



BUY(Maintain)

목표주가: 110,000원(유지)

주가(8/07): 75,600원

시가총액: 17,308억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

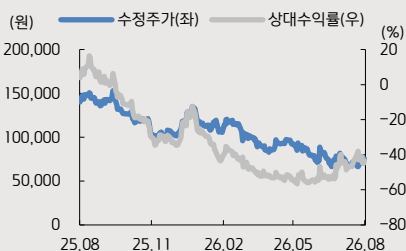
KOSDAQ(8/7)	798.81pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
	153,000원	66,500원
최고/최저가 대비 등락	-50.6%	13.7%
주가수익률	절대	상대
1M	-7.7%	-3.9%
6M	-28.3%	-3.0%
1Y	-43.8%	-43.3%

발행주식수	22,895 천주
일평균 거래량(3M)	120천주
외국인 지분율	32.1%
배당수익률(26.E)	2.3%
BP(26.E)	44,931원
주요 주주	카카오 외 8 인
	41.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	989.7	1,174.9	1,281.3	1,455.7
영업이익	87.3	183.0	182.9	230.7
EBITDA	149.2	250.3	365.6	297.8
세전이익	26.1	367.7	193.1	237.6
순이익	0.8	359.4	144.8	178.2
지배주주지분순이익	18.3	347.2	137.6	169.3
EPS(원)	778	15,126	6,009	7,394
증감률(%YoY)	-78.8	1,843.8	-60.3	23.1
PER(배)	97.2	8.9	12.6	10.2
PBR(배)	2.66	3.08	1.68	1.60
EV/EBITDA(배)	10.4	11.7	3.8	4.4
영업이익률(%)	8.8	15.6	14.3	15.8
ROE(%)	2.6	41.6	13.5	16.1
순부채비율(%)	-45.8	-38.2	-50.1	-54.0

Price Trend



실적 Review

에스엠(041510)

고연차 IP의 저력과 2027년 성장의 가시성



2분기 영업이익은 529억 원으로 시장 컨센서스에 부합했습니다. 슈퍼주니어와 엑소 등 고연차 IP가 공연은 물론 MD 지출까지 견인했다는 점이 이번 분기의 핵심입니다. 하반기는 저연차 IP의 일본 활동 집중과 에스파의 서구권 진출로 외형 성장이 제한되겠으나, 2027년 공연 사이클의 실적 가시성은 커버리지 엔터사 중 가장 높다고 판단합니다.

>>> 2Q Review: 고연차 IP가 견인한 컨센서스 부합

2분기 연결 매출액은 3,496억원(YoY +15.4%, QoQ +25.3%), 영업이익은 529억원(YoY +11.0%, QoQ +36.9%)으로 시장 컨센서스에 부합했다. 일회성 비용은 발생하지 않았으며, 영업이익률 15.1%(YoY -0.6%p)는 고연차 IP의 공연 매출 비중 확대에 따른 원가율 상승에 기인한다.

[음반/음원]은 909억원(YoY -8.2%, QoQ +58.0%, 음반 662억원·음원 247억원)을 기록했다. 신보 판매량은 567만장으로 전년 동기(603만장)를 소폭 하회했으나, NCT 위시 192만장, 라이즈 140만장, 에스파 106만장, 하츠투하츠 62만장으로 저연차 IP가 물량을 방어했다. [콘서트]는 416억원(YoY +23.6%)으로 엑소 19회, 에스파·NCT 위시 각 5회, 슈퍼주니어 3회, 동방신기 2회 등 고연차 IP의 회차 확대가 외형을 견인했다.

[MD/라이선싱]은 779억원(YoY +22.0%, QoQ +64.6%)으로 역대 두 번째 규모를 기록하며 기대치를 상회했다. NCT 10주년, 에스파, 라이즈, NCT 위시 등 앨범·공연 연계 팝업 확대가 배경이다. 자회사는 매출 1,777억원(YoY +25.5%), 영업이익 130억원(YoY +61.2%)으로 드림메이커의 국내 공연 제작 확대와 디어유 의 웹결제 전환 수익성 개선이 기여했다.

>>> 2027년 성장 가시성이 가장 높은 엔터사

최근 주가는 하반기 '상고하자' 우려를 선반영한 흐름을 보이고 있다. 3분기 이후 라이즈와 NCT 위시의 활동이 일본에 집중되고, 에스파의 서구권 투어 역시 수익성보다 체급 확대에 목적을 둔 만큼 하반기 외형 성장은 제한적일 전망이다. 다만 이번 분기 확인된 고연차 IP의 팬덤 소비력은 재평가될 필요가 있다. 데뷔 20년 이상 아티스트가 음반과 공연을 넘어 MD 지출까지 견인하는 구조는 경쟁사 대비 차별적이다. 2027년은 에스파, NCT 위시, 라이즈를 주축으로 한 공연 확대 사이클이 예상되어 커버리지 엔터사 중 실적 가시성이 가장 높다고 판단된다.

4분기 SMTR25 데뷔 역시 기대 포인트다. 지난해 SM TOWN 글로벌 투어 참여로 데뷔 전 팬덤을 축적했고 에그이즈커밍 협업 예능 '응답하라 하이스쿨'을 통해 역대 신인 중 가장 선제적인 프로모션을 진행한 만큼 초기 지표에 대한 기대가 유효하다.

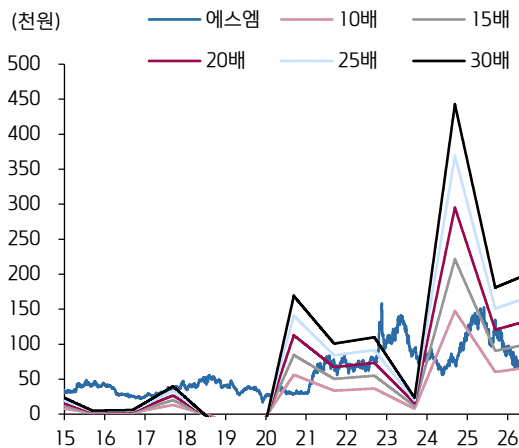
>>> Valuation

에스엠 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	137.6	단위: 십억원
주식수	23.4	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	6,009	단위: 원
Target P/E (배)	18.3	최근 3개년(2023년~2025년) 평균 12개월 선행 PER 18.3배 적용
적정주가 (원)	109,959	
목표주가 (원)	110,000	
현재주가 (원)	75,600	
Upside (%)	45.5	

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

에스엠 외인 비중 추이



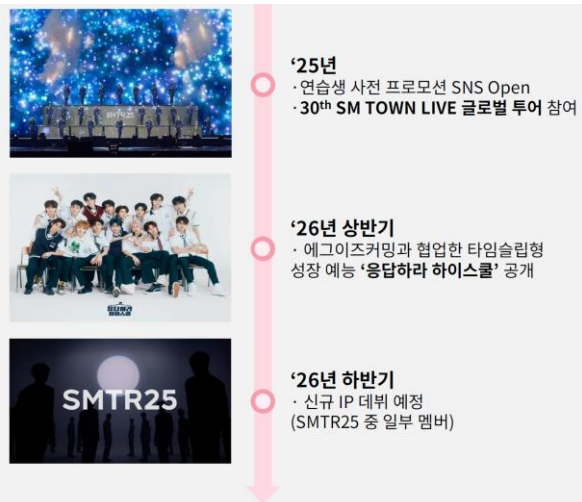
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

에스엠 실적 추정 표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	231	303	321.6	319	279.1	349.6	285.8	366.7	1,175	1,281.3	1,455.7
QoQ(%)	-15.4%	30.9%	6.2%	-0.8%	-12.5%	25.3%	-18.3%	28.3%			
YoY(%)	5.2%	19.3%	32.8%	16.6%	20.6%	15.4%	-11.1%	15.0%	18.7%	9.1%	13.6%
SME	165.5	220.3	224.5	202.2	189.3	240.6	165.4	226.2	812.5	821.6	925.5
음반/음원	67.8	99.0	96.7	64.8	57.5	90.9	59.0	120.3	328.2	327.7	368.8
출연	18.8	23.2	24.1	24.1	20.4	29.7	26.5	26.5	90.2	103.0	113.3
콘서트	39.0	33.6	52.5	34.5	60.8	41.6	30.2	30.0	159.6	162.6	173.5
MD/라이선싱	39.4	63.9	50.3	78.1	47.4	77.9	48.6	48.6	231.6	222.5	263.5
기타	0.5	0.6	1.1	0.7	3.3	0.6	1.2	0.8	2.9	5.8	6.4
SM C&C	17.7	21.1	25.4	36.3	21.5	27.2	26.0	37.2	100.5	111.9	114.7
키이스트	4.5	3.0	3.6	4.6	8.5	10.7	3.8	4.9	15.7	27.9	29.3
드림메이커	23.0	14.9	8.5	16.5	7.3	41.6	8.9	17.3	62.9	75.2	79.0
SMC	20.8	26.0	24.4	25.7	30.5	28.8	19.7	19.7	96.9	98.7	89.7
매출총이익	83.4	114.5	119.0	115.6	100.4	115.8	106.4	130.2	432.5	452.7	530.6
매출총이익률	36.0%	37.8%	37.0%	36.2%	36.0%	33.1%	37.2%	35.5%	36.8%	35.3%	36.5%
영업이익	32.6	47.6	48.2	54.6	38.6	52.9	37.1	54.3	183.0	182.8	230.7
QoQ(%)	-3.2%	46.1%	1.3%	13.3%	-29.3%	36.9%	-29.9%	46.5%			
YoY(%)	109.6%	92.4%	261.6%	62.2%	18.5%	11.0%	-23.1%	-0.6%	109.7%	-0.1%	26.2%
영업이익률	14.1%	15.7%	15.0%	17.1%	13.8%	15.1%	13.0%	14.8%	15.6%	14.3%	15.8%
순이익	248.2	29.3	39.8	29.9	32.5	29.5	26.2	35.3	347.2	123.4	169.3
QoQ(%)	흑전	-88.2%	35.8%	-24.7%	8.5%	-9.4%	-11.1%	34.8%			
YoY(%)	1959.3%	303.7%	530.3%	흑전	-86.9%	0.6%	-34.2%	17.9%	1796.3%	-64.5%	37.2%
순이익률	107.3%	9.7%	12.4%	9.4%	11.6%	8.4%	9.2%	9.6%	29.6%	9.6%	11.6%

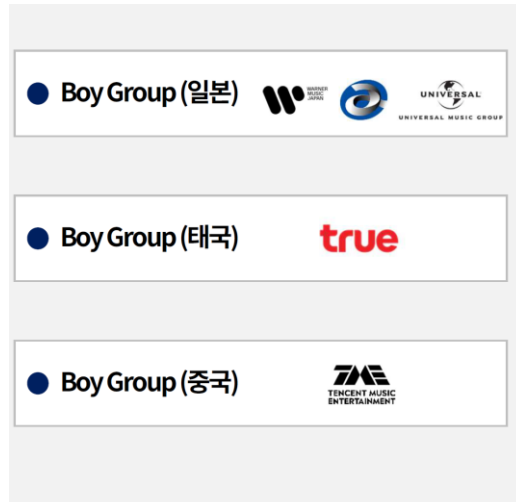
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠_신인 SMTR25 데뷔 타임라인



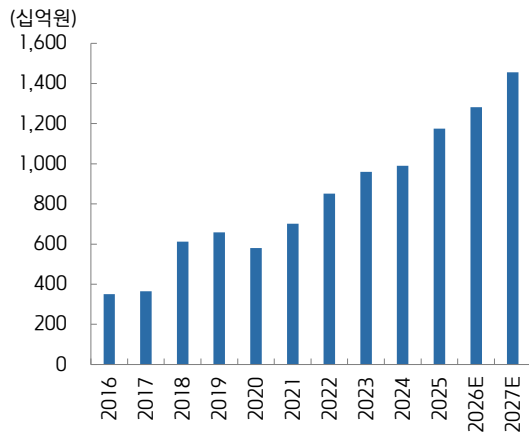
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

현지화 신인_태국(27년),일본(27~28년),중국(미정)



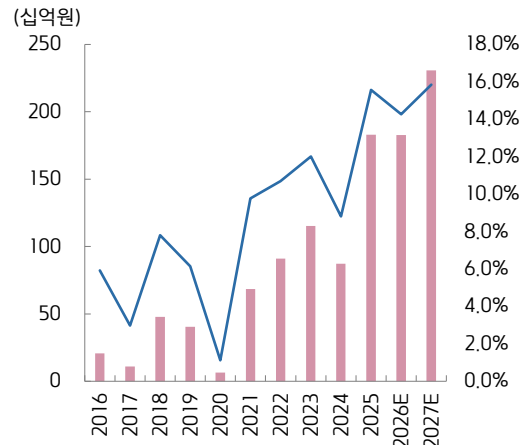
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 매출액 추이 및 전망



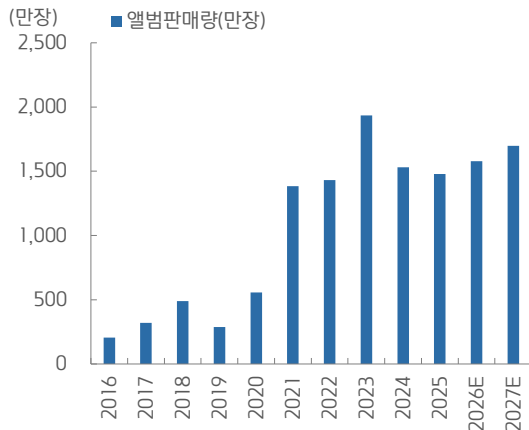
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 영업이익 및 OPM



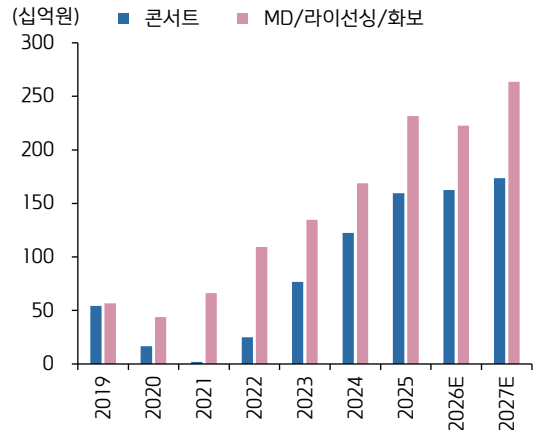
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 음반 판매량 추이



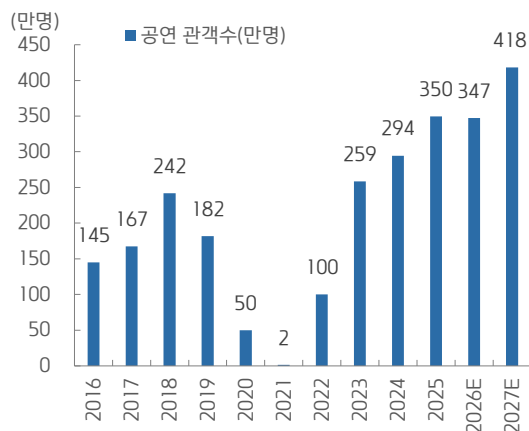
자료: 씨클라트, 키움증권 리서치센터

에스엠 공연 및 MD 매출 추이



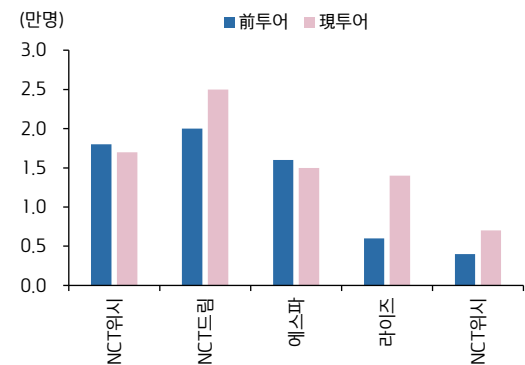
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

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 JNJM	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	11.8 만 장	-
	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)	-	-
	IRENE & SEULGI	미정	미니(JPN)		
	Girls' Generation-HRS	미정	싱글		
	XngHan&Xoul	미정	싱글 CD(JPN)		
	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: 씨클차트, 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_2026년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 관객수	횟수
1Q26	NCT DREAM	THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE	국내, 일본	16.2만 명	11
	NCT WISH	2ND ANNIVERSARY FANMEETING	국내, 일본	2.2만 명	2
	NCT WISH	INTO THE WISH : Our WISH	일본, 동남아	13.7만 명	12
	SM TOWN	SMTOWN LIVE 2025-26 [THE CULTURE, THE FUTURE]	일본, 태국	14.5만 명	3
	라이즈	RIIZing Loud	국내, 일본, 동남아	28.4만 명	11
	슈퍼주니어	〈SUPER SHOW 10〉	일본, 동남아	21.9만 명	12
	에스파	Axis Line	홍콩, 마카오	6.0만 명	4
	유타(NCT)	YUTA Live Tour 2025	일본	0.9만 명	1
	태용(NCT)	TY TRACK - REMASTERED 2026 TAEYONG CONCERT	국내, 일본, 동남아	4.3만 명	9
	하츠투하츠	2026 Hearts2Hearts FANMEETING 〈HEARTS 2 HOUSE〉	국내, 미국, 동남아	1.5만 명	5
합계				109.6만 명	70
2Q26	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	국내, 일본, 동남아	26.2만 명	19
	aespa	Axis Line	일본, 동남아	23.0만 명	5
	동방신기	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE RED OCEAN	일본	14.4만 명	2
	SHINee	SHINee WORLD VIII [THE INVERT]	국내, 일본	10.9만 명	5
	NCT WISH	INTO THE WISH : Our WISH	국내, 동남아	6.0만 명	5
	NCT JNM	2026 NCT JNM FANMEETING TOUR	국내, 일본	5.9만 명	5
	슈퍼주니어	〈SUPER SHOW 10〉	국내	4.5만 명	3
	재현 (NCT)	2026 JAEHYUN FAN-CON TOUR	국내, 동남아	4.3만 명	6
	RIIZE	RIIZE OFFICE, RIIZE 1000 DAYS FAN PARTY	국내	4.0만 명	2
	SMTR25	Reply High School' Fan Meeting Tour - Graduation Trip	국내, 일본, 동남아	2.8만 명	7
	아이린	I-WILL	국내, 동남아	2.2만 명	5
	태용 (NCT)	TY TRACK - REMASTERED 2026 TAEYONG CONCERT	태국	0.7만 명	1
	XngHan&Xoul	2026 XngHan&Xoul Fanmeeting [Let's Glow]	국내	0.2만 명	2
합계				105.0만 명	67
3Q26	aespa	SYNK : COMPLæXITY	국내, 북미, 남미	30.7만 명	13
	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	일본, 동남아	11.4만 명	8
	RIIZE	RIIZE JAPAN FANMEETING 2026 RPG - RIIZE PLAYING GAME -	일본	7.0만 명	6
	유노윤호	U-KNOW PROJECT 26 : SCENE#1	국내, 동남아, 마카오	6.5만 명	10
	NCT JNM	2026 NCT JNM FANMEETING TOUR	동남아	6.4만 명	8
	RIIZE	RIIZE JAPAN FANMEETING 2026 RPG - RIIZE PLAYING GAME -	일본	5.7만 명	5
	NCT 127	NEO CITY : THE REDLINE	국내	4.5만 명	3
	RENJUN&CHENLE	2026 RENJUN&CHENLE FANMEETING [ROOMMATE]	중국	4.2만 명	5
	NCTWISH	〈Help! All Six Princes Are Trying to Propose to Me〉	일본	4.0만 명	4
	SUPER JUNIOR-83z	2026 SUPER JUNIOR-83z FANCON TOUR [1983]	국내, 일본, 동남아	3.4만 명	9
	aespa	MY CLASSMæTE	일본	3.0만 명	3
	RIIZE	Ch. RIIZE : ON AIR	국내	3.0만 명	2
	려욱	2026 RYEOWOOK'S AGIT CONCERT : DIVE TO BLUE	국내, 일본, 동남아	2.7만 명	11
	레드벨벳	A Day in Red & Velvet	국내	2.0만 명	3
	재현 (NCT)	2026 JAEHYUN FAN-CON TOUR	대만	1.0만 명	2
	아이린 (레드벨벳)	I-WILL	동남아	0.5만 명	2
합계				95.9만 명	94
4Q26	NCT 127	NEO CITY : THE REDLINE	홍콩, 동남아	18.2만 명	9
	유노윤호	U-KNOW PROJECT 26 : SCENE#1 - EDIT	일본	8.6만 명	6
	aespa	SYNK : COMPLæXITY	북미	7.5만 명	4
	SUPER JUNIOR-83z	FANCON TOUR [1983]	싱가포르, 대만	2.6만 명	3
합계				39.0만 명	22
2026	연간 합계			349.5만 명	253

자료: SM, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

주 1: 2026년 08월 07일 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	1,281.3	1,455.7	1,557.6
매출원가	682.5	742.4	828.6	925.1	971.3
매출총이익	307.2	432.5	452.7	530.6	586.3
판관비	219.9	249.5	269.8	299.9	311.9
영업이익	87.3	183.0	182.9	230.7	274.4
EBITDA	149.2	250.3	365.6	297.8	299.2
영업외손익	-61.2	184.7	10.2	6.9	-0.9
이자수익	12.6	13.2	17.2	19.1	22.6
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	-22.2	-19.2
법인세차감전이익	26.1	367.7	193.1	237.6	273.4
법인세비용	25.3	8.3	48.3	59.4	68.4
계속사업순손익	0.8	359.4	144.8	178.2	205.1
당기순이익	0.8	359.4	144.8	178.2	205.1
지배주주순이익	18.3	347.2	137.6	169.3	194.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.0	18.7	9.1	13.6	7.0
영업이익 증감율	-23.1	109.6	-0.1	26.1	18.9
EBITDA 증감율	-13.0	67.8	46.1	-18.5	0.5
지배주주순이익 증감율	-79.0	1,797.3	-60.4	23.0	15.1
EPS 증감율	-78.8	1,843.8	-60.3	23.1	15.1
매출총이익율(%)	31.0	36.8	35.3	36.4	37.6
영업이익률(%)	8.8	15.6	14.3	15.8	17.6
EBITDA Margin(%)	15.1	21.3	28.5	20.5	19.2
지배주주순이익률(%)	1.8	29.6	10.7	11.6	12.5

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	135.7	194.9	320.0	233.4	241.8
당기순이익	0.8	359.4	144.8	178.2	205.1
비현금항목의 가감	157.1	-80.4	244.3	136.1	113.7
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	61.5	69.0	88.9
영업활동자산부채증감	0.8	-38.5	-32.4	-34.8	-25.0
매출채권및기타채권의감소	3.6	-19.9	-23.1	-37.9	-22.1
재고자산의감소	-8.7	-10.1	-2.2	-3.5	-2.1
매입채무및기타채무의증가	-18.4	-26.4	7.9	21.4	9.5
기타	24.3	17.9	-15.0	-14.8	-10.3
기타현금흐름	-23.0	-45.6	-36.7	-46.1	-52.0
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	4.8	68.3
현금 및 현금성자산의 순증가	55.2	6.3	158.4	63.6	131.2
기초현금 및 현금성자산	303.1	358.4	364.6	523.0	586.5
기말현금 및 현금성자산	358.4	364.6	523.0	586.5	717.7

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	814.0	980.5	1,197.8	1,339.8	1,535.9
현금 및 현금성자산	358.4	364.6	523.0	586.5	717.7
단기금융자산	123.6	252.0	277.2	304.9	335.4
매출채권 및 기타채권	247.1	255.4	278.5	316.4	338.6
재고자산	28.1	23.9	26.1	29.6	31.7
기타유동자산	56.8	84.6	93.0	102.4	112.5
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	2,049.2	2,131.1	2,309.2
유동부채	484.6	497.2	505.1	526.5	535.9
매입채무 및 기타채무	321.1	309.2	317.0	338.4	347.9
단기금융부채	32.8	34.9	34.9	34.9	34.9
기타유동부채	130.7	153.1	153.2	153.2	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	657.2	679.7	694.2
지배자본	664.8	1,002.6	1,028.7	1,079.2	1,232.6
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	645.4	696.7	851.1
비지배자본	164.3	356.1	363.4	372.3	382.5
자본총계	829.1	1,358.7	1,392.0	1,451.4	1,615.1

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	778	15,126	6,009	7,394	8,509
BPS	28,467	43,793	44,931	47,136	53,838
CFPS	6,711	12,153	16,997	13,728	13,922
DPS	400	1,620	1,701	1,769	1,769
주가배수(배)					
PER	97.2	8.9	12.6	10.2	8.9
PER(최고)	129.4	10.3	23.4		
PER(최저)	70.8	4.4	10.6		
PBR	2.66	3.08	1.68	1.60	1.40
PBR(최고)	3.54	3.54	3.12		
PBR(최저)	1.94	1.53	1.42		
PSR	1.80	2.64	1.35	1.19	1.11
PCFR	11.3	11.1	4.4	5.5	5.4
EV/EBITDA	10.4	11.7	3.8	4.4	3.9
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	1,118.4	10.3	26.9	22.7	19.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.5	1.2	2.3	2.3	2.3
ROA	0.1	21.0	7.1	8.5	9.2
ROE	2.6	41.6	13.5	16.1	16.9
ROIC	-1.8	40.6	21.7	33.2	42.4
매출채권회전율	3.9	4.7	4.8	4.9	4.8
재고자산회전율	36.9	45.2	51.3	52.3	50.8
부채비율	71.2	47.8	47.2	46.8	43.0
순차입금비용	-45.8	-38.2	-50.1	-54.0	-58.2
이자보상배율, 현금	16.0	33.5	31.8	38.3	43.5
총차입금	102.3	98.0	103.0	108.0	113.0
순차입금	-379.7	-518.6	-697.2	-783.5	-940.1
EBITDA	149.2	250.3	365.6	297.8	299.2
FCF	10.0	167.1	281.0	199.4	205.7

Compliance Notice

- 당사는 8월 7일 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

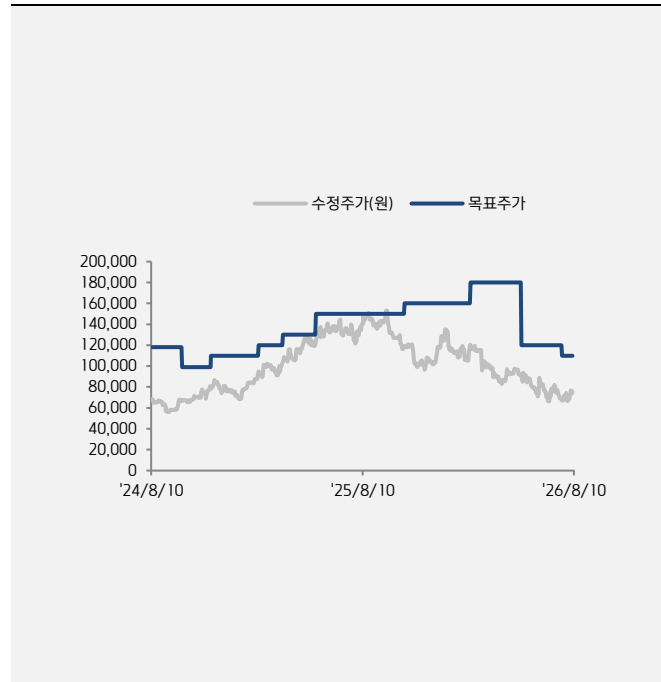
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
담당자변경	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
	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 -36.06	-30.27
	2026-08-10	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%