | | |
| | 동방신기 | 아시아 | 2회 | 2Q21 | 샤이니 | 비운라 | 1회 | | 더보이즈 | 한국 | 3회 | | | | | |
| 4Q19 | TFBOYS | 아시아 | 1회 | | | | 2회 | | 송골매 | 한국 | 2회 | | | | | |
| | | | 24회 | | 키 | 비운라 | 1회 | | 슈퍼주니어 | 한국 | 2회 | | | | | |
| | 보아 | 한국 | 2회 | 3Q21 | 데이식스 | 비운라 | 1회 | | 레드벨벳 | 한국 | 2회 | | | | | |
| | 슈퍼주니어 | 한국 | 2회 | | | | 2회 | | | | 16회 | | | | | |
| | | 아시아 | 3회 | | NCT127 | 한국 | 3회 | 3Q23 | NCT | 한국 | 1회 | | | | | |
| | NCT DREAM | 한국 | 3회 | | 더보이즈 | 한국 | 3회 | | | | 1회 | | | | | |
| | | 아시아 | 2회 | 4Q21 | 카이 | 비운라 | 1회 | | 더보이즈 | 한국 | 3회 | | | | | |
| | WayV | 아시아 | 2회 | | | | 7회 | 4Q23 | NCT127 | 한국 | 6회 | | | | | |
| | | 한국 | 1회 | | | | | | 예성 | 한국 | 2회 | | | | | |
| | 엑소 | 아시아 | 2회 | | | | | | | | 11회 | | | | | |
| | 레이 | 아시아 | 2회 | | | | | | | | | | | | | |
| | MC몽 | 한국 | 2회 | | | | | | | | | | | | | |
| | 이센스 | 한국 | 2회 | | | | | | | | | | | | | |
| | 레드벨벳 | 한국 | 2회 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | 28회 | | | | | | | | | | | | | |

자료: 드림메이커, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 드림메이커 주관 공연 횟수 및 영업이익 추이



자료: 드림메이커, 에스엠, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

| 손익계산서 | | | | | | 재무상태표 | | | | | |
|----------------|---------|------|-------|---------|-------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 851 | 961 | 990 | 1,198 | 1,222 | 유동자산 | 841 | 858 | 814 | 888 | 979 |
| 매출총이익 | 295 | 341 | 307 | 387 | 395 | 현금성자산 | 527 | 492 | 480 | 505 | 585 |
| 영업이익 | 91 | 113 | 87 | 142 | 175 | 매출채권 | 158 | 261 | 247 | 286 | 294 |
| EBITDA | 152 | 171 | 149 | 198 | 226 | 재고자산 | 20 | 26 | 28 | 35 | 36 |
| 순이자손익 | 5 | 9 | 7 | 8 | 8 | 비유동자산 | 622 | 683 | 605 | 596 | 594 |
| 외화관련손익 | 0 | 1 | 10 | 2 | 2 | 투자자산 | 394 | 408 | 389 | 405 | 421 |
| 지분법손익 | 11 | 47 | -2 | -16 | -16 | 유형자산 | 82 | 71 | 76 | 60 | 46 |
| 세전계속사업손익 | 117 | 119 | 26 | 92 | 166 | 무형자산 | 145 | 204 | 140 | 132 | 126 |
| 당기순이익 | 82 | 83 | 1 | 60 | 107 | 자산총계 | 1,463 | 1,541 | 1,419 | 1,484 | 1,572 |
| 자배주주순이익 | 80 | 87 | 18 | 55 | 99 | 유동부채 | 467 | 519 | 485 | 525 | 540 |
| 증가율(%) | | | | | | 매입채무 | 355 | 330 | 321 | 356 | 366 |
| 매출액 | 196.5 | 13.0 | 3.0 | 21.0 | 2.0 | 유동성이자부채 | 26 | 75 | 41 | 41 | 41 |
| 영업이익 | 165.1 | 24.7 | -23.1 | 62.4 | 23.2 | 비유동부채 | 109 | 112 | 105 | 107 | 108 |
| EBITDA | 220.5 | 12.9 | -13.0 | 32.7 | 14.3 | 비유동이자부채 | 81 | 76 | 69 | 69 | 69 |
| 순이익 | 4,389.2 | 0.8 | -99.0 | 7,193.8 | 79.2 | 부채총계 | 577 | 632 | 590 | 631 | 648 |
| 이익률(%) | | | | | | 자본금 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 매출총이익률 | 34.7 | 35.5 | 31.0 | 32.3 | 32.3 | 자본잉여금 | 367 | 362 | 353 | 353 | 353 |
| 영업이익률 | 10.7 | 11.8 | 8.8 | 11.8 | 14.3 | 이익잉여금 | 306 | 365 | 320 | 348 | 419 |
| EBITDA 이익률 | 17.8 | 17.8 | 15.1 | 16.5 | 18.5 | 자본조정 | 12 | -17 | -20 | -25 | -25 |
| 세전이익률 | 13.7 | 12.4 | 2.6 | 7.7 | 13.6 | 자기주식 | -5 | -31 | -39 | -39 | -39 |
| 순이익률 | 9.6 | 8.6 | 0.1 | 5.0 | 8.8 | 자본총계 | 886 | 909 | 829 | 853 | 924 |
| 현금흐름표 | | | | | | 주요지표 | | | | | |
| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
| 영업현금흐름 | 115 | 113 | 136 | 116 | 172 | 주당지표 | | | | | |
| 당기순이익 | 82 | 83 | 1 | 60 | 107 | EPS | 3,360 | 3,663 | 797 | 2,412 | 4,324 |
| 자산상각비 | 61 | 58 | 62 | 56 | 52 | BPS | 29,268 | 30,318 | 28,467 | 29,473 | 32,545 |
| 운전자본증감 | -20 | -34 | 6 | -8 | 4 | DPS | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 | 1,200 |
| 매출채권 감소(증가) | -64 | -1 | 4 | -39 | -8 | CFPS | 7,395 | 7,425 | 6,536 | 5,335 | 7,203 |
| 재고자산 감소(증가) | -5 | 1 | -3 | -7 | -1 | ROA(%) | 5.8 | 5.8 | 1.2 | 3.8 | 6.5 |
| 매입채무 증가(감소) | 52 | -27 | -18 | 35 | 10 | ROE(%) | 12.2 | 12.3 | 2.6 | 8.2 | 13.7 |
| 투자현금흐름 | -122 | -83 | 56 | -68 | -70 | ROIC(%) | 25.3 | 25.9 | 0.9 | 36.9 | 48.1 |
| 유형자산처분(취득) | -24 | -19 | -22 | -9 | -9 | Multiples(x, %) | | | | | |
| 무형자산 감소(증가) | -26 | -32 | -26 | -23 | -24 | PER | 22.8 | 25.1 | 94.8 | 44.6 | 24.9 |
| 투자자산 감소(증가) | -26 | -7 | 11 | -5 | -5 | PBR | 2.6 | 3.0 | 2.7 | 3.7 | 3.3 |
| 재무현금흐름 | -1 | -43 | -144 | -28 | -28 | PSR | 2.1 | 2.3 | 1.8 | 2.1 | 2.1 |
| 차입금의 증가(감소) | -4 | 21 | -52 | 0 | 0 | PCR | 10.4 | 12.4 | 11.6 | 20.2 | 15.0 |
| 자본의 증가(감소) | -2 | -54 | -74 | -28 | -28 | EV/EBITDA | 9.3 | 10.8 | 9.4 | 10.5 | 8.8 |
| 배당금의 지급 | -5 | -28 | -28 | -28 | -28 | 배당수익률 | 1.6 | 1.3 | 1.6 | 1.1 | 1.1 |
| 총현금흐름 | 176 | 177 | 153 | 125 | 168 | 안정성(%) | | | | | |
| (-)운전자본증가(감소) | -11 | 49 | -31 | 8 | -4 | 부채비율 | 65.1 | 69.4 | 71.2 | 74.1 | 70.1 |
| (+)설비투자 | 24 | 19 | 24 | 9 | 9 | Net debt/Equity | -47.4 | -37.5 | -44.6 | -46.3 | -51.4 |
| (+)자산매각 | -25 | -31 | -24 | -23 | -24 | Net debt/EBITDA | -276.8 | -199.0 | -247.9 | -199.5 | -209.7 |
| Free Cash Flow | 138 | 78 | 136 | 84 | 139 | 유동비율 | 180.0 | 165.3 | 168.0 | 169.2 | 181.3 |
| (-)기타투자 | 78 | 11 | -68 | 32 | 32 | 이자보상배율(배) | 20.9 | 19.9 | 16.0 | 38.3 | 47.2 |
| 잉여현금 | 60 | 67 | 204 | 53 | 107 | 자산구조(%) | | | | | |
| NOPLAT | 64 | 79 | 3 | 92 | 113 | 투하자분 | 21.5 | 28.3 | 22.6 | 21.1 | 18.4 |
| (+) Dep | 61 | 58 | 62 | 56 | 52 | 현금+투자자산 | 78.5 | 71.7 | 77.4 | 78.9 | 81.6 |
| (-)운전자본투자 | -11 | 49 | -31 | 8 | -4 | 자본구조(%) | | | | | |
| (-)Capex | 24 | 19 | 24 | 9 | 9 | 차입금 | 10.8 | 14.2 | 11.7 | 11.5 | 10.7 |
| OpFCF | 112 | 69 | 72 | 131 | 159 | 자기자본 | 89.2 | 85.8 | 88.3 | 88.5 | 89.3 |

주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice]

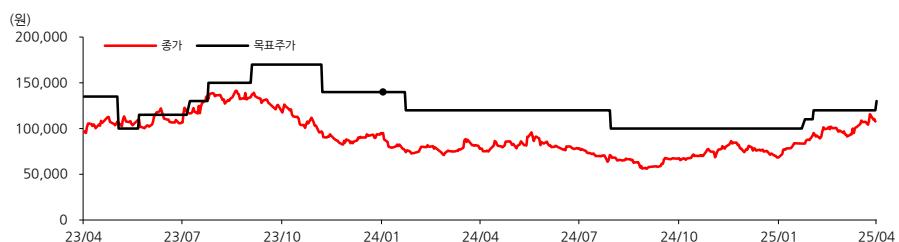
(공표일: 2025년 04월 10일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간접없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박수영)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자의 증권투자를 돋기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[에스엠 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| 일 시 | 2023.04.17 | 2023.05.12 | 2023.05.31 | 2023.07.17 | 2023.08.03 | 2023.09.12 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 투자의견 | Buy | Hold | Hold | Hold | Hold | Buy |
| 목표가격 | 135,000 | 100,000 | 115,000 | 130,000 | 150,000 | 170,000 |
| 일 시 | 2023.10.16 | 2023.11.09 | 2023.11.16 | 2024.02.01 | 2024.02.08 | 2024.04.15 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 170,000 | 170,000 | 140,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 |
| 일 시 | 2024.05.08 | 2024.05.20 | 2024.06.04 | 2024.06.12 | 2024.07.15 | 2024.08.08 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 100,000 |
| 일 시 | 2024.08.16 | 2024.10.15 | 2024.11.01 | 2024.11.05 | 2025.01.24 | 2025.02.03 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 110,000 |
| 일 시 | 2025.02.11 | 2025.02.28 | 2025.03.28 | 2025.04.10 | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | | |
| 목표가격 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 130,000 | | |

[목표주가 변동 내역별 고리율]

*고리율 산정: 수정주가 적용

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 고리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.05.12 | Hold | 100,000 | 7.33 | 2.50 |
| 2023.05.31 | Hold | 115,000 | -4.09 | 6.70 |
| 2023.07.17 | Hold | 130,000 | -5.12 | 4.69 |
| 2023.08.03 | Hold | 150,000 | -10.16 | -5.73 |
| 2023.09.12 | Buy | 170,000 | -30.79 | -18.12 |
| 2023.11.16 | Buy | 140,000 | -37.75 | -31.57 |
| 2024.02.01 | Buy | 120,000 | -34.24 | -20.17 |
| 2024.08.08 | Buy | 100,000 | -28.69 | -13.50 |
| 2025.02.03 | Buy | 110,000 | -20.29 | -16.09 |
| 2025.02.11 | Buy | 120,000 | -16.71 | -3.42 |
| 2025.04.10 | Buy | 130,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 3월 31일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 90.9% | 9.1% | 0.0% | 100.0% |