



BUY(Maintain)

목표주가: 44,000원

주가(10/13): 34,300원

시가총액: 8,043억원

미디어/엔터/레저

Analyst **이남수**

02) 3787-5115 namsu.lee@kiwoom.com

RA **이한결**

02) 3787-3759 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (10/13)		871.92pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	39,650원	16,700원
등락률	-13.5%	105.4%
수익률	절대	상대
1M	-9.3%	-7.5%
6M	38.3%	-5.3%
1Y	-36.3%	-23.0%

Company Data

발행주식수	23,450	천주
일평균 거래량(3M)	642	천주
외국인 지분율	18.2%	
배당수익률(20E)	0.0%	
BPS(20E)	19,411	원
주요 주주	이수만외 7인	19.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2018	2019	2020F	2021F
매출액	612.2	657.8	566.2	702.8
영업이익	47.7	40.4	32.8	58.4
EBITDA	87.7	104.1	99.0	138.0
세전이익	46.0	11.0	29.2	59.0
순이익	23.4	-16.2	7.4	36.9
지배주주지분순이익	30.6	-9.1	7.1	35.0
EPS(원)	1,361	-390	301	1,493
증감률(% YoY)	583.9	적전	흑전	396.2
PER(배)	38.4	-98.5	114.0	23.0
PBR(배)	2.84	2.03	1.77	1.63
EV/EBITDA(배)	12.9	7.7	6.9	4.9
영업이익률(%)	7.8	6.1	5.8	8.3
ROE(%)	8.0	-2.1	1.6	7.4
순차입금비율(%)	-39.5	-45.0	-48.0	-46.6

자료: 키움증권

Price Trend



에스엠 (041510)

NCT 확장성이 가져올 모멘텀



상반기 NCT 127과 NCT DREAM의 팬덤이 성장하며 WayV와 함께 NCT 완전체 활동 확장에 높은 기대를 가질 수 있게 되었습니다. 이와 같은 지속적인 탑 아티스트 개발은 향후 국내외 퍼포먼스의 성장으로 연결될 것이라 판단합니다. 수직화된 매니지먼트 시스템을 보유한 동사의 장점은 향후 오프라인 콘서트 재개 및 중국 시장 재개방 시 수준 높은 모멘텀으로 작용할 것이라 전망합니다.

>>> 3분기 영업이익 66억원(yoy -66.8%)

3분기 실적은 2분기 대비 앨범 판매량 및 비온드 라이브 콘서트 감소 등이 반영되어 매출액 1,197억원(yoy -31%), 영업이익 66억원(yoy -66.8%, OPM 5.5%)을 달성할 것으로 추정한다.

3분기까지 누적 앨범 판매량은 총 540만장으로 전년 합계 445만장을 이미 넘어섰으며 올해 역대 최고 앨범 판매 기록을 세울 것으로 예상된다. 이는 콘서트 부재로 인한 실적 하락 압력을 견딜 수 있게 하는 요인으로 작용하고 있지만, 2분기 100만장 이상 판매한 백현의 앨범과 60만장 이상 판매가 된 NCT 127, NCT DREAM의 공백이 발생하며 별도 기준 매출액과 영업이익은 각각 635억원(yoy -24.2%), 85억원(yoy -45.6%, OPM 13.4%)으로 다소 주춤할 것으로 보인다.

>>> NCT의 확장성이 가져올 모멘텀

NCT 127과 NCT DREAM의 성장세는 주력 아티스트인 엑소의 활동 공백을 메우기 충분한 것으로 보인다. 중국에서 활동중인 WayV 역시 자체 및 SuperM 활동을 통해 인지도를 높여가고 있는 모습도 고무적이다. NCT 완전체가 참여한 정규 앨범 역시 선주문 110만장 이상을 기록하며 다양한 아티스트 풀을 보유하고 있는데 문제 없을 것으로 보인다. 이와 같은 팬덤의 성장은 2019년 NCT 별도 그룹 합산 앨범 판매량이 79만장에서 3분기 누적 237만장 및 4분기 선주문 110만장 감안 시 4배이상 성장하여 온·오프라인 콘서트와 부가 MD 판매 등 실적 확장을 이끄는 모멘텀으로 작용할 가능성이 높다고 판단한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 44,000원 유지

코로나19는 광고 경기 부진, 콘서트 미개최 등을 야기해 SM C&C, 드림메이커, SMJ의 부진을 가져왔다. 다만 키이스트는 전년대비 늘어난 콘텐츠 수요에 따라 넷플릭스 오리지널 및 동시방영 등의 드라마를 연간 5편 제작하며 규모의 확장이 가시화되고 있다. 오프라인 콘서트 개최 시 에스엠이 보유한 매니지먼트 역량은 더욱 극대화 될 것으로 보이고, 코로나19 리스크가 장기화 되더라도 일본에 설립한 BLC를 통해 개최할 비온드 라이브 콘서트는 실적 방어에 좋은 대안이 될 것으로 예상된다. 이에 투자의견 BUY와 목표주가 44,000원은 유지한다.

이 보고서는 『코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신 방안』의 일환으로 작성된 보고서입니다.

에스엠 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	130.8	159.6	173.5	193.9	144.7	135.9	119.7	165.8	657.8	566.2	702.8
(YoY)	18.2%	28.3%	2.8%	-7.0%	10.7%	-14.9%	-31.0%	-14.5%	7.4%	-13.9%	24.1%
SME	57.0	64.6	83.7	102.2	68.3	74.6	63.5	83.0	307.5	289.4	362.2
SM Japan	14.9	16.0	20.1	28.4	14.3	7.6	7.8	9.9	79.4	39.7	53.6
DREAM MAKER	16.3	14.0	29.4	19.9	5.4	5.4	3.8	5.3	79.6	19.9	40.8
SM C&C	35.0	42.4	39.5	48.8	33.6	26.6	32.7	39.3	165.8	132.3	149.8
KEYEAST	23.4	33.3	21.7	21.9	31.5	19.6	9.1	27.2	100.2	87.3	72.9
매출원가	89.7	113.4	113.6	125.5	101.6	80.0	71.4	100.3	442.2	353.3	443.8
(YoY)	34.7%	33.4%	-3.3%	-10.6%	13.2%	-29.4%	-37.2%	-20.0%	8.0%	-20.1%	25.6%
매출총이익	41.1	46.3	59.9	68.4	43.1	55.9	48.4	65.5	215.6	212.9	259.0
(YoY)	-6.7%	17.4%	16.9%	0.5%	5.1%	20.8%	-19.2%	-4.3%	6.4%	-1.3%	21.6%
GPM	31.4%	29.0%	34.5%	35.3%	29.8%	41.1%	40.4%	39.5%	32.8%	37.6%	36.8%
판매비	38.2	42.4	39.9	54.7	41.5	42.7	41.7	54.2	175.2	180.1	200.6
(YoY)	13.8%	44.2%	2.2%	3.3%	8.4%	0.8%	4.5%	-0.9%	13.1%	2.8%	11.4%
영업이익	2.8	3.9	19.9	13.8	1.7	13.2	6.6	11.3	40.4	32.8	58.4
(YoY)	-72.9%	-61.3%	64.2%	-9.4%	-40.3%	240.1%	-66.8%	-17.7%	-15.4%	-18.8%	78.0%
OPM	2.1%	2.4%	11.5%	7.1%	1.2%	9.7%	5.5%	6.8%	6.1%	5.8%	8.3%
순이익	-3.7	0.7	9.3	-22.5	-1.9	-0.2	3.3	6.2	-16.2	7.4	36.9
(YoY)	적전	-82.8%	28.3%	적지	적지	적전	-64.7%	흑전	흑전	-145.9%	396.0%
NPM	-2.8%	0.4%	5.4%	-11.6%	-1.3%	-0.1%	2.8%	3.8%	-2.5%	1.3%	62.5%

자료: 에스엠, 키움증권

에스엠 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	2019	2020F	2021F
매출액	57.0	64.6	83.7	102.2	68.3	74.6	63.5	83.0	307.5	289.4	362.2
(YoY, %)	-4.1%	6.7%	27.4%	6.5%	19.8%	15.5%	-24.2%	-18.8%	9.2%	-5.9%	25.2%
음반	8.4	13.4	17.6	24.9	18.9	33.8	20.4	26.7	64.2	99.8	109.7
디지털음원	15.2	13.5	16.2	17.1	18.9	19.2	19.4	21.5	62.0	79.0	94.1
매니지먼트	33.5	37.7	49.9	60.2	30.5	21.6	23.7	34.8	181.3	110.6	158.4
매출원가	33.2	44.5	52.4	65.6	45.3	40.0	36.2	48.7	195.6	170.3	221.9
(YoY, %)	-5.9%	17.8%	22.2%	16.3%	36.6%	-10.0%	-30.9%	-25.7%	13.5%	-13.0%	30.4%
매출총이익	23.8	20.1	31.3	36.6	23.0	34.6	27.3	34.3	111.9	119.1	140.2
(YoY, %)	-1.6%	-11.7%	37.2%	-7.4%	-3.5%	72.0%	-13.0%	-6.4%	2.3%	6.5%	17.7%
GPM	41.8%	31.1%	37.4%	35.8%	33.6%	46.4%	43.0%	41.3%	36.4%	41.2%	38.7%
판매비	15.2	18.2	15.7	25.6	15.2	17.9	18.8	23.9	74.7	75.7	79.5
(YoY, %)	2.3%	26.6%	1.6%	12.4%	0.2%	-1.7%	19.5%	-6.9%	10.7%	1.4%	5.0%
영업이익	8.6	1.9	15.7	11.0	7.7	16.7	8.5	10.4	37.2	43.4	60.7
(YoY, %)	-7.7%	-77.0%	111.4%	-34.3%	-10.0%	761.4%	-45.6%	-5.2%	-11.2%	16.7%	39.9%
OPM	15.1%	3.0%	18.7%	10.7%	11.3%	22.4%	13.4%	12.5%	12.1%	15.0%	16.8%
순이익	5.0	2.3	7.9	-2.8	4.8	5.9	5.7	6.5	12.3	22.9	38.7
(YoY, %)	-43.5%	-59.2%	413.7%	적지	-3.3%	159.5%	-28.0%	흑전	-0.5%	85.8%	69.2%
NPM	8.8%	3.5%	9.4%	-2.8%	7.1%	7.9%	8.9%	7.8%	4.0%	7.9%	56.4%

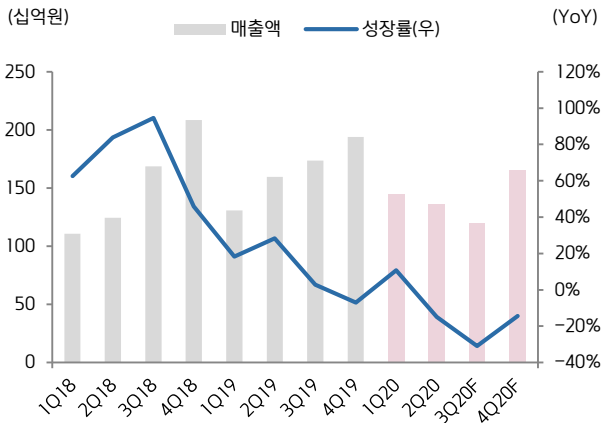
자료: 에스엠, 키움증권

SM 아티스트별 주요 활동 내역

SM	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20F
EXO			국내콘: 7.19~28/6회 (KSPO DOME) 해외콘: 8.10~9.29/10회 (동남아 5개도시)	정규 6집: 76만 (초동 44만) 국내콘: 12.29~31/3회 (KSPO DOME) 해외콘: 10.11~12.22/12회 (일본 등 6개도시)				
NCT								NCT 정규 2집 (선주문 112만)
NCT127	국내콘: 1.26~27/2 회 (KSPO DOME) 해외콘: 2.2~3.31/14 회 (일본 7개도시)	미니 4집: 26만 (초동 12만) 해외콘: 4.26~5.21/13 회 (미주 등 9개도시) 해외콘: 6.21~29/5 회 (동남아 3개도시)	해외콘: 7.7~7.20/3 회 (유럽 등 3개도시)	정규 2집: 72만 (초동 27만) 해외콘: 1.4~2.24/6 회 (일본 3개도시) 해외콘: 12.18~19/2 회 (일본 오사카) 해외콘: 3.10/1 회 (미주 1개도시)		국내콘: 5.17/1 회 (Beyond LIVE)		
NCT Dream			미니 3집: 32만 (초동 18만)	국내콘: 11.15~17/3 회 (장충체육관) 해외콘: 12.1~2/2 회 (태국 방콕)	해외콘: 1.26~2.3/4 회 (일본 2개도시) 해외콘: 2.29~3.1/2 회 (동남아 2개도시)		미니 4집: 60만 (초동 41만) 국내콘: 5.10/1 회 (Beyond LIVE)	
Red Velvet	해외콘: 2.7~21/8 회 (북미 7개도시) 해외콘: 1.6~30/5 회 (일본 3개도시)	미니 6집: 18만 (초동 7만) 해외콘: 6.9~16/4 회 (일본 2개도시)	미니 7집: 10만 (초동 6만)	국내콘: 11.23~24/2 회 (화정체육관)	해외콘: 1.11~2.24/3 회 (일본 3개도시)			
SuperM				미니 1집: 17만 (초동 4만) 해외콘: 11.11~19/5 회 (미주 5개도시)	해외콘: 1.30~2.28/8 회 (유럽 등 8개도시)		정규 1집 : 10.4만 국내콘: 4.26/1 회 (Beyond LIVE)	
Super Junior	국내콘: 3.2~3/2 회 (KSPO DOME)	해외콘: 6.15~21/3 회 (일본 등 2개도시)	해외콘: 7.12~8.28/3 회 (일본 등 2개도시)	정규 9집: 43만 (초동 27만) 국내콘: 10.12~13/2 회 (KSPO DOME) 해외콘: 11.2~12.15/6 회 (일본 등 3개도시)	해외콘: 1.11~19/3 회 (동남아 2개도시) 해외콘: 2.7~16/5 회 (일본 2개도시)		국내콘: 5.31/1 회 (Beyond LIVE)	
TVXQ!	국내콘: 3.9~10/2 회 (KSPO DOME) 해외콘: 1.18~20/3 회 (일본 오사카)	해외콘: 4.5~10/9 회 (일본 2개도시) 해외콘: 6.29/1 회 (태국 방콕)	해외콘: 7.20~9.7/2 회 (동남아 2개도시)	해외콘: 11.9~12.22/8 회 (일본 3개도시)	해외콘: 1.11~1.19/6 회 (일본 2개도시)		국내콘: 5.24/1 회 (Beyond LIVE)	

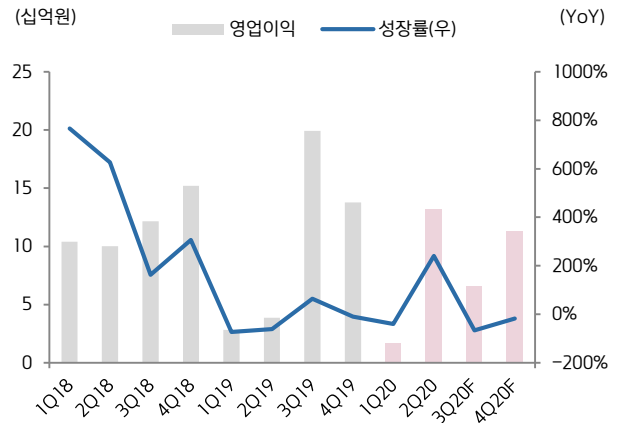
자료: 에스엠, 언론보도, 키움증권

매출액 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)



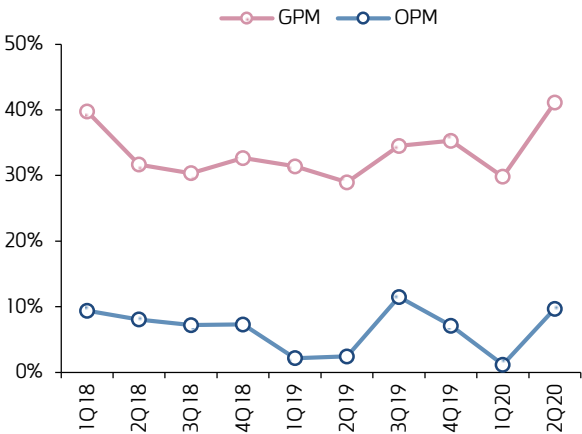
자료: 에스엠, 키움증권

영업이익 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)



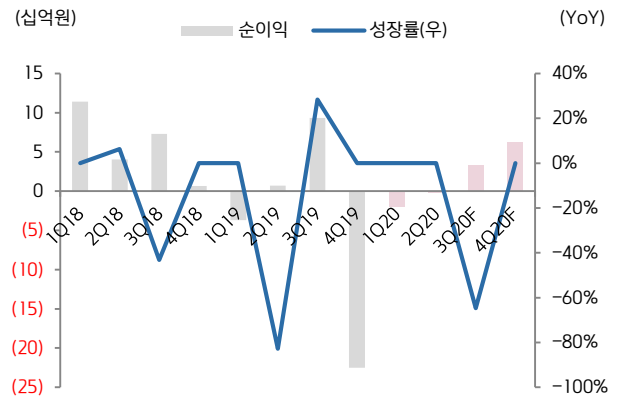
자료: 에스엠, 키움증권

GPM 및 OPM 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)



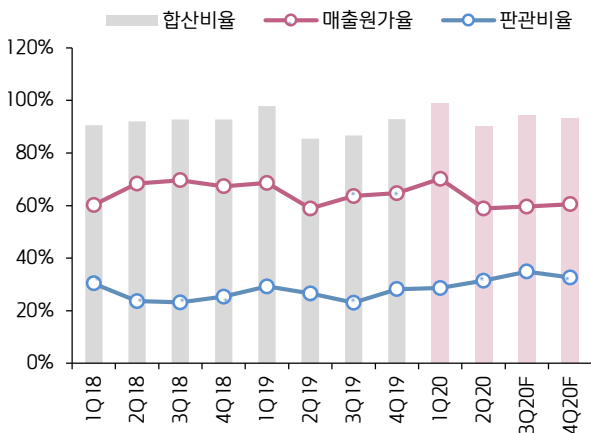
자료: 에스엠, 키움증권

순이익 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)



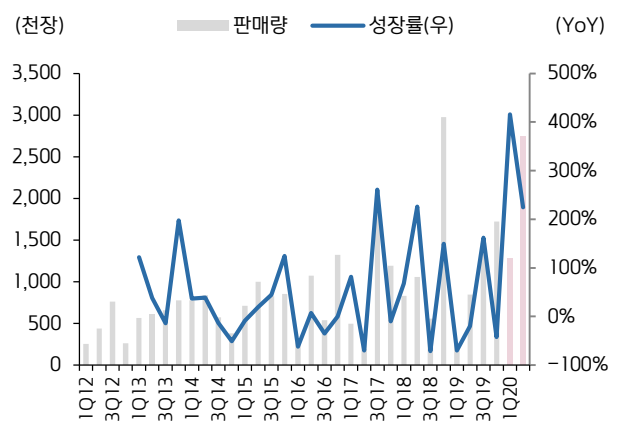
자료: 에스엠, 키움증권

매출원가율 및 판매비율 추이 및 전망 (K-IFRS 연결기준)



자료: 에스엠, 키움증권

분기별 앨범 판매량 추이



자료: 가온차트, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	612.2	657.8	566.2	702.8	792.9
매출원가	409.5	442.2	353.3	443.8	510.4
매출총이익	202.7	215.6	212.9	259.0	282.6
판매비	155.0	175.2	180.1	200.6	216.8
영업이익	47.7	40.4	32.8	58.4	65.7
EBITDA	87.7	104.1	99.0	138.0	157.6
영업외손익	-1.8	-29.4	-3.6	0.6	-0.3
이자수익	2.6	3.9	4.2	4.3	5.2
이자비용	2.6	3.9	3.9	3.9	3.9
외환관련이익	6.0	4.7	3.9	3.9	3.9
외환관련손실	1.2	1.8	1.1	1.1	1.1
종속 및 관계기업손익	-6.4	-10.8	-4.2	-2.6	-4.6
기타	-0.2	-21.5	-2.5	0.0	0.2
법인세차감전이익	46.0	11.0	29.2	59.0	65.4
법인세비용	22.6	27.1	21.8	22.1	24.5
계속사업순이익	23.4	-16.2	7.4	36.9	40.9
당기순이익	23.4	-16.2	7.4	36.9	40.9
지배주주순이익	30.6	-9.1	7.1	35.0	38.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	67.5	7.4	-13.9	24.1	12.8
영업이익 증감율	336.0	-15.3	-18.8	78.0	12.5
EBITDA 증감율	166.2	18.7	-4.9	39.4	14.2
지배주주순이익 증감율	607.0	-129.7	-178.0	393.0	10.9
EPS 증감율	583.9	적전	흑전	396.2	10.9
매출총이익율(%)	33.1	32.8	37.6	36.9	35.6
영업이익률(%)	7.8	6.1	5.8	8.3	8.3
EBITDA Margin(%)	14.3	15.8	17.5	19.6	19.9
지배주주순이익률(%)	5.0	-1.4	1.3	5.0	4.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	120.0	91.9	117.7	145.8	163.9
당기순이익	23.4	-16.2	7.4	36.9	40.9
비현금항목의 가감	82.8	137.9	115.7	129.5	143.2
유형자산감가상각비	12.9	25.5	29.5	34.7	40.1
무형자산감가상각비	27.1	38.2	36.6	44.9	51.7
지분법평가손익	-6.4	-11.6	-0.4	-0.4	-0.4
기타	49.2	85.8	50.0	50.3	51.8
영업활동자산부채증감	52.4	-4.8	16.0	1.2	3.1
매출채권및기타채권의감소	2.3	-0.2	27.2	-40.6	-26.8
재고자산의감소	-1.3	-1.4	2.1	-3.1	-2.0
매입채무및기타채무의증가	45.7	4.7	-23.1	45.5	32.3
기타	5.7	-7.9	9.8	-0.6	-0.4
기타현금흐름	-38.6	-25.0	-21.4	-21.8	-23.3
투자활동 현금흐름	-127.0	-52.9	-112.4	-120.3	-64.4
유형자산의 취득	-10.4	-13.5	-41.0	-46.5	-51.0
유형자산의 처분	0.7	0.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-26.3	-30.1	-55.0	-60.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-25.0	42.8	-7.7	-4.1	-3.6
단기금융자산의감소(증가)	-41.3	-46.6	-2.7	-3.8	-3.9
기타	-24.7	-5.9	-6.0	-5.9	-5.9
재무활동 현금흐름	46.0	5.9	-1.6	-1.6	-1.6
차입금의 증가(감소)	-7.6	7.5	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	35.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	18.6	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6
기타현금흐름	2.9	2.8	18.3	-18.0	-17.0
현금 및 현금성자산의 순증가	41.9	47.6	22.1	5.9	80.8
기초현금 및 현금성자산	195.5	237.3	285.0	307.0	313.0
기말현금 및 현금성자산	237.3	285.0	307.0	313.0	393.8

자료 : 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	537.4	628.7	614.3	668.7	782.9
현금 및 현금성자산	237.3	285.0	307.0	313.0	393.8
단기금융자산	44.8	91.4	94.1	97.9	101.8
매출채권 및 기타채권	188.7	195.5	168.3	208.9	235.7
재고자산	11.5	14.8	12.7	15.8	17.8
기타유동자산	55.1	42.0	32.2	33.1	33.8
비유동자산	465.1	486.9	489.6	521.9	485.0
투자자산	151.7	109.3	117.5	122.0	126.0
유형자산	93.3	105.7	117.2	128.9	139.8
무형자산	186.0	199.3	217.6	232.7	181.0
기타비유동자산	34.1	72.6	37.3	38.3	38.2
자산총계	1,002.5	1,115.6	1,103.9	1,190.6	1,267.9
유동부채	394.2	437.0	413.8	459.3	491.7
매입채무 및 기타채무	290.0	305.5	282.4	327.9	360.3
단기금융부채	44.5	66.2	66.2	66.2	66.2
기타유동부채	59.7	65.3	65.2	65.2	65.2
비유동부채	32.1	45.9	45.9	46.2	46.4
장기금융부채	10.2	25.7	25.7	25.7	25.7
기타비유동부채	21.9	20.2	20.2	20.5	20.7
부채총계	426.3	482.9	459.7	505.6	538.1
자본지분	424.2	444.2	455.2	494.2	536.9
자본금	11.5	11.7	11.7	11.7	11.7
자본잉여금	219.1	245.3	245.3	245.3	245.3
기타자본	29.5	29.4	29.4	29.4	29.4
기타포괄손익누계액	-10.1	-6.8	-2.8	1.1	5.1
이익잉여금	174.2	164.5	171.6	206.6	245.4
비지배지분	151.9	188.6	189.0	190.8	192.9
자본총계	576.1	632.8	644.2	685.0	729.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2018A	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)				
EPS	1,361	-390	301	1,493
BPS	18,424	18,944	19,411	21,073
CFPS	4,725	5,220	5,252	7,092
DPS	0	0	0	0
주가배수(배)				
PER	38.4	-98.5	114.0	23.0
PER(최고)	41.8	-140.9	134.4	
PER(최저)	24.1	-69.2	54.3	
PBR	2.84	2.03	1.77	1.63
PBR(최고)	3.09	2.90	2.08	
PBR(최저)	1.78	1.43	0.84	
PSR	1.92	1.36	1.42	1.14
PCFR	11.1	7.4	6.5	4.8
EV/EBITDA	12.9	7.7	6.9	4.9
주요비율(%)				
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	2.6	-1.5	0.7	3.2
ROE	8.0	-2.1	1.6	7.4
ROIC	12.9	-27.3	3.7	16.3
매출채권회전율	3.3	3.4	3.1	3.7
재고자산회전율	60.8	50.1	41.2	49.4
부채비율	74.0	76.3	71.4	73.8
순차입금비율	-39.5	-45.0	-48.0	-46.6
이자보상배율	18.7	10.4	8.4	15.0
총차입금	54.6	91.9	91.9	91.9
순차입금	-227.5	-284.5	-309.3	-319.0
NOPLAT	87.7	104.1	99.0	138.0
FCF	80.6	-43.2	-5.4	11.1

Compliance Notice

- 당사는 10월 13일 현재 '에스엠(041510)' 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

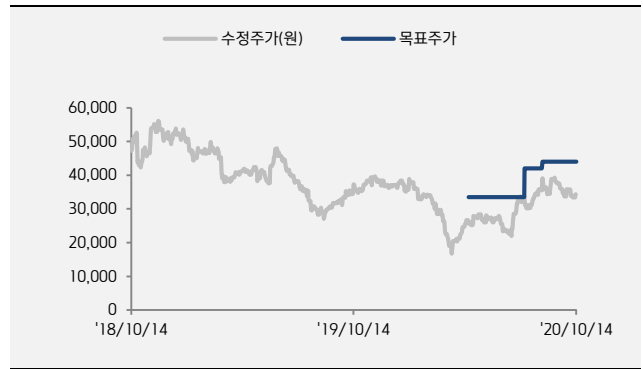
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
에스엠 (041510)	2020-04-20	BUY(Initiate)	33,500원	6개월	-19.49	-15.37
	2020-06-10	BUY(Maintain)	33,500원	6개월	-18.91	0.75
	2020-07-21	BUY(Maintain)	42,000원	6개월	-21.54	-14.52
	2020-08-19	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-18.34	-10.68
	2020-10-14	BUY(Maintain)	44,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(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 (2019/10/01~2020/09/30)

매수	중립	매도
98.14%	1.86%	0.00%