



Buy(Maintain)

목표주가: 120,000원(상향)

주가(2/10): 92,300원

시가총액: 21,555억원



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

Stock Data

KOSDAQ (2/10)		749.67pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	128,300원	56,000원
등락률	-3.7%	64.8%
수익률	절대	상대
1M	34.0%	28.3%
6M	35.3%	38.0%
1Y	26.4%	39.4%

Company Data

발행주식수	23,354 천주
일평균 거래량(3M)	178천주
외국인 지분율	13.5%
배당수익률(24E)	0.5%
BPS(24E)	30,438원
주요 주주	카카오 외 11 인 40.9%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	850.8	961.1	989.9	1,107.5
영업이익	91.0	113.5	87.6	135.6
EBITDA	151.8	171.5	142.1	185.6
세전이익	116.9	118.9	24.5	152.1
순이익	82.0	82.7	0.5	106.8
지배주주지분순이익	80.0	87.3	0.5	112.8
EPS(원)	3,363	3,664	23	4,829
증감률(% YoY)	-40.7	8.9	-99.4	20,544.8
PER(배)	22.8	25.1	3,232.1	19.1
PBR(배)	2.62	3.04	2.48	2.68
EV/EBITDA(배)	10.5	11.8	11.4	10.3
영업이익률(%)	10.7	11.8	8.8	12.2
ROE(%)	12.2	12.3	0.1	14.9
순차입금비율(%)	-48.2	-39.3	-37.6	-43.3

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



에스엠 (041510)

4분기 서프라이즈, 2025년에도 이어간다



4분기 콘서트 및 MD 성장으로 실적이 대폭 개선되었다. 2025년 SM TOWN 월드투어까지 고려하면 콘서트 효과는 더욱 커질 전망이다. 매출 성장과 비용 효율성이 요구되었던 자회사 부문이 아티스트 활동 증가로 개선이 동반되고 있다. 2024년과 달리 앨범 역성장 우려는 매우 낮다. 기존 신인 라인업의 성장에 2025년 신인 2팀의 잠재력이 추가된다. 중장기 성장성까지 보장되고 있다.

>>> 4분기 영업이익 339억원, 서프라이즈 달성

4분기 매출액 2,738억원(yoy +9.0%), 영업이익 339억원(yoy +276%, OPM 12.4%)을 달성했다. 시장 우려와 달리 별도 실적의 대폭 개선과 자회사 리커버리가 돋보였다. 별도는 매출 1,818억원(yoy +11.0%), 영업이익 358억원(yoy +83.2%)을 기록했다. 4분기 신보 음반 판매량 감소에도 불구하고, 콘서트와 공연 및 기획 MD의 성장이 두드러지게 나타났다. MD 매출 증가 및 성과급 안분인식 등으로 제작원가와 판관비 효율화도 동시 진행되어 영업이익 성장으로 연결되었다. 지난 분기 102억원의 영업손실을 보인 주요 종속법인은 이번 분기 21억원 영업손실로 적자폭을 대규모 줄이는데 성공했다. 광고 및 드라마 등 개별 영역 자회사의 선전도 있었지만, 아티스트 활동과 연계된 시너지 중심의 개선이 나타나며 향후 자회사에 의한 실적 악화 우려는 누그러질 것으로 판단한다.

>>> 아티스트 성장에 신인 그리고 SM TOWN

2025년은 콘서트 성장에 주목해야 한다. 에스파의 가세로 월드투어 라인업이 확장되었고, 남자 신인 그룹은 아시아 및 일본에서 불륜을 키워 나가고 있다. 기존 아티스트는 팬덤 강점 지역을 중심으로 완전체 및 유닛의 활동폭을 넓히고 있다. 콘서트 MD와 기획 MD의 동반성장까지 예상할 수 있는 포인트이다. 2월 신인 걸그룹과 4분기 신인 보이그룹 데뷔가 계획되어 있다. 라이즈와 NCT WISH의 성장성이 두드러지고 있는 가운데 추가적인 신인의 데뷔까지 이어진다면 향후 파이프라인에 대한 걱정은 필요 없다. 1분기를 시작으로 남미, 북미, 유럽, 일본 등에서 펼쳐질 SM TOWN의 30주년 월드투어는 전체를 커버할 수는 없지만 슈퍼IP 경쟁 열위를 해결할 수 있는 효율적 대안으로 판단한다.

>>> 투자의견 BUY 유지와 목표주가 120,000원으로 상향

2025년 매출액 1조1,075억원(yoy +11.9%), 영업이익 1,356억원(yoy +54.8%, OPM 12.2%)을 예상한다. 활동 아티스트 증가로 앨범 기저 극복, 글로벌 활동 확장에 따른 음원 및 월드투어 실적 성장을 전망한다. 이는 별도 부문의 성장 지속과 자회사 실적 회복으로 연결될 것이다. 2025년은 콘서트가 두각을 나타내고, 2026년은 신인 퍼포먼스의 레벨업이 진행될 것이다. 이에 투자의견 BUY는 유지하고 목표주가는 120,000원으로 상향한다.

에스엠 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024F	2025F
매출액	203.9	239.8	266.3	251.1	220.1	253.9	242.2	273.8	961.1	989.9	1,107.5
(YoY)	20.3%	30.0%	11.8%	-3.0%	7.9%	5.9%	-9.0%	9.0%	13.0%	3.0%	11.9%
SME	128.1	138.9	188.8	163.6	136.2	174.1	172.2	181.8	619.4	664.3	694.2
SMC	26.7	20.0	24.0	12.2	23.9	18.7	22.0	20.2	82.9	84.8	89.0
DREAM MAKER	22.3	34.8	17.5	19.6	12.9	7.5	10.5	5.0	94.2	35.9	37.7
SM C&C	21.4	29.4	33.9	42.6	23.9	27.9	24.8	33.4	127.3	110.0	115.2
KEYEAST	19.3	13.2	9.6	10.0	25.4	16.1	13.3	21.0	52.1	75.9	65.0
매출원가	131.7	156.6	160.1	171.6	148.9	176.1	168.9	187.5	620.0	681.4	732.9
(YoY)	30.8%	29.1%	1.6%	-2.5%	13.1%	12.5%	5.5%	9.2%	11.6%	9.9%	7.6%
매출총이익	72.2	83.2	106.2	79.4	71.2	77.7	73.4	86.2	341.0	308.5	374.6
(YoY)	5.0%	31.8%	32.0%	-3.9%	-1.4%	-6.6%	-30.9%	8.6%	15.6%	-9.5%	21.4%
GPM	35.4%	34.7%	39.9%	31.6%	32.3%	30.6%	30.3%	31.5%	35.5%	31.2%	33.8%
판매비	53.9	47.5	55.7	70.4	55.6	53.0	60.0	52.3	227.6	220.9	239.1
(YoY)	8.8%	8.7%	9.8%	17.4%	3.1%	11.5%	7.8%	-25.7%	11.5%	-2.9%	8.2%
영업이익	18.3	35.7	50.5	9.0	15.6	24.7	13.4	33.9	113.5	87.6	135.6
(YoY)	-4.9%	84.1%	69.8%	-60.3%	-14.6%	-30.8%	-73.5%	276.8%	24.7%	-22.8%	54.8%
OPM	9.0%	14.9%	19.0%	3.6%	7.1%	9.7%	5.5%	12.4%	11.8%	8.8%	12.2%
순이익	23.0	28.3	84.3	-52.9	12.5	8.4	3.8	-24.1	82.7	0.5	106.8
(YoY)	-10.2%	11.6%	189.2%	적전	-45.6%	-70.5%	-95.5%	적지	0.8%	-99.4%	20476.8%
NPM	11.3%	11.8%	31.7%	-21.1%	5.7%	3.3%	1.6%	-8.8%	69.5%	2.1%	70.2%

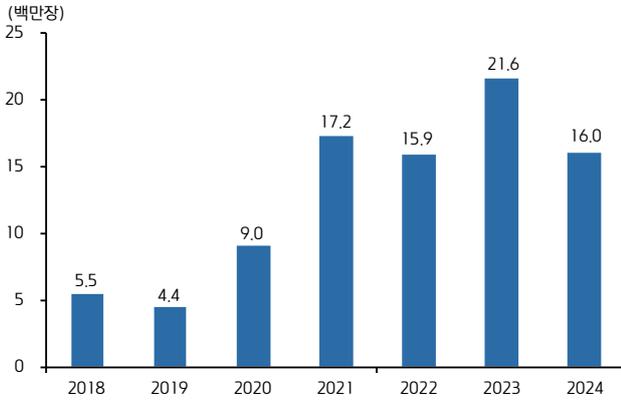
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 주요 아티스트 4Q24 앨범 판매량

(만장, %)	아티스트	24년 4Q 기준 신보				앨범 총 판매량	전작 (직전 앨범 성적)				2024 합계
		발매일	앨범명	초동	전작 대비		발매일	앨범명	초동	누적 판매량	
	에스파	2024-10-21	Whiplash	91	-21%	110.7	2024-05-27	Armageddon	115.4	141	258
	민호	2024-11-04	CALL BACK	7.5	56%	9	2022-12-06	CHASE	4.8	16	8.6
	예성	2024-11-05	It's Complicated	5.8	-13%	6.7	2023-10-04	Unfading Sense	6.7	6.8	6.7
에스엠	NCT Dream	2024-11-11	DREAMSCAPE	167	-32%	153	2024-03-25	DREAM(J)SCAPE	246	253	405.7
	태연	2024-11-18	Letter To Myself	7.5	-7%	11.2	2024-07-08	Heaven	8.1	8.1	13.8
	WayV	2024-11-25	FREQUENCY	35.1	3%	39.4	2024-06-03	Give Me That	34	41.3	83
	아이린	2024-11-26	Like A Flower	34.4	-	34.4	-	-	-	-	34

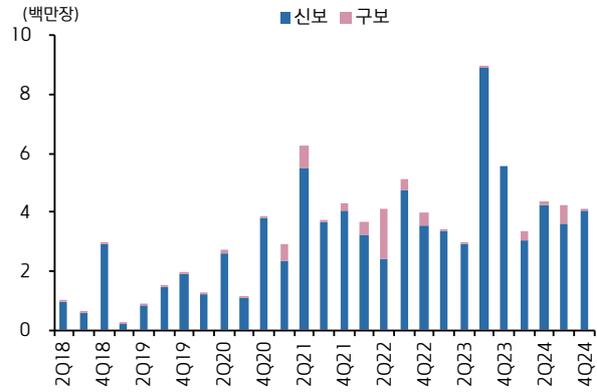
자료: 에스엠, 씨클차트, 한터차트, 언론보도, 키움증권 리서치센터

에스엠 연도별 씨클차트 Top100 앨범 판매량 추이



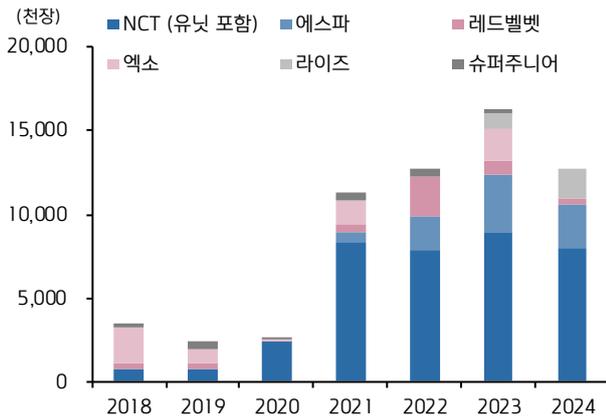
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

에스엠 분기별 신보, 구보 앨범 판매량 추이



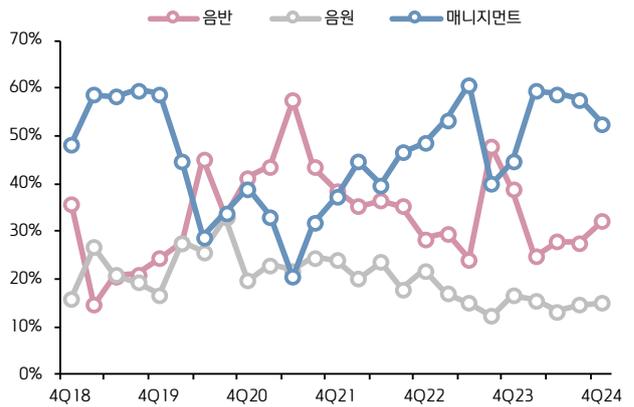
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

에스엠 아티스트별 씨클차트 Top 100 앨범 판매량 추이



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

에스엠 부문별 매출 비중 추이



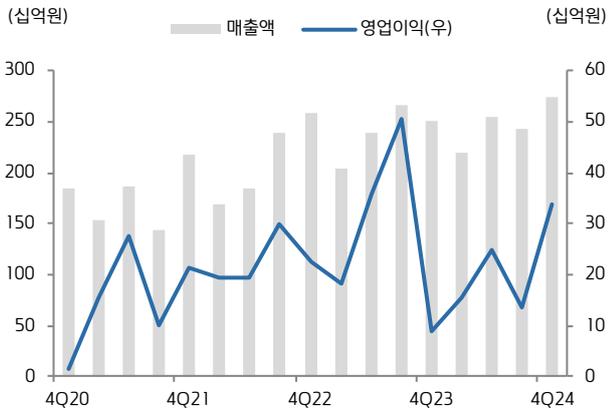
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 아티스트 25년 상반기 활동 전망

구분	발매일	변경 후	차이
에스엠	1/8	라이즈	싱글 - HUG
	1/22	NCT WISH	싱글 - MIRACLE
	2/14	SMTOWN	정규 - '2025 SMTOWN: THE CULTURE, THE FUTURE'
	2/24	하츠투하트	싱글
	1Q25	슬기	미니
		TEN	미니
		Naevis	싱글
	2Q25	도영	정규
		마크	정규
		라이즈	정규
		카이	미니
		아이린&슬기	미니
		WayV	미니
		TEN	미니 (일본)
		에스파	미니
NCT WISH		미니	
슈퍼주니어 - L.S.S		싱글 (일본)	
샤이니		싱글	
하츠투하트		싱글	

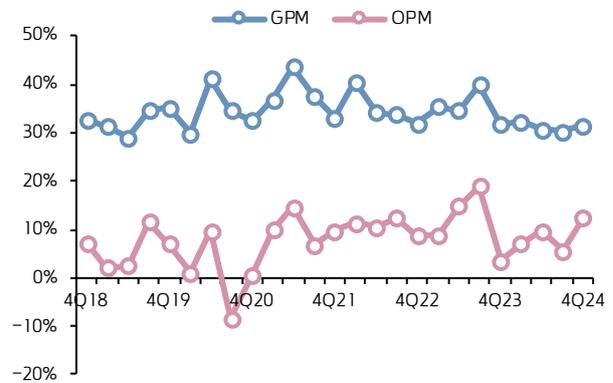
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 추이 (K-IFRS 연결)



자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

분기별 GPM 및 OPM 추이 (K-IFRS 연결)



자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	850.8	961.1	989.9	1,107.5	1,152.7
매출원가	555.7	620.0	681.4	732.9	756.9
매출총이익	295.0	341.0	308.5	374.6	395.9
판매비	204.0	227.6	220.9	239.1	252.1
영업이익	91.0	113.5	87.6	135.6	143.7
EBITDA	151.8	171.5	142.1	185.6	188.5
영업외손익	25.9	5.4	-63.1	16.5	36.4
이자수익	8.8	14.2	13.6	16.1	19.0
이자비용	4.4	5.7	5.7	5.7	5.7
외환관련이익	5.4	8.1	4.2	4.2	4.2
외환관련손실	5.6	7.1	3.9	3.9	3.9
종속 및 관계기업손익	11.4	47.4	-4.1	11.7	13.7
기타	10.3	-51.5	-67.2	-5.9	9.1
법인세차감전이익	116.9	118.9	24.5	152.1	180.1
법인세비용	34.9	36.2	24.0	45.3	53.6
계속사업순이익	82.0	82.7	0.5	106.8	126.5
당기순이익	82.0	82.7	0.5	106.8	126.5
지배주주순이익	80.0	87.3	0.5	112.8	133.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	21.3	13.0	3.0	11.9	4.1
영업이익 증감율	34.8	24.7	-22.8	54.8	6.0
EBITDA 증감율	15.4	13.0	-17.1	30.6	1.6
지배주주순이익 증감율	-40.1	9.1	-99.4	22,460.0	18.4
EPS 증감율	-40.7	8.9	-99.4	20,544.8	18.4
매출총이익율(%)	34.7	35.5	31.2	33.8	34.3
영업이익률(%)	10.7	11.8	8.8	12.2	12.5
EBITDA Margin(%)	17.8	17.8	14.4	16.8	16.4
지배주주순이익률(%)	9.4	9.1	0.1	10.2	11.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	114.9	113.0	94.5	173.8	192.6
당기순이익	82.0	82.7	0.5	106.8	126.5
비현금항목의 가감	94.0	94.3	92.2	106.5	106.7
유형자산감가상각비	26.1	29.8	24.5	26.0	28.5
무형자산감가상각비	34.8	28.2	30.0	24.1	16.2
지분법평가손익	-11.4	-66.7	-6.7	-6.7	-6.7
기타	44.5	103.0	44.4	63.1	68.7
영업활동자산부채증감	-20.4	-34.3	17.7	-4.8	-0.4
매출채권및기타채권의감소	-64.4	-1.3	-5.0	-18.8	-7.2
재고자산의감소	-5.4	0.6	-0.8	-3.1	-1.2
매입채무및기타채무의증가	52.3	-27.0	9.9	29.5	13.7
기타	-2.9	-6.6	13.6	-12.4	-5.7
기타현금흐름	-40.7	-29.7	-15.9	-34.7	-40.2
투자활동 현금흐름	-121.8	-83.1	-117.6	-107.8	-108.0
유형자산의 취득	-24.1	-19.1	-46.0	-36.0	-36.0
유형자산의 처분	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-25.5	-31.7	-10.0	-10.0	-10.0
투자자산의감소(증가)	-75.1	5.5	1.7	1.7	1.7
단기금융자산의감소(증가)	-30.0	19.1	-5.9	-6.1	-6.3
기타	32.8	-57.5	-57.4	-57.4	-57.4
재무활동 현금흐름	-0.6	-42.7	-54.3	-35.1	-41.9
차입금의 증가(감소)	11.9	38.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-26.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-4.7	-28.4	-28.1	-9.2	-16.0
기타	-7.8	-25.8	-26.0	-25.9	-25.9
기타현금흐름	-6.3	-1.6	52.0	52.0	52.0
현금 및 현금성자산의 순증가	-13.8	-14.4	-25.4	83.0	94.7
기초현금 및 현금성자산	331.3	317.5	303.1	277.7	360.7
기말현금 및 현금성자산	317.5	303.1	277.7	360.7	455.4

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	841.4	858.3	850.0	966.5	1,081.6
현금 및 현금성자산	317.5	303.1	277.7	360.7	455.4
단기금융자산	216.5	197.5	203.4	209.5	215.8
매출채권 및 기타채권	157.5	153.4	158.4	177.2	184.4
재고자산	20.4	25.6	26.3	29.4	30.7
기타유동자산	129.5	178.7	184.2	189.7	195.3
비유동자산	621.6	682.7	689.2	690.2	696.5
투자자산	254.9	251.1	256.2	261.2	266.3
유형자산	82.5	70.7	92.2	102.2	109.8
무형자산	145.1	203.9	183.9	169.8	163.6
기타비유동자산	139.1	157.0	156.9	157.0	156.8
자산총계	1,463.0	1,541.0	1,539.2	1,656.7	1,778.1
유동부채	467.4	519.3	529.2	558.8	572.5
매입채무 및 기타채무	355.0	330.1	340.0	369.5	383.3
단기금융부채	26.1	67.2	67.2	67.2	67.2
기타유동부채	86.3	122.0	122.0	122.1	122.0
비유동부채	109.4	112.3	112.3	112.3	112.3
장기금융부채	80.8	76.2	76.2	76.2	76.2
기타비유동부채	28.6	36.1	36.1	36.1	36.1
부채총계	576.9	631.6	641.5	671.0	684.8
자본지분	696.7	722.5	710.8	804.8	919.5
자본금	11.9	11.9	11.7	11.7	11.7
자본잉여금	366.7	361.8	361.8	361.8	361.8
기타자본	22.9	-4.2	-4.2	-4.2	-4.2
기타포괄손익누계액	-11.1	-12.4	-15.3	-18.1	-20.9
이익잉여금	306.4	365.4	356.7	453.5	571.0
비지배지분	189.4	186.9	186.9	180.9	173.8
자본총계	886.1	909.4	897.7	985.7	1,093.3

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,363	3,664	23	4,829	5,719
BPS	29,268	30,318	30,438	34,460	39,372
CFPS	7,400	7,427	3,970	9,136	9,986
DPS	1,200	1,200	400	700	700
주가배수(배)					
PER	22.8	25.1	3,232.1	19.1	16.1
PER(최고)	26.8	44.0	4,305.2		
PER(최저)	16.2	19.6	2,355.7		
PBR	2.62	3.04	2.48	2.68	2.34
PBR(최고)	3.07	5.32	3.31		
PBR(최저)	1.86	2.36	1.81		
PSR	2.14	2.28	1.78	1.95	1.87
PCFR	10.4	12.4	19.0	10.1	9.2
EV/EBITDA	10.5	11.8	11.4	10.3	9.6
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	34.6	34.0	1,770.1	15.0	12.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.6	1.3	0.5	0.8	0.8
ROA	5.9	5.5	0.0	6.7	7.4
ROE	12.2	12.3	0.1	14.9	15.5
ROIC	34.3	32.7	0.6	32.7	34.9
매출채권회전율	6.7	6.2	6.4	6.6	6.4
재고자산회전율	48.8	41.8	38.2	39.7	38.4
부채비율	65.1	69.4	71.5	68.1	62.6
순차입금비율	-48.2	-39.3	-37.6	-43.3	-48.3
이자보상배율	20.9	19.9	15.4	23.8	25.3
총차입금	106.9	143.3	143.3	143.3	143.3
순차입금	-427.1	-357.3	-337.8	-426.9	-527.8
NOPLAT	151.8	171.5	142.1	185.6	188.5
FCF	61.5	54.6	18.1	94.5	99.3

Compliance Notice

- 당사는 2월 10일 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

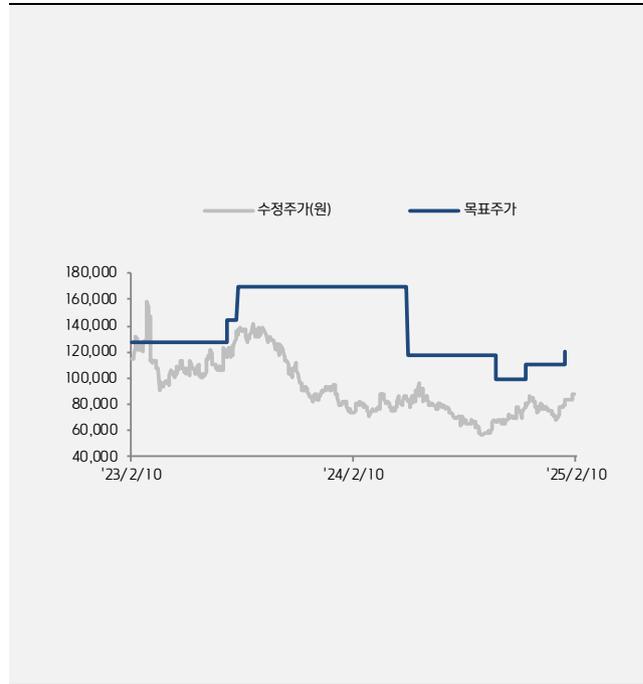
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
에스엠 (041510)	2023-02-13	Outperform (Downgrade)	127,000원	6개월	-11.37	24.80
	2023-05-12	Outperform (Maintain)	127,000원	6개월	-12.59	24.80
	2023-07-18	Buy(Upgrade)	145,000원	6개월	-14.67	-6.14
	2023-08-03	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-20.85	-16.82
	2023-09-14	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-22.56	-16.82
	2023-10-18	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-25.59	-16.82
	2023-11-09	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-26.62	-16.82
	2023-11-16	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-36.10	-16.82
	2024-05-09	Buy(Maintain)	118,000원	6개월	-32.63	-18.81
	2024-08-08	Buy(Maintain)	118,000원	6개월	-37.97	-18.81
	2024-10-02	Buy(Maintain)	99,000원	6개월	-32.53	-31.82
	2024-10-16	Buy(Maintain)	99,000원	6개월	-30.62	-21.92
	2024-11-06	Buy(Maintain)	99,000원	6개월	-28.51	-18.48
	2024-11-21	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-29.74	-21.36
	2025-01-24	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-32.15	-12.91
	2025-02-11	Buy(Maintain)	120,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

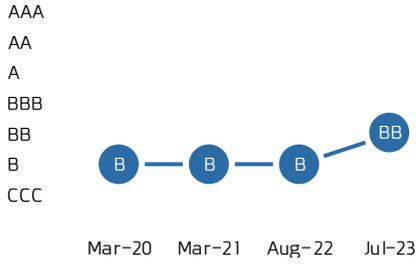
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/1/1~2024/12/31)

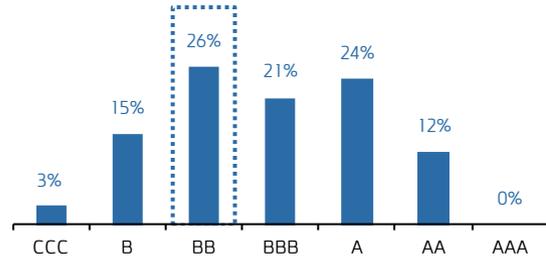
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
주: MSCI ACWI Index constituents, Media & Entertainment 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균	4.5	4.8		
ENVIRONMENT	6.3	8.3	5.0%	▲0.1
탄소 배출	6.3	8.5	5.0%	▲0.1
SOCIAL	4.5	4.7	47.0%	▼0.2
인적자본 형성	2.5	3.5	27.0%	
개인정보 관리/정보보안	7.2	5.9	20.0%	▼0.4
GOVERNANCE	4.3	4.6	48.0%	▲1.7
기업 지배구조	5.9	5.3		▲2.7
기업 활동	3.6	5.5		▼1.0

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023.06	대한민국: 3명의 아티스트가 불공정 계약 조건, 과도한 계약 기간, 재무 정산의 불투명성 등을 이유로 불만을 제기
2023.04	대한민국: 카카오가 40%의 지분을 인수하면서 향후 방향과 전략에 대한 창업자와의 분쟁 해소

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 주요 경쟁사	탄소 배출	인적자본 형성	개인정보 관리/정보보안	기업 지배구조	기업 활동	등급	추이
JYP Entertainment Corporation	●●	●●●	●●●●	●●●	●	A	▲▲
CJ ENM CO., Ltd.	●●●	●●●●	●●●●	●●	●●	BBB	◀▶
HYBE Co., Ltd.	●	●●●	●●●●	●●●	●	BBB	◀▶
SM ENTERTAINMENT CO., Ltd.	●	●●	●●●●	●●●	●	BB	▲
YG Entertainment Inc	●	●●	●●●●	●	●	B	◀▶
Studio Dragon Corporation	●	●●	●●●●	●	●●●	CCC	

4분위 등급 : 최저 ● 최고 ●●●●
등급 추이: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치