



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원(하향)

주가(7/16): 69,100원

시가총액: 15,820억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

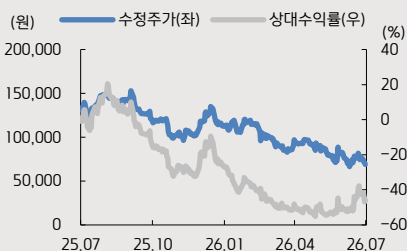
KOSDAQ(7/16)	791.84pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	153,000원	66,500원
최고/최저가 대비 등락	-54.8%	3.9%
주가수익률	절대	상대
1M	-16.5%	7.4%
6M	-38.5%	-25.8%
1Y	-47.2%	-45.8%

발행주식수	22,895 천주
일평균 거래량(3M)	120천주
외국인 지분율	32.0%
배당수익률(26.E)	2.5%
BP(26.E)	44,919원
주요 주주	카카오 외 8 인
	41.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	989.7	1,174.9	1,263.3	1,448.2
영업이익	87.3	183.0	182.4	227.3
EBITDA	149.2	250.3	365.1	294.4
세전이익	26.1	367.7	192.6	234.1
순이익	0.8	359.4	144.4	175.6
지배주주지분순이익	18.3	347.2	137.2	166.8
EPS(원)	778	15,126	5,994	7,287
증감률(%YoY)	-78.8	1,843.8	-60.4	21.6
PER(배)	97.2	8.9	11.5	9.5
PBR(배)	2.66	3.08	1.54	1.47
EV/EBITDA(배)	10.4	11.7	3.4	4.0
영업이익률(%)	8.8	15.6	14.4	15.7
ROE(%)	2.6	41.6	13.5	15.8
순부채비율(%)	-45.8	-38.2	-50.1	-53.9

Price Trend



실적 Preview

에스엠(041510)

2Q 호실적과 하반기 지역 확장 기대



2분기 영업이익은 560억 원으로 시장 컨센서스를 상회하는 실질적 어닝 서프라이즈가 예상됩니다. MD 부문의 호조가 두드러지나, 고연차 아티스트 비중 확대로 수익성은 다소 하락할 전망입니다. 하반기는 신인 데뷔와 에스파의 서구권 진출 등 전략적 마케팅 비용 증가로 '상고하저'의 실적 흐름이 불가피합니다. 단기 수익성 하락을 반영해 목표주가를 110,000원으로 소폭 하향하나, 현 시점은 글로벌 체급 확대를 위한 필수적 투자 구간으로 판단합니다.

>>> 2Q Preview: MD 중심의 성장으로 컨센 상회 전망

2분기 연결 기준 매출액은 3,494억원(YoY +15.3%, QoQ +25.2%), 영업이익은 560억원(YoY +17.5%, QoQ +45%)을 기록하며 시장 컨센서스를 상회할 전망이다. 호실적의 주된 배경은 팝업스토어 확대 및 이연 매출이 반영된 MD 부문의 선전이다. 단, 슈퍼주니어와 엑소 등 고연차 IP의 활동 집중으로 인해 전사 마진율은 과거 대비 하향될 것으로 분석된다.

부문별로 [음반]은 1,088억원(YoY +10.0%)을 기록할 전망이다. 2분기 음반 판매량은 566만 장으로 전년 동기와 유사한 수준이나, NCT 위시(191만 장), 라이즈(140만 장) 등 저연차 IP의 판매량 성장이 실적을 방어하며 세대교체가 순조롭게 진행 중임을 증명했다. [공연]은 358억원(YoY +6.0%)으로 추정된다. 전년 대비 공연 횟수는 9회 감소했으나, 대형 팬덤을 보유한 고연차 IP의 모객 효과로 외형 성장을 이뤘다. [MD]는 이번 실적 서프라이즈를 견인할 핵심 부문이다. 전사적인 팝업스토어 확대 기조에 1분기 '위시 베이커리' 예약판매 물량의 2분기 출고 인식되었고, 레거시 IP의 공연 MD 판매가 크게 기여했다.

>>> 하반기 단기 모멘텀 공백보다 2027년 턴어라운드에 주목

최근 주가는 하반기 실적 '상고하저' 우려와 아티스트들의 해외 진출에 따른 단기 비용 부담이 선반영되며 약세 흐름을 보이고 있다. 그러나 이는 글로벌 펀더멘탈 강화를 위한 불가피한 투자 사이클로 해석된다. 특히 에스파의 북미·유럽 투어는 당장의 수익성 확보보다는 서구권 내 체급 확대와 마케팅에 목적을 둔 전략적 행보로 판단된다.

3분기는 라이즈와 NCT 위시의 일본 활동 집중, 8월 NCT 127 컴백이 예정되어 있으나 전반적인 투어 공백기로 단기 모멘텀은 둔화될 수 있다. 그럼에도 4분기 신인 보이그룹(SMTR25) 데뷔와 2027년 상반기로 이어지는 대규모 월드투어 사이클이 향후 실적 가시성을 높이는 촉매제가 될 것이다. 하반기 신인 마케팅 및 서구권 프로모션 비용 증가에 따른 단기 수익성 약화를 반영해 목표주가를 110,000원으로 하향한다. 다만, 현 주가는 실적 우려를 충분히 소화한 상태로, 단기 실적보다는 내년 본격화될 투자 회수기에 주목할 시점이다.

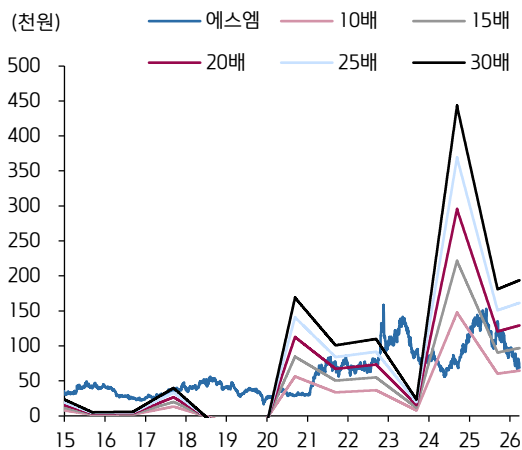
>>> Valuation

에스엠 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	137.3	단위: 십억원
주식수	23.4	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	5,996	단위: 원
Target P/E (배)	18.3	최근 3개년(2023년~2025년) 평균 12개월 선행 PER 18.3배 적용
적정주가 (원)	109,730	
목표주가 (원)	110,000	
현재주가 (원)	69,100	
Upside (%)	59.2	

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

에스엠 외인 비중 추이



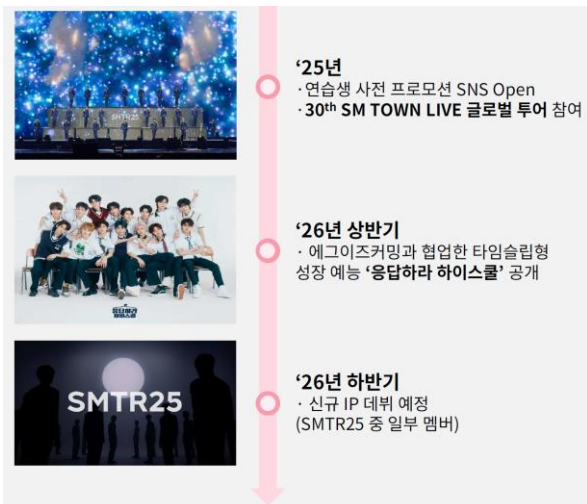
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

에스엠 실적 추정 표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	231	303	322	319	279.1	349.4	278.0	356.9	1,175	1,263.3	1,448.2
QoQ(%)	-15.4%	30.9%	6.2%	-0.8%	-12.5%	25.2%	-20.4%	28.4%			
YoY(%)	5.2%	19.3%	32.8%	16.6%	20.6%	15.3%	-13.6%	11.9%	18.7%	7.5%	14.6%
SME	165.5	220.3	224.5	202.2	189.3	239.7	154.4	213.1	812.5	796.5	927.4
음반/음원	67.8	99.0	96.7	64.8	57.5	108.8	51.0	109.5	328.2	326.8	375.2
출연	18.8	23.2	24.1	24.1	20.4	25.5	26.5	26.5	90.2	98.9	108.8
콘서트	39.0	33.6	52.5	34.5	60.8	35.8	29.5	30.0	159.6	156.1	172.9
MD/라이선싱	39.4	63.9	50.3	78.1	47.4	68.8	46.3	46.3	231.6	208.8	264.2
기타	0.5	0.6	1.1	0.7	3.3	0.7	1.2	0.8	2.9	5.9	6.5
SM C&C	17.7	21.1	25.4	36.3	21.5	21.6	26.0	37.2	100.5	106.3	109.0
키아트	4.5	3.0	3.6	4.6	8.5	3.1	3.8	4.9	15.7	20.3	21.3
드림메이커	23.0	14.9	8.5	16.5	7.3	15.7	8.9	17.3	62.9	49.3	51.7
매출총이익	83.4	114.5	119.0	115.6	100.4	125.9	106.1	129.4	432.5	461.8	536.9
매출총이익률	36.0%	37.8%	37.0%	36.2%	36.0%	36.0%	38.2%	36.3%	36.8%	36.6%	37.1%
영업이익	32.6	47.6	48.2	54.6	38.6	56.0	35.5	52.3	183.0	182.4	227.3
QoQ(%)	-3.2%	46.1%	1.3%	13.3%	-29.3%	45.0%	-36.5%	47.1%			
YoY(%)	109.6%	92.3%	261.5%	62.2%	18.5%	17.5%	-26.3%	-4.3%	109.7%	-0.4%	24.6%
영업이익률	14.1%	15.7%	15.0%	17.1%	13.8%	16.0%	12.8%	14.6%	15.6%	14.4%	15.7%
순이익	238.4	29.3	39.8	27.0	32.5	44.2	24.8	33.4	347.2	134.8	166.8
QoQ(%)	흑전	-87.7%	35.8%	-32.1%	8.5%	35.9%	-43.9%	34.8%			
YoY(%)	1877.9%	303.7%	530.3%	흑전	-86.9%	50.9%	-37.7%	11.6%	1796.3%	-61.2%	23.7%
순이익률	103.0%	9.7%	12.4%	8.5%	11.6%	12.6%	8.9%	9.4%	29.6%	10.7%	11.5%

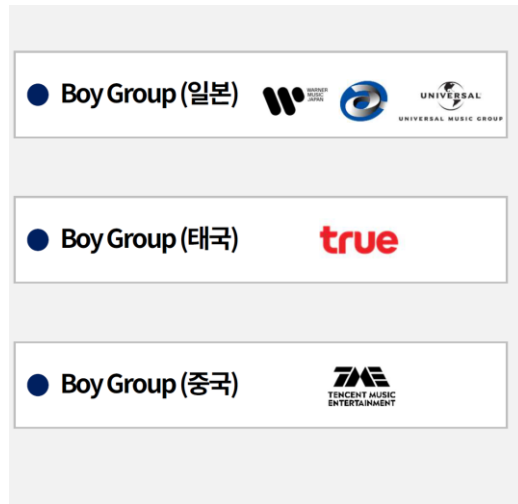
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠_신인 SMTR25 데뷔 타임라인



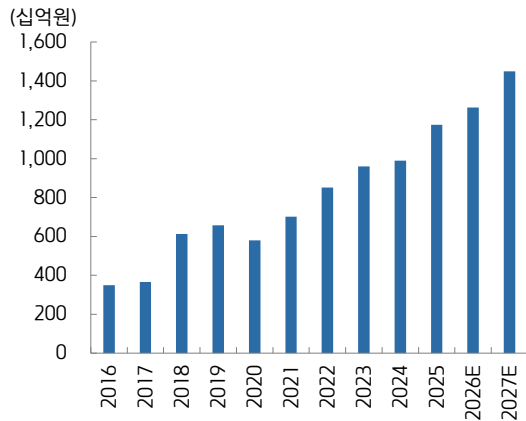
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

현지화 신인_태국(27년),일본(27~28년),중국(미정)



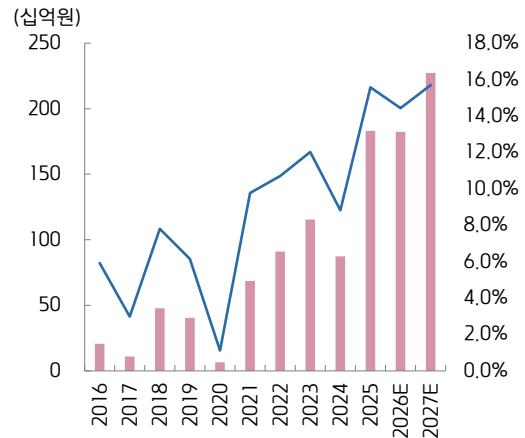
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 매출액 추이 및 전망



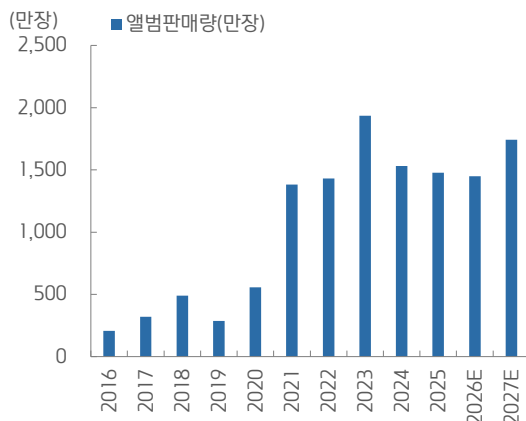
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 영업이익 및 OPM



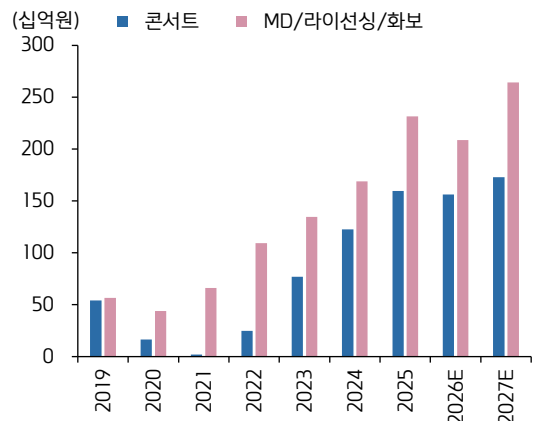
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 음반 판매량 추이



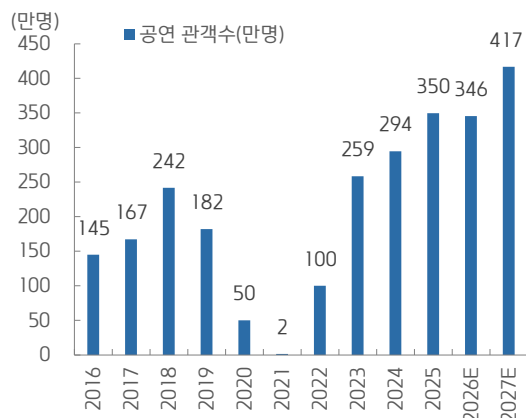
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

에스엠 공연 및 MD 매출 추이



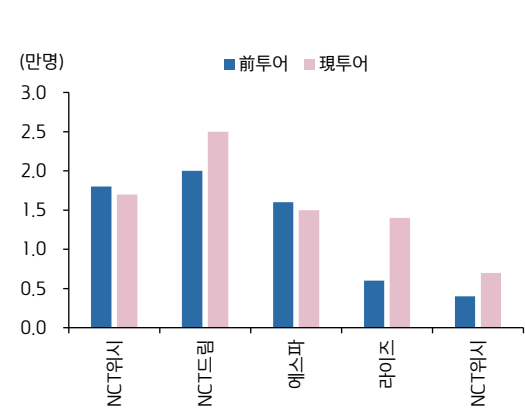
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 공연 모객수 추이



자료: 에스엠, 언론보도, 키움증권 리서치센터

에스엠 주요 IP의 회당 모객 수 성장세



자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

SM 2026 년 아티스트 음반원 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한터차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q26	NCT WISH	2026-01-14	미니 1 집(JP)	-	-
	EXO	2026-01-19	정규 8 집	90.8 만 장	100.4 만 장
	TVXQ!	2026-02-10	싱글(JP)	-	-
	RIIZE	2026-02-18	싱글 2 집(JP)	-	-
	NCT JNM	2026-02-23	미니 1 집	50.6 만 장	44.4 만 장
	MINHO	2026-02-25	싱글(JP)	-	-
	HYO	2026-03-23	싱글	-	-
	IRENE	2026-03-30	정규 1 집	23.8 만 장	22.0 만 장
	분기 전사 판매량			197.8 만 장	
2Q26	NCT WISH	2026-04-20	정규 1 집	182.6 만 장	191.3 만 장
	XngHan&Xoul	2026-04-27	미니 1 집	11.2 만 장	1.0 만 장
	TAEYONG	2026-05-18	정규 1 집	34.8 만 장	36.3 만 장
	aespa	2026-05-29	정규 2 집	90.9 만 장	106.3 만 장
	RIIZE	2026-06-15	미니 2 집	128.9 만 장	140.1 만 장
	Hearts2Hearts	2026-06-22	미니 1 집	59.2 만 장	62.0 만 장
	분기 전사 판매량			565.6 만 장	
3Q26	NCT WISH	2026-07-13	싱글 3 집(JP)	-	-
	SUPER JUNIOR-83z	2026-07-13	미니 1 집	-	-
	aespa	2026-07-24	미니 1 집(JP)	-	-
	Red Velvet	2026-08-03	스페셜 미니	-	-
	Hearts2Hearts	2026-08-12	싱글 1 집(JP)	-	-
	NCT 127	2026-08-24	정규 7 집	-	-
	Riize	2026-08-26	싱글 3 집(JP)	-	-
	분기 전사 판매량			-	
4Q26	NCT WISH	미정	미정	-	-
	SMTR25(신인 보이그룹)	미정	미정	-	-
	분기 전사 판매량			-	
2026	연간 전사 판매량			763.4 만 장	

자료: 서클차트, 한터차트, SM, 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2026 년 7 월 13 일 누적 기준, 전사 판매량의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치, 발매 일정 미정의 경우 4 분기에 배치

SM 2026 년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 관객수	횟수
1Q26	NCT DREAM	THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE	국내, 일본	16.2 만 명	11
	NCT WISH	2ND ANNIVERSARY FANMEETING	국내, 일본	2.2 만 명	2
	NCT WISH	INTO THE WISH : Our WISH	일본, 동남아	13.7 만 명	12
	SM TOWN	SMTOWN LIVE 2025-26 [THE CULTURE, THE FUTURE]	일본, 태국	14.5 만 명	3
	라이즈	RIIZing Loud	국내, 일본, 동남아	28.4 만 명	11
	슈퍼주니어	〈SUPER SHOW 10〉	일본, 동남아	21.9 만 명	12
	에스파	Aaxis Line	홍콩, 마카오	6.0 만 명	4
	유타(NCT)	YUTA Live Tour 2025	일본	0.9 만 명	1
	태용(NCT)	TY TRACK - REMASTERED 2026 TAEYONG CONCERT	국내, 일본, 동남아	4.3 만 명	9
	하츠투하츠	2026 Hearts2Hearts FANMEETING (HEARTS 2 HOUSE)	국내, 미국, 동남아	1.5 만 명	5
합계				109.6 만 명	70
2Q26	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	국내, 일본, 동남아	28.5 만 명	19
	NCT WISH	INTO THE WISH : Our WISH	국내, 동남아	6.8 만 명	5
	동방신기	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE RED OCEAN	일본	13.0 만 명	2
	슈퍼주니어	〈SUPER SHOW 10〉	국내	4.5 만 명	3
	아이린	I-WILL	국내, 동남아	2.0 만 명	5
	에스파	Aaxis Line	일본, 동남아	22.5 만 명	5
	태용(NCT)	TY TRACK - REMASTERED 2026 TAEYONG CONCERT	동남아	0.6 만 명	1
합계				102.1 만 명	67
3Q26	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	일본, 동남아	11.4 만 명	8
	NCT WISH	2ND ANNIVERSARY FANMEETING	일본	4.0 만 명	4
	NCT JNM	2026 NCT JNM FANMEETING TOUR	동남아	2.8 만 명	6
	아이린	I-WILL	동남아	0.8 만 명	2
	aespa	SYNK : COMPLæXITY	국내, 북미, 남미	29.3 만 명	13
	Red Velvet	A Day in Red & Velvet	국내	2.4 만 명	3
	NCT 127	NEO CITY : THE REDLINE	국내	4.5 만 명	3
	SUPER JUNIOR-83z	FANCON TOUR [1983]	국내, 일본, 동남아	3.5 만 명	9
	RIIZE	2026 RPG - RIIZE PLAYING GAME -	일본	4.8 만 명	5
합계				66.4 만 명	72
4Q26	aespa	SYNK : COMPLæXITY	북미	7.5 만 명	4
	NCT 127	NEO CITY : THE REDLINE	홍콩, 동남아	10.2 만 명	6
	SUPER JUNIOR-83z	FANCON TOUR [1983]	싱가포르, 대만	2.6 만 명	3
	유노윤호	U-KNOW PROJECT 26 : SCENE#1 - EDIT	일본	9.2 만 명	6
합계				29.5 만 명	19
2026	연간 합계			275.2 만 명	180

자료: SM, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

주 1: 2026 년 7 월 13 일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있음.

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	989.7	1,174.9	1,263.3	1,448.2	1,549.6
매출원가	682.5	742.4	801.6	911.3	956.9
매출총이익	307.2	432.5	461.8	536.9	592.7
판관비	219.9	249.5	279.4	309.6	322.0
영업이익	87.3	183.0	182.4	227.3	270.7
EBITDA	149.2	250.3	365.1	294.4	295.6
영업외손익	-61.2	184.7	10.2	6.8	-1.0
이자수익	12.6	13.2	17.2	19.1	22.5
이자비용	5.4	5.5	5.7	6.0	6.3
외환관련이익	16.0	14.0	25.9	27.9	11.9
외환관련손실	5.7	14.5	11.9	11.9	9.9
종속 및 관계기업손익	-2.4	214.0	0.0	0.0	0.0
기타	-76.3	-36.5	-15.3	-22.3	-19.2
법인세차감전이익	26.1	367.7	192.6	234.1	269.7
법인세비용	25.3	8.3	48.1	58.5	67.4
계속사업순손익	0.8	359.4	144.4	175.6	202.3
당기순이익	0.8	359.4	144.4	175.6	202.3
지배주주순이익	18.3	347.2	137.2	166.8	192.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.0	18.7	7.5	14.6	7.0
영업이익 증감율	-23.1	109.6	-0.3	24.6	19.1
EBITDA 증감율	-13.0	67.8	45.9	-19.4	0.4
지배주주순이익 증감율	-79.0	1,797.3	-60.5	21.6	15.2
EPS 증감율	-78.8	1,843.8	-60.4	21.6	15.2
매출총이익율(%)	31.0	36.8	36.6	37.1	38.2
영업이익률(%)	8.8	15.6	14.4	15.7	17.5
EBITDA Margin(%)	15.1	21.3	28.9	20.3	19.1
지배주주순이익률(%)	1.8	29.6	10.9	11.5	12.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	135.7	194.9	320.7	230.2	239.1
당기순이익	0.8	359.4	144.4	175.6	202.3
비현금항목의 가감	157.1	-80.4	244.2	135.3	112.9
유형자산감가상각비	33.1	33.7	31.4	8.9	2.5
무형자산감가상각비	28.9	33.5	151.4	58.2	22.3
지분법평가손익	-15.4	-245.5	0.0	0.0	0.0
기타	110.5	97.9	61.4	68.2	88.1
영업활동자산부채증감	0.8	-38.5	-31.4	-35.4	-24.9
매출채권및기타채권의감소	3.6	-19.9	-19.2	-40.2	-22.0
재고자산의감소	-8.7	-10.1	-1.8	-3.8	-2.1
매입채무및기타채무의증가	-18.4	-26.4	4.6	23.3	9.4
기타	24.3	17.9	-15.0	-14.7	-10.2
기타현금흐름	-23.0	-45.6	-36.5	-45.3	-51.2
투자활동 현금흐름	55.7	-150.0	-112.8	-115.3	-118.1
유형자산의 취득	-24.2	-8.9	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	1.9	2.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-26.0	-31.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	10.8	97.1	-7.0	-7.0	-7.0
단기금융자산의감소(증가)	76.4	-128.4	-25.2	-27.7	-30.5
기타	16.8	-80.6	-80.6	-80.6	-80.6
재무활동 현금흐름	-144.4	-33.5	-57.5	-59.3	-60.9
차입금의 증가(감소)	-32.7	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-46.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-28.1	-12.9	-37.1	-38.9	-40.5
기타	-37.5	-20.4	-20.4	-20.4	-20.4
기타현금흐름	8.3	-5.1	8.6	5.2	68.3
현금 및 현금성자산의 순증가	55.2	6.3	159.1	60.7	128.4
기초현금 및 현금성자산	303.1	358.4	364.6	523.7	584.4
기말현금 및 현금성자산	358.4	364.6	523.7	584.4	712.8

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	814.0	980.5	1,194.2	1,335.9	1,529.1
현금 및 현금성자산	358.4	364.6	523.7	584.4	712.8
단기금융자산	123.6	252.0	277.2	304.9	335.4
매출채권 및 기타채권	247.1	255.4	274.6	314.8	336.8
재고자산	28.1	23.9	25.7	29.5	31.5
기타유동자산	56.8	84.6	93.0	102.3	112.6
비유동자산	605.1	1,027.2	851.4	791.3	773.3
투자자산	241.8	144.7	151.7	158.6	165.6
유형자산	76.1	74.1	42.7	33.7	31.2
무형자산	140.2	601.4	450.0	391.9	369.5
기타비유동자산	147.0	207.0	207.0	207.1	207.0
자산총계	1,419.1	2,007.7	2,045.6	2,127.2	2,302.5
유동부채	484.6	497.2	501.9	525.1	534.5
매입채무 및 기타채무	321.1	309.2	313.8	337.1	346.5
단기금융부채	32.8	34.9	34.9	34.9	34.9
기타유동부채	130.7	153.1	153.2	153.1	153.1
비유동부채	105.5	151.7	152.1	153.2	158.2
장기금융부채	69.5	63.1	68.1	73.1	78.1
기타비유동부채	36.0	88.6	84.0	80.1	80.1
부채총계	590.0	649.0	653.9	678.4	692.8
지배자본	664.8	1,002.6	1,028.4	1,076.7	1,227.5
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	353.3	353.3	353.3	353.3	353.3
기타자본	-12.2	27.1	27.1	27.1	27.1
기타포괄손익누계액	-8.1	-8.2	-9.1	-9.9	-10.8
이익잉여금	319.9	618.5	645.1	694.3	845.9
비지배자본	164.3	356.1	363.3	372.1	382.2
자본총계	829.1	1,358.7	1,391.7	1,448.8	1,609.7

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	778	15,126	5,994	7,287	8,393
BPS	28,467	43,793	44,917	47,027	53,614
CFPS	6,711	12,153	16,975	13,580	13,764
DPS	400	1,620	1,701	1,769	1,769
주가배수(배)					
PER	97.2	8.9	11.5	9.5	8.2
PER(최고)	129.4	10.3	23.4		
PER(최저)	70.8	4.4	10.9		
PBR	2.66	3.08	1.54	1.47	1.29
PBR(최고)	3.54	3.54	3.13		
PBR(최저)	1.94	1.53	1.46		
PSR	1.80	2.64	1.25	1.09	1.02
PCFR	11.3	11.1	4.1	5.1	5.0
EV/EBITDA	10.4	11.7	3.4	4.0	3.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	1,118.4	10.3	27.0	23.1	20.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	1.2	2.5	2.6	2.6
ROA	0.1	21.0	7.1	8.4	9.1
ROE	2.6	41.6	13.5	15.8	16.7
ROIC	-1.8	40.6	21.7	32.7	41.9
매출채권회전율	3.9	4.7	4.8	4.9	4.8
재고자산회전율	36.9	45.2	50.9	52.5	50.8
부채비율	71.2	47.8	47.0	46.8	43.0
순차입금비용	-45.8	-38.2	-50.1	-53.9	-58.1
이자보상배율, 현금	16.0	33.5	31.7	37.7	42.9
총차입금	102.3	98.0	103.0	108.0	113.0
순차입금	-379.7	-518.6	-697.9	-781.3	-935.2
EBITDA	149.2	250.3	365.1	294.4	295.6
FCF	10.0	167.1	281.6	196.3	203.0

Compliance Notice

- 당사는 7월 16일 현재 '에스엠' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

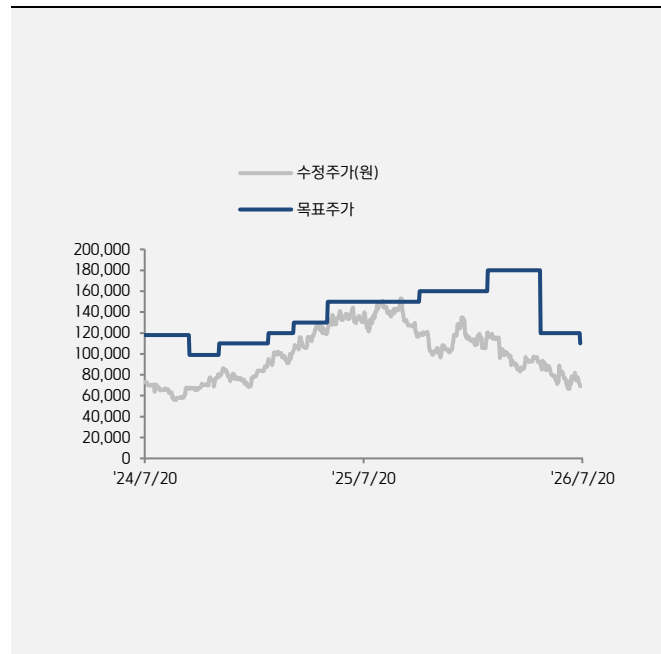
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	과리율(%)	
				평균 주가 대비	최고 주가 대비
에스엠 (041510)	2023-11-09	BUY(Maintain)	170,000원	6개월 -41.11	-39.24
	2023-11-16	BUY(Maintain)	170,000원	6개월 -51.02	-39.24
	2024-05-09	BUY(Maintain)	118,000원	6개월 -29.91	-27.20
	2024-05-23	BUY(Maintain)	118,000원	6개월 -32.63	-18.81
	2024-08-08	BUY(Maintain)	118,000원	6개월 -37.97	-18.81
	2024-10-02	BUY(Maintain)	99,000원	6개월 -32.53	-31.82
	2024-10-16	BUY(Maintain)	99,000원	6개월 -30.62	-21.92
	2024-11-06	BUY(Maintain)	99,000원	6개월 -28.51	-18.48
	2024-11-21	BUY(Maintain)	110,000원	6개월 -29.74	-21.36
	2025-01-24	BUY(Maintain)	110,000원	6개월 -28.09	-16.09
	2025-02-11	BUY(Maintain)	120,000원	6개월 -19.30	-14.42
	2025-03-25	BUY(Maintain)	130,000원	6개월 -11.10	-1.92
	2025-05-21	BUY(Maintain)	150,000원	6개월 -9.91	2.00
	2025-10-20	BUY(Reinitiate)	160,000원	6개월 -25.71	-24.38
담당자변경	2025-11-06	BUY(Maintain)	160,000원	6개월 -30.61	-24.38
	2025-11-20	BUY(Maintain)	160,000원	6개월 -29.68	-15.63
	2026-02-12	BUY(Maintain)	180,000원	6개월 -45.08	-33.11
	2026-05-11	BUY(Maintain)	120,000원	6개월 -33.93	-22.08
	2026-07-20	BUY(Maintain)	110,000원	6개월	

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%