

# 에스엠 (041510)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657  
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이혜인

02 3770 5580  
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>39,000원 (M)</b>
현재주가 (3/11)	<b>31,800원</b>
상승여력	<b>23%</b>

시가총액	7,458억원
총발행주식수	23,452,501주
60일 평균 거래대금	122억원
60일 평균 거래량	394,577주
52주 고	39,300원
52주 저	16,700원
외인지분율	16.10%
주요주주	이수만 외 7인 19.21%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.2	5.6	21.8
상대	9.6	8.0	(20.1)
절대(달러환산)	0.6	1.4	28.0

## 반복되는 어닝쇼크

**4Q20 Review** 연결실적은 매출액 1,842억원(-5% YoY), 영업이익 13억원(-90% YoY), 지배주주 순이익 -514억원(적지 YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 어닝 쇼크 기록. **핵심 5개 법인 영업이익은 본사 79억원, 재팬 -45억원, 드림메이커 7억원, C&C 26억원, 키이스트 3억원**. 연결 영업이익에서 핵심 5개 법인 합산 영업이익을 차감한 금액은 -58억원. 비핵심 종속법인 중에서는 F&B Development Japan의 영업이익이 3Q20 -4억원 → 4Q20 -21억원으로 부진했음. 이는 동경 레스토랑이 경영실적 악화로 인해 영업을 종료하면서 각종 위약금 및 손상처리 비용이 발생한 점에 기인. 영업외단에서는 각종 유무형자산 손상차손이 160~170억원 가량 발생한 것으로 파악되며, 지분법손실도 100억원 전후 수준인 것으로 추정

▶**본사** : 매출액 1,011억원(-1% YoY), 영업이익 79억원(-28% YoY)으로 약세. 1)음반 매출은 417억원(+67% YoY)으로 증가해 역대 최고 실적 경신. **국내 음반 출하량은 361만장(+87% YoY)**으로 역대 최고치를 기록했는데, 이 중에서 NCT 음반이 245만장으로 전체 출하량의 68%를 기록. 2)**음원 매출은 199억원을 달성해 역대 최고치 경신**. 3)본사 영업이익은 고마진 음반/음원매출 강세로 인해 100억원대를 넘길 수 있는 구조였으나, 판관비단에서 국세청 추징금 관련 1회성 비용 28억원이 발생하면서 기대치 하회. 4)국세청 추징금 관련 1회성 비용은 영업외단의 잡손실로 15억원, 법인세 비용단에 189억원이 추가로 발생. ▶**재팬** : 매출액 133억원(-6% QoQ), 영업이익 -45억원(적자축소 QoQ)으로 부진. 3Q20에 SMC-SMEJ 합병 관련 1회성 비용이 2억원 가량 발생했던 점을 감안하면, 실질적인 영업적자가 QoQ로 확대된 것. 이는 종속회사 SMC가 운영 중인 3개 케이블채널 중에서 2개(DATV, KCHAN)가 폐국되면서 관련 비용이 발생한 점에 기인

**디지털 전략이 중요하다** 그동안 비용 부담요인이었던 동경 레스토랑과 케이블채널 등이 정리됐다는 점에 대해서는 긍정적으로 평가. 하지만, **3Q20 기준으로 무려 38개에 달하는 계열회사들이 번갈아가며 돌발 악재를 만들어내고 있어, 동사의 실적은 예측 가능성이 매우 떨어지는 상태**. 여기에, 동사의 Beyond Live 콘서트는 그동안 V Live를 기반으로 진행되고 있었는데, 최근의 위버스-V live의 통합 결정으로 인해 2021~22년 중에 V Live가 사라지게 되면서 새로운 디지털 플랫폼을 찾아야 하는 상황 도래. **동사의 추가모멘텀 회복을 위해서는 디지털 사업 측면에서 가시성 높은 수익 창출모델을 투자자들에게 제시해야 할 것으로 보임**

	4Q20P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,842	-5.0	60.2	1,649	11.7
영업이익	13	-90.2	흑전	60	-77.5
세전계속사업이익	-412	적지	적지	50	-932.8
지배순이익	-514	적지	적지	47	-1,187.9
영업이익률 (%)	0.7	-6.4%pt	흑전	3.6	-2.9%pt
지배순이익률 (%)	-27.9	적지	적지	2.9	-30.8%pt

자료: 유안타증권

결산 (12월)	2018A	2019A	2020P	2021F
매출액	6,122	6,578	5,799	7,195
영업이익	477	404	65	534
지배순이익	306	-91	-702	207
PER	31.8	-100.5	-9.8	36.0
PBR	2.3	2.1	1.7	1.8
EV/EBITDA	10.2	7.7	9.2	7.7
ROE	8.0	-2.1	-17.0	5.2

자료: 유안타증권

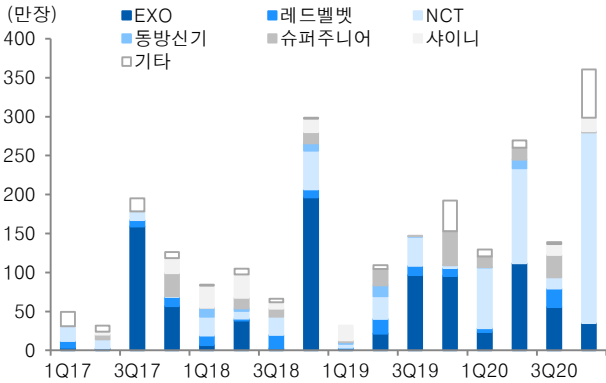
[표 1] 에스엠 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기(p)	1분기(e)	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020P	2021E	2022E
<b>연결 매출액</b>	<b>1,308</b>	<b>1,596</b>	<b>1,735</b>	<b>1,940</b>	<b>1,447</b>	<b>1,359</b>	<b>1,150</b>	<b>1,842</b>	<b>1,457</b>	<b>1,359</b>	<b>1,683</b>	<b>2,696</b>	<b>6,578</b>	<b>5,799</b>	<b>7,195</b>	<b>9,057</b>
SME	570	646	837	1,022	684	746	586	1,011	748	769	785	1,028	3,075	3,027	3,331	4,306
SM Japan	149	160	201	284	143	76	141	133	158	161	149	297	794	492	766	1,000
Dream Maker	163	140	294	199	54	54	48	67	62	66	70	99	796	224	298	756
SM C&C	352	427	398	488	338	266	272	430	347	298	320	370	1,666	1,306	1,335	1,490
키이스트	234	333	217	219	315	196	59	175	111	30	328	870	1,003	745	1,338	1,378
<b>연결 영업이익</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>199</b>	<b>138</b>	<b>17</b>	<b>132</b>	<b>-97</b>	<b>13</b>	<b>26</b>	<b>47</b>	<b>142</b>	<b>319</b>	<b>404</b>	<b>65</b>	<b>534</b>	<b>952</b>
SME	86	19	157	110	78	167	38	79	114	109	119	133	372	363	475	604
SM Japan	20	42	36	39	-3	0	-56	-45	-15	-10	-12	38	136	-103	1	169
Dream Maker	20	5	33	3	0	-9	-9	7	-1	1	2	5	60	-9	7	60
SM C&C	-21	9	25	36	-35	-14	-20	26	-30	-8	25	36	48	-44	22	37
키이스트	-12	7	-5	-5	24	-8	-14	3	-1	-8	40	133	-15	5	164	175
(기타 및 내부거래)	-64	-44	-45	-44	-46	-6	-37	-58	-41	-36	-31	-26	-197	-147	-134	-94
OPM	2%	2%	11%	7%	1%	10%	-8%	1%	2%	3%	8%	12%	6%	1%	7%	11%
SME	15%	3%	19%	11%	11%	22%	7%	8%	15%	14%	15%	13%	12%	12%	14%	14%
SM Japan	13%	26%	18%	14%	-2%	2%	-40%	-34%	-9%	-6%	-8%	13%	17%	-21%	0%	17%
Dream Maker	12%	3%	11%	2%	0%	-17%	-3%	11%	-1%	1%	2%	5%	8%	-4%	2%	8%
SM C&C	-6%	2%	6%	7%	-10%	-5%	-8%	6%	-9%	-3%	8%	10%	3%	-3%	2%	2%
키이스트	-5%	2%	-2%	-2%	8%	-4%	-24%	2%	-1%	-27%	12%	15%	-1%	1%	12%	13%
<b>지배주주순이익</b>	<b>-10</b>	<b>5</b>	<b>83</b>	<b>-169</b>	<b>4</b>	<b>23</b>	<b>-216</b>	<b>-514</b>	<b>15</b>	<b>26</b>	<b>52</b>	<b>114</b>	<b>-91</b>	<b>-702</b>	<b>207</b>	<b>465</b>
NIM	-1%	0%	5%	-9%	0%	2%	-19%	-28%	1%	2%	3%	4%	-1%	-12%	3%	5%
<b>[본사 실적]</b>																
<b>매출액</b>	<b>570</b>	<b>646</b>	<b>837</b>	<b>1,022</b>	<b>683</b>	<b>746</b>	<b>586</b>	<b>1,011</b>	<b>748</b>	<b>769</b>	<b>785</b>	<b>1,028</b>	<b>3,075</b>	<b>3,027</b>	<b>3,331</b>	<b>4,306</b>
음반	84	133	176	249	189	338	195	417	303	290	296	285	642	1,139	1,174	1,282
음원	152	134	162	171	189	192	192	199	204	219	214	216	619	772	852	928
매니지먼트	334	378	499	602	305	216	199	394	241	260	276	528	1,813	1,069	1,305	2,096
매출총이익	238	201	313	366	230	346	213	321	286	308	314	395	1,119	1,110	1,303	1,512
GPM	42%	31%	37%	36%	34%	46%	36%	32%	38%	40%	40%	38%	36%	37%	39%	35%
<b>영업이익</b>	<b>86</b>	<b>19</b>	<b>157</b>	<b>110</b>	<b>77</b>	<b>167</b>	<b>38</b>	<b>79</b>	<b>114</b>	<b>109</b>	<b>119</b>	<b>133</b>	<b>372</b>	<b>362</b>	<b>475</b>	<b>604</b>
OPM	15%	3%	19%	11%	11%	22%	7%	8%	15%	14%	15%	13%	12%	12%	14%	14%
<b>[C&amp;C 실적]</b>																
<b>매출액</b>	<b>352</b>	<b>427</b>	<b>398</b>	<b>488</b>	<b>338</b>	<b>266</b>	<b>272</b>	<b>430</b>	<b>344</b>	<b>287</b>	<b>298</b>	<b>490</b>	<b>1,666</b>	<b>1,306</b>	<b>1,419</b>	<b>1,541</b>
영상콘텐츠	46	35	30	63	32	40	34	75	38	48	41	90	173	182	218	262
매니지먼트	53	54	60	65	56	47	42	62	59	49	45	65	232	207	218	229
여행	29	26	28	27	15	1	2	2	2	4	9	29	110	19	43	110
광고대행	223	309	277	330	233	177	194	291	245	186	203	305	1,139	895	940	987
<b>영업이익</b>	<b>-21</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>36</b>	<b>-35</b>	<b>-14</b>	<b>-20</b>	<b>26</b>	<b>-30</b>	<b>-8</b>	<b>2</b>	<b>36</b>	<b>48</b>	<b>-44</b>	<b>-1</b>	<b>43</b>
OPM	-6%	2%	6%	7%	-10%	-5%	-8%	6%	-9%	-3%	1%	7%	3%	-3%	0%	3%

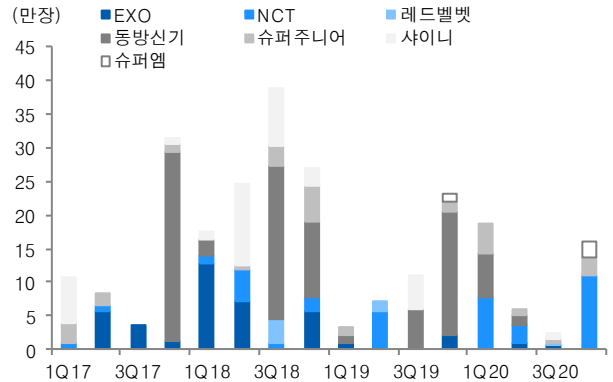
주: 4Q20 본사 매출총이익은 당사 추정치 기준. 4Q20의 나머지 수치는 공시된 사항  
 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 에스엠, 국내시장 분기 음반 출하량 추이



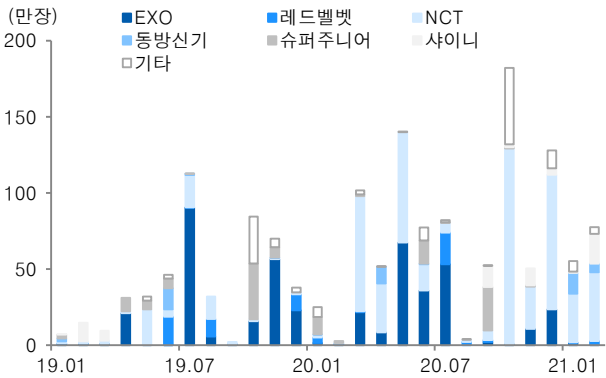
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 에스엠, 일본시장 분기 음반 판매량 추정치 추이



자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 에스엠, 국내시장 월간 음반 출하량 추이



자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 에스엠, 2021년 3월 음반 발매 라인업

아티스트	발매일	발매앨범	직전 앨범 판매량
WayV	3월 10일	미니3집	미니2집 4.9만장, 정규1집 10.8만장
슈퍼주니어	3월 16일	정규10집	정규9집 42.7만장, 정규9집 리패키지 12.1만장
EXO 백현	3월 30일	미니3집	미니2집 97.2만장

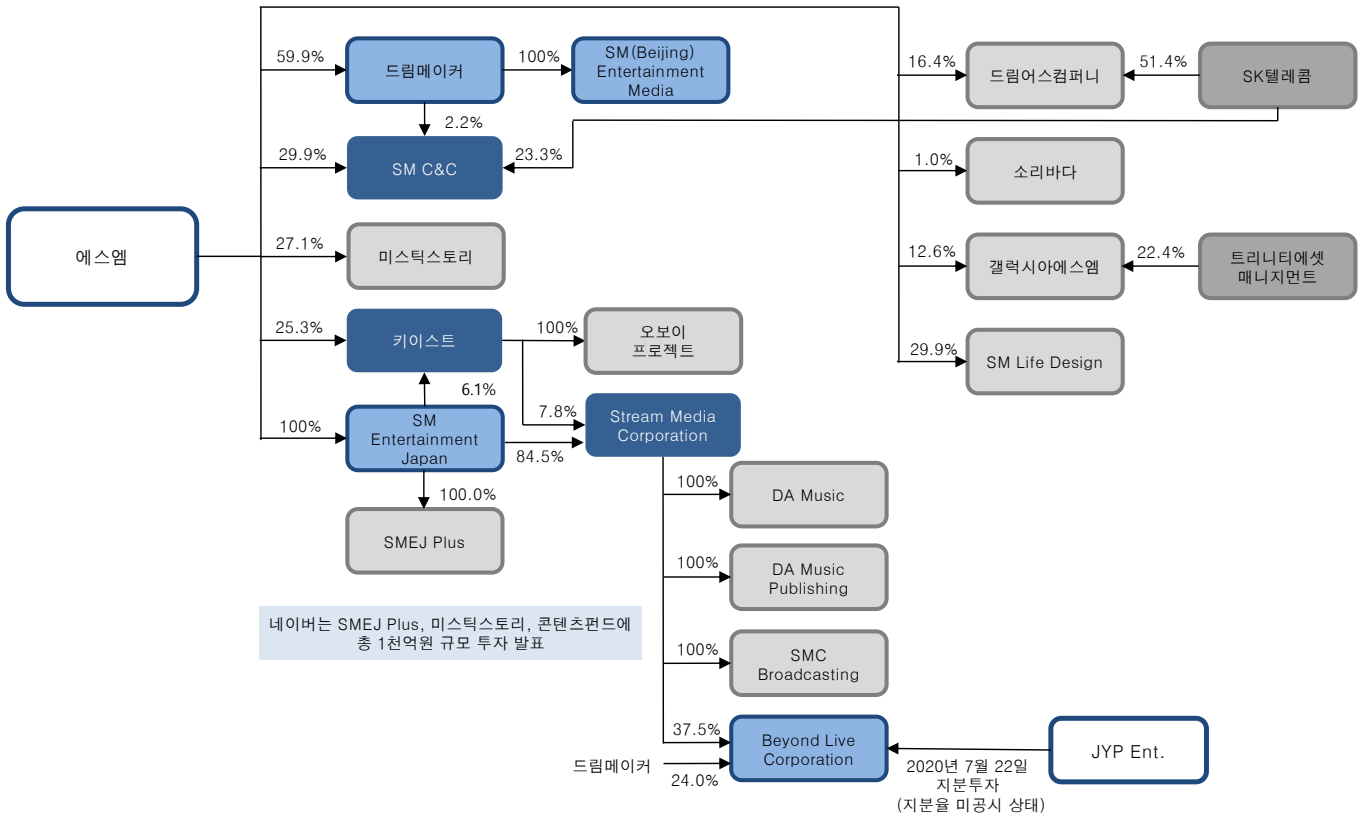
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 2020년 이후 에스엠 온라인 공연 일정

아티스트	종류	공연 이름	공연 일정	접속자수	공연 접속권 가격	비고
슈퍼엠	콘서트	Beyond The Future	2020.04.26	7.5만명	3.3만원	-
WayV	콘서트	Beyond The Vision	2020.05.03	-	3.3만원	-
NCT DREAM	콘서트	Beyond The Dream Show	2020.05.10	-	3.3만원	-
NCT 127	콘서트	Beyond The Origin	2020.05.17	10.4만명	3.3만원	티켓매출 34억원(부가 상품 포함 40억원)
동방신기	콘서트	Beyond The T	2020.05.24	-	3.3만원	-
	팬미팅	동방신기, with Cassiopeia	2020.12.26	-	3.9만원	-
슈퍼주니어	콘서트	Beyond The SUPER Show	2020.05.31	12.3만명	3.3만원	티켓매출 40억원
	팬미팅	초대(Invitation)	2020.11.07	-	3.9만원	-
슈퍼주니어 K.R.Y	콘서트	푸르게 빛나는 우리의 계절	2020.08.23	-	3.3만원	-
NCT	콘서트	NCT : RESONANCE ' Global Wave ' 1	2020.12.27	20만명	4.4만원	-
*SM Town	합동 콘서트	Culture Humanity	2021.01.01	-	무료	3,583만회 스트리밍/다양한 플랫폼 송출
EXO 백현	콘서트	BAEKHYUN : LIGHT	2021.01.03	11만명	4.4만원	-
EXO 시우민	팬미팅	ON : XIUWEET TIME	2021.03.27	-	-	-

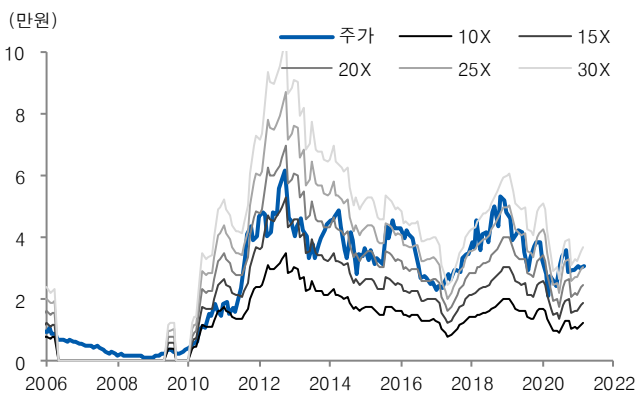
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 에스엠그룹의 지배구조



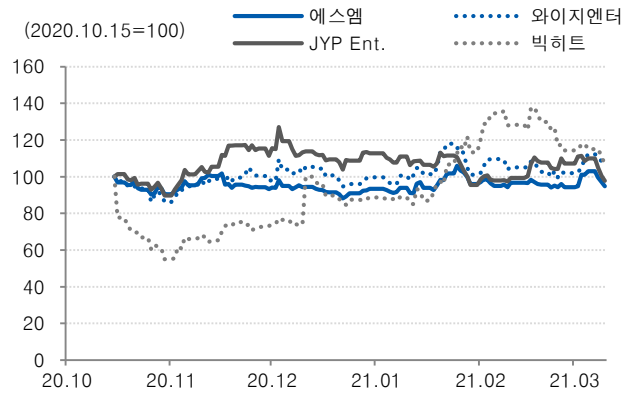
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 에스엠, PER 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] K-pop 4사의 주가 흐름



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 글로벌 엔터사 Peer Valuation

(단위: 억원, 백만달러, 배, %)

시가총액		한국				일본	중국	미주/유럽			
		빅히트	에스엠	와이지엔터	JYP Ent.	Avex	Tencent	Warner Music Group	Live Nation Entertainment	Madison Square Garden	Spotify
		(억원)	(억원)	(억원)	(억원)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)
시가총액		75,344	7,458	8,913	12,176	631	44,773	17,977	19,027	4,785	52,038
2017	매출액	924	3,654	3,499	1,022	1,475	1,627	3,576	9,687	1,559	4,621
	영업이익	325	109	242	195	63	222	222	91	23	-427
	순이익	246	43	178	162	23	196	143	-6	142	-1,395
	PER	-	141.7	31.6	17.0	24.7	-	-	-	51.0	-
	PBR	-	1.8	1.7	3.0	1.3	-	-	7.5	2.9	-
	ROE	87.6	1.3	5.7	21.4	5.3	5.7	58.6	-8.5	5.7	-
	EV/EBITDA	-	13.2	11.5	19.1	5.8	-	-	21.2	43.4	-
PSR	-	1.7	1.6	2.7	0.4	-	-	0.9	4.7	-	
2018	매출액	3,014	6,122	2,690	1,248	1,444	2,872	4,005	10,788	729	6,212
	영업이익	799	477	198	287	64	266	217	273	-58	-51
	순이익	-705	306	178	238	21	277	307	60	11	-92
	PER	-	31.8	38.5	36.8	27.1	156.8	-	328.9	-	-
	PBR	-	2.3	1.9	6.6	1.3	7.9	-	9.4	2.5	8.6
	ROE	-	8.0	5.1	22.5	4.8	5.7	-	-1.5	0.4	-6.7
	EV/EBITDA	-	11.4	19.8	32.5	6.0	131.7	-	17.3	110.4	-
PSR	-	1.6	2.5	7.0	0.4	14.7	-	0.9	9.1	3.3	
2019	매출액	5,872	6,578	2,645	1,554	1,246	3,683	4,475	11,548	603	7,572
	영업이익	987	404	9	435	37	580	356	325	-94	-82
	순이익	738	-91	-215	313	-10	577	256	70	-182	-208
	PER	-	-100.5	-28.1	28.4	-	67.5	-	494.8	-	-
	PBR	-	2.1	1.7	5.2	0.8	6.3	-	13.3	-	12.1
	ROE	56.5	-2.1	-6.2	21.9	-2.3	9.8	-	-0.4	-	-9.0
	EV/EBITDA	-	8.3	30.4	16.9	6.3	56.4	-	19.3	10,508.5	1,672.9
PSR	-	1.4	2.3	5.7	0.3	10.5	-	1.3	5.8	3.6	
2020E	매출액	5,023	5,799	2,582	1,397	959	4,490	4,459	1,867	352	9,505
	영업이익	927	65	70	455	-31	722	-232	-1,607	-135	-368
	순이익	528	-702	28	329	-42	755	-449	-1,762	-126	-665
	PER	105.5	-9.8	292.4	41.4	-	60.5	-	-	-	-
	PBR	4.7	1.7	2.4	6.8	1.6	6.1	-	-	-	20.3
	ROE	7.6	-17.0	0.8	19.0	-	9.5	127.5	-128.9	46.6	-24.4
	EV/EBITDA	53.6	9.2	32.3	25.6	-	57.9	33.7	-	-	-
PSR	11.2	1.2	3.2	9.8	0.7	10.0	4.0	10.2	13.6	5.6	
2021E	매출액	10,723	7,195	4,085	1,691	1,140	5,484	4,979	5,937	728	11,310
	영업이익	2,371	534	395	553	37	936	583	-500	47	-253
	순이익	1,806	207	244	436	21	951	330	-540	34	-343
	PER	40.9	36.0	35.5	30.9	29.5	49.5	53.0	-	143.1	-
	PBR	5.7	1.8	2.4	6.2	1.6	5.4	52.3	-	-	15.5
	ROE	14.4	5.2	7.0	22.3	-	11.0	-956.1	154.7	-14.8	-8.9
	EV/EBITDA	28.0	7.7	15.3	21.1	-	43.5	22.9	113.3	66.1	-
PSR	6.9	1.0	2.1	8.0	0.6	8.2	3.6	3.2	6.6	4.7	
2022E	매출액	16,729	9,057	5,078	2,160	1,215	6,622	5,577	12,053	770	13,443
	영업이익	3,475	952	723	771	66	1,238	796	431	76	-6
	순이익	2,664	465	490	624	39	1,293	528	154	63	-112
	PER	27.8	16.0	17.7	21.6	16.1	39.0	34.1	198.3	87.3	-
	PBR	4.7	1.6	2.1	4.9	1.5	4.8	15.8	-	-	16.0
	ROE	18.5	11.0	12.9	27.0	-	12.2	285.1	-35.2	-34.8	-3.5
	EV/EBITDA	18.3	4.6	9.1	14.9	-	34.4	18.8	20.9	49.7	273.2
PSR	4.4	0.8	1.7	6.2	0.5	6.8	3.2	1.6	6.2	3.9	

주: 국내 기업은 당사 추정치, 해외 Peer 기업들은 컨센서스 기준.

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

에스엠 (041510) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	6,122	6,578	5,799	7,195	9,057
매출원가	4,095	4,422	3,811	4,705	5,922
매출총이익	2,027	2,156	1,988	2,490	3,135
판매비	1,550	1,752	1,923	1,956	2,183
영업이익	477	404	65	534	952
EBITDA	877	1,041	665	854	1,272
영업외손익	-18	-294	-471	-59	-56
외환관련손익	48	29	15	0	0
이자손익	0	1	-17	-25	-22
관계기업관련손익	-64	-108	-131	-34	-34
기타	-2	-216	-338	0	0
법인세비용차감전순손익	460	110	-406	475	895
법인세비용	226	271	398	163	308
계속사업순손익	234	-162	-803	312	588
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	234	-162	-803	312	588
지배지분순이익	306	-91	-702	207	465
포괄순이익	270	-122	-789	263	539
지배지분포괄이익	345	-64	-516	148	303

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	1,200	919	243	849	1,324
당기순이익	234	-162	-803	312	588
감가상각비	129	255	318	320	320
외환손익	0	-1	6	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	95	34	34
자산부채의 증감	524	-48	85	-79	119
기타현금흐름	313	875	544	262	262
투자활동 현금흐름	-1,270	-529	-575	-525	-525
투자자산	-320	50	-85	-60	-60
유형자산 증가 (CAPEX)	-104	-135	-141	-320	-320
유형자산 감소	7	4	2	0	0
기타현금흐름	-854	-449	-351	-144	-144
재무활동 현금흐름	460	59	-354	-184	-184
단기차입금	-65	-44	-158	0	0
사채 및 장기차입금	-11	119	0	0	0
자본	350	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	186	-16	-196	-184	-184
연결범위변동 등 기타	29	28	-142	-84	43
현금의 증감	419	476	-828	56	657
기초 현금	1,955	2,373	2,850	2,022	2,078
기말 현금	2,373	2,850	2,022	2,078	2,736
NOPLAT	477	404	129	534	952
FCF	1,064	-141	673	271	744

자료: 유안타증권

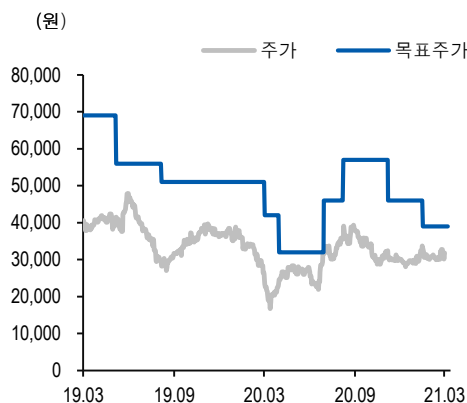
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	5,374	6,287	5,611	6,371	7,623
현금및현금성자산	2,373	2,850	2,022	2,078	2,736
매출채권 및 기타채권	1,887	1,955	1,819	2,433	2,948
재고자산	115	148	218	307	386
비유동자산	4,651	4,869	4,753	4,814	4,840
유형자산	933	1,057	1,033	1,033	1,033
관계기업등 지분관련자산	1,011	655	653	713	739
기타투자자산	505	439	445	445	445
자산총계	10,025	11,156	10,364	11,184	12,463
유동부채	3,942	4,370	4,586	5,310	6,123
매입채무 및 기타채무	2,900	3,055	3,136	3,860	4,673
단기차입금	73	69	50	50	50
유동성장기부채	364	356	247	247	247
비유동부채	321	459	230	230	230
장기차입금	33	27	0	0	0
사채	69	93	0	0	0
부채총계	4,263	4,829	4,816	5,539	6,353
지배지분	4,242	4,442	3,931	4,012	4,477
자본금	115	117	117	117	117
자본잉여금	2,191	2,453	2,656	2,656	2,656
이익잉여금	1,742	1,645	934	1,063	1,528
비지배지분	1,519	1,886	1,617	1,633	1,633
자본총계	5,761	6,328	5,548	5,645	6,110
순차입금	-2,282	-2,970	-2,463	-2,519	-3,177
총차입금	539	793	565	565	565

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	1,361	-390	-3,028	882	1,984
BPS	18,450	18,970	17,010	17,361	19,375
EBITDAPS	3,902	4,467	2,838	3,641	5,423
SPS	27,227	28,215	24,727	30,679	38,618
DPS	0	0	0	0	0
PER	31.8	-100.5	-9.8	36.0	16.0
PBR	2.3	2.1	1.7	1.8	1.6
EV/EBITDA	10.2	7.7	9.2	7.7	4.6
PSR	1.6	1.4	1.2	1.0	0.8

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액 증가율 (%)	67.6	7.4	-11.8	24.1	25.9
영업이익 증가율 (%)	336.4	-15.4	-83.9	722.1	78.3
지배순이익 증가율 (%)	606.9	적전	적지	흑전	124.8
매출총이익률 (%)	33.1	32.8	34.3	34.6	34.6
영업이익률 (%)	7.8	6.1	1.1	7.4	10.5
지배순이익률 (%)	5.0	-1.4	-12.2	2.9	5.1
EBITDA 마진 (%)	14.3	15.8	11.5	11.9	14.0
ROIC	13.8	-32.2	7.3	21.3	40.9
ROA	3.4	-0.9	-6.6	1.9	3.9
ROE	8.0	-2.1	-17.0	5.2	11.0
부채비율 (%)	74.0	76.3	86.8	98.1	104.0
순차입금/자기자본 (%)	-53.8	-66.9	-62.7	-62.8	-71.0
영업이익/금융비용 (배)	18.7	10.4	1.5	14.1	25.2

에스엠 (041510) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021/03/12	BUY	39,000	1 yr		
2021/01/26	BUY	39,000	1 yr		
2020/11/17	BUY	46,000	1 yr	-34.89	-26.63
2020/08/18	BUY	57,000	1 yr	-40.51	-31.05
2020/07/10	BUY	46,000	1 yr	-28.77	-21.96
2020/04/10	BUY	32,000	1 yr	-17.61	-1.56
2020/03/12	BUY	42,000	1 yr	-50.42	-44.76
2019/08/16	BUY	51,000	1 yr	-32.44	-22.25
2019/05/16	BUY	56,000	1 yr	-30.68	-14.38
2018/11/27	BUY	69,000	1 yr	-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)	1.2
Buy(매수)	91.9
Hold(중립)	6.9
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-03-09

※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 투자사결정은 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.