



BUY(Maintain)

목표주가: 105,000원
주가(11/14): 65,800원

시가총액: 15,658억원



미디어/엔터/레저 Analyst 이남수
namsu.lee@kiwoom.com

Stock Data

KOSDAQ (11/14)		729.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	85,900원	56,000원
등락률	-23.4%	17.5%
수익률	절대	상대
1M	-4.9%	-11.6%
6M	8.9%	27.4%
1Y	-18.2%	15.4%

Company Data

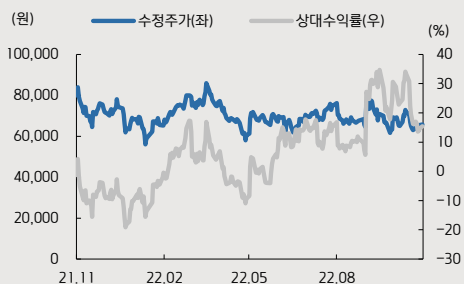
발행주식수	23,796	전주
일평균 거래량(3M)	649	전주
외국인 지분율	10.0%	
배당수익률(22E)	0.3%	
BPS(22E)	29,537원	
주요 주주	이수만 외 13 인	19.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2020	2021	2022F	2023F
매출액	579.9	701.6	813.5	973.1
영업이익	6.5	67.5	90.5	105.9
EBITDA	78.2	131.5	164.8	179.7
세전이익	-40.6	173.1	140.4	124.3
순이익	-80.3	133.2	100.8	89.7
지배주주지분순이익	-70.2	133.5	91.7	85.2
EPS(원)	-2,992	5,667	3,855	3,580
증감률(% YoY)	적지	흑전	-32.0	-7.1
PER(배)	-9.9	13.1	17.1	18.4
PBR(배)	1.62	2.86	2.23	2.00
EV/EBITDA(배)	7.0	11.6	7.7	6.8
영업이익률(%)	1.1	9.6	11.1	10.9
ROE(%)	-16.0	25.5	13.9	11.5
순차입금비율(%)	-54.4	-51.1	-53.2	-54.7

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



3Q22 Review

에스엠 (041510)

성장 추세 지속 중



글로벌 팬덤 성장과 콘서트 확대로 별도부문 영업이익률 호조가 이어지고 있다. 종속회사는 엔데믹 영향으로 턴어라운드 시작되어 더 이상 실적 악화 인으로 작용하지는 않을 전망이다. 4분기는 3분기 대비 앨범의 감소가 예상되지만, 콘서트 및 광고 등 별도의 선전과 종속회사의 실적 개선 추세가 유효할 것으로 판단해 매출액 2,215억원과 영업이익 221억원을 전망한다.

>>> 3분기 영업이익 298억원(yoy +201.4%) 컨센 상회

앨범과 콘서트 등 아티스트 매출 실적 개선과 코로나19 영향권에서 벗어나며 종속법인 실적 턴어라운드가 발생했다. 3분기 매출액 2,381억원(yoy +65.4%), 영업이익 298억원(yoy +201.4%, OPM 12.5%)을 기록했다.

180만장 이상 앨범을 판매한 NCT127과 에스파가 밀리언 셀러로 등극하며 음반 판매량이 전분기 대비 150만장 순증했다. 또한 국내와 일본의 콘서트가 진행되며 콘서트, MD 등의 실적 개선도 발생했다. 이에 별도부문은 매출액 1,351억원(yoy +46.5%), 영업이익 271억원(yoy +55.0%, OPM 20.1%)을 달성했다. 코로나 엔데믹 영향을 받은 자회사의 실적도 개선되었다. 특히 광고 프로모션 및 여행사업부 실적 개선이 돋보인 SM C&C는 매출액 477억원(yoy +67.1%), 영업이익 12억원(흑전)으로 개선되었다. 또한 일본 SMC, SMEJ Plus, DREAM MAKER 등 아티스트 활동과 연관성이 높은 콘서트, 팬클럽 등에서 실적 개선이 활발했다.

>>> 아티스트 훼손 없는 2023년에도 실적 개선은 이어질 전망

NCT 127의 글로벌 아티스트로서 영향력 확대, NCT DREAM의 콘서트 확장 등은 내년에도 지속될 전망이다. 가장 가파른 성장세를 보이고 있는 에스파는 정규 앨범 발매 후 콘서트 등으로 본격적인 확장을 보일 것으로 예상해 2023년의 실적 개선을 이끌 것이다. 그 외에도 동방신기, 슈퍼주니어, 레드벨벳, 엑소와 샤이니 솔로 등의 활동이 끊이지 않을 전망이고, 신규 데뷔 보이2팀(국내, 일본)이 있을 예정이다.

2023년은 글로벌 팬덤 확대와 엔데믹 영향을 받은 종속회사의 실적 개선이 동반 나타나 매출액 9,731억원(yoy +19.6%), 영업이익 1,059억원(yoy +17.2%, OPM 10.9%)을 전망한다. 프로듀싱 라이선스 계약 종료는 1차적으로 원가 절감에 기여할 것이나, 콘텐츠 제작과 관련한 비용이 실제 발생해야 하기에 최근 프로듀싱 라이선스 지급액 전체를 마진 개선으로 보기에선 어려울 것으로 판단한다. 또한 인플레이션 등에 의한 콘텐츠 및 공연 등 제작원가 증가가 예상되나 공연 규모의 확장, 글로벌 팬덤 확대에 따른 MD 개선이 뒤따라 수익성 악화로 이어지지는 않을 것이다. 아티스트 훼손 없는 2023년의 실적 개선 추세는 유효하다. 이에 투자 의견 BUY와 2023E 지배주주순이익 EPS에 Target P/E 30배를 적용하여 목표주가 105,000원은 유지한다.

에스엠 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	154.2	186.4	144.0	216.9	169.4	184.4	238.1	221.5	701.6	813.5	973.1
(YoY)	6.6%	37.2%	25.2%	17.8%	9.9%	-1.1%	65.4%	2.1%	21.0%	16.0%	19.6%
SME	87.6	117.2	92.2	120.1	114.9	111.0	135.1	128.8	417.1	489.8	574.5
SM Japan	14.3	13.4	12.7	13.1	11.6	17.4	23.6	8.9	53.5	61.5	80.0
DREAM MAKER	4.0	4.3	3.7	8.7	4.2	3.9	24.5	10.9	20.7	43.5	50.0
SM C&C	26.4	32.6	28.6	52.2	22.0	36.5	47.7	47.8	139.7	153.9	180.2
KEYEAST	11.0	8.1	4.9	22.5	13.7	16.1	16.1	25.3	46.5	71.2	84.1
매출원가	97.2	104.9	90.0	145.1	100.7	121.3	157.7	141.6	437.2	521.2	641.7
(YoY)	-4.3%	31.1%	19.7%	16.7%	3.5%	15.6%	75.1%	-2.4%	14.7%	19.2%	23.1%
매출총이익	57.0	81.5	54.0	71.9	68.8	63.1	80.5	79.9	264.4	292.3	331.4
(YoY)	32.2%	45.8%	35.5%	19.9%	20.6%	-22.6%	49.1%	11.2%	33.0%	10.6%	13.4%
GPM	37.0%	43.7%	37.5%	33.1%	40.6%	34.2%	33.8%	36.1%	37.7%	35.9%	34.1%
판매비	41.7	54.0	44.1	50.6	49.6	43.7	50.7	57.9	190.4	201.9	225.5
(YoY)	0.5%	26.4%	-11.0%	-13.5%	19.0%	-19.0%	15.0%	14.3%	-1.0%	6.0%	11.7%
영업이익	15.4	27.5	9.9	21.2	19.2	19.4	29.8	22.1	74.0	90.4	105.9
(YoY)	815.6%	108.9%	흑전	1475.2%	25.0%	-29.5%	201.4%	3.9%	1039.0%	22.2%	17.2%
OPM	10.0%	14.7%	6.9%	9.8%	11.3%	10.5%	12.5%	10.0%	10.5%	11.1%	10.9%
순이익	8.7	16.3	12.6	102.0	25.6	25.4	29.2	20.6	139.7	100.7	89.7
(YoY)	흑전	흑전	흑전	흑전	195.3%	55.2%	130.7%	-79.8%	흑전	-27.9%	-11.0%
NPM	5.6%	8.8%	8.8%	47.0%	15.1%	13.7%	12.2%	9.3%	77.8%	71.7%	72.2%

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	87.6	117.2	92.2	120.1	114.9	111.0	135.1	128.8	417.1	489.8	574.5
(YoY, %)	28.2%	57.1%	57.4%	19.0%	31.2%	-5.3%	46.5%	7.2%	37.9%	17.4%	17.3%
음반	38.3	67.5	42.1	48.5	40.5	42.3	47.8	51.0	196.4	181.6	236.0
디지털음원	20.1	25.5	20.8	22.5	23.0	24.1	24.2	24.6	89.0	95.9	102.3
매니지먼트	29.1	24.1	29.4	44.8	51.3	44.2	63.1	53.2	127.4	211.8	236.3
매출원가	55.5	64.4	51.9	73.8	61.3	67.0	80.4	74.4	245.5	283.2	358.7
(YoY, %)	22.4%	60.9%	39.1%	16.2%	10.5%	4.1%	55.0%	0.9%	31.9%	15.4%	26.7%
매출총이익	32.1	52.8	40.4	46.4	53.5	44.0	54.7	54.4	171.7	206.6	215.8
(YoY, %)	39.6%	52.7%	89.3%	23.7%	66.9%	-16.7%	35.5%	17.3%	47.5%	20.4%	4.4%
GPM	36.6%	45.1%	43.8%	38.6%	46.6%	39.6%	40.5%	42.2%	41.2%	42.2%	37.6%
판매비	14.7	27.6	22.9	30.0	28.8	20.2	27.6	30.8	95.3	107.4	111.9
(YoY, %)	-3.4%	54.6%	30.7%	1.3%	95.7%	-26.8%	20.6%	2.5%	18.7%	12.8%	4.1%
영업이익	17.4	25.2	17.5	16.4	24.7	23.8	27.1	23.6	76.4	99.2	104.0
(YoY, %)	124.6%	50.6%	358.5%	108.4%	42.4%	-5.7%	55.0%	44.5%	111.5%	29.9%	4.8%
OPM	19.8%	21.5%	18.9%	13.6%	21.5%	21.4%	20.1%	18.3%	18.3%	20.3%	18.1%
순이익	11.9	15.0	14.3	27.6	20.8	17.8	22.1	14.8	68.8	75.5	67.8
(YoY, %)	146.1%	155.7%	1619.3%	흑전	74.1%	18.5%	55.2%	-46.3%	흑전	9.8%	-10.2%
NPM	13.6%	12.8%	15.5%	23.0%	18.1%	16.1%	16.4%	11.5%	16.5%	65.2%	56.4%

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

SM 아티스트별 주요 활동 내역 1

그룹명	활동내역	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
NCT 127	Album	정규 3집: 227만 (초동 92만)							
	Concert	온라인: 11.9/1회 (U+ LIVE)		해외: 5.22~6.26/5회 (일본)		국내: 10.22~23/2회 (올림픽주경기장)		해외: 10.6~11.5/4회 (북미, 아시아)	
	Youtube	구독자수: 2,440,000	구독자수: 3,030,000	구독자수: 3,440,000	구독자수: 3,970,000	구독자수: 4,340,000	구독자수: 4,520,000	구독자수: 4,640,000	구독자수: 4,860,000
	Youtube	월 평균 조회수: 4,398,080	월 평균 조회수: 43,204,596	월 평균 조회수: 17,219,542	월 평균 조회수: 33,877,158	월 평균 조회수: 40,403,255	월 평균 조회수: 22,910,153	월 평균 조회수: 16,403,577	월 평균 조회수: 36,831,842
	Global Chart	Billboard 200: 3위 Oricon Weekly: 1위							
NCT Dream	Album	정규 1집: 200만 (초동 100만)				정규 2집: 164만 (초동 140만) 리패키지: 150만 (초동 84만)			
	Concert	온라인: 10.12/1회 (U+ LIVE)		국내: 9.8~9/2회 (올림픽주경기장)					
	Youtube	구독자수: 2,030,000	구독자수: 2,600,000	구독자수: 3,620,000	구독자수: 4,060,000	구독자수: 4,310,000	구독자수: 4,630,000	구독자수: 5,000,000	구독자수: 5,240,000
	Youtube	월 평균 조회수: 1,547,271	월 평균 조회수: 29,091,417	월 평균 조회수: 60,587,328	월 평균 조회수: 39,555,232	월 평균 조회수: 23,309,200	월 평균 조회수: 30,070,488	월 평균 조회수: 50,538,032	월 평균 조회수: 32,659,734
	Global Chart	Oricon Weekly: 1위				Oricon Weekly: 2위			
NCT	Album	정규 2집: 120만 (초동 64만)				정규 3집: 163만 (초동 93만)			
	Concert	온라인: Concert 12.27/1회 (Beyond LIVE)							
	Youtube	구독자수: 2,610,000	구독자수: 3,430,000	구독자수: 3,890,000	구독자수: 4,330,000	구독자수: 4,740,000	구독자수: 5,030,000	구독자수: 5,260,000	구독자수: 5,410,000
	Youtube	월 평균 조회수: 25,437,192	월 평균 조회수: 29,722,412	월 평균 조회수: 14,737,378	월 평균 조회수: 15,728,422	월 평균 조회수: 25,842,813	월 평균 조회수: 24,345,261	월 평균 조회수: 17,548,213	월 평균 조회수: 12,735,924
	Global Chart	Billboard 200: 6위 Oricon Weekly: 2위				Billboard 200: 20위 Oricon Weekly: 1위			
EXO	Album	스페셜앨범: 122만 (초동 90만)							
	Concert								
	Youtube	구독자수: 6,870,000	구독자수: 7,340,000	구독자수: 8,100,000	구독자수: 8,380,000	구독자수: 8,590,000	구독자수: 8,750,000	구독자수: 8,850,000	구독자수: 8,930,000
	Youtube	월 평균 조회수: 9,109,013	월 평균 조회수: 65,216,517	월 평균 조회수: 31,475,123	월 평균 조회수: 18,819,534	월 평균 조회수: 19,416,272	월 평균 조회수: 16,115,773	월 평균 조회수: 17,096,856	월 평균 조회수: 4,129,192
Global Chart	Oricon Weekly: 3위								

자료: 에스엠, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

SM 아티스트별 주요 활동 내역 2

그룹명	활동내역	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	
Red Velvet	Album	미니 6집: 36만 (초동 20만)				미니 앨범: 34만 (초동 44만)				
	Concert									
	Youtube	구독자수:	3,620,000	3,870,000	4,140,000	4,500,000	4,670,000	4,910,000	5,060,000	5,170,000
		월 평균 조회수:	8,817,565	79,240,934	28,518,746	37,834,626	26,319,234	34,432,502	44,394,072	31,387,227
	Global Chart	Oricon Weekly: 11위				Oricon Weekly: 6위				
SuperM	Album									
	Concert									
	Youtube	구독자수:	2,110,000	2,290,000	2,430,000	2,490,000	2,530,000	2,550,000	2,550,000	2,550,000
		월 평균 조회수:	8,754,673	20,477,019	6,712,093	4,953,970	3,218,026	3,663,425	2,717,259	2,467,857
	Global Chart									
Super Junior	Album	정규 10집: 43만 (초동 26만)				스페셜앨범: 17만 (초동 10만)				
	Concert	온라인: 11.7/1회 (Beyond LIVE)						국내: 7.15~17/3회 (잠실실내체육관)		해외: 7.30~9.17/4회 (아시아)
	Youtube	구독자수:	1,860,000	2,000,000	2,100,000	2,140,000	2,200,000	2,230,000	2,250,000	2,280,000
		월 평균 조회수:	2,585,657	16,431,392	6,606,966	3,831,458	5,210,868	3,773,428	3,611,888	3,026,233
	Global Chart	Oricon Weekly: 24위				Oricon Weekly : 8위				
TVXQ!	Album									
	Concert									
	Youtube	구독자수:	501,000	540,000	552,000	563,000	579,000	596,000	597,000	구독자수: 599,000
		월 평균 조회수:	349,321	7,118,326	1,475,362	1,585,842	1,793,717	5,348,850	1,785,171	월 평균 조회수: 950,709
Global Chart										
AESPA	Album	디지털 싱글 데뷔				미니 1집: 57만 (초동 27만)				미니 2집: 180만 (초동 112만)
	Concert					온라인: 11.20/1회 (U+ LIVE)				
	Youtube	구독자수:	1,170,000	1,530,000	2,130,000	2,440,000	3,150,000	3,570,000	3,850,000	4,090,000
		월 평균 조회수:	23,331,390	20,180,740	37,389,620	27,223,361	59,895,144	44,533,401	37,012,764	54,104,958
	Global Chart					Billboard 200: 20위				Billboard 200 : 3위
						Oricon Weekly: 7위				Oricon Weekly : 3위

자료: 에스엠, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

에스엠 실적 Review

(십억원)	3Q22	3Q21	(YoY)	2Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	238.1	144.0	65.4%	184.4	29.1%	211.3	12.7%
영업이익	29.8	9.9	201.4%	19.4	53.6%	25.4	17.2%
순이익	29.2	12.6	130.7%	25.4	15.0%	18.7	55.9%

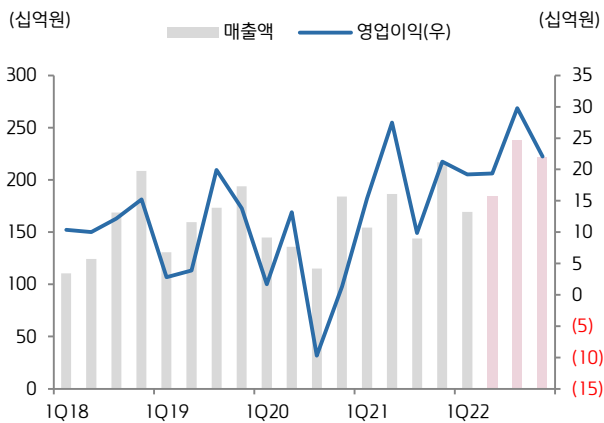
자료: 에스엠, FnGuide, 키움증권 리서치센터

에스엠 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F	2022F	2023F	2024F
매출액	840.8	996.6	1,150.0	813.5	973.1	1,101.7	-3.2%	-2.4%	-4.2%
영업이익	83.1	90.9	106.6	90.4	105.9	134.7	8.8%	16.5%	26.4%
순이익	79.2	78.5	95.7	100.7	89.7	115.8	27.2%	14.2%	21.1%
(YoY)									
매출액	19.8%	18.5%	15.4%	16.0%	19.6%	13.2%			
영업이익	23.1%	9.4%	17.2%	22.2%	17.2%	27.1%			
순이익	-40.6%	-0.8%	21.8%	-27.9%	-11.0%	29.1%			

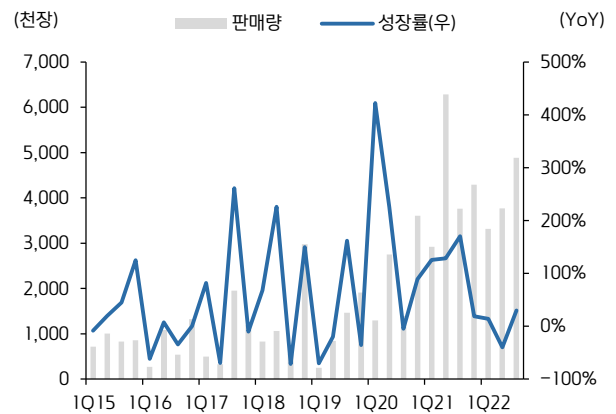
자료: 키움증권 리서치센터

에스엠 매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결기준)



자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 분기별 앨범 판매량 추이



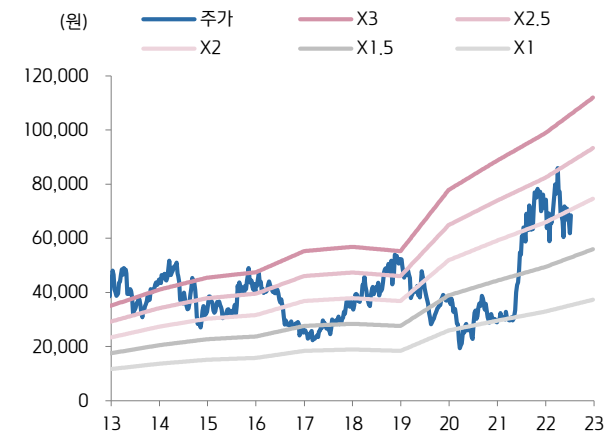
자료: 에스엠, 가온차트, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 14일 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

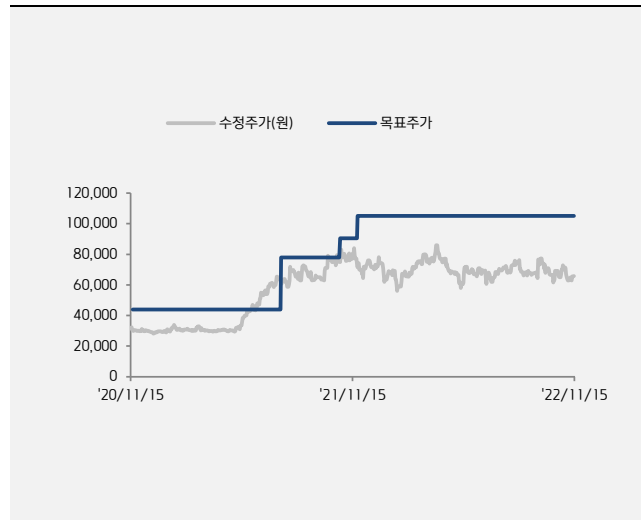
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2020-11-18	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-32.33	-28.86
	2021-01-21	BUY(Maintain)	44,000원	6개월	-30.88	-18.30
	2021-07-20	BUY(Maintain)	78,000원	6개월	-12.90	1.79
	2021-10-25	BUY(Maintain)	90,500원	6개월	-13.62	-7.18
	2021-11-23	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-32.49	-25.62
	2022-01-18	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-34.56	-25.62
	2022-02-25	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-32.82	-23.81
	2022-03-28	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-31.75	-18.19
	2022-04-26	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-32.50	-18.19
	2022-06-08	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-36.33	-32.48
	2022-07-11	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-36.15	-32.48
	2022-07-15	BUY(Maintain)	105,000원	6개월	-34.55	-26.29
	2022-11-15	BUY(Maintain)	105,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

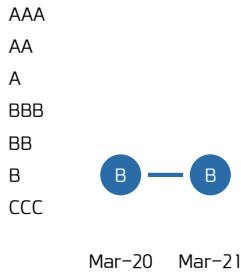
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

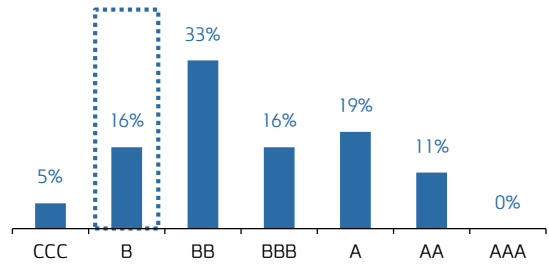
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주) MSCI ACWI Index 내 미디어 및 엔터테인먼트 기업 75개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	3.1	4.5		
환경	6.2	7.9	5.0%	
탄소 배출	6.2	8.1	5.0%	
사회	4.6	4.8	47.0%	
인력 자원 개발	2.5	3.2	27.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	7.5	6.1	20.0%	▲0.1
지배구조	1.3	3.9	48.0%	▼1.1
기업 지배구조	1.9	4.8		▼1.8
기업 활동	3.9	4.7		▲0.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021.10	한국 언론 뉴스타파에서 이수만 회장과 관련된 홍콩 페이퍼 컴퍼니 다수 발견 보도

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (미디어 및 엔터테인먼트)	탄소 배출	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Mango Excellent Media Co Ltd	●	●●●●	●●●	●	●	N/A	◀▶
HYBE Co., Ltd.	●	●●●	●●●●	●●●●	●	N/A	◀▶
Embracer Group AB	●●	●●	●●●	●●●	●●●●	N/A	▲▲
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	●●	●●●●	●●●	●	●●	N/A	◀▶
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS, INC.	●●	●●●	●●	●	●●●	N/A	▲
SM ENTERTAINMENT CO., Ltd.	●	●●	●●●●	●	●●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ▶▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치