

# 에스엠 (041510)

임수진

soojin.lim@daishin.com

투자의견

BUY

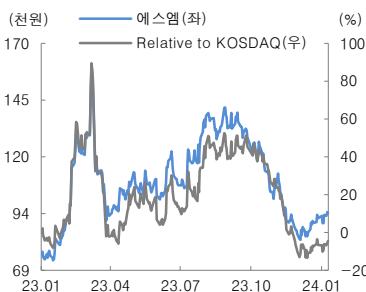
매수, 유지

6개월  
목표주가160,000  
유지현재주가  
(24.01.10)94,600  
유지

엔터테인먼트업종

KOSDAQ	875.46
시가총액	2,254십억원
시가총액비중	0.57%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	158,500원 / 73,400원
120일 평균거래대금	272억원
외국인지분율	12.88%
주요주주	카카오 외 12 인 40.14% 하이브 8.81%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.3	-19.5	-11.3	26.8
상대수익률	1.7	-26.9	-12.8	0.8



## 중국 팬덤 떠나지 않았다

- 앨범판매량 부진 및 4분기 성과급 반영으로 영업이익 컨센서스 하회 전망
- 에스파 차기 앨범의 중국 공구 판매량은 회복할 가능성이 높다고 판단
- 서구권 진출의 본격화로 해외 팬덤 추가 유입에 따른 매출 성장 예상

### 투자의견 매수, 목표주가 160,000원 유지, 업종 내 차선호주 유지

목표주가는 2024E 지배주주 당기순이익 기준 EPS 5,923원에 Target PER 26.5 배(엔터업종 Target PER 적용)를 사용하여 산정. 4분기 중국 공구 물량 감소세로 관련 우려가 엔터산업 전반적으로 확대되는 모습. 특히 중국 팬덤 비중이 높은 에스파의 앨범 판매량이 기대치를 크게 하회하며 부진한 주가 흐름이 지속

다만, 에스파 차기 앨범의 중국 공구 판매량은 회복할 가능성이 높다고 판단. 1) 중국 규제 영향보다 매니지먼트 이슈가 주요 원인이었으며, 2) 다행히 에스파 중국 팬덤의 이탈현상은 보이지 않기 때문. 더불어 동사는 1분기 에스파의 영어 음반 발매를 시작으로 영국 현지 보이그룹 제작 TV 시리즈를 공개할 예정. 서구권 진출의 본격화로 해외 팬덤 추가 유입에 따른 매출 성장이 예상됨. 따라서, 현재주가를 저점으로 판단하며 목표주가 및 업종 내 차선호주 의견 유지

### 4Q23 영업이익 249억원(QoQ -50.7%, YoY +69.8%) 전망

4Q23 매출액 2,514억원(QoQ -5.6%, YoY +11.8%), 영업이익 249억원(QoQ -50.7%, YoY +69.8%) 예상. 영업이익은 컨센서스 대비 -33% 하회할 것으로 전망. 1) 기대치를 하회한 앨범판매량 기록 및 2) 4분기 성과급 일시 반영에 기인

**[음반/음원]** 782억원(QoQ -31%, YoY +57.5%) 전망. 에스파 126만장, NCT 250만장, 레드벨벳 57.8만장 등 총 489만장 기록. 중국 공구 물량 감소에 따라 당사의 기대치인 550만장을 하회. 다만, 에스파의 'Drama', 태연의 'To.X' 등 다수의 곡이 4분기 국내외 음원 차트 상위권을 유지한 바 음원 부문의 경우 양호한 실적 예상

**[공연]** 4분기 국내외 시상식 및 행사로 인해 전분기 대비 콘서트 횟수 감소. 모객 수는 약 59만명으로 공연부문 매출은 161억원(QoQ -34%, YoY +124%) 예상.

**[MD]** 당분기 콘서트 횟수 감소로 관련 MD 판매액은 감소하였으나 상시 MD부문에서 연말 시즌그리팅 및 다수의 팝업스토어 진행에 따라 전분기 대비 소폭 감소한 288억원 예상

(단위: 십억원, %)

구분	4Q22	3Q23	직전주 정	당사추정	4Q23(F)			1Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	258.8	266.3	261.2	251.4	-2.8	-5.6	256.6	233.7	14.6	-7.1
영업이익	22.7	50.5	18.2	24.9	9.9	-50.7	37.3	21.8	19.3	-12.5
순이익	1.9	82.3	10.6	10.7	452.5	-87.0	25.5	22.6	5.8	111.1

자료: 에스엠, FnGuide, 대신증권 Research Center

## 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	702	851	961	1,104	1,279
영업이익	68	91	129	153	194
세전순이익	173	117	198	204	253
총당기순이익	133	82	140	147	182
지배자분순이익	134	80	138	141	175
EPS	5,667	3,363	5,907	5,923	7,344
PER	13.1	22.8	15.3	15.2	12.3
BPS	26,149	29,292	32,278	35,358	39,060
PBR	2.8	2.6	2.9	2.7	2.4
ROE	25.5	12.2	19.2	17.5	19.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배자분 기준으로 산출

자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

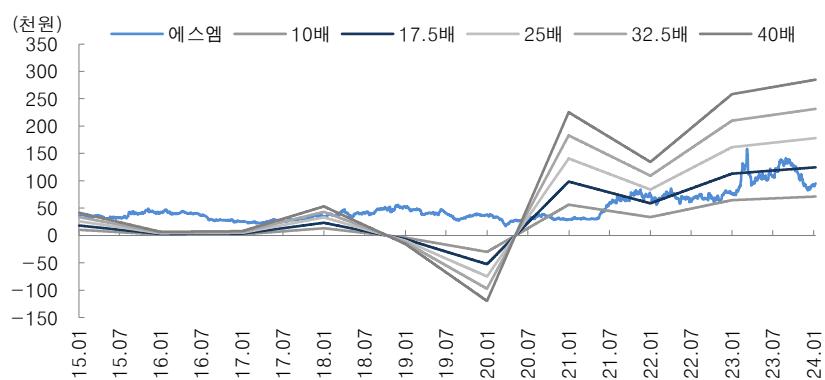
## 에스엠\_Valuation Table

(단위: 십억원, 백만주, 원, 배, %)

2024E 비고	
지배주주 순이익(십억원)	141.2
	2024년 추정치 기준
주식수(백만주)	23.8
지배주주 EPS(원)	5,923
Target PER	26.5
적정주가(원)	156,960
목표주가(원)	160,000
현재주가(원)	94,600
상승여력(%)	69.1%

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 에스엠\_PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

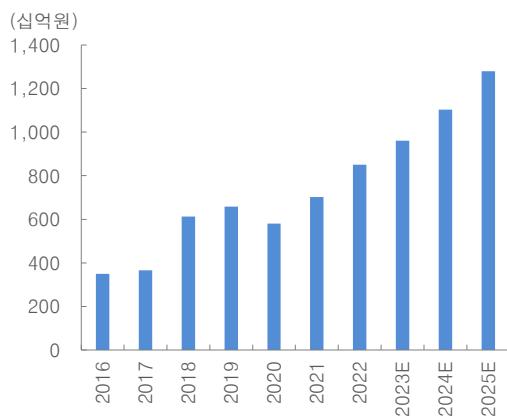
표 1. 에스엠 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
매출액	169.4	184.4	238.1	258.8	203.9	239.8	266.3	251.4	850.7	961.4	1,104.0
YoY(%)	9.9%	-1.1%	54.2%	25.3%	20.4%	30.0%	11.8%	-2.8%	21.3%	13.0%	14.8%
SME	114.9	111.1	135.1	152.7	128.2	138.9	188.7	151.4	513.8	607.2	668.3
음반/음원	63.5	66.8	72.0	77.1	59.6	54.4	113.4	78.2	279.4	305.6	338.4
출연	15.5	14.9	24.3	25.1	18.0	20.7	21.5	26.4	79.8	86.6	94.0
콘서트	0.7	4.2	10.9	7.5	19.2	20.0	24.5	16.1	23.3	79.9	84.0
MD/라이선싱/화보	17.5	23.7	26.4	41.1	29.3	42.3	28.9	28.8	108.8	129.3	144.6
기타	17.6	1.4	1.5	1.9	2.0	1.5	0.5	1.8	22.4	5.8	7.2
SM C&C	22.0	36.5	47.7	51.8	21.4	29.4	33.9	51.1	157.9	135.8	155.1
키아스트	13.7	16.1	16.1	16.1	19.3	13.2	9.6	10.5	62.0	52.6	53.1
DREAM MAKER	4.2	3.9	24.5	26.7	22.3	34.8	17.5	17.9	59.3	92.5	83.3
SMC	11.6	17.4	23.6	15.1	26.7	20.0	24.0	15.5	67.7	86.2	121.1
SMEJ Plus	3.4	4.0	4.4	4.6	5.3	5.3	5.4	5.0	16.4	21.0	23.1
매출총이익	68.8	63.1	80.5	82.7	72.2	83.2	106.2	87.9	295.1	349.5	397.3
매출총이익률	40.6%	34.2%	33.8%	32.0%	35.4%	34.7%	39.9%	35.0%	34.7%	36.4%	36.0%
영업이익	19.2	19.7	29.8	22.7	18.3	35.7	50.5	24.9	91.3	129.3	159.8
YoY(%)	24.7%	-28.5%	111.0%	96.6%	-4.9%	81.3%	69.8%	9.9%	33.2%	41.7%	23.6%
영업이익률	11.3%	10.7%	12.5%	8.8%	9.0%	14.9%	19.0%	9.9%	10.7%	13.5%	14.5%
지배주주 순이익	27.6	24.6	25.6	2.2	21.3	25.4	82.3	10.7	80.0	139.7	141.2
YoY(%)	185.0%	-67.6%	71.2%	-93.5%	-22.6%	3.2%	221.0%	396.1%	-40.1%	74.7%	1.0%
순이익률	16.3%	13.3%	10.8%	0.8%	10.5%	10.6%	30.9%	4.3%	9.4%	14.5%	12.8%

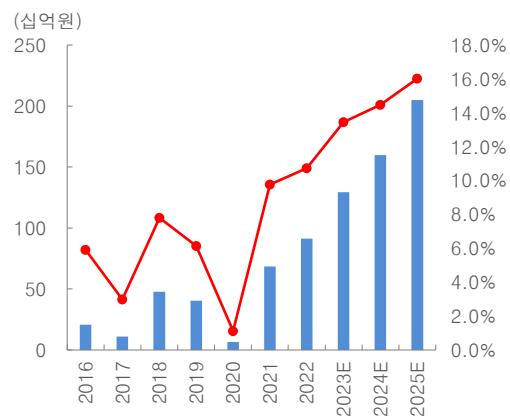
자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

그림 2. 에스엠\_매출액 추이 및 전망



자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

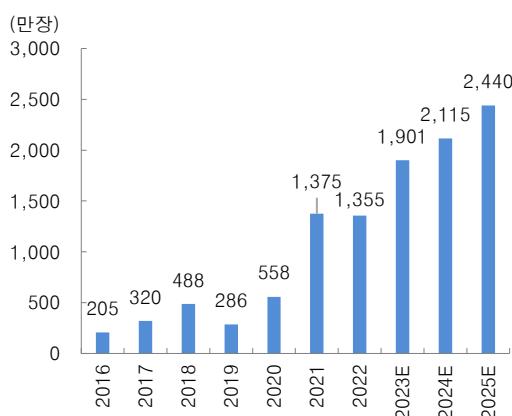
그림 3. 에스엠\_영업이익 및 OPM



자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

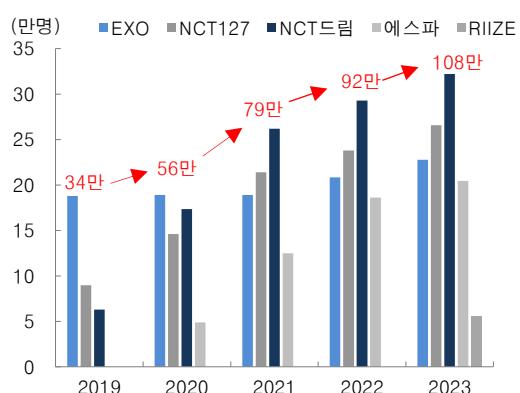
## 에스엠[041510]

그림 4. 에스엠\_음반 판매량 추이



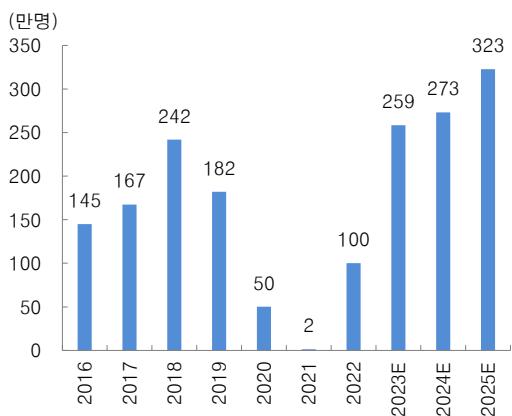
자료: 써클차트, 대신증권 Research Center

그림 5. 에스엠\_아티스트별 팬덤 추이



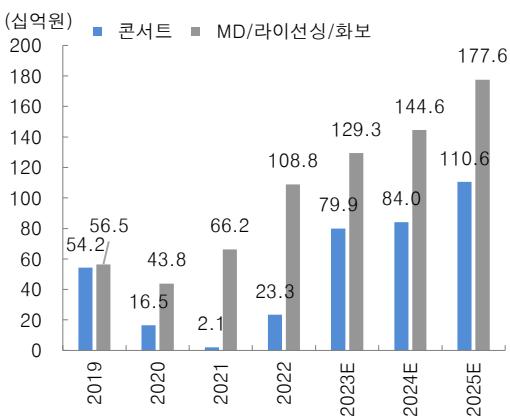
자료: 트위터, 대신증권 Research Center

그림 6. 에스엠\_공연 모객수 추이



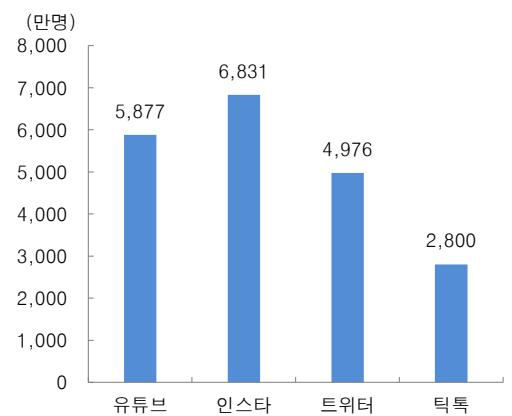
자료: 에스엠, 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 7. 에스엠\_공연 및 MD 매출 추이



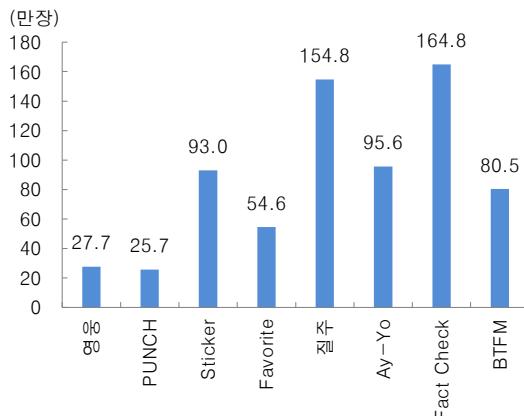
자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

그림 8. 에스엠\_아티스트 합산 SNS 구독자 현황



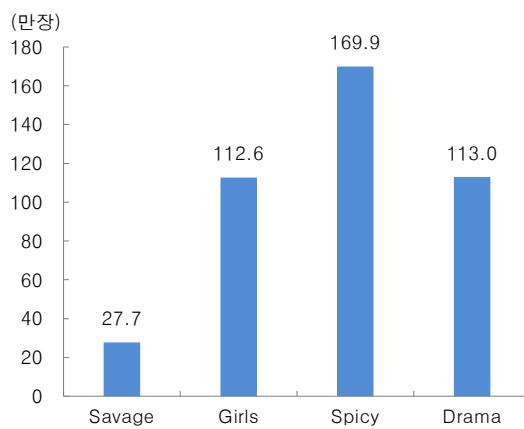
자료: 유튜브, 인스타, 트위터, 틱톡, 대신증권 Research Center  
주: 2023년 12월 말 기준

그림 9. NCT127\_초동 판매량 추이



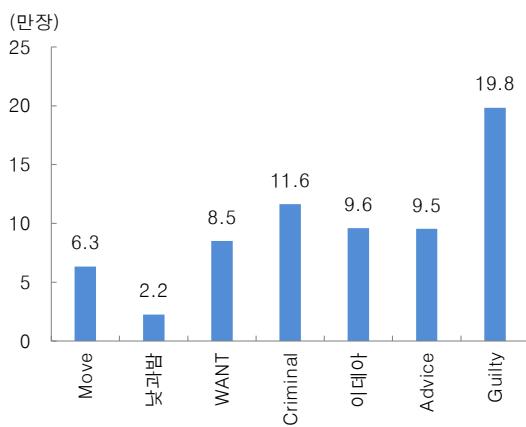
자료: 한터차트, 대신증권 Research Center

그림 10. 에스파\_초동 판매량 추이



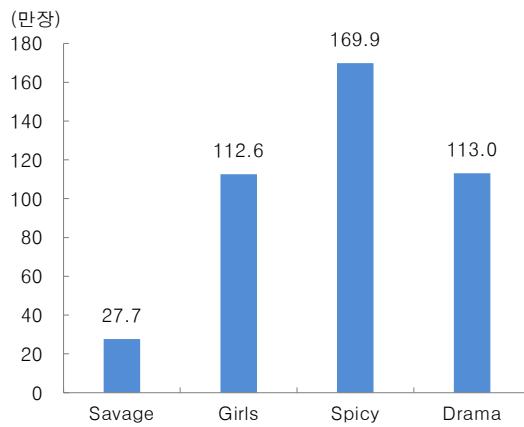
자료: 한티차트, 대신증권 Research Center

그림 11. 태민\_초동 판매량 추이



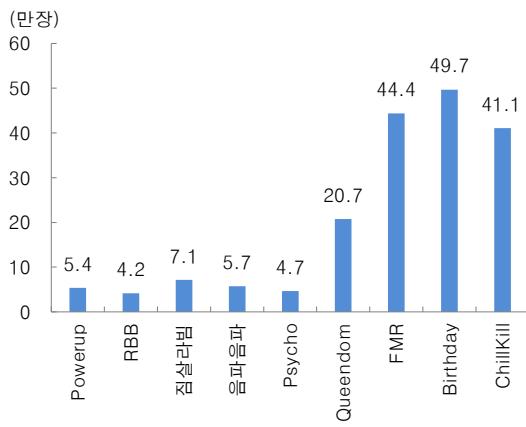
자료: 한티차트, 대신증권 Research Center

그림 12. 동방신기\_초동 판매량 추이



자료: 한티차트, 대신증권 Research Center

그림 13. 레드벨벳\_초동 판매량 추이



자료: 한티차트, 대신증권 Research Center

표 2. NCT New Team 일본 Pre Debut Tour

날짜	지역	장소	횟수	티켓 가격
2023.10.08	도쿄	LINE CUBE SHIBUYA	4	
2023.10.25	효고	KOBE KOKUSAI HALL	2	
2023.11.09	아이 치	Nagoya Congress Center 센츄리 홀	2	
2023.11.16	오사카	ORIX THEATER	2	
2023.11.25	이시카와	혼다의 모리 키타엔 홀	4	¥9,900
2023.12.03	후쿠오카	기타큐슈 솔레이유 홀	3	
2023.12.07	히로시마	히로시마 분화학원 HBG 홀	1	
2023.12.09	오키야마	Kurashiki City Auditorium	4	
2023.12.19	Hokkaido	카나모토홀	2	

자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

표 3. 에스엠\_2023년 및 2024년 아티스트 음반 리스트

가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한티차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
4Q23	NCT 127	2023.10.06	정규 5집	164.8만장
	RIZE	2023.10.27	싱글	—
	사이니(태민)	2023.10.30	미니 4집	19.8만장
	에스파	2023.11.10	미니 4집	113만장
	레드벨벳	2023.11.13	정규 3집	41.1만장
	소녀시대(태연)	2023.11.27	미니 5집	11.1 만장
	동방신기	2023.12.26	정규 9집	3.6만장
	NCT127	2023.12.27	스페셜	80.5만장*
1Q24	RIZE	2024.01.05	싱글	—
	EXO(수호)	미정	미니	—
	레드벨벳(웬디)	미정	미니	—
	NCT Dream	2024.03	미니	—
	NCT127(태용)	미정	미니	—
	WayV(TEN)	미정	미니	—
	NCT NewTeam	미정	싱글	—
	HYO	미정	싱글	—
	에스파	미정	정규(ENG)	—
	에스파	미정	싱글	—
	RIZE	미정	싱글(JPN)	—
2024	Naevis	2H24(예상)	—	—
	신인 걸그룹	2H24(예상)	—	—

자료: 씨클차트, 한티차트, 에스엠, 대신증권 Research Center / 주: 총 판매량 23년 12월까지 누적기준. \*NCT127 스페셜 초동은 1/27까지 누적

표 4. 에스엠\_2023년 아티스트 공연 리스트

가수	공연	지역	최대 모객수(만명)	비고
4Q23	사이니	SHINee WORLD VI PERFECT ILLUMINATION	일본	7.8만명
	태민	TAEMIN SOLO CONCERT : METAMORPH	국내	3만명
	NCT 127	NEO CITY : SEOUL – THE UNITY	국내	6만명
	동방신기	2023 TVXQ! CONCERT [20&2]	국내	4.4만명
	예성	YESUNG SOLO CONCERT – UNFADING SENSE	국내, 일본, 동남아	2.1만명
1Q24	동방신기	2023 TVXQ! CONCERT [20&2]	동남아	2.3만명
	사이니	SHINee WORLD VI PERFECT ILLUMINATION	일본, 동남아	12만명
	키	2024 KEYLAND ON : AND ON	국내	0.4만명
	민호	2024 BEST CHOI's MINHO FAN-CON	국내	0.8만명
	NCT127	NEO CITY: JAPAN–THE UNITY	일본, 동남아	42만명

자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 개요

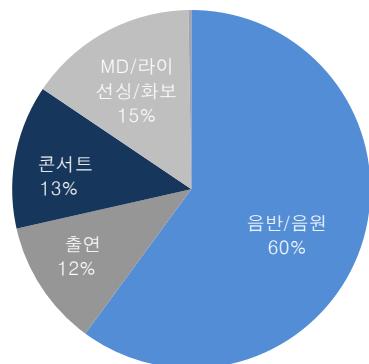
- 에스엠은 국내 4대 대형 기획사 중 한 곳으로, 1989년 가수 이수만이 설립. 현재 주력 아티스트로는 동방신기, 소녀시대, 샤이니, EXO, 레드벨벳, NCT, 에스파, RIZE가 있음. 1세대 아이돌부터 수많은 인기 아이돌 가수들을 배출.
- 강력한 코어 팬덤(PINK Blood)을 보유한 것이 동사의 특징이며 타사 대비 10대, 20대 비중이 높은 편
- 에스엠 별도 기준 매출 항목은 음반/음원 39%, 출연 15%, 콘서트 14%, MD/라이선싱 31%로 구성

### 주가 변동요인

- 음반판매량 추이에 따른 음반/음원 매출 변동
- 공연 모객수 추이에 따른 공연 및 MD 매출 변동
- 아티스트 관련 리스크 요인(재계약 및 해체 등)

자료: 대신증권 Research Center

### 에스엠 별도 매출 항목별 비중

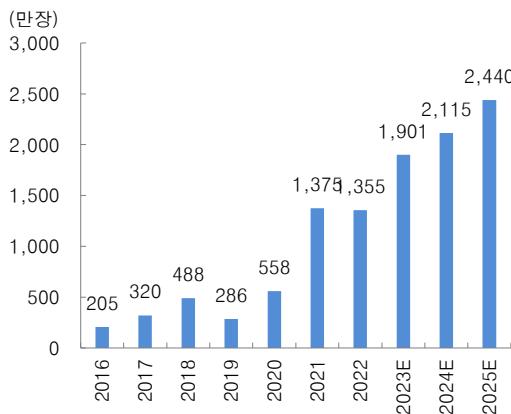


주: 2023년 3분기 별도 매출 기준

자료: SM, 대신증권 Research Center

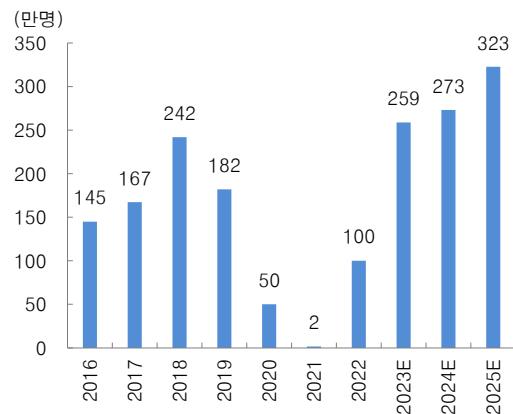
## Earnings Driver

### 음반판매량 추이



자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

### 공연 모객수 추이



자료: SM, 언론보도, 대신증권 Research Center

## 재무제표

포괄손익계산서		(단위: 십억원)					재무상태표		(단위: 십억원)				
		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F			2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액		702	851	961	1,104	1,279	유동자산		769	841	930	1,050	1,203
매출원가		437	556	612	707	818	현금및현금성자산		331	318	361	426	515
매출총이익		264	295	349	397	461	매출채권 및 기타채권		97	158	178	204	237
판매비와관리비		197	204	220	244	267	재고자산		14	20	22	26	30
영업이익		68	91	129	153	194	기타유동자산		326	346	369	394	421
영업이익률		9.6	10.7	13.5	13.9	15.2	비유동자산		545	622	657	692	726
EBITDA		132	152	164	191	234	유형자산		67	82	88	92	95
영업외손익		106	26	74	51	59	관계기업투자금		134	172	202	232	262
관계기업순익		96	11	59	27	12	기타비유동자산		345	367	367	367	369
금융수익		8	13	23	31	55	자산총계		1,315	1,463	1,587	1,742	1,929
외환관련이익		3	3	3	4	4	유동부채		401	467	496	552	620
금융비용		-7	-6	-5	-5	-5	매입채무 및 기타채무		182	226	234	266	307
외환관련손실		0	2	0	0	0	차입금		3	5	7	10	14
기타		8	8	-2	-2	-2	유동성채무		0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익		173	117	198	204	253	기타유동부채		216	236	255	276	300
법인세비용		-40	-35	-57	-57	-71	비유동부채		126	109	113	118	125
계속사업순이익		133	82	147	147	182	차입금		0	0	0	0	0
중단사업순이익		0	0	0	0	0	전환증권		0	0	0	0	0
당기순이익		133	82	140	147	182	기타비유동부채		126	109	113	118	125
당기순이익률		19.0	9.6	14.9	13.3	14.3	부채총계		527	577	609	670	745
비자매지분순이익		0	2	6	6	7	자비자분		616	697	769	843	931
자비자분순이익		134	80	138	141	175	자본금		12	12	12	12	12
매도가능금융자산평가		0	0	0	0	0	자본잉여금		362	367	367	367	367
기타포괄이익		0	0	0	0	0	이익잉여금		236	306	368	441	529
포괄순이익		133	78	140	147	182	기타자본변동		7	12	23	23	23
비자매지분포괄이익		0	1	9	9	11	비자매지분		172	189	209	229	253
자비자분포괄이익		133	77	138	138	171	자본총계		788	886	978	1,072	1,184
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)					현금흐름표		(단위: 십억원)				
		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F			2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS		5,667	3,363	5,907	5,923	7,344	영업활동 현금흐름		123	115	173	195	232
PER		13.1	22.8	15.3	15.2	12.3	당기순이익		133	82	147	147	182
BPS		26,149	29,292	32,278	35,358	39,060	비현금항목의 가감		13	94	90	92	106
PBR		2.8	2.6	2.9	2.7	2.4	감기상각비		64	61	35	38	40
EBITDAPS		5,580	6,384	6,900	8,029	9,839	외환손익		-3	1	-5	-5	-6
EV/EBITDA		11.6	10.5	12.2	10.3	8.2	자본평균기준		0	0	0	0	0
SPS		29,770	35,768	40,351	46,325	53,672	기타		-48	32	60	59	71
PSR		2.5	2.1	2.3	2.0	1.8	자산부채의 증감		11	-20	-18	0	1
CFPS		6,225	7,400	9,943	10,033	12,078	기타현금흐름		-35	-41	-46	-45	-57
DPS		200	1,200	1,300	1,350	1,500	투자활동 현금흐름		-83	-122	-52	-52	-53
재무비율		(단위: 원, 배, %)					투자자산		-89	-85	-30	-30	-30
		2021A	2022A	2023F	2024F	2025F	유형자산		-21	-24	-24	-24	-24
성장성							기타		28	-13	2	2	1
매출액 증가율		21.0	21.3	13.0	14.8	15.9	재무활동 현금흐름		-7	-1	-38	-39	-39
영업이익 증가율		939.6	348	421	186	26.7	단기차입금		-26	2	2	3	4
순이익 증가율		흑전	-38.4	78.7	0.3	24.0	시채		0	10	0	0	0
수익성							장기차입금		0	0	0	0	0
ROIC		35.1	61.5	74.1	76.9	92.3	유상증자		17	3	0	0	0
ROA		5.7	6.6	8.5	9.2	10.6	현금배당		0	-5	-28	-30	-32
ROE		25.5	12.2	19.2	17.5	19.7	기타		3	-11	-11	-11	-11
안정성							현금의 증감		34	-14	43	66	89
부채비율		66.8	65.1	62.2	62.6	62.9	기초 현금		298	331	318	361	426
순차입금비율		-51.1	-47.5	-46.9	-48.3	-50.3	기말 현금		331	318	361	426	515
이자보상배율		16.5	20.9	27.8	32.0	38.9	NOPLAT		52	64	93	110	140
자료: 에스엠, 대신증권 Research Center							FCF		72	75	104	124	156

## [ESG 평가 등급체계]

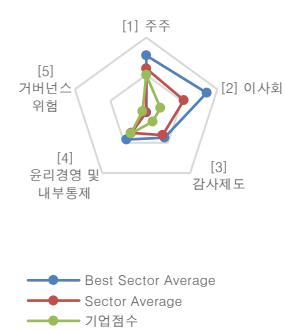
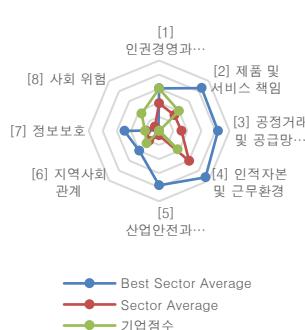
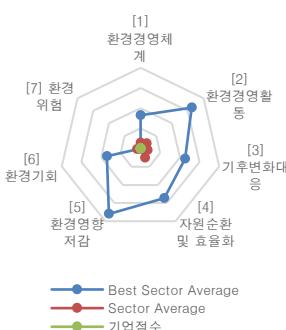
\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

에스엠	통합 ESG 등급	직전 대비 변동	최근 2평가 기간
B	전체순위	908	E 점수 <span style="margin-left: 20px;">-2.29</span> (최근 2평가 기간)
	산업순위	32/34	S 점수 <span style="margin-left: 20px;">-6.34</span>
			G 점수 <span style="margin-left: 20px;">-1.16</span> 2022.상 2023-1차

## 영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■	인권경영과 다양성	■■■■	주주	■■
환경경영활동	■	제품 및 서비스 책임	■■	이사회	■
기후변화대응	■	공정거래 및 공급망 관리	■	감사제도	■
자원순환 및 효율화	■	인적자본 및 균무환경	■■	윤리경영 및 내부통제	■■■■
환경영향 저감	■	산업안전과 보건	■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■	지역사회 관계	■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■		
		사회 위험	■■■■■		



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

\* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 벌간물에 수록된 모든 정보의 저작재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대신경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그려 한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

## [Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당시는 등 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

## [투자의견 및 목표주가 변경 내용]

에스엠(041510) 투자의견 및 목표주가 변경 내용			투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20240108)			
				구분	Buy(매수)	Marketperform(중)
				비율	91.0%	9.0%
					Underperform(매도)	0.0%
산업 투자의견						
- Overweight(비중확대)						
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상						
- Neutral(중립)						
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상						
- Underweight(비중축소)						
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상						
기업 투자의견						
- Buy(매수)						
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상						
- Marketperform(시장수익률)						
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상						
- Underperform(시장수익률 하회)						
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상						
제시일자	24.01.11	23.12.02	23.11.15			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	160,000	160,000	160,000			
고리율(평균%)	(44.16)	(43.74)				
고리율(최대/최소%)	(40.13)	(40.13)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
고리율(평균%)						
고리율(최대/최소%)						
제시일자				00.06.29		
투자의견						
목표주가						
고리율(평균%)						
고리율(최대/최소%)						