



### Outperform

목표주가: 127,000원  
주가(5/11): 107,800원

시가총액: 25,690억원



미디어/엔터테인먼트 Analyst 이남수  
namsu.lee@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSDAQ (5/11)		824.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	158,500 원	58,000원
등락률	-32.0%	85.9%
수익률	절대	상대
1M	10.7%	20.7%
6M	64.6%	46.0%
1Y	85.9%	87.9%

#### Company Data

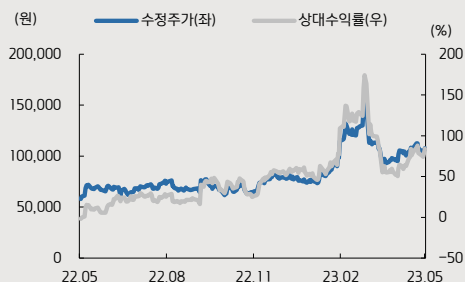
발행주식수	23,831	천주
일평균 거래량(3M)	1,228	천주
외국인 지분율	16.4%	
배당수익률(23E)	1.1%	
BPS(23E)	32,137원	
주요 주주	카카오 외 12 인	40.2%

#### 투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	701.6	850.8	997.6	1,140.4
영업이익	67.5	91.0	123.3	155.8
EBITDA	131.5	151.8	180.5	216.4
세전이익	173.1	116.9	145.2	183.5
순이익	133.2	82.0	106.7	132.4
지배주주지분순이익	133.5	80.0	101.4	125.8
EPS(원)	5,667	3,363	4,255	5,279
증감률(% YoY)	흑전	-40.7	26.5	24.1
PER(배)	13.1	22.8	25.3	20.4
PBR(배)	2.86	2.62	3.35	2.99
EV/EBITDA(배)	11.6	10.5	13.1	10.7
영업이익률(%)	9.6	10.7	12.4	13.7
ROE(%)	25.5	12.2	13.9	15.5
순차입금비율(%)	-51.1	-48.2	-42.0	-42.4

자료: 키움증권 리서치센터

#### Price Trend



## 에스엠 (041510)

### 저력이 발휘될 시점



NCT, 에스파를 중심으로 콘서트 확장이 발생하고 있다. 에스파의 앨범 판매 신 기록은 현재 실적 기여는 물론 미래 성장성을 밝게 하는 요인이다. 올해는 콘서트 확대에 따른 MD 및 IP 매출 강화로 실적 성장을 지지할 것이다. 또한 엑소, 샤이니 등 대형 아티스트와 솔로 및 유닛의 활동 다변화로 실적 안정성과 성장성을 강화할 것이다.

#### >>> 1분기 영업이익 183억원(yoy -5%) 컨센 하회

1분기 매출액 2,039억원(yoy +20%), 영업이익 183억원(yoy -5%, OPM 9.0%)으로 시장 기대치를 하회했다. 오프라인 콘서트 재개 관련 부문의 실적 개선이 발생했으나, 지난해는 로열티성 매출이 존재했었고 경영권 이슈 대응 등에 따른 비용 증가가 발생해 수익성은 소폭 하락했다.

별도는 콘서트 및 MD, 광고, 출연 매출 증가로 전년 동기 대비 12% 성장한 1,282억원의 매출액을 기록했다. 다만, 음반/음원 및 일회성 로열티 매출 감소로 영업이익은 195억원(yoy -21%, OPM 15.2%)에 머물렀다. 드림메이커와 SMC는 본격적인 아티스트 콘서트 활동으로 인해 각각 26억원, 23억원으로 영업이익 흑자전환 했다. 이에 따라 주요 종속기업의 적자폭은 지난해 60억원에서 2억원으로 대폭 축소되었다.

#### >>> 2분기 콘서트 확장 진행과 에스파 컴백

1분기 주요 콘서트로는 NCT 드림(13회), NCT 127(9회), 동방신기(8회) 등 총 55회가 반영되었다. 2분기에는 에스파, 동방신기, NCT 드림, 레드벨벳 등의 공연이 예정되어 있어 콘서트와 MD 매출의 견조한 흐름을 이어갈 것이다.

특히 에스파는 초동앨범 첫날 기록 137만장으로 K-POP 걸그룹 신기록을 세웠다. 선주문 180만장으로 지난 앨범 161만장을 뛰어넘었기에 K-POP 걸그룹 초동 신기록 작성에 귀추가 주목된다. 에스파는 1분기 서울과 일본을 시작으로 2분기 일본, 인도네시아, 3분기 도쿄돔 콘서트를 진행한다. 해외 아티스트 역대 최단기간 도쿄돔 콘서트 개최로 신기록 랠리를 펼치고 있어 해외 확장에 따른 실적 기여 제고에 높은 기대를 한다.

#### >>> 2023년 하반기 기대도 충분

NCT 드림, 엑소, 유노윤호 등 기존 아티스트의 가장 많은 컴백이 이뤄질 3분기 앨범/음원 실적 개선은 두드러질 것이다. 또한 하반기에는 신인 보이그룹과 걸그룹의 데뷔까지 예고되어 있다. 경쟁사 대비 신인 라인업이 부족했던 단점 해결되며 아티스트 라인업 강화로 연결될 것이다. 3분기 대규모 컴백과 4분기 연말 콘서트 진행으로 본사와 관련 자회사의 실적 개선은 지속될 것이다. K-POP 기획사 중 가장 많은 아티스트 파이프라인을 보유한 동사의 저력이 발휘될 시점이다.

## 에스엠 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	169.4	184.4	238.1	258.8	203.9	234.2	276.8	282.7	850.8	997.6	1,140.4
(YoY)	9.9%	-1.1%	65.4%	19.3%	20.3%	27.0%	16.2%	9.2%	21.3%	17.3%	14.3%
SME	114.9	111.1	135.1	152.7	128.1	139.9	177.0	166.9	513.8	611.9	701.4
SMC	11.6	17.4	23.6	15.1	26.7	23.7	19.9	24.5	67.7	94.8	104.3
DREAM MAKER	4.2	3.9	24.5	26.7	22.3	18.7	21.3	26.6	59.3	89.0	102.3
SM C&C	22.0	36.5	47.7	51.8	21.4	30.5	35.6	44.6	157.9	132.1	139.6
KEYEAST	13.7	16.1	16.1	16.1	19.3	18.8	20.9	17.6	62.1	76.6	80.4
매출원가	100.7	121.3	157.7	176.1	131.7	155.0	183.4	187.3	555.7	657.4	753.2
(YoY)	3.5%	15.6%	75.1%	21.4%	30.8%	27.7%	16.3%	6.4%	27.1%	18.3%	14.6%
매출총이익	68.8	63.1	80.5	82.7	72.2	79.3	93.4	95.4	295.0	340.2	387.2
(YoY)	20.6%	-22.6%	49.1%	15.0%	5.0%	25.6%	16.1%	15.4%	11.6%	15.3%	13.8%
GPM	40.6%	34.2%	33.8%	31.9%	35.4%	33.8%	33.7%	33.7%	34.7%	34.1%	34.0%
판매비	49.6	43.7	50.7	60.0	53.9	50.3	55.4	57.4	204.0	216.9	231.4
(YoY)	19.0%	-19.0%	15.0%	18.5%	8.7%	14.9%	9.3%	-4.4%	7.2%	6.3%	6.7%
영업이익	19.2	19.4	29.8	22.7	18.3	29.0	38.0	38.0	91.0	123.3	155.8
(YoY)	25.0%	-29.5%	201.4%	6.7%	-4.6%	49.7%	27.6%	67.8%	23.0%	35.5%	26.4%
OPM	11.3%	10.5%	12.5%	8.8%	9.0%	12.4%	13.7%	13.4%	10.7%	12.4%	13.7%
순이익	25.6	25.4	29.2	1.9	23.0	23.6	30.1	30.1	82.0	106.7	132.4
(YoY)	195.3%	55.2%	130.7%	-98.1%	-10.2%	-7.0%	3.1%	1480.1%	-41.3%	30.1%	24.1%
NPM	15.1%	13.7%	12.2%	0.7%	11.3%	10.1%	10.9%	10.6%	70.2%	73.5%	72.2%

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 아티스트별 주요 활동 내역

그룹명	활동내역	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	
NCT 127	Album	정규 3집: 227만 (초동 92만)							정규 4집 리패키지: 105만 (초동 96만)	
	Concert	온라인: 11.9/1회 (U+ LIVE) 국내: 12.17~19/3회 (고척스카이돔)			해외: 5.22~6.26/5회 (일본) 해외: 7.02~9.04/2회 (아시아)		국내: 10.22~23/2회 (올림픽주경기장) 해외: 10.6~12.05/7회		해외: 01.09~01.28/9회 (북미, 남미)	
	Youtube	구독자수: 3,440,000 월 평균 조회수: 17,219,542	구독자수: 3,970,000 월 평균 조회수: 33,877,158	구독자수: 4,340,000 월 평균 조회수: 40,403,255	구독자수: 4,520,000 월 평균 조회수: 22,910,153	구독자수: 4,640,000 월 평균 조회수: 16,403,577	구독자수: 4,860,000 월 평균 조회수: 36,831,842	구독자수: 5,090,000 월 평균 조회수: 26,621,902	구독자수: 5,160,000 월 평균 조회수: 26,507,262	
	Global Chart	Billboard200: 3위 Oricon Weekly : 1위								
	Album	정규 1집 : 200만 (초동 100만)			정규 2집: 164만 (초동 140만)		정규 2집 리패키지: 150만 (초동 84만)			
NCT Dream	Concert	온라인: 10.12/1회 (U+ LIVE)				국내: 9.8~9/2회 (올림픽주경기장)		해외: 11.23~12.1/5회 (일본)	해외: 02.17~03.30/13회 (아시아, 유럽)	
	Youtube	구독자수: 3,620,000 월 평균 조회수: 60,587,328	구독자수: 4,060,000 월 평균 조회수: 39,555,232	구독자수: 4,310,000 월 평균 조회수: 23,309,200	구독자수: 4,630,000 월 평균 조회수: 30,070,488	구독자수: 5,000,000 월 평균 조회수: 50,538,032	구독자수: 5,240,000 월 평균 조회수: 32,659,734	구독자수: 5,670,000 월 평균 조회수: 44,728,984	구독자수: 5,840,000 월 평균 조회수: 48,550,792	
	Global Chart	Oricon Weekly : 1위				Oricon Weekly : 2위				
	Album	미니 6집: 36만 (초동 20만)		미니 앨범: 34만 (초동 44만)		미니: 90만 (초동 50만)				
Red Velvet	Youtube	구독자수: 4,140,000 월 평균 조회수: 28,518,746	구독자수: 4,500,000 월 평균 조회수: 37,834,626	구독자수: 4,670,000 월 평균 조회수: 26,319,234	구독자수: 4,910,000 월 평균 조회수: 34,432,502	구독자수: 5,060,000 월 평균 조회수: 44,394,072	구독자수: 5,170,000 월 평균 조회수: 31,387,227	구독자수: 5,280,000 월 평균 조회수: 35,733,969	구독자수: 5,290,000 월 평균 조회수: 28,107,264	
	Global Chart	Oricon Weekly: 11위				Oricon Weekly: 6위				
	Album	스페셜앨범 : 122만 (초동 90만)								
EXO	Concert									
	Youtube	구독자수: 8,100,000 월 평균 조회수: 31,475,123	구독자수: 8,380,000 월 평균 조회수: 18,819,534	구독자수: 8,590,000 월 평균 조회수: 19,416,272	구독자수: 8,750,000 월 평균 조회수: 16,115,773	구독자수: 8,850,000 월 평균 조회수: 17,096,856	구독자수: 8,930,000 월 평균 조회수: 4,129,192	구독자수: 9,040,000 월 평균 조회수: 20,293,798	구독자수: 9,180,000 월 평균 조회수: 32,888,569	
	Global Chart	Oricon Weekly: 3위								
AESPA	Album	미니 1집: 57만 (초동 27만)			미니 2집: 180만 (초동 112만)					
	Concert								국내: 02.25~26/2회 (잠실 실내체육관) 해외: 03.15~19/4회 (오사카 성 홀)	
	Youtube	구독자수: 2,130,000 월 평균 조회수: 37,389,620	구독자수: 2,440,000 월 평균 조회수: 27,223,361	구독자수: 3,150,000 월 평균 조회수: 59,895,144	구독자수: 3,570,000 월 평균 조회수: 44,533,401	구독자수: 3,850,000 월 평균 조회수: 37,012,764	구독자수: 4,090,000 월 평균 조회수: 54,104,958	구독자수: 4,240,000 월 평균 조회수: 29,727,635	구독자수: 4,330,000 월 평균 조회수: 31,317,683	
	Global Chart	Billboard 200 : 20위 Oricon Weekly : 7위				Billboard 200 : 3위 Oricon Weekly : 3위				

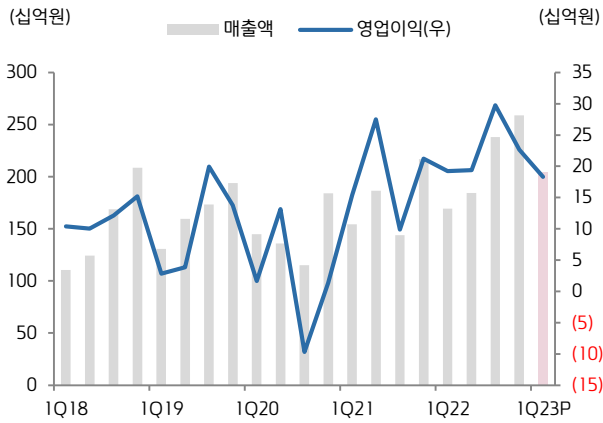
자료: 에스엠, 언론보도, SocialBlade, 키움증권 리서치센터

실적 Review

(십억원)	1Q23P	1Q22	(YoY)	4Q22	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	203.9	169.4	20.3%	258.8	-21.2%	200.6	1.6%
영업이익	18.3	19.2	-4.6%	22.7	-19.1%	21.1	-13.1%
순이익	23.0	25.6	-10.2%	1.9	1108.0%	19.0	21.1%

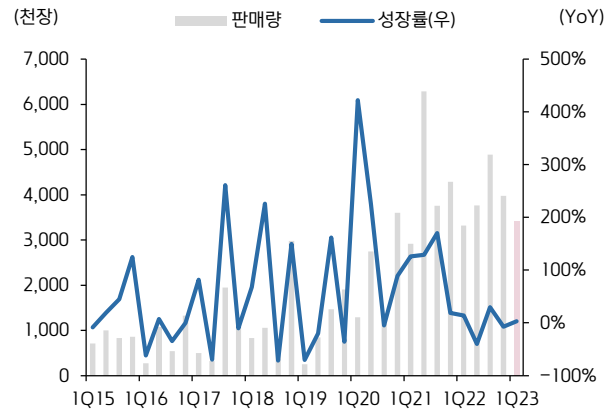
자료: 에스엠, 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결)



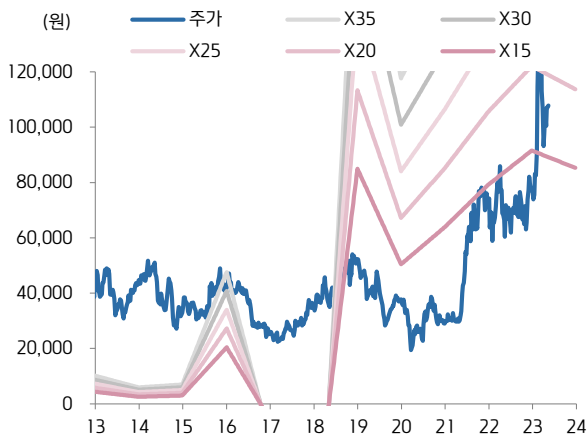
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

분기별 앨범 판매량 추이



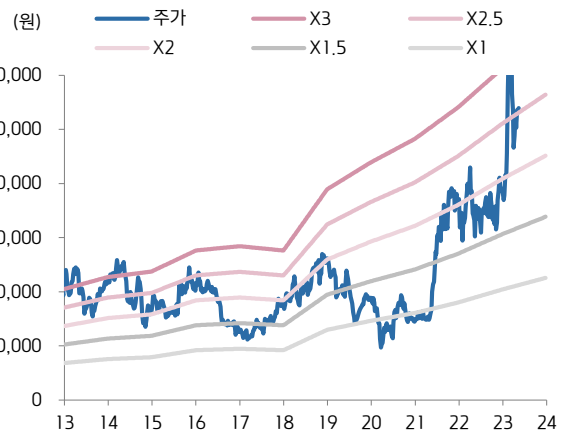
자료: 에스엠, 가온차트, 키움증권 리서치센터

12M Forward PER Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	701.6	850.8	997.6	1,140.4	1,271.3
매출원가	437.2	555.7	657.4	753.2	840.0
매출총이익	264.4	295.0	340.2	387.2	431.4
판매비	196.9	204.0	216.9	231.4	247.9
<b>영업이익</b>	67.5	91.0	123.3	155.8	183.4
<b>EBITDA</b>	131.5	151.8	180.5	216.4	250.9
<b>영업외손익</b>	105.6	25.9	21.9	27.7	28.7
이자수익	3.0	8.8	8.4	9.2	10.3
이자비용	4.1	4.4	4.4	4.4	4.4
외환관련이익	7.4	5.4	3.0	3.0	3.0
외환관련손실	1.5	5.6	2.1	2.1	2.1
종속 및 관계기업손익	96.4	11.4	16.0	21.0	21.0
기타	4.4	10.3	1.0	1.0	0.9
<b>법인세차감전이익</b>	173.1	116.9	145.2	183.5	212.2
법인세비용	39.9	34.9	38.5	51.1	59.0
계속사업순이익	133.2	82.0	106.7	132.4	153.1
<b>당기순이익</b>	133.2	82.0	106.7	132.4	153.1
<b>지배주주순이익</b>	133.5	80.0	101.4	125.8	145.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	21.0	21.3	17.3	14.3	11.5
영업이익 증감율	939.3	34.8	35.5	26.4	17.7
EBITDA 증감율	68.1	15.4	18.9	19.9	15.9
지배주주순이익 증감율	흑전	-40.1	26.8	24.1	15.7
EPS 증감율	흑전	-40.7	26.5	24.1	15.6
매출총이익율(%)	37.7	34.7	34.1	34.0	33.9
영업이익률(%)	9.6	10.7	12.4	13.7	14.4
EBITDA Margin(%)	18.7	17.8	18.1	19.0	19.7
지배주주순이익률(%)	19.0	9.4	10.2	11.0	11.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	122.6	114.9	81.0	161.3	189.0
당기순이익	133.2	82.0	106.7	132.4	153.1
비현금항목의 가감	13.5	94.0	71.9	82.2	96.0
유형자산감가상각비	26.8	26.1	24.2	23.1	28.4
무형자산감가상각비	37.2	34.8	33.0	37.5	39.1
지분법평가손익	-96.4	-11.4	-15.0	-20.0	-20.0
기타	45.9	44.5	29.7	41.6	48.5
영업활동자산부채증감	11.0	-20.4	-63.3	-7.2	-7.1
매출채권및기타채권의감소	29.4	-64.4	-62.0	-8.6	-26.2
재고자산의감소	-2.7	-5.4	-3.5	-3.4	-3.1
매입채무및기타채무의증가	-4.2	52.3	5.9	8.8	26.4
기타	-11.5	-2.9	-3.7	-4.0	-4.2
기타현금흐름	-35.1	-40.7	-34.3	-46.1	-53.0
<b>투자활동 현금흐름</b>	-82.6	-121.8	-55.1	-65.7	-76.2
유형자산의 취득	-22.2	-24.1	-36.0	-46.0	-56.0
유형자산의 처분	0.7	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-21.5	-25.5	-40.0	-40.0	-40.0
투자자산의감소(증가)	-12.3	-75.1	-1.0	-1.0	-1.0
단기금융자산의감소(증가)	-92.6	-30.0	-10.8	-11.4	-11.9
기타	65.3	32.8	32.7	32.7	32.7
<b>재무활동 현금흐름</b>	-6.8	-0.6	-36.1	-35.9	-35.9
차입금의 증가(감소)	-26.1	11.9	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-4.7	-28.4	-28.1	-28.1
기타	19.3	-7.8	-7.7	-7.8	-7.8
기타현금흐름	0.6	-6.3	-24.5	-24.4	-24.5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	33.8	-13.8	-34.7	35.3	52.4
기초현금 및 현금성자산	297.5	331.3	317.5	282.8	318.1
기말현금 및 현금성자산	331.3	317.5	282.8	318.1	370.5

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	769.5	841.4	887.0	949.6	1,047.4
현금 및 현금성자산	331.3	317.5	282.8	318.1	370.5
단기금융자산	186.6	216.5	227.4	238.7	250.7
매출채권 및 기타채권	97.3	157.5	219.5	228.1	254.3
재고자산	14.4	20.4	24.0	27.4	30.6
기타유동자산	139.9	129.5	133.3	137.3	141.3
<b>비유동자산</b>	545.5	621.6	656.4	702.7	752.2
투자자산	179.9	254.9	270.9	291.8	312.8
유형자산	66.6	82.5	94.3	117.2	144.8
무형자산	144.8	145.1	152.1	154.6	155.5
기타비유동자산	154.2	139.1	139.1	139.1	139.1
<b>자산총계</b>	1,314.9	1,463.0	1,543.3	1,652.3	1,799.6
<b>유동부채</b>	400.7	467.4	473.3	482.1	508.5
매입채무 및 기타채무	181.5	226.3	232.2	241.0	267.4
단기금융부채	22.8	26.1	26.1	26.1	26.1
기타유동부채	196.4	215.0	215.0	215.0	215.0
<b>비유동부채</b>	125.8	109.4	109.4	109.4	109.4
장기금융부채	91.9	80.8	80.8	80.8	80.8
기타비유동부채	33.9	28.6	28.6	28.6	28.6
<b>부채총계</b>	526.5	576.9	582.7	591.6	618.0
<b>지배지분</b>	616.2	696.7	765.9	859.4	972.6
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	361.6	366.7	366.7	366.7	366.7
기타자본	19.6	22.9	22.9	22.9	22.9
기타포괄손익누계액	-12.7	-11.1	-15.2	-19.4	-23.5
이익잉여금	235.8	306.4	379.6	477.3	594.7
비지배지분	172.2	189.4	194.7	201.4	209.0
<b>자본총계</b>	788.4	886.1	960.6	1,060.7	1,181.6

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,667	3,363	4,255	5,279	6,104
BPS	25,951	29,268	32,137	36,061	40,811
CFPS	6,225	7,400	7,498	9,007	10,454
DPS	200	1,200	1,200	1,200	1,200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	13.1	22.8	25.3	20.4	17.7
PER(최고)	15.0	26.8	37.9		
PER(최저)	5.0	16.2	16.8		
PBR	2.86	2.62	3.35	2.99	2.64
PBR(최고)	3.28	3.07	5.02		
PBR(최저)	1.10	1.86	2.23		
PSR	2.49	2.14	2.57	2.25	2.02
PCFR	11.9	10.4	14.4	12.0	10.3
EV/EBITDA	11.6	10.5	13.1	10.7	9.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	3.5	34.6	26.4	21.2	18.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.3	1.6	1.1	1.1	1.1
ROA	11.2	5.9	7.1	8.3	8.9
ROE	25.5	12.2	13.9	15.5	15.9
ROIC	30.1	34.3	36.8	37.0	39.2
매출채권회전율	4.7	6.7	5.3	5.1	5.3
재고자산회전율	54.3	48.8	44.9	44.4	43.9
부채비율	66.8	65.1	60.7	55.8	52.3
순차입금비율	-51.1	-48.2	-42.0	-42.4	-43.5
이자보상배율	16.5	20.9	28.3	35.8	42.1
<b>총차입금</b>	114.7	106.9	106.9	106.9	106.9
<b>순차입금</b>	-403.2	-427.1	-403.3	-449.9	-514.2
NOPLAT	131.5	151.8	180.5	216.4	250.9
FCF	89.3	61.5	8.5	79.9	96.8

Compliance Notice

- 당사는 5월 11일 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

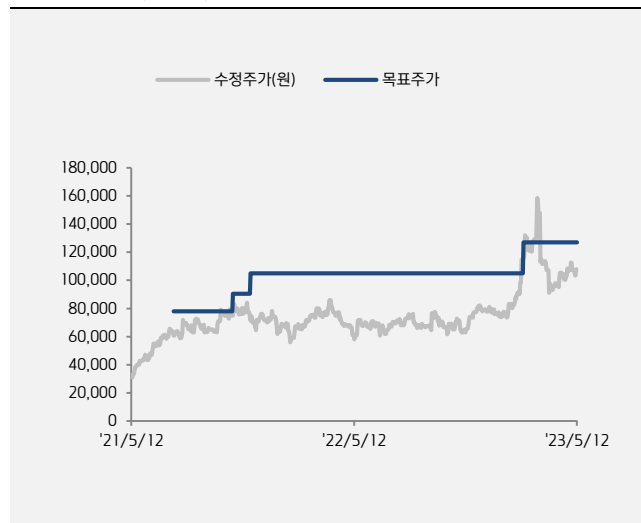
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	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	-34.55	-26.29
	2022-11-15	Buy(Maintain)	105,000원	6개월	-34.35	-26.29
	2022-11-23	Buy(Maintain)	105,000원	6개월	-33.54	-21.81
	2023-02-13	Outperform(Downgrade)	127,000원	6개월	-11.37	24.80
	2023-05-12	Outperform(Maintain)	127,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

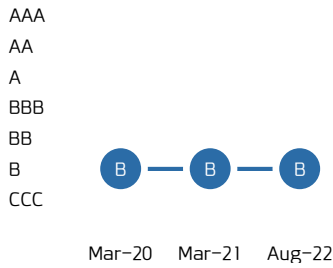
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/4/1~2023/3/31)

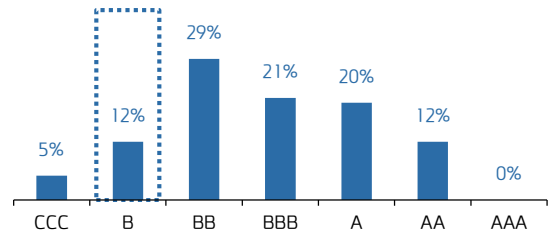
매수	중립	매도
95.43%	4.57%	0.00%

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	3.8	4.8		
<b>환경</b>	6.2	8.1	5.0%	
탄소 배출	6.2	8.2	5.0%	
<b>사회</b>	4.7	4.7	47.0%	▲0.1
인력 자원 개발	2.5	3.5	27.0%	
개인정보 및 데이터 보안	7.6	5.8	20.0%	▲0.2
<b>지배구조</b>	2.8	4.5	48.0%	▲0.4
기업 지배구조	3.5	5.3		▼0.2
기업 활동	4.6	5.4		▲1.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2022.04	소액주주연대, 외부 감사 및 이사회 구성을 위해 경영진 교체

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
Nintendo Co., Ltd.	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	AA	▲
THE WALT DISNEY COMPANY	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	A	◀▶
COMCAST CORPORATION	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	BBB	▲
ACTIVISION BLIZZARD, INC.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	BBB	◀▶
NETFLIX, INC.	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	●	BB	◀▶
SM ENTERTAINMENT CO., Ltd.	●	●	● ● ● ●	●	● ●	B	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치