

에스엠 (041510)

NR

액면가	500 원
증가(2018/11/02)	47,500 원

Stock Indicator	
자본금	11.4십억원
발행주식수	2,299만주
시가총액	1,036십억원
외국인지분율	18.1%
52주 주가	31,900~52,600 원
60 일평균거래량	337,898 주
60 일평균거래대금	15.8십억원

주식수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.1	13.6	29.3	41.2
상대수익률	7.2	29.5	53.8	46.6



FY	2016	2017	2018E	2019E
매출액(십억원)	350	378	500	600
영업이익(십억원)	21	11	50	60
순이익(십억원)	4	-5	36	43
EPS(원)	168	-	1583	1,864
BPS(원)				
PER(배)	153.0	-	30.0	25.5
PBR(배)				
ROE(%)				
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)				

주 K-FRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

플라인업으로 성장한다

플라인업의 일본공연 확대 및 유튜브 매출상승이 실적 개선을 이끌 듯

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

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

한편, 이러한 대규모 플라인업은 유튜브 매출에도 긍정적인 영향을 미치면서 이익향상에 기여를 할 것이다.

라인업의 컴백으로 성장성 및 자회사 실적 턴어라운드

엑소는 지난 11 월 2 일 전 세계 주요 음악사이트를 통해 정규 5 집 '돈트 메스 업 마이 템포(DON'T MESS UP MY TEMPO)'를 발표하였다. 이는 1 년 2 개월 만에 선보이는 완전체 컴백으로 각종 글로벌 차트에서 정상상을 확인하였다.

NCT 127 은 지난 10 월 12 일 발매한 첫 정규 앨범 'NCT #127 Regular-Irregular'로 미국 빌보드 메인 앨범 차트인 빌보드 200 에서 86 위에 올라 K-POP 보이그룹 역대 두 번째 최고 순위를 기록하면서 미국 공략에 교두보가 마련되었다. 또한 올해 4 분기 중에 중국인 멤버로만 구성된 NCT 차이나도 데뷔할 예정이므로 중국에서의 성장성도 부각될 수 있을 것이다.

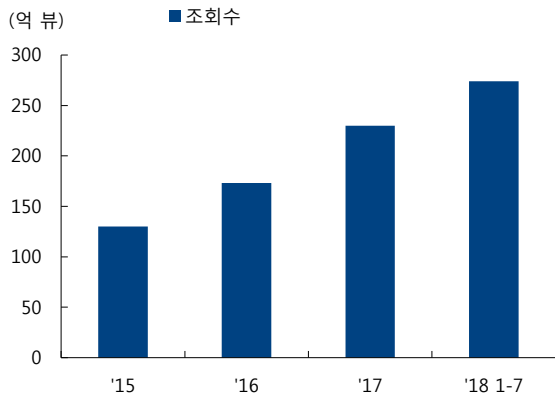
한편, 동사의 주력 자회사인 SM C&C 의 경우 올해 하반기에는 실적 턴어라운드기 예상된다. 우선 광고사업부의 경우 광고 집행증가와 더불어 신규 광고주 영업 등으로 인하여 매출이 상승하면서 수익성이 개선될 것으로 기대된다. 또한 계열사간 시너지 창출이 확대되는 것과 더불어 커머셜-셀럽 결합 예능 제작, E-SPORTS 관련 콘텐츠 제작 확대 등도 매출상승에 긍정적인 요인으로 작용할 것이다.

표 18. 에스엠 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2014	2,870	343	293	18	60	290	117
2015	3,222	384	308	184	217	1,048	41
2016	3,499	207	226	42	36	168	153
2017	3,775	109	244	-47	-49	-	-
2018E	5,000	500	530	345	361	1,583	30.0
2019E	6,000	600	620	434	425	1,864	25.5

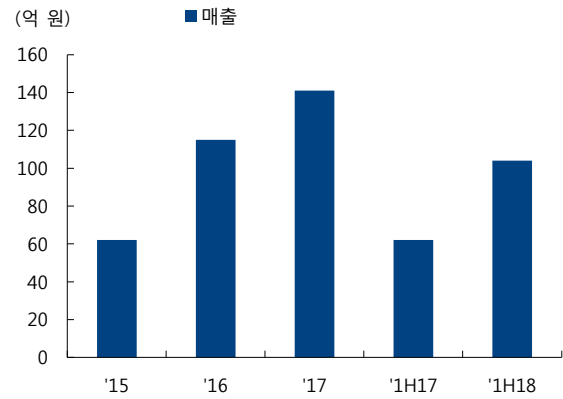
자료: 에스엠, 하이투자증권

그림61. 유튜브 조회수 추이



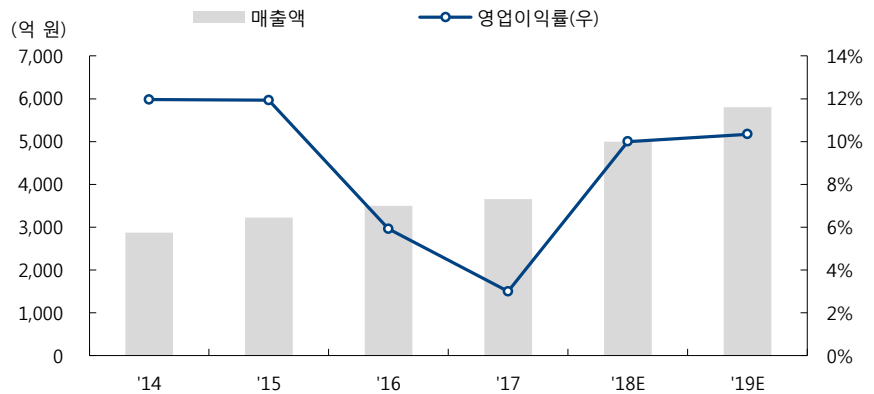
자료: 에스엠, 하이투자증권

그림62. 해외 음원 매출 추이



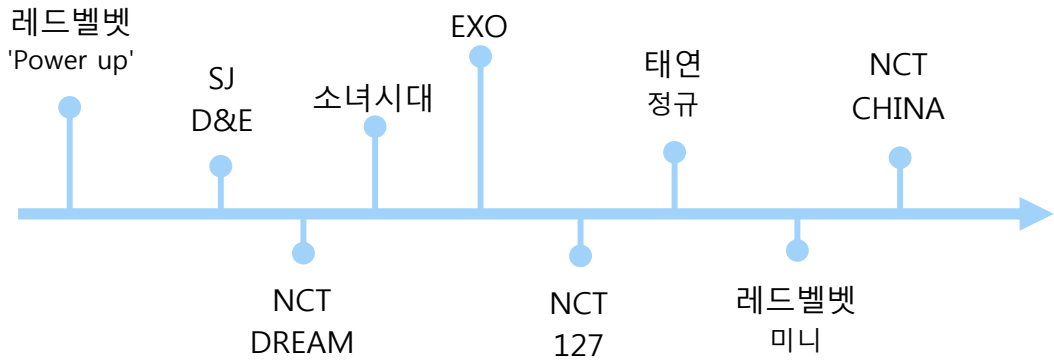
자료: 에스엠, 하이투자증권

그림63. 에스엠 실적 추이



자료: 에스엠, 하이투자증권

그림64. 올해 하반기 라인업

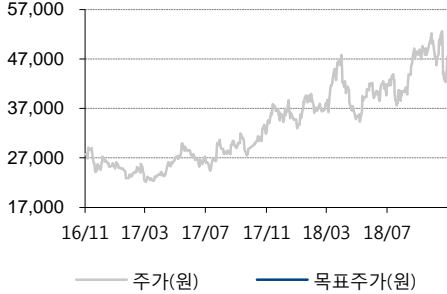


자료: 에스엠, 하이투자증권

에스엠
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이

일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상현)

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 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매 수): 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 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	90.1%	9.9%	-