

에스엠 (041510)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이광현

02 3770 5733
kwanghyun.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	51,000원 (M)
현재주가 (10/4)	34,150원
상승여력	49%

시가총액	8,005억원
총발행주식수	23,441,901주
60일 평균 거래대금	69억원
60일 평균 거래량	211,868주
52주 고	56,100원
52주 저	27,050원
외인지분율	16.73%
주요주주	이수만 외 7인 19.22%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	12.0	(13.9)	(32.6)
상대	13.3	(4.3)	(14.5)
절대(달러환산)	13.0	(15.9)	(36.4)

양호한 실적 + 알파(주주친화정책)

2H19 Preview

3Q19 연결실적 : 매출액 1,781억원(+6% YoY), 영업이익 163억원(+34% YoY) 추정. **부문별 예상 영업이익은 엔터 3사(본사+재팬+드림메이커) 190억원(+32% YoY), C&C 12억원, 키이스트 1억원.** 국내 음반판매량은 2019년 7~8월에만 145만장을 달성해 3Q18의 66만장을 크게 상회. 재팬 콘서트 관객수는 약 30만명으로 전년동기의 36만명 대비 소폭 감소 전망. 엔터 3사는 아티스트 활동량 증가 및 TME 관련 음원수익 증가에 따른 증익 기대. C&C는 광고매출 증가, 키이스트는 드라마 『열여덟의 순간』 납품 효과로 각각 흑자 예상. 기타 비핵심 자회사 적자 관련, F&B는 QoQ로 비슷한 수준의 적자폭 유지, 에브리싱은 QoQ로 적자폭 소폭 축소 전망

4Q19 연결실적 : 매출액 2,391억원(+15% YoY), 영업이익 233억원(+53% YoY) 추정. **부문별 예상 영업이익은 엔터 3사 229억원(+3% YoY), C&C 33억원, 키이스트 7억원.** 국내 음반판매량은 엑소, 동방신기, 슈퍼엠 음반발매 효과로 300만장 달성 전망. 재팬 콘서트 관객수는 약 57만명으로 전년동기 77만명 대비 감소 예상. 엔터 3사는 데뷔와 함께 음반판매, 콘서트 등 수익화가 가능한 슈퍼엠 효과와 TME 관련 음원수익 증가효과로 증익 기대. C&C는 광고성수기 효과, 키이스트는 드라마 『사이코패스 다이어리』 납품 효과로 각각 흑자 예상

더 좋아질 수 있는 회사 2H19 엔터 3사의 실적은 아티스트 활동량 증가효과에 힘입어 양호한 모습을 보일 것으로 기대. 슈퍼엠 활동은 일정수준의 성과를 낼 경우 남자 아이돌의 군복무 문제에 따른 실적공백 리스크를 구조적으로 제거할 수 있을 것. 미국 엔터사들과의 사업협력 확대는 선진시장으로의 진입이 보다 용이해진다는 점에서 긍정적. 이에 더해, **주총시즌(2020년 3월) 이전에 주주가치 제고방안이 제시될 가능성이 높아 동사 주식에 대한 관심을 기울일 시점 도래 판단.** 그동안 동사는 대주주와 투자자간 이해관계가 일치하지 않는 문제로 인해 손익관리보단 외형확대에 집중한다는 인상을 많이 줬던 회사임. 하지만, 동사는 기관투자자들의 스튜어디스 코드 도입 이후 KB자산과의 주주서한 공방 등을 경험하면서 투자자들과의 보다 적극적인 소통과 주주친화정책의 도입 필요성을 느끼고 있는 것으로 파악. 동사 경영진은 현재의 지분구조상 2020년 3월에 만기되는 임기를 연장하기 위해서라도 배당실시 등 투자자들의 요구를 일부 수용하게 될 것. 향후 경영참여형 사모펀드의 등장 및 공격을 방지하기 위해서라도, 동사는 회사에 내재된 비효율의 개선 및 손익관리에 대한 노력을 더욱 강화하게 될 것으로 기대

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,781	5.6	11.6	1,839	-3.1
영업이익	163	34.4	321.7	145	12.8
세전계속사업이익	161	47.8	287.7	42	284.0
지배순이익	103	61.9	2,101.1	70	48.8
영업이익률 (%)	9.2	+2.0 %pt	+6.8 %pt	7.9	+1.3 %pt
지배순이익률 (%)	5.8	+2.0 %pt	+5.5 %pt	3.8	+2.0 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	3,654	6,122	7,077	7,770
영업이익	109	477	463	682
지배순이익	43	306	241	450
PER	141.7	31.8	33.2	17.8
PBR	1.8	2.3	1.7	1.5
EV/EBITDA	17.1	10.2	7.2	6.2
ROE	1.3	8.0	5.3	8.8

자료: 유안타증권

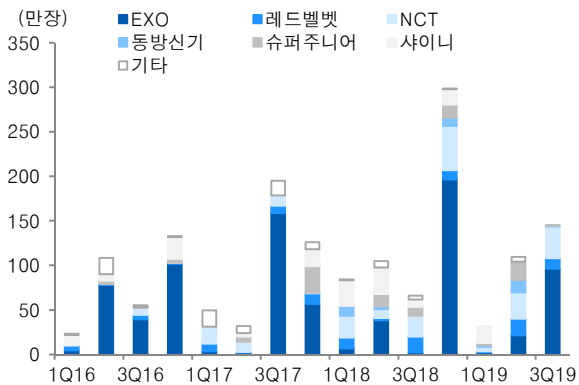
[표 1] 에스엠 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2017년				2018년				2019년				연간 실적			
	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2017	2018	2019E	2020E
연결 매출액	681	677	867	1,550	1,106	1,244	1,687	2,085	1,308	1,596	1,781	2,391	3,654	6,122	7,077	7,770
SME	405	405	607	745	594	605	657	959	570	646	772	1,042	2,162	2,815	3,030	3,417
SM Japan	130	122	117	219	263	163	204	319	149	160	171	229	588	949	709	799
Dream Maker	56	159	84	126	67	124	179	213	163	140	176	213	425	583	692	652
SM C&C	149	114	103	520	375	525	445	625	352	427	453	658	886	1,970	1,891	1,976
키이스트	-	-	-	-	-	-	384	214	234	333	344	370	-	598	1,281	1,433
연결 영업이익	12	14	46	37	104	100	121	152	28	38	163	233	109	477	463	682
SME	3	16	133	104	93	84	74	167	86	19	125	189	256	418	420	519
SM Japan	24	18	15	-4	60	29	45	44	20	42	39	25	53	178	126	120
Dream Maker	-3	16	-7	-6	3	9	25	11	20	5	26	15	0	48	65	60
SM C&C	-6	-21	-79	-24	-30	-3	4	9	-21	9	12	33	-130	-20	32	40
키이스트	-	-	-	-	-	-	8	-32	-12	7	1	7	-	-24	3	35
(기타 및 내부거래)	-6	-15	-16	-33	-22	-19	-35	-47	-64	-44	-41	-36	-70	-123	-184	-93
OPM	2%	2%	5%	2%	9%	8%	7%	7%	2%	2%	9%	10%	3%	8%	7%	9%
SME	1%	4%	22%	14%	16%	14%	11%	17%	15%	3%	16%	18%	12%	15%	14%	15%
SM Japan	18%	15%	13%	-2%	23%	18%	22%	14%	13%	26%	23%	11%	9%	19%	18%	15%
Dream Maker	-5%	10%	-8%	-5%	4%	7%	14%	5%	12%	3%	15%	7%	0%	8%	9%	9%
SM C&C	-4%	-18%	-78%	-5%	-8%	-1%	1%	1%	-6%	2%	3%	5%	-15%	-1%	2%	2%
키이스트	-	-	-	-	-	-	2%	-15%	-5%	2%	0%	2%	-	-4%	0%	2%
지배주주순이익	-68	42	176	-106	112	51	64	80	-10	5	103	143	43	306	241	450
NIM	-10%	6%	20%	-7%	10%	4%	4%	4%	-1%	0%	6%	6%	1%	5%	3%	6%
[본사 실적]																
매출액	405	405	607	745	594	605	657	959	570	646	772	1,042	2,161	2,816	3,030	3,417
음반	60	53	222	140	116	121	88	342	84	133	196	370	474	667	783	883
음원	75	72	102	139	98	106	94	153	152	134	157	164	388	451	608	685
매니지먼트	271	280	283	465	381	378	475	464	334	378	402	489	1,299	1,699	1,604	1,848
영업이익	3	15	133	104	93	84	74	167	86	19	125	189	256	419	420	519
OPM	1%	4%	22%	14%	16%	14%	11%	17%	15%	3%	16%	18%	12%	15%	14%	15%
[C&C 실적]																
매출액	149	114	102	521	375	525	445	623	352	427	453	658	886	1,970	1,891	1,976
영상콘텐츠	67	24	27	46	96	182	38	63	46	35	40	69	164	379	190	228
매니지먼트	62	66	54	74	53	50	55	53	53	54	57	55	256	210	219	230
여행	20	24	21	24	21	27	30	20	29	26	30	22	88	99	107	107
광고대행	-	-	-	377	205	266	322	488	223	309	325	512	377	1,280	1,369	1,410
영업이익	-6	-21	-79	-24	-30	-3	4	8	-21	9	12	33	-130	-21	32	40
OPM	-4%	-18%	-78%	-5%	-8%	-1%	1%	1%	-6%	2%	3%	5%	-15%	-1%	2%	2%
[키이스트 실적]																
매출액	214	331	250	267	175	270	384	214	234	333	344	370	1,062	1,037	1,281	1,433
매니지먼트	44	62	66	39	47	78	39	45	45	33	40	51	212	210	168	175
드라마	66	0	0	0	4	0	130	29	4	89	88	84	67	163	264	349
해외엔터	104	268	184	228	125	191	215	131	185	211	216	235	784	662	847	873
영업이익	-2	14	8	-9	2	-2	8	-32	-12	7	1	7	10	-24	3	35
OPM	-1%	4%	3%	-3%	1%	-1%	2%	-15%	-5%	2%	0%	2%	1%	-2%	0%	2%

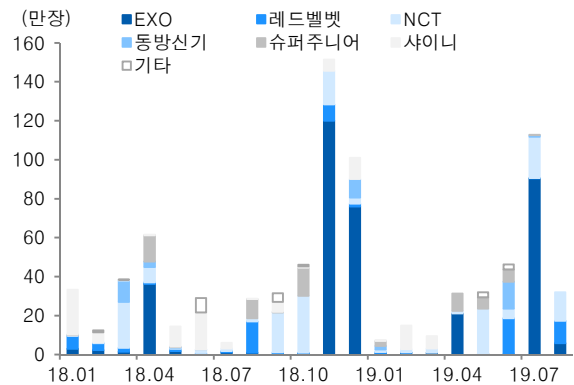
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 에스엠, 국내시장 음반 출하량 추이



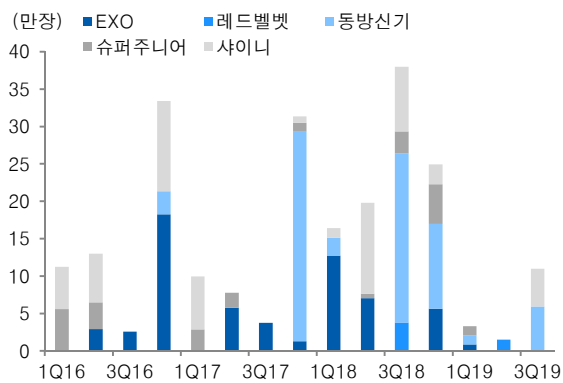
주: 3Q19는 7~8월 데이터만 포함. 자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 에스엠, 국내시장 음반 출하량 추이 (2018년 1월 ~ 19년 8월)



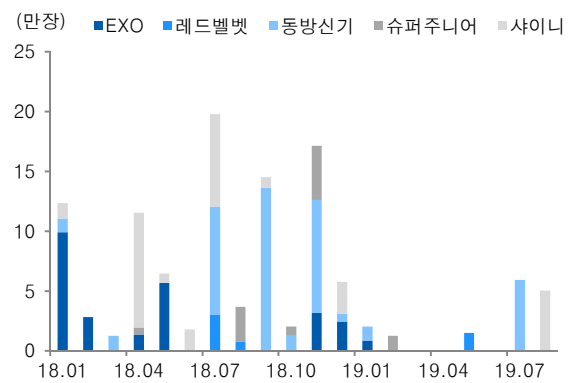
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 에스엠, 일본시장 음반 판매량 추정치 추이



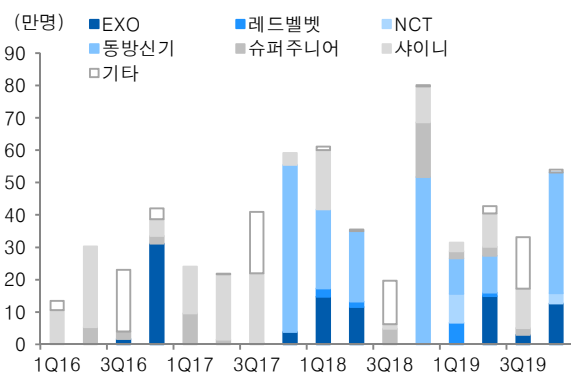
주: 3Q19는 7~8월 데이터만 포함. 자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 에스엠, 일본시장 음반 판매량 추정치 추이 (2018년 1월 ~ 19년 8월)



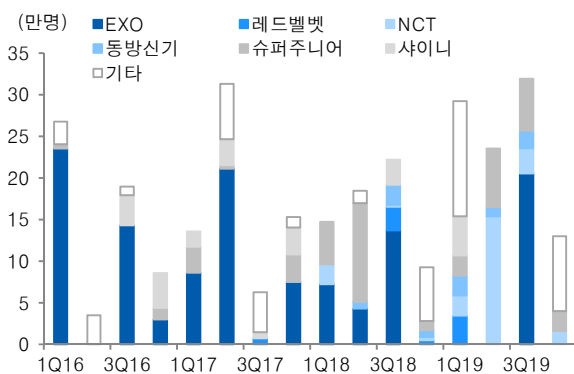
자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 에스엠, 일본 콘서트 관객수 추이 및 전망



주: 4Q19 이후의 관객수는 현재까지 확정된 콘서트 기준
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 에스엠, 일본 외 기타국가 콘서트 관객수 추이 및 전망



주: 4Q19 이후의 관객수는 현재까지 확정된 콘서트 기준
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 2019 NCT127 WORLD TOUR : NEO CITY - The Origin 일정

날짜	지역	공연도시	공연장	공연장 수용인원(명)
2019-01-26	한국	서울	올림픽공원 체조경기장	12,000
2019-01-27		서울	올림픽공원 체조경기장	12,000
2019-02-02	일본	오사카	오사카 오릭스 극장	2,400
2019-02-03		오사카	오사카 오릭스 극장	2,400
2019-02-11		히로시마	히로시마 문화학원 HBG 홀	2,001
2019-02-12		히로시마	히로시마 문화학원 HBG 홀	2,001
2019-02-23		이시카와	혼다노 모리 홀	1,707
2019-02-24		이시카와	혼다노 모리 홀	1,707
2019-03-02		홋카이도	홋카이도 삿포로 문화 예술극장	2,302
2019-03-03		홋카이도	홋카이도 삿포로 문화 예술극장	2,302
2019-03-17		후쿠오카	후쿠오카 섀넬리스	2,316
2019-03-18		후쿠오카	후쿠오카 섀넬리스	2,316
2019-03-21		아이치	일본특수도업시민회관 포레스트 홀	2,296
2019-03-29		사이타마	사이타마 슈퍼 아레나	22,000
2019-03-30		사이타마	사이타마 슈퍼 아레나	22,000
2019-03-31		사이타마	사이타마 슈퍼 아레나	22,000
1Q19 소계				113,748
2019-04-24	북미	뉴저지	Prudential center	19,500
2019-04-26		아틀란타	Coca-Cola Roxy	3,600
2019-04-28		마이애미	Watsco Center	8,000
2019-05-01		달라스	Verizon Theatre at Grand Prairie	6,350
2019-05-03		피닉스	C Comerica Theatre	5,000
2019-05-05		휴스턴	Smart Financial Centre at Sugar Land	6,400
2019-05-07		시카고	Rosemont Theatre	4,400
2019-05-09		산호세	City National Civic	2,850
2019-05-10		산호세	City National Civic	5,850
2019-05-12		LA	Microsoft Theatre	7,100
2019-05-17		벤쿠버	Coca-Cola Coliseum	7,779
2019-05-19		토론토	Pacific Coliseum	17,713
2019-05-21	남미	멕시코시티	Teatro Metropolitan	3,005
2019-06-21	동남아	방콕	썬더돔	10,000
2019-06-22		방콕	썬더돔	10,000
2019-06-23		방콕	썬더돔	10,000
2019-06-26	기타	상트페테르부르크	Ice Palace	12,300
2019-06-29		모스크바	Megasport Sport Palace	14,000
2Q19 소계				153,847
2019-07-07	유럽	런던	The SSE Arena, Wembley	12,500
2019-07-10		파리	La Seine Musicale	6,000
2019-07-20	동남아	싱가포르	Singapore Indoor Stadium	12,000
3Q19 소계				30,500
총계				298,095

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] NCT 127 Arena Tour 'NEO CITY : JAPAN - The Origin' 일정

날짜	지역	공연도시	공연장	공연장 수용인원(명)
2019-12-18	일본	오사카	오사카 성 홀	16,000
2019-12-19		오사카	오사카 성 홀	16,000
4Q19 소계				32,000
2020-01-04	일본	후쿠오카	후쿠오카 마린멧세	15,000
2020-01-05		후쿠오카	후쿠오카 마린멧세	15,000
2020-01-18		니카타	토키 멧세	9,000
2020-02-22		도쿄	무사시노의 숲 아레나	13,255
2020-02-23		도쿄	무사시노의 숲 아레나	13,255
2020-02-24		도쿄	무사시노의 숲 아레나	13,255
1Q19 소계				78,765
총계				110,765

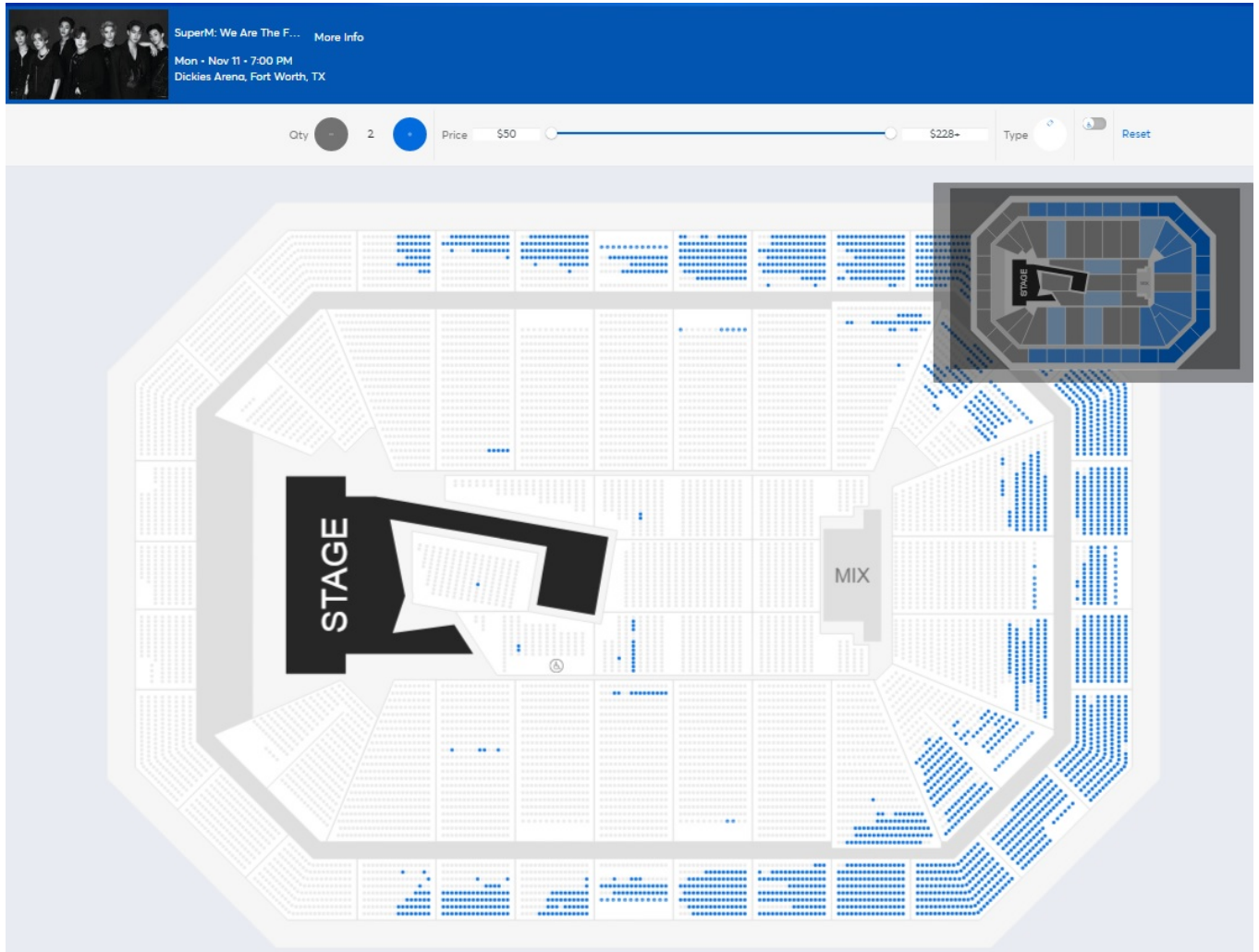
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] SuperM 'We Are The Future Live' 일정

날짜	지역	공연도시	공연장	공연장 수용인원(명)
2019-11-11	북미	텍사스	Dickies Arena	14,000
2019-11-13		시카고	United Center	23,500
2019-11-15		덜루스	Infinite Energy Arena	13,000
2019-11-17		페어팩스	EagleBank Arena	10,000
2019-11-19		뉴욕	Madison Square Garden	20,789
4Q19 소계				81,289
2020-01-30	북미	샌디에고	Viejas Arena	12,414
2020-02-01		LA	The Forum	17,505
2020-02-02		산호세	SAP Center At San Jose	17,496
2020-02-04		퀀트	accessio ShoWare Center	6,500
2020-02-06		밴쿠버	Rogers Arena	18,910
1Q20 소계				72,825
총계				154,114

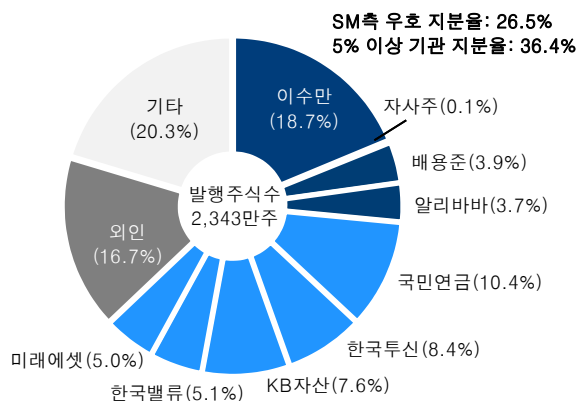
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 슈퍼엠 미주 콘서트 첫공연인 텍사스 디키즈 아레나(Dickies Arena)의 티켓판매 현황 - 고액티켓은 대부분 판매완료, 저가티켓(50 달러)는 미판매 좌석이 많은 상태



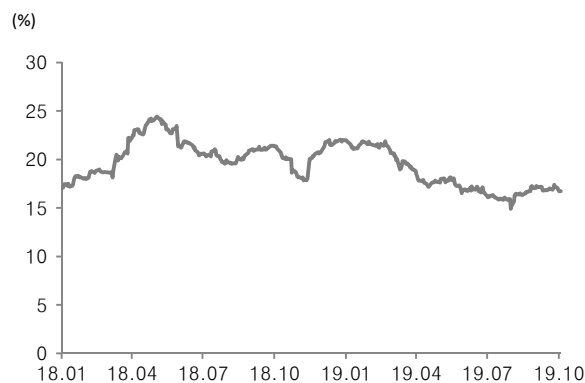
주: 2019년 10월 5일 오후 11시(한국시간 기준)부터 판매 시작. 파란색 좌석이 구매 가능한 좌석임. 동 판매현황 조회시각은 10월 6일 오후 8시(한국시간)임
 자료: Ticketmaster, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 에스엠 주주구성 현황



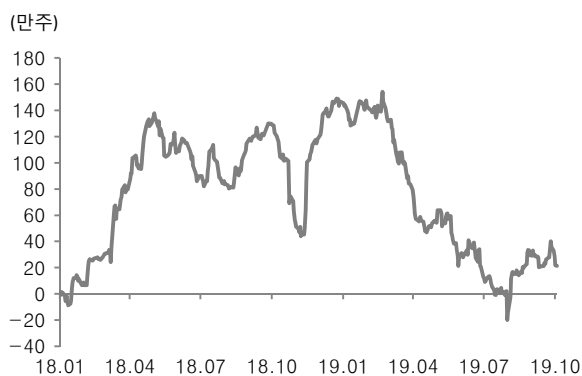
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 에스엠 외국인투자자 지분율 추이



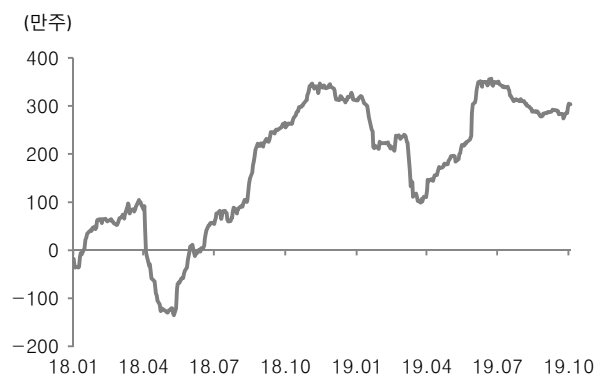
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 에스엠 외국인 누적 순매수 수량 추이 (2018.1.1~현재)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 에스엠 기관 누적 순매수 수량 추이 (2018.1.1~현재)



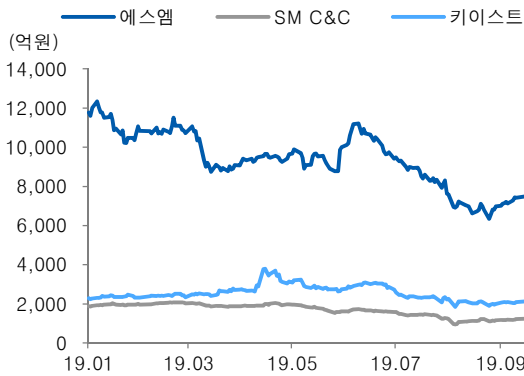
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 에스엠 이사회 구성 - 현재 7명의 이사회 구성원 중 6명의 임기가 2020년 3월 만료 예정

구분	성명	추천인	활동분야	임기만료일	비고
사내이사	김영민	이사회	이사회 의장 / SM 엔터테인먼트 그룹 총괄사장 겸 CSO	2020.03.30	2019년 7월 31일 공동대표이사 선임
	남소영	이사회	공동대표이사 / CMO 겸 Producing & Management Unit 장	2020.03.30	-
	박준영	이사회	어뮤즈먼트 총괄	2020.03.30	-
	탁영준	이사회	가수매니지먼트 총괄	2020.03.30	-
	이성수	이사회	음악제작 총괄	2020.03.30	-
사외이사	지창훈	이사회	경영자문	2020.03.30	-
	채희만	이사회	경영자문	2021.03.27	-

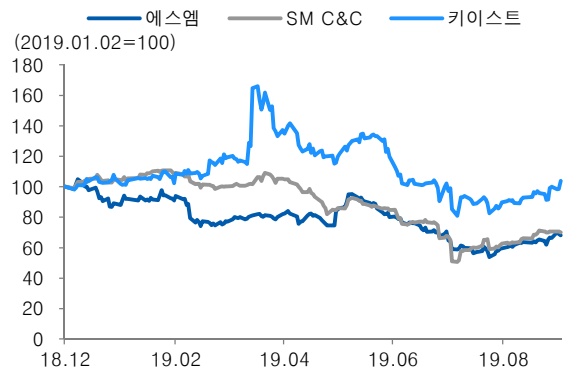
자료: 에스엠, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 에스엠 및 연결 자회사 시가총액 추이



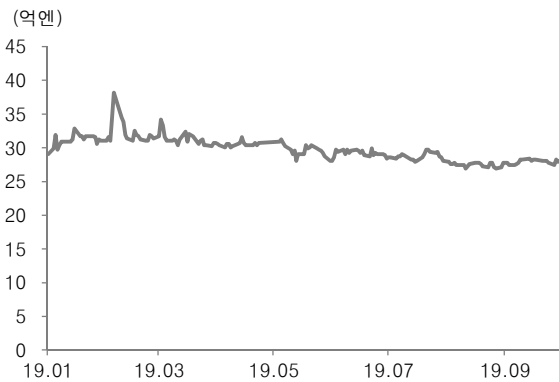
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 에스엠 및 연결 자회사 주가 추이



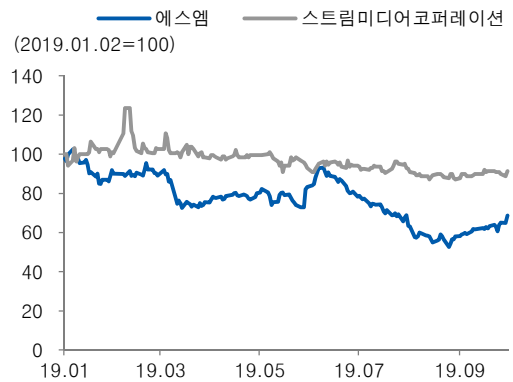
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 스트림미디어코퍼레이션 시가총액 추이 (일본 손자회사)



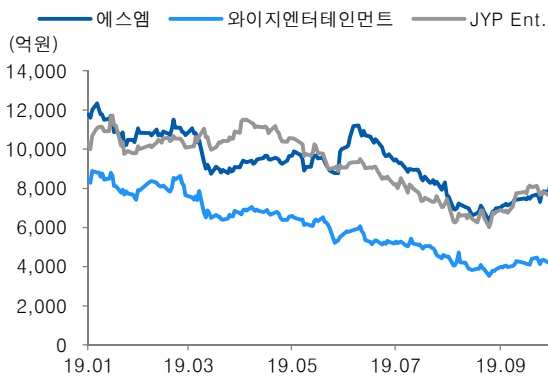
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 에스엠 및 스트림미디어코퍼레이션 주가 추이



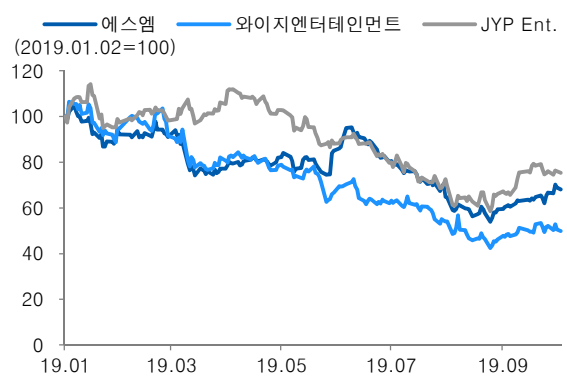
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 엔터3사 시가총액 추이



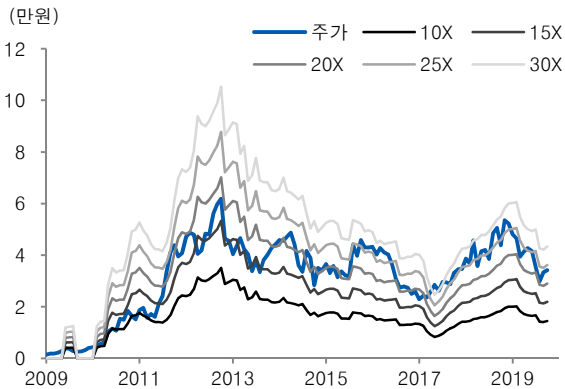
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 엔터3사 주가 추이



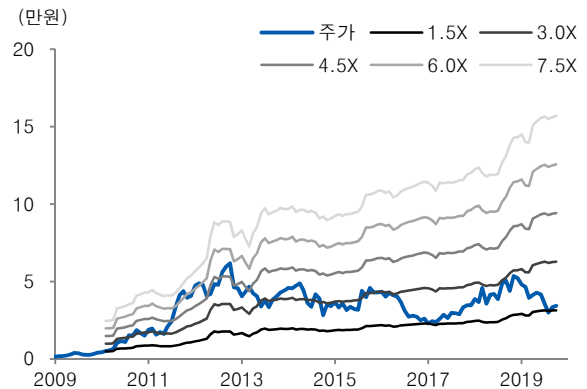
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 에스엠 PER 밴드차트 (12MF 컨센서스 기준)



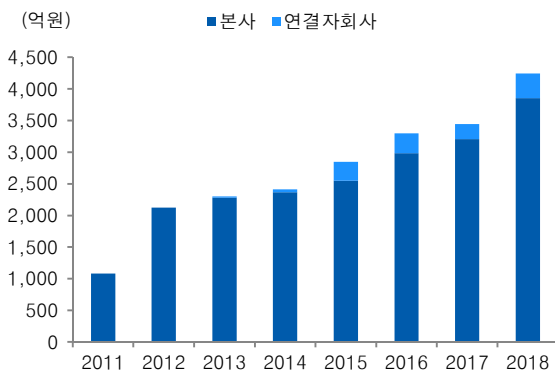
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 에스엠 PBR 밴드차트 (12MF 컨센서스 기준)



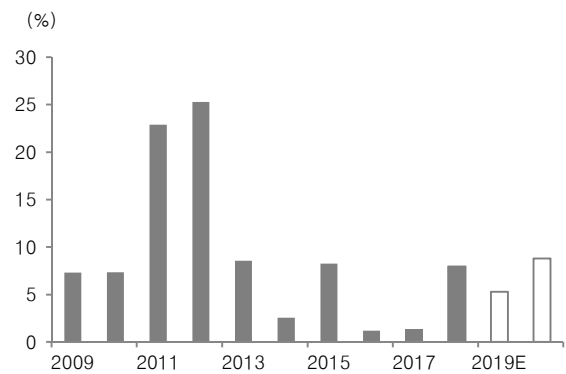
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 에스엠 자기자본 추이 및 전망



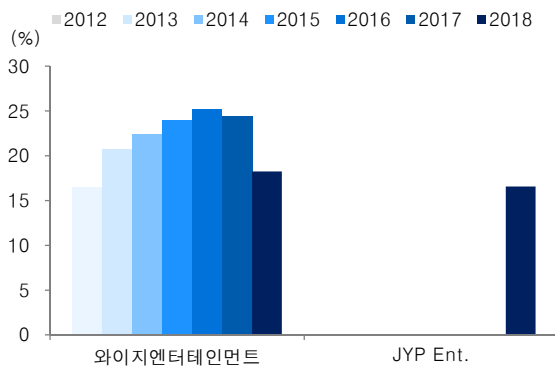
주: 연결자회사들의 자기자본은 각사 자기자본에 에스엠의 지분율만큼 곱해서 산출
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 에스엠 ROE 추이 및 전망



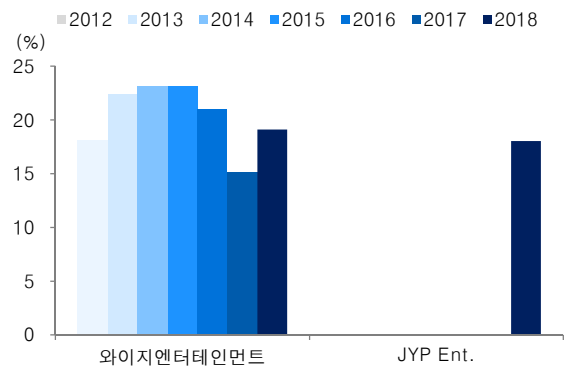
주: ROE 전망치는 당사 추정치 기준
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 엔터사 Peer 배당성향 추이 (연결기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 엔터사 Peer 배당성향 추이 (별도기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

에스엠 (041510) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액	3,654	6,122	7,077	7,770	8,482
매출원가	2,490	4,095	4,914	5,396	5,892
매출총이익	1,164	2,027	2,163	2,373	2,591
판매비	1,055	1,550	1,699	1,691	1,822
영업이익	109	477	463	682	769
EBITDA	329	877	978	1,039	1,126
영업외손익	135	-18	3	36	43
외환관련손익	-56	48	40	0	0
이자손익	-1	0	-16	-28	-31
관계기업관련손익	206	-64	-72	-17	-7
기타	-15	-2	50	81	81
법인세비용차감전순이익	244	460	466	718	812
법인세비용	291	226	222	227	256
계속사업순이익	-47	234	244	491	555
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-47	234	244	491	555
지배지분순이익	43	306	241	450	509
포괄순이익	-119	270	365	642	706
지배지분포괄이익	-14	345	572	796	875

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
유동자산	4,408	5,374	6,216	7,252	8,186
현금및현금성자산	1,955	2,373	2,741	3,679	4,436
매출채권 및 기타채권	1,815	1,887	2,318	2,409	2,572
재고자산	86	115	142	150	163
비유동자산	3,567	4,651	5,015	5,015	4,898
유형자산	932	933	929	929	929
관계기업등 지분관련자산	815	1,011	977	977	959
기타투자자산	452	505	470	470	470
자산총계	7,975	10,025	11,231	12,268	13,084
유동부채	3,304	3,942	4,201	4,422	4,729
매입채무 및 기타채무	2,239	2,900	2,997	3,129	3,347
단기차입금	107	73	-22	67	156
유동성장기부채	366	364	363	363	363
비유동부채	315	321	493	493	493
장기차입금	50	33	26	26	26
사채	62	69	72	72	72
부채총계	3,619	4,263	4,693	4,915	5,222
자배지분	3,443	4,242	4,822	5,423	5,933
자본금	109	115	117	117	117
자본잉여금	1,705	2,191	2,443	2,443	2,443
이익잉여금	1,341	1,742	1,985	2,435	2,945
비지배지분	914	1,519	1,716	1,929	1,929
자본총계	4,356	5,761	6,538	7,353	7,862
순차입금	-1,404	-2,282	-2,649	-3,498	-4,165
총차입금	586	539	629	719	808

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
영업활동 현금흐름	775	1,200	890	1,253	1,314
당기순이익	-47	234	244	491	555
감가상각비	112	129	255	257	257
외환손익	41	0	-15	0	0
종속, 관계기업관련손익	16	0	27	17	7
자산부채의 증감	465	524	-147	112	119
기타현금흐름	188	313	525	376	376
투자활동 현금흐름	-1,106	-1,270	-645	-695	-595
투자자산	-212	-554	46	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-105	-104	-189	-257	-257
유형자산 감소	67	7	3	0	0
기타현금흐름	-855	-619	-505	-438	-338
재무활동 현금흐름	639	460	4	224	224
단기차입금	-33	-65	-109	89	89
사채 및 장기차입금	77	-11	0	0	0
자본	0	350	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	595	186	113	135	135
연결범위변동 등 기타	-49	29	120	156	-187
현금의 증감	259	419	368	938	757
기초 현금	1,696	1,955	2,373	2,741	3,679
기말 현금	1,955	2,373	2,741	3,679	4,436
NOPLAT	109	477	463	682	769
FCF	558	1,064	421	678	745

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

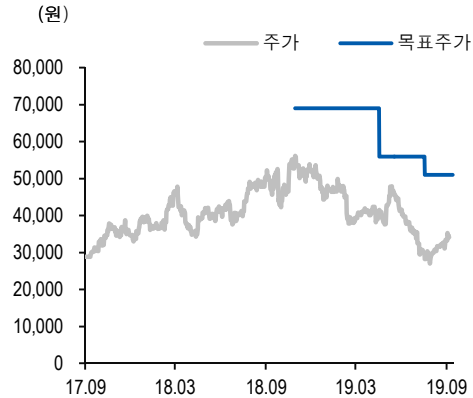
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
EPS	199	1,361	1,029	1,921	2,173
BPS	15,966	18,450	20,599	23,167	25,343
EBITDAPS	1,515	3,902	4,171	4,432	4,803
SPS	16,795	27,227	30,189	33,144	36,185
DPS	0	0	0	0	0
PER	141.7	31.8	33.2	17.8	15.7
PBR	1.8	2.3	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA	17.1	10.2	7.2	6.2	5.1
PSR	1.7	1.6	1.1	1.0	0.9

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2017A	2018A	2019F	2020F	2021F
매출액 증가율 (%)	4.4	67.6	15.6	9.8	9.2
영업이익 증가율 (%)	-47.2	336.4	-3.0	47.2	12.8
지배순이익 증가율 (%)	18.6	606.9	-21.2	86.8	13.1
매출총이익률 (%)	31.9	33.1	30.6	30.5	30.5
영업이익률 (%)	3.0	7.8	6.5	8.8	9.1
지배순이익률 (%)	1.2	5.0	3.4	5.8	6.0
EBITDA 마진 (%)	9.0	14.3	13.8	13.4	13.3
ROIC	-1.3	13.8	12.1	21.6	25.4
ROA	0.7	3.4	2.3	3.8	4.0
ROE	1.3	8.0	5.3	8.8	9.0
부채비율 (%)	83.1	74.0	71.8	66.8	66.4
순차입금/자기자본 (%)	-40.8	-53.8	-54.9	-64.5	-70.2
영업이익/금융비용 (배)	9.1	18.7	14.0	19.7	19.7

에스엠 (041510) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-10-07	BUY	51,000	1년		
2019-08-16	BUY	51,000	1년		
2019-05-16	BUY	56,000	1년	-30.68	-14.38
2018-11-27	BUY	69,000	1년	-33.99	-18.99

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	88.1
Hold(중립)	11.4
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-10-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박성호)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.