

2018/08/20

# 에스엠 (041510)

지주/Mid-Small Cap 이상현

(2122-9198) value3@hi-ib.com

## 성장은 지속된다

# NR

### ■ 올해 2분기 매출과 수익성 동시에 개선됨

동사는 올해 2분기 K-IFRS 연결기준 매출액 1,244억원(YoY+83.8%), 영업이익 100억원 (YoY+625.3%)으로 사상 최대 분기 매출액 및 지난해 온기 수준의 영업이익을 기록하였다.

이는 자회사인 SM C&C의 매출 기저효과와 더불어 동방신기 닛산 스타디움, EXO-CBX 아레나 투어 등 일본 공연 39만명, 음반판매 90만장, 해외 음원 매출 56억원 등의 반영으로 매출과 수익성이 동시에 개선되었다.

### ■ 동방신기 등 플라인업의 일본공연 확대가 실적 개선을 이끌 듯

올해 일본공연의 경우 동방신기, 슈퍼주니어, 샤이니, EXO 등 플라인업 가동으로 인하여 하반기 102만명을 동원하면서 올해 사상 최대 공연 관객수인 전년대비 35만명 증가한 210만명 이상이 달성될 것으로 예상된다. 이는 곧 향후 실적 개선의 원동력이 될 것이다.

즉, 하반기에는 SMTOWN LIVE 12만명, TVXQ! 60만명, 슈퍼 주니어 10만명, SJ D&E 7만명, 샤이니 FC 5.5만명, 태민 6만명, EXO FC 1.6만명 등 102만명의 관객수 동원이 예상된다.

### ■ 차세대 라인업의 성장성 및 자회사 실적 턴어라운드

동사 차세대 라인업인 NCT127, 레드벨벳 등이 일본 데뷔 후 쇼케이스와 팬미팅 등을 거치면서 팬덤을 형성하고 있어서 향후 성장성이 기대되며, 하반기 내에 NCT 중국팀이 데뷔할 예정이므로 중국에서의 성장성도 부각될 수 있을 것이다.

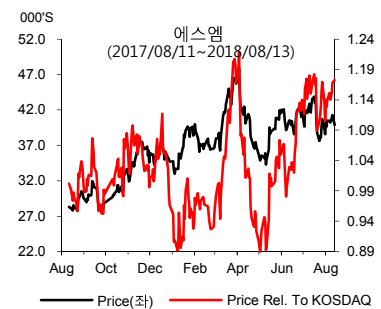
한편 동사의 주력 자회사인 SM C&C의 경우 분기적자는 전분기대비 크게 감소 하였지만 2분기 영업적자가 3억원으로 적자가 지속되었다. 그러나 하반기에는 광고와 콘텐츠의 만남으로 인한 시너지 효과가 본격화 되면서 광고사업부 매출 증가 등으로 수익성 개선되면서 영업이익 흑자가 예상된다.

액면가	500원
종가(2018/08/13)	39,850원

#### Stock Indicator

자본금	11.4십억원
발행주식수	2,280만주
시가총액	908십억원
외국인지분율	19.6%
배당금(2017)	-
EPS(2017)	199원
BPS(2017)	16,077원
ROE(2017)	1.3%
52주 주가	27,500~47,800원
60일평균거래량	285,869주
60일평균거래대금	11.7십억원

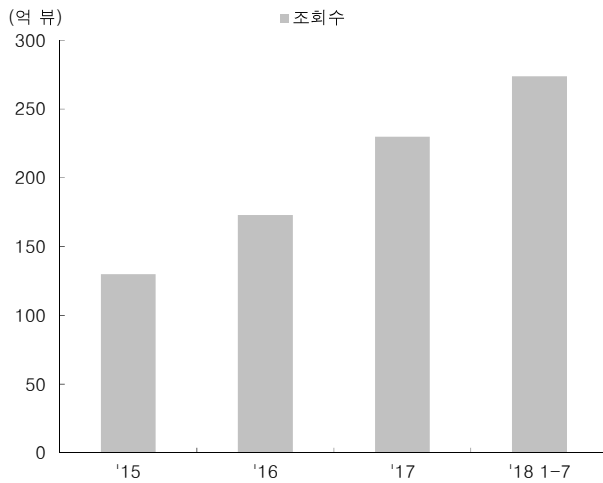
#### Price Trend



FY	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	세전이익 (억원)	순이익 (억원)	지배주주순이익 (억원)	EPS (원)	PER (배)
2014	2,870	343	293	18	60	290	117.1
2015	3,222	384	308	184	217	1,048	41.0
2016	3,499	207	226	42	36	168	153.0
2017	3,775	109	244	-47	-49	-	-
2018E	5,000	500	530	345	361	1,583	25.2
2019E	5,800	600	620	434	425	1,864	21.4

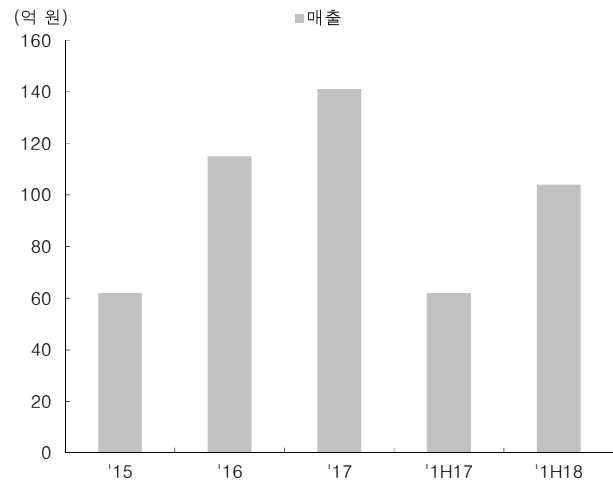
자료: 에스엠, 하이투자증권

<그림 70> 유튜브 조회수 추이



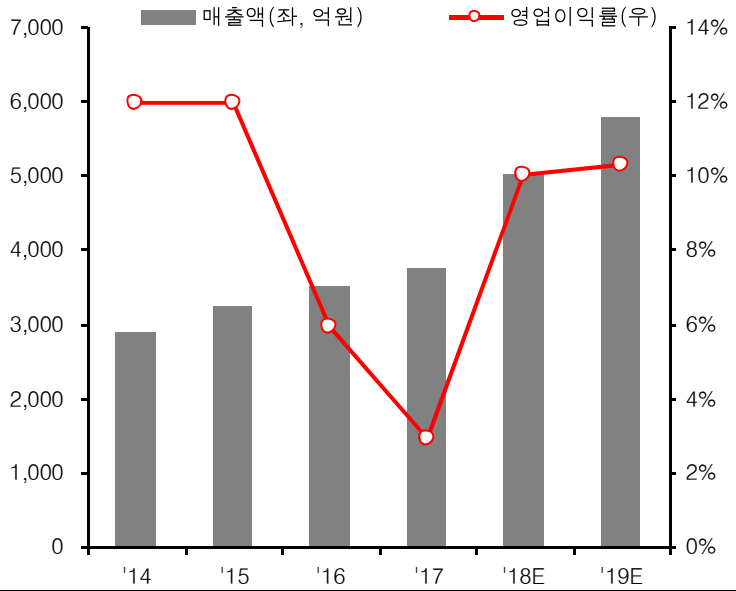
자료: 에스엠, 하이투자증권

<그림 71> 해외 음원 매출 추이



자료: 에스엠, 하이투자증권

<그림 72> 에스엠 실적 추이



자료: 에스엠 하이투자증권

<그림 73> 하반기 라인업



자료: 에스엠 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(에스엠)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-03-19	NR				

**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자: 이상헌\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

**하이투자증권 투자비용 등급 공시 2018-06-30 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.9%	6.1%	-