

Issue Comment

- ✓ 에스엠, 카카오향 신주발행 및 유상증자 단행
- ✓ 전환사채 전환 후 지분율 9.05%, 카카오 2 대주주 등극
- ✓ 단기 주가 변동성 높을 것이나 펀더멘털도 견조

카카오, 에스엠 지분 취득 공시

- 2/7 장 중 카카오가 에스엠의 지분 취득 내용을 공시. 123 만주(주당 91,000 원, 취득금액 1,119 억원, 지분율 4.91%)는 유상증자를 통한 신주 취득, 114 만주(주당 92,300 원, 취득금액 1,052 억원, 지분율 4.14%)는 전환사채를 통한 취득으로 전환 후 지분율 9.05% 확보. 신주 발행금액이 91,000 원으로 시장에서 예상했던 경영권을 포함한 계약은 아니었음

- 총 취득금액은 2,171 억원, 카카오는 카카오엔터테인먼트에 계약상 지위 및 그에 따른 권리와 의무를 양도할 수 있음을 명시. 카카오엔터테인먼트는 다양한 레이블을 보유. 아티스트 매니지먼트 외에도 멜론을 통해 음반/음원 및 음악 콘텐츠를 유통하고 있음. 에스엠 아티스트들의 음반/음원 유통 시 유통 시장 내 점유율은 빠르게 상승, 규모의 경제 효과를 누리게 될 것. 이 외 팬덤 플랫폼, 콘텐츠 제작 등에서 시너지 효과 발생

- 금번 계약으로 이수만 총괄 프로듀서의 지분은 16.8%로 희석. 이수만 프로듀서는 법률 대리인을 통해 회사의 경영권 분쟁 상황에서 경영진이 회사의 지배관계에 변동을 줄 목적으로 제 3 자에 신주/전환사채를 발행하는 것은 주주의 신주인수권을 침해하는 것이라 밝히며 민/형사상 법적 책임을 물을 예정이라고 언급

- 총괄 프로듀서의 가치분 신청 진행 여부에 따라 단기 주가 변동성은 높을 것. 금번 공시에 따른 이슈 외에도 2/6 자료에서 언급한 바와 같이 에스엠은 SM 3.0 시스템을 통해 IP 및 해외 사업 강화를 꾀하고 있어 올해 높은 이익 성장이 기대됨. 현 주가는 12MF P/E 24 배로 여전히 peer 대비 매력적인 수준

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15% 이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15% 미만 → 매도