

에스엠 (041510)

미디어/엔터



박성호

02 3770 5657
sungho.park@yuantakorea.com

RA 이해인

02 3770 5580
hyein.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	46,000원 (U)
현재주가 (5/17)	35,950원
상승여력	28%

시가총액	8,431억원
총발행주식수	23,452,501주
60일 평균 거래대금	109억원
60일 평균 거래량	349,285주
52주 고	39,300원
52주 저	21,950원
외인지분율	17.22%
주요주주	이수만 외 7인 19.21%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	16.7	16.3	38.0
상대	23.9	18.4	(0.8)
절대(달러환산)	14.8	13.5	49.7

점차 개선 중인 비용구조

1Q21 Review 연결실적은 매출액 1,542억원(+7% YoY), 영업이익 154억원(+816% YoY), 지배주주 순이익 102억원(흑전 YoY)을 기록해 영업이익 기준으로 컨센서스를 4~5배 가량 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. **핵심 5개 법인 영업이익은 본사 174억원, 재팬 -15억원, 드림메이커 -5억원, C&C -31억원, 키이스트 9억원.** 연결 영업이익이 5개 법인 합산 영업이익(132억원)을 상회한 점이 특징적이었는데, 이는 **디아유(매출액 89억원, 영업이익 32억원)**와 중국법인(매출액 31억원, 영업이익 17억원) 호실적에 기인. **디아유는** 버블 서비스에 참여하는 아티스트수가 증가하고 이들을 추종하는 팬수가 증가할수록 이익이 우상향하는 구조인 관계로, **1회성 이익이 아닌 매분기 지속적인 성장이 가능한 이익으로 평가**

▶ **본사** : 매출액 876억원(+28% YoY), 영업이익 174억원(+123% YoY)을 달성해 코로나 이후 분기 최대 실적 달성. 1)음반 매출은 383억원(+103% YoY)으로 증가. **국내 음반 출하량은 292만장(+126% YoY)**으로 급증했는데, 이 중에서 신보는 180만장, 구보는 112만장 기록. 1Q21 NCT 음반판매량 93만장이 모두 구보였다는 점이 특징적. 2)**음원 매출은 201억원을 달성해 역대 최고치 경신.** 3)판권비는 147억원(-3% YoY)으로 감소. 사용권자산상각비가 1Q20 26억원 → 1Q21 7억원으로 감소했는데, 이는 삼성동 코엑스아티움 영업종료 효과에 기인. 구보 매출이 상당했던 점, 고마진 음반/음원/MD/화보 매출 등이 좋았던 점, 비용 통제가 잘 이뤄졌던 점 등이 본사 호실적 견인 평가. ▶ **C&C** : 매출액 264억원(-22% YoY), 영업이익 -31억원(적자축소 YoY)으로 선방. 광고매출이 프로모션(BTL) 매출감소 등으로 인해 YoY로 32% 급감했지만, 프로모션 매출 자체가 저마진이었던 관계로 타격이 제한적이었고 영상콘텐츠 부문의 구조조정이 이뤄지면서 이익단에선 오히려 개선효과 발생

점차 개선 중인 비용구조 동사에 대한 투자 의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 4.6만원으로 상향 조정. 신규 목표주가 4.6만원은 2021E EPS 1,539원에 Target PER 30배를 적용해 산출. 4Q20 SMC 구조조정(케이블 2개 채널 폐국)과 동경 레스토랑 영업종료에 이어 1Q21 코엑스아티움 관련 비용소멸 등으로 비용구조가 개선되고 있다는 점에 대해 긍정적 평가. 2Q21에도 비용관리 측면에서의 성과를 재차 확인시킬 경우 동사에 대한 투자センチ먼트는 확연한 개선세로 전환될 듯. 다만, 아직까지 위버스-V Live 통합 이후의 디지털 사업전략에 대해 뚜렷한 메시지가 부재한 점은 아쉬운 대목으로 꼽을 수 있음

	1Q21	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,542	6.6	-16.3	1,357	13.7
영업이익	154	815.6	1,041.1	33	362.0
세전계속사업이익	152	191.2	흑전	48	218.8
지배순이익	102	흑전	흑전	33	208.2
영업이익률 (%)	10.0	+8.8 %pt	+9.3 %pt	2.5	+7.5 %pt
지배순이익률 (%)	6.6	흑전	흑전	2.4	+4.2 %pt

	결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액		6,578	5,799	7,583	9,447
영업이익		404	65	778	1,096
지배순이익		-91	-702	361	605
PER		-100.5	-10.1	23.4	13.9
PBR		2.1	1.6	1.8	1.6
EV/EBITDA		7.7	7.0	6.0	4.0
ROE		-2.1	-16.0	8.1	12.3

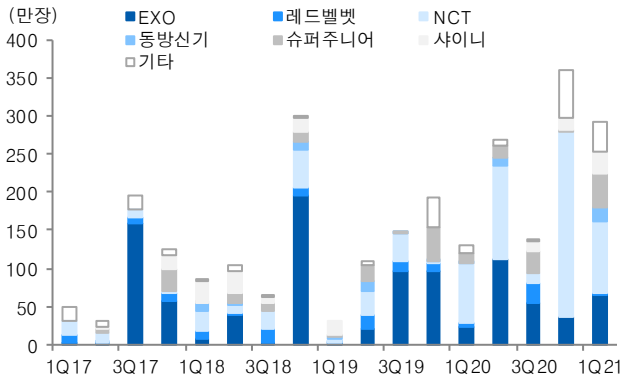
[표 1] 에스엠 연결 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2019년				2020년				2021년				연간 실적			
	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기	3분기	4분기	1분기	2분기(e)	3분기(e)	4분기(e)	2019	2020	2021E	2022E
연결 매출액	1,308	1,596	1,735	1,940	1,447	1,359	1,150	1,842	1,542	1,574	1,647	2,820	6,578	5,799	7,583	9,447
SME	570	646	837	1,022	684	746	586	1,011	876	985	790	1,152	3,075	3,027	3,804	4,606
Japan	149	160	201	284	143	76	141	133	174	179	176	185	794	492	715	968
Dream Maker	163	140	294	199	54	54	48	67	40	44	42	99	796	224	227	835
SM C&C	352	427	398	488	338	266	272	430	264	285	259	453	1,666	1,306	1,261	1,440
키이스트	234	333	217	219	315	196	59	175	110	30	328	870	1,003	745	1,338	1,378
연결 영업이익	28	38	199	138	17	132	-97	13	154	178	156	291	404	65	778	1,096
SME	86	19	157	110	78	167	38	79	174	187	123	127	372	363	611	687
Japan	20	42	36	39	-3	0	-56	-45	-15	-10	-12	9	136	-103	-27	137
Dream Maker	20	5	33	3	0	-9	-9	7	-5	-4	-4	5	60	-9	-8	50
SM C&C	-21	9	25	36	-35	-14	-20	26	-31	1	-3	25	48	-44	-8	20
키이스트	-12	7	-5	-5	24	-8	-14	3	9	-8	40	133	-15	5	174	175
(기타 및 내부거래)	-64	-44	-45	-44	-46	-6	-37	-58	22	12	12	-8	-197	-147	37	27
OPM	2%	2%	11%	7%	1%	10%	-8%	1%	10%	11%	9%	10%	6%	1%	10%	12%
SME	15%	3%	19%	11%	11%	22%	7%	8%	20%	19%	16%	11%	12%	12%	16%	15%
Japan	13%	26%	18%	14%	-2%	2%	-40%	-34%	-8%	-5%	-7%	5%	17%	-21%	-4%	14%
Dream Maker	12%	3%	11%	2%	0%	-17%	-3%	11%	-12%	-8%	-10%	5%	8%	-4%	-3%	6%
SM C&C	-6%	2%	6%	7%	-10%	-5%	-8%	6%	-12%	0%	-1%	6%	3%	-3%	-1%	1%
키이스트	-5%	2%	-2%	-2%	8%	-4%	-24%	2%	8%	-27%	12%	15%	-1%	1%	13%	13%
지배주주순이익	-10	5	83	-169	4	23	-216	-513	102	104	49	106	-91	-702	361	605
NIM	-1%	0%	5%	-9%	0%	2%	-19%	-28%	7%	7%	3%	4%	-1%	-12%	5%	6%
[본사 실적]																
매출액	570	646	837	1,022	683	746	586	1,011	876	985	790	1,152	3,075	3,027	3,804	4,606
음반	84	133	176	249	189	338	195	417	383	460	239	400	642	1,139	1,482	1,410
음원	152	134	162	171	189	192	192	199	201	220	218	225	619	772	865	976
매니지먼트	334	378	499	602	305	216	199	394	291	306	333	527	1,813	1,069	1,457	2,221
매출총이익	238	201	313	366	230	346	213	376	321	365	300	403	1,119	1,165	1,389	1,546
GPM	42%	31%	37%	36%	34%	46%	36%	37%	37%	37%	38%	35%	36%	38%	37%	34%
영업이익	86	19	157	110	77	167	38	79	174	187	123	127	372	362	611	687
OPM	15%	3%	19%	11%	11%	22%	7%	8%	20%	19%	16%	11%	12%	12%	16%	15%
[C&C 실적]																
매출액	352	427	398	488	338	266	272	430	264	285	259	453	1,666	1,306	1,261	1,440
영상콘텐츠	46	35	30	63	32	40	34	75	47	50	41	86	173	182	224	231
매니지먼트	53	54	60	65	56	47	42	62	57	48	43	65	232	207	213	255
여행	29	26	28	27	15	1	2	2	1	1	1	17	110	19	19	110
광고대행	223	309	277	330	233	177	194	291	159	186	173	285	1,139	895	804	844
영업이익	-21	9	25	36	-35	-14	-20	26	-31	1	-3	25	48	-44	-8	20
OPM	-6%	2%	6%	7%	-10%	-5%	-8%	6%	-12%	0%	-1%	6%	3%	-3%	-1%	1%

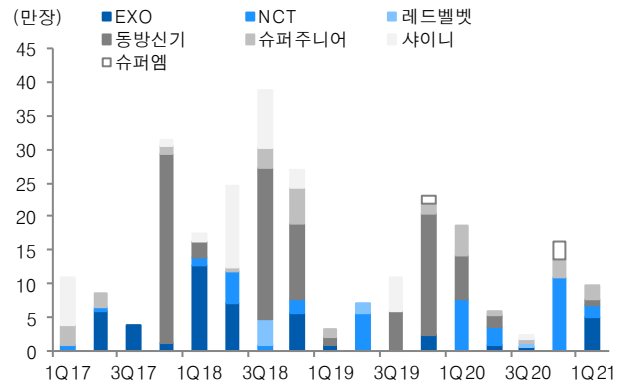
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 에스엠, 국내시장 음반 출하량 추이



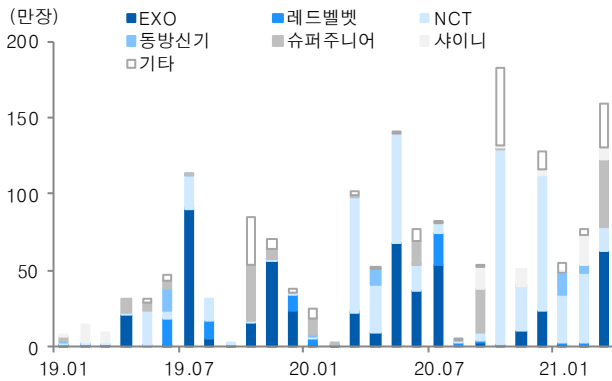
자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 에스엠, 일본시장 음반 판매량 추정치 추이



자료: 오리콘차트, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 에스엠, 국내시장 월간 음반 출하량 추이



자료: 가온차트, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 에스엠, 2021년 5~6월 음반 발매 라인업

아티스트	발매일	발매앨범	참고 앨범 판매량
예성	5월 03일	미니4집	초동 8.5만장 (미니3집 6.0만장)
NCT Dream	5월 10일	정규1집	선주문 171만장 (미니4집 63.4만장)
태민	5월 18일	미니3집	미니2집 10.8만장 / 정규3집('20.11월) 12만장
EXO	6월 7일	스페셜앨범	정규6집 76.6만장

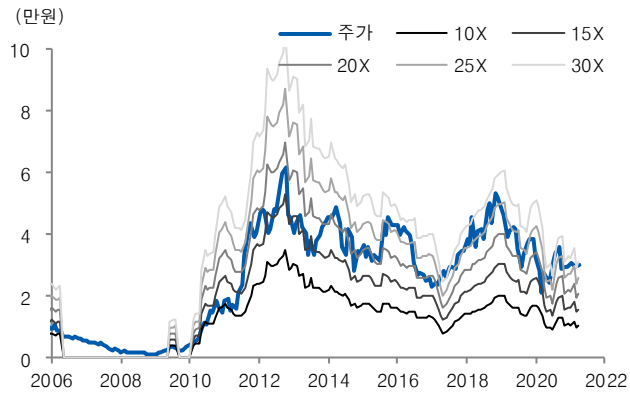
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 2020 년 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)
NCT	콘서트	NCT : RESONANCE ' Global Wave '	2020.12.27	20만명	4.4만원	-
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	-
	팬미팅	E.L.F.-JAPAN 10th Annisary ~ The SUPER Blue Party ~	2021.04.25	-	4.3만원(회원 3,500엔)	일본팬미팅
슈퍼주니어 K.R.Y	콘서트	푸르게 빛나는 우리의 계절	2020.08.23	-	3.3만원	-
*SM Town	합동 콘서트	Culture Humanity	2021.01.01	-	무료	3,583만회 스트리밍/다양한 플랫폼 송출
EXO 수호	팬미팅	O2asis	2020.04.12	-	무료	솔로앨범 발매 기념. 굿즈 판매
EXO 백현	팬미팅	CanDelight Shop	2020.06.13	-	무료	미니앨범 판매기념
	콘서트	BAEKHYUN : LIGHT	2021.01.03	11만명	4.4만원	-
EXO 카이	팬미팅	Merry KAI-mas	2020.12.20	-	무료	-
EXO 시우민	팬미팅	ON : XIUWEET TIME	2021.03.27	-	3.9만원 (회원 2.9만원)	-
샤이니	콘서트	SHINee : SHINee WORLD	2021.04.04	13만명	4.9만원 (회원 3.9만원)	-
샤이니 태민	콘서트	TAEMIN : N.G.D.A	2021.05.02	9만명	4.9만원 (회원 3.9만원)	-

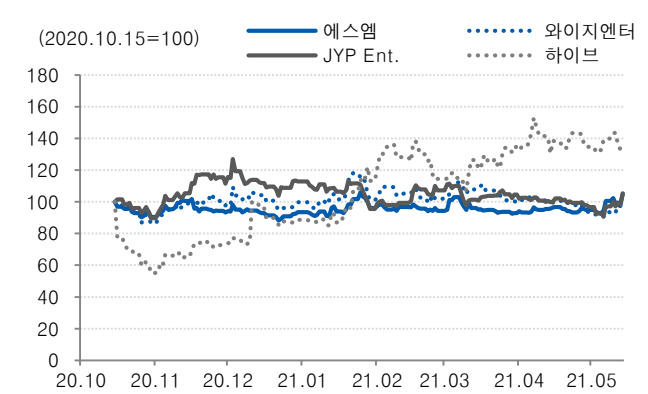
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 에스엠, PER 밴드 차트 (12MF 컨센서스 기준)



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 5] K-pop 4사의 주가 흐름



자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 글로벌 엔터사 Peer Valuation

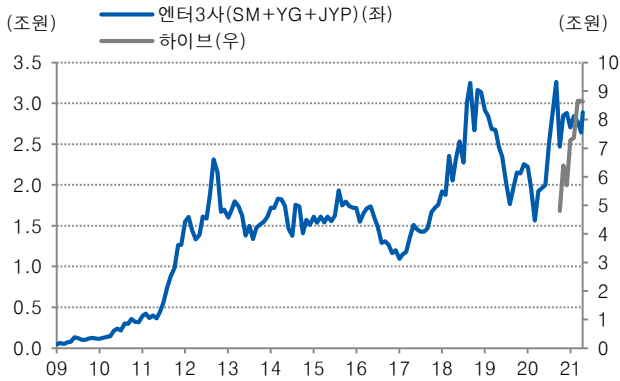
(단위: 억원, 백만달러, 배, %)

시가총액		한국				일본	중국	미주/유럽			
		하이브	에스엠	와이지엔터	JYP Ent.	Avex	TME	Warner Music Group	Live Nation Entertainment	Madison Square Garden	Spotify
		(억원)	(억원)	(억원)	(억원)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)	(백만달러)
	시가총액	88,525	8,431	8,498	13,365	606	25,744	17,854	18,763	4,472	42,660
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	
2020	매출액	7,963	5,799	2,553	1,444	959	4,230	4,463	1,861	352	8,997
	영업이익	1,455	65	60	441	-31	593	-229	-1,653	-135	-335
	순이익	857	-702	94	295	-42	603	-475	-1,725	-126	-663
	PER	57.7	-10.1	73.5	34.4	-	52.0	-	-	-	-
	PBR	5.1	1.6	2.0	5.2	1.4	8.0	-	-	-	17.5
	ROE	12.5	-16.0	2.7	17.3	-	8.7	-	-	46.6	-24.0
	EV/EBITDA	28.9	11.5	19.3	31.1	-	-	206.6	-	-	-
PSR	6.5	1.2	2.7	7.0	0.6	7.1	3.2	8.4	12.5	6.1	
2021E	매출액	12,985	7,583	4,224	1,710	-	5,421	5,063	5,227	757	11,301
	영업이익	2,488	778	388	583	-	747	617	-569	59	-219
	순이익	1,907	361	261	452	-	811	366	-623	40	-222
	PER	51.8	23.4	29.7	26.3	-	31.2	49.4	-	124.0	-
	PBR	5.2	1.8	2.1	5.6	-	3.2	132.0	-	-	11.4
	ROE	12.3	8.1	7.3	23.8	-	8.6	3,482.6	171.2	-16.3	-4.7
	EV/EBITDA	27.5	6.0	14.8	17.1	-	29.9	21.9	207.3	49.4	-
PSR	7.6	1.1	1.8	7.0	-	4.7	3.5	3.6	5.9	3.7	
2022E	매출액	18,676	9,447	5,887	2,425	-	6,502	5,623	12,487	791	13,763
	영업이익	3,449	1,096	795	776	-	1,027	807	489	98	26
	순이익	2,673	605	514	585	-	1,106	532	210	68	-27
	PER	37.0	13.9	15.0	20.3	-	23.1	34.6	121.7	65.2	-
	PBR	4.5	1.6	1.9	4.5	-	2.9	45.5	-	-	11.6
	ROE	13.0	12.3	13.4	26.5	-	10.7	272.5	-33.7	-58.5	-0.9
	EV/EBITDA	20.0	4.0	7.8	12.6	-	21.7	18.7	19.4	36.2	202.3
PSR	5.3	0.9	1.3	4.9	-	4.0	3.2	1.5	5.7	3.1	

주: 국내 기업은 당사 추정치. 해외 Peer 기업들은 컨센서스 기준. Avex는 2021~22년 실적 컨센서스가 형성되지 않은 상태

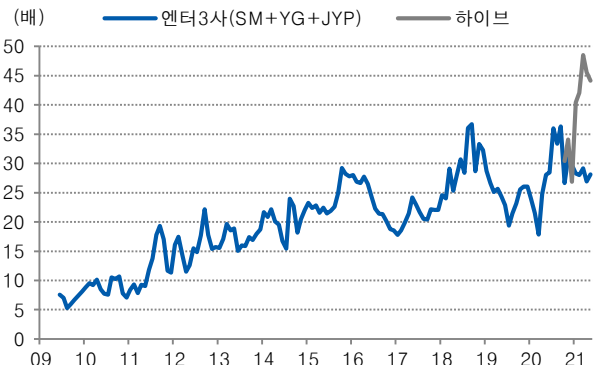
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 엔터사들의 시가총액 추이



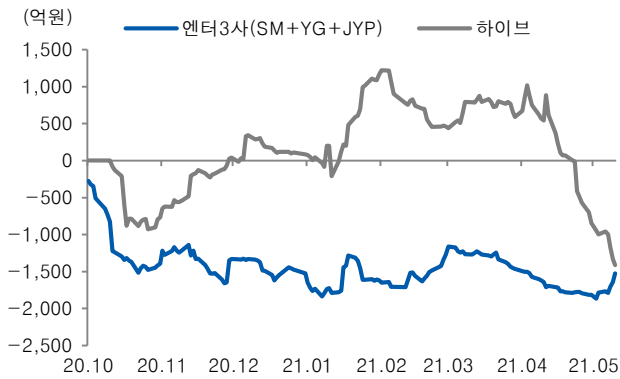
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 엔터사들의 12MF PER 추이 (컨센서스 기준)



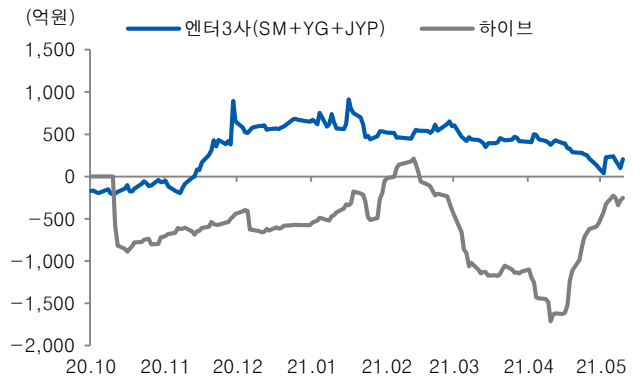
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 엔터사 기관 순매수대금 추이 (엔터 3사 vs 하이브)



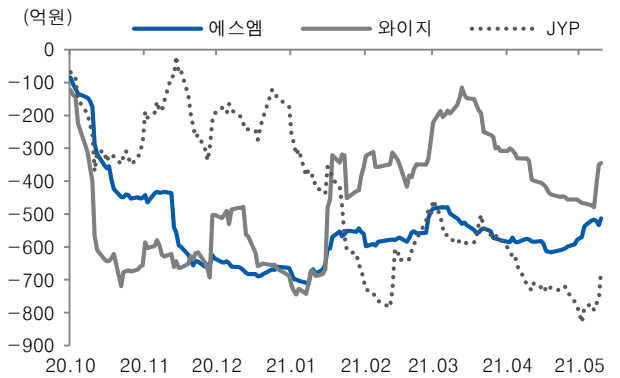
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 엔터사 외국인 순매수대금 추이 (엔터 3사 vs 하이브)



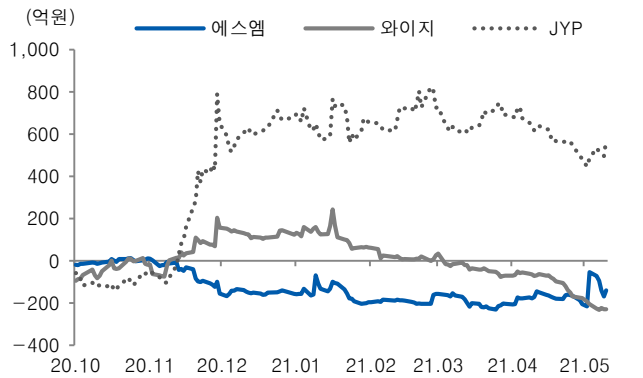
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 엔터 3사 기관 순매수대금 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 엔터 3사 외국인 순매수대금 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

에스엠 (041510) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	6,578	5,799	7,583	9,447	10,895
매출원가	4,422	3,811	4,869	6,081	7,014
매출총이익	2,156	1,988	2,714	3,366	3,882
판매비	1,752	1,923	1,935	2,270	2,599
영업이익	404	65	778	1,096	1,283
EBITDA	1,041	782	1,059	1,377	1,564
영업외손익	-294	-471	-75	-15	-12
외환관련손익	29	-53	0	0	0
이자손익	1	-15	-17	-17	-14
관계기업관련손익	-108	-130	-6	2	2
기타	-216	-272	-52	0	0
법인세비용차감전순손익	110	-406	703	1,081	1,271
법인세비용	271	398	233	323	379
계속사업순손익	-162	-803	471	758	892
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-162	-803	471	758	892
지배지분순이익	-91	-702	361	605	711
포괄순이익	-122	-762	532	820	953
지배지분포괄이익	-64	-676	326	527	613

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

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	919	454	1,086	1,219	1,325
당기순이익	-162	-803	471	758	892
감가상각비	255	308	281	281	281
외환손익	-1	61	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	6	-2	-2
자산부채의 증감	-48	-256	91	7	-21
기타현금흐름	875	1,145	238	175	175
투자활동 현금흐름	-529	-425	-603	-759	-759
투자자산	44	-94	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-135	-81	-281	-281	-281
유형자산 감소	4	4	0	0	0
기타현금흐름	-442	-255	-322	-478	-478
재무활동 현금흐름	59	162	-16	-147	-147
단기차입금	-44	-159	0	0	0
사채 및 장기차입금	119	-86	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-16	407	-16	-147	-147
연결범위변동 등 기타	28	-65	78	747	393
현금의 증감	476	125	545	1,060	812
기초 현금	2,373	2,850	2,975	3,521	4,581
기말 현금	2,850	2,975	3,521	4,581	5,393
NOPLAT	404	129	778	1,096	1,283
FCF	785	373	805	938	1,044

자료: 유안타증권

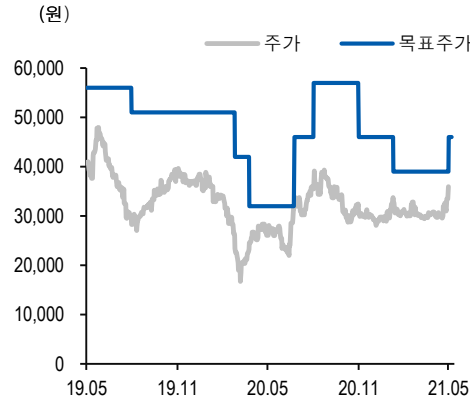
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	6,287	6,465	7,775	9,222	10,438
현금및현금성자산	2,850	2,975	3,521	4,581	5,393
매출채권 및 기타채권	1,955	2,024	2,732	3,088	3,461
재고자산	148	114	175	205	236
비유동자산	4,869	4,224	4,224	4,224	4,226
유형자산	1,057	915	915	915	915
관계기업등 지분관련자산	655	539	539	539	542
기타투자자산	439	436	436	436	436
자산총계	11,156	10,689	11,999	13,446	14,664
유동부채	4,370	4,338	5,321	5,838	6,345
매입채무 및 기타채무	3,055	2,979	3,992	4,510	5,016
단기차입금	69	65	65	65	65
유동성장기부채	356	223	223	223	223
비유동부채	459	189	189	189	189
장기차입금	27	0	0	0	0
사채	93	0	0	0	0
부채총계	4,829	4,527	5,510	6,027	6,534
지배지분	4,442	4,318	4,588	5,254	5,965
자본금	117	117	117	117	117
자본잉여금	2,453	3,104	3,104	3,104	3,104
이익잉여금	1,645	953	1,162	1,767	2,478
비지배지분	1,886	1,843	1,901	2,165	2,165
자본총계	6,328	6,161	6,489	7,419	8,130
순차입금	-2,970	-3,452	-3,998	-5,058	-5,870
총차입금	793	462	462	462	462

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	-390	-2,992	1,539	2,579	3,032
BPS	18,970	18,686	19,853	22,735	25,812
EBITDAPS	4,467	3,336	4,517	5,872	6,667
SPS	28,215	24,729	32,332	40,283	46,457
DPS	0	0	0	0	0
PER	-100.5	-10.1	23.4	13.9	11.9
PBR	2.1	1.6	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	7.7	7.0	6.0	4.0	3.0
PSR	1.4	1.2	1.1	0.9	0.8

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	7.4	-11.8	30.8	24.6	15.3
영업이익 증가율 (%)	-15.4	-83.9	1,098.4	40.8	17.0
지배순이익 증가율 (%)	적전	적지	흑전	67.5	17.6
매출총이익률 (%)	32.8	34.3	35.8	35.6	35.6
영업이익률 (%)	6.1	1.1	10.3	11.6	11.8
지배순이익률 (%)	-1.4	-12.1	4.8	6.4	6.5
EBITDA 마진 (%)	15.8	13.5	14.0	14.6	14.4
ROIC	-32.2	7.7	38.6	65.3	84.8
ROA	-0.9	-6.4	3.2	4.8	5.1
ROE	-2.1	-16.0	8.1	12.3	12.7
부채비율 (%)	76.3	73.5	84.9	81.2	80.4
순차입금/자기자본 (%)	-66.9	-80.0	-87.1	-96.3	-98.4
영업이익/금융비용 (배)	10.4	1.5	18.7	26.4	30.8

에스엠 (041510) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-18	BUY	46,000	1년		
2021-01-26	BUY	39,000	1년	-21.39	-7.82
2020-11-17	BUY	46,000	1년	-34.89	-26.63
2020-08-18	BUY	57,000	1년	-40.51	-31.05
2020-07-10	BUY	46,000	1년	-28.77	-21.96
2020-04-10	BUY	32,000	1년	-17.61	-1.56
2020-03-12	BUY	42,000	1년	-50.42	-44.76
2019-08-16	BUY	51,000	1년	-32.44	-22.25
2019-05-16	BUY	56,000	1년	-30.68	-14.38

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)	0.0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-15

※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.