



### Buy(Maintain)

목표주가: 170,000원  
주가(11/8): 106,700원

시가총액: 25,428억원



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

#### Stock Data

KOSDAQ (11/8)		811.02pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	158,500 원	62,900원
등락률	-32.7%	69.6%
수익률	절대	상대
1M	-15.3%	-14.7%
6M	1.8%	5.7%
1Y	68.3%	48.3%

#### Company Data

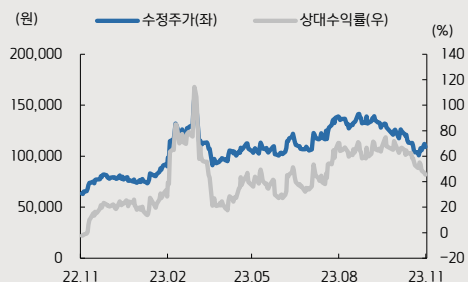
발행주식수	23,831 천주
일평균 거래량(3M)	204천주
외국인 지분율	15.4%
배당수익률(23E)	1.1%
BPS(23E)	34,123원
주요 주주	카카오 외 12인 40.2%

#### 투자지표

(십억원, IFRS)	2021	2022	2023F	2024F
매출액	701.6	850.8	954.8	1,086.1
영업이익	67.5	91.0	131.4	167.4
EBITDA	131.5	151.8	188.5	228.0
세전이익	173.1	116.9	200.5	194.6
순이익	133.2	82.0	156.6	136.7
지배주주지분순이익	133.5	80.0	148.7	129.8
EPS(원)	5,667	3,363	6,242	5,448
증감률(% YoY)	흑전	-40.7	85.6	-12.7
PER(배)	13.1	22.8	17.5	20.0
PBR(배)	2.86	2.62	3.19	2.85
EV/EBITDA(배)	11.6	10.5	12.4	10.1
영업이익률(%)	9.6	10.7	13.8	15.4
ROE(%)	25.5	12.2	19.7	15.1
순차입금비율(%)	-51.1	-48.2	-45.0	-45.3

자료: 키움증권 리서치센터

#### Price Trend



## 에스엠 (041510)

### 역대 최대 실적 달성



역대 최대 앨범 판매로 실적 레코드 하이를 작성했다. 본업 활동성 강화가 효율적 아티스트 스케줄 및 원가 관리를 통해 실적 개선으로 연결되고 있다. 멀티 프로듀싱 체계 확립, 아티스트 성장과 수익성 제고를 위한 월드투어 확장, IP 사업 내재화와 플랫폼을 통한 비즈니스 모델 고도화 등이 조화를 이루고 있다. 외부 요인만 없다면 2024년의 성장에도 물음표는 없다.

#### >>> 3분기 영업이익 505억원, 레코드 하이

3분기 매출액 2,663억원(yoy +11.8%), 영업이익 505억원(yoy +69.8%, OPM 19.0%)으로 컨센서스에 부합했다. NCT DREAM 432만장, 엑소 190만장, NCT 105만장, 라이즈 103만장의 판매를 통해 역대 앨범 최고 판매량 871만장을 달성했다. 특히 밀리언 셀러 앨범 4개, 에스파 월드투어 18회 등 규모의 경제 발생으로 영업레버리지 효과가 두드러졌다.

총 83회가 개최된 월드투어는 드림메이커의 비중은 낮아졌지만, 연결 합산 실적은 증가했다. 향후 월드투어는 외부 투어 프로모터와 협력을 통해 더욱 효율적인 비즈니스 모델로 성장할 것을 전망한다. 자회사 부문은 아티스트 활동 증가 수혜를 입은 일본 자회사가 호조, SM BM 신규 편입 효과 등의 개선과 광고 산업 부진에 따른 SM C&C 약세, 키이스트 사전 제작드라마 반영 종료로 혼재된 양상을 보였다.

#### >>> 4분기 아티스트 라인업도 충분

NCT 127이 정규(10/6 초동 165만장)와 싱글(12월)로 4분기 2번 컴백을 진행한다. 에스파 미니, 레드벨벳 정규, 동방신기, 라이즈 등 멀티 프로듀싱 체계가 확립되며 활발한 컴백이 전 분기에 이어 계속될 것으로 전망한다. 다만, 4분기 콘서트는 연말 가요제, 행사 이벤트 등에 따라 콘서트 일정은 2~3분기 보다 감소할 것으로 보인다. 4분기에는 샤이니 8회, NCT NEW TEAM 24회, NCT 127 6회 등이 개최될 예정이다.

3~4분기를 통해 다수의 아티스트가 컴백하고, SM BM 내재화를 통한 프리 프로모션 고도화 등 IP 사업 확장도 지속될 전망이다. NCT NEW TEAM은 10월부터 프리데뷔 투어를 시작해 내년 상반기 정식데뷔를 앞두고 있다. 또한 내년 상반기 신인 걸그룹, 하반기 버추얼 아티스트로 파이프라인 뎀스는 더욱 깊어질 것이다.

#### >>> 2024년까지 실적 개선 추세 확장

2023년 최대 실적은 2024년 매출액 1조861억원(yoy +13.8%), 영업이익 1,674억원(yoy +27.4%)으로 갱신될 전망이다. 신인 3팀 포함 아티스트 라인업 강화, 월드투어 규모 확대 및 수익성 제고, SM BM 내재화를 통한 IP 비즈니스 확장, 디어유 성장에 따른 지분법 이익 강화 등이 내년 실적을 뒷받침할 것이다. 투자 의견 BUY, 목표주가 170,000원은 유지한다.

에스엠 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결)

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	169.4	184.4	238.1	258.8	203.9	239.8	266.3	244.8	850.8	954.8	1,086.1
(YoY)	9.9%	-1.1%	65.4%	19.3%	20.3%	30.0%	11.8%	-5.4%	21.3%	12.2%	13.8%
SME	114.9	111.1	135.1	152.7	128.1	138.9	188.8	157.9	513.8	613.7	700.6
SMC	11.6	17.4	23.6	15.1	26.7	20.0	24.0	17.3	67.7	88.0	96.8
DREAM MAKER	4.2	3.9	24.5	26.7	22.3	34.8	17.5	17.3	59.3	91.9	101.1
SM C&C	22.0	36.5	47.7	51.8	21.4	29.4	33.9	43.3	157.9	128.0	135.0
KEYEAST	13.7	16.1	16.1	16.1	19.3	13.2	9.6	12.1	62.1	54.2	66.2
매출원가	100.7	121.3	157.7	176.1	131.7	156.6	160.1	155.5	555.7	603.9	676.8
(YoY)	3.5%	15.6%	75.1%	21.4%	30.8%	29.1%	1.6%	-11.7%	27.1%	8.7%	12.1%
매출총이익	68.8	63.1	80.5	82.7	72.2	83.2	106.2	89.3	295.0	350.9	409.3
(YoY)	20.6%	-22.6%	49.1%	15.0%	5.0%	31.8%	32.0%	8.0%	11.6%	18.9%	16.6%
GPM	40.6%	34.2%	33.8%	31.9%	35.4%	34.7%	39.9%	36.5%	34.7%	36.8%	37.7%
판매비	49.6	43.7	50.7	60.0	53.9	47.5	55.7	62.4	204.0	219.5	241.9
(YoY)	19.0%	-19.0%	15.0%	18.5%	8.8%	8.7%	9.8%	4.0%	7.2%	7.6%	10.2%
영업이익	19.2	19.4	29.8	22.7	18.3	35.7	50.5	26.9	91.0	131.4	167.4
(YoY)	25.0%	-29.5%	201.4%	6.7%	-4.9%	84.1%	69.8%	18.7%	23.0%	44.3%	27.4%
OPM	11.3%	10.5%	12.5%	8.8%	9.0%	14.9%	19.0%	11.0%	10.7%	13.8%	15.4%
순이익	25.6	25.4	29.2	1.9	23.0	28.3	84.3	21.0	82.0	156.6	136.7
(YoY)	195.3%	55.2%	130.7%	-98.1%	-10.2%	11.6%	189.2%	1001.6%	-41.3%	90.9%	-12.7%
NPM	15.1%	13.7%	12.2%	0.7%	11.3%	11.8%	31.7%	8.6%	70.2%	78.1%	70.2%

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 아티스트 활동내역

SM	(단위: 백만명, 백만회, 천장)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	
NCT 127	유튜브	구독자 수(분기말)	4.3	4.5	4.6	4.9	5.1	5.2	5.3	5.4
		월평균조회수	40.4	22.9	16.4	36.8	26.6	26.5	18.0	14.2
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100					5	2		
	오리콘 주간									
앨범	종류	정규3집 리패키지				정규 3집		정규4집 리패키지		
초동 판매량	545.8				929.5		960.0			
분기 판매량	1,321.4	11.7			1,867.6	306.6	1,050.3			
NCT DREAM	유튜브	구독자 수(분기말)	4.3	4.6	5.0	5.2	5.7	5.8	6.2	6.5
		월평균조회수	23.3	30.1	50.5	32.7	44.7	48.6	53.3	65.0
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
	오리콘 주간		2			2	1		2	
앨범	종류	정규 2집	정규2집 리패키지			겨울 스페셜			정규 3집	
초동 판매량		1,400.0	840.0			1,591.0			3,652.8	
분기 판매량	58.2	1,724.7	2,248.3	40.0	1,646.0	321.6			4,359.9	
NCT	유튜브	구독자 수(분기말)	4.7	5.0	5.3	5.4	5.7	5.8	5.9	6.1
		월평균조회수	25.8	24.3	17.5	12.7	72.7	17.5	33.8	38.4
	차트순위	빌보드 200	20							
		빌보드 Hot 100								
	오리콘 주간	1								
앨범	종류	정규 3집							정규 4집	
초동 판매량	930.0								855.6	
분기 판매량	1,675.7	196.6	258.2	71.0					1,043.9	
WayV	유튜브	구독자 수(분기말)	3.2	3.3	3.4	3.4	3.5	3.5	3.6	3.6
		월평균조회수						5.7	4.9	3.6
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100						5		
	오리콘 주간									
앨범	종류					미니 4집				
초동 판매량						165.4				
분기 판매량						44.2	138.8			
Aespa	유튜브	구독자 수(분기말)	3.2	3.6	3.9	4.1	4.2	4.3	4.6	4.9
		월평균조회수	59.9	44.5	37.0	54.1	29.7	31.3	84.4	71.1
	차트순위	빌보드 200	20			3			9	
		빌보드 Hot 100								
	오리콘 주간	7			3			3	47	
앨범	종류	미니 1집			미니 2집			미니 3집		
초동 판매량	270.0				1,120.0			1,700.0		
분기 판매량	574.4	27.9	135.9	1,806.2		50.2	2,104.7	41.5		
EXO	유튜브	구독자 수(분기말)	8.6	8.8	8.9	8.9	9.0	9.2	9.4	9.6
		월평균조회수	19.4	16.1	17.1	4.1	20.3	32.9	37.8	34.9
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
	오리콘 주간									
앨범	종류								정규 7집	
초동 판매량									1,562.6	
분기 판매량	9.4								1,895.3	
Red Velvet	유튜브	구독자 수(분기말)	4.7	4.9	5.1	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3
		월평균조회수	26.3	34.4	44.4	31.4	35.7	28.1	21.1	22.0
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
	오리콘 주간		6				18			
앨범	종류		미니 앨범			미니 앨범				
초동 판매량		440.0				496.8				
분기 판매량	4.0	346.5	682.6	281.4	1,064.6	132.6	22.9			
RIIZE	유튜브	구독자 수(분기말)								0.2
		월평균조회수								
	차트순위	빌보드 200								
		빌보드 Hot 100								
	오리콘 주간									2
앨범	종류								싱글	
초동 판매량									1,016.8	
분기 판매량									1,039.6	

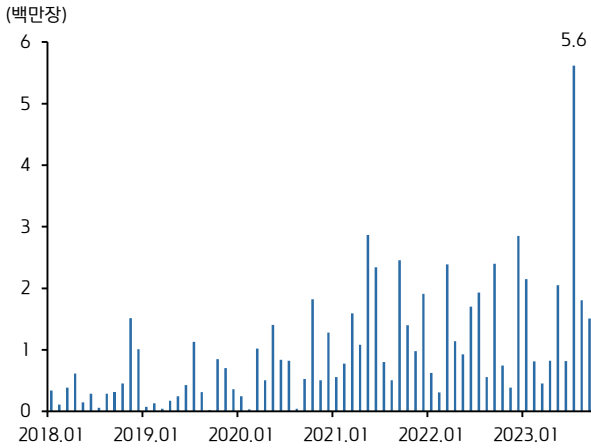
자료: 에스엠, 씨클차트, 빌보드, 오리콘, 한터차트, 키움증권 리서치센터

에스엠 주요 아티스트 3Q23 앨범 판매량

(천장, %) 아티스트	23.11.08 기준 신보				2H23	2023(~23년 09월 누적)				2022
	발매일	앨범명	선주문	초동	총 판매	신보	구보	합계	22년 대비	합계
NCT 127	23.10.06	Fact Check	-	1,678	-	1,050	-	1,050	48.0%	2,186
NCT DREAM	23.07.17	ISTJ	4,100	3,653	4,360	4,681	-	4,681	82.7%	5,659
NCT	23.08.28	Golden Age	-	856	1,044	1,044	-	1,044	198.5%	526
슈퍼주니어	23.01.06	The Road	-	50	-	192	-	192	40.2%	478
에스엠 EXO	23.07.10	EXIST	1,600	1,560	1,895	1,895	-	1,895	-	-
WayV	22.12.28	Phantom	-	165	-	139	-	139	315.9%	44
레드벨벳	22.11.28	Birthday	710	496	-	146	9	155	6.5%	2,375
Aespa	23.05.08	MY WORLD	1,520	1,373	41	2,167	29	2,196	111.5%	1,970
RIIZE	23.09.04	Get A Guitar	1,030	1,017	1,040	1,040	-	1,040	-	-

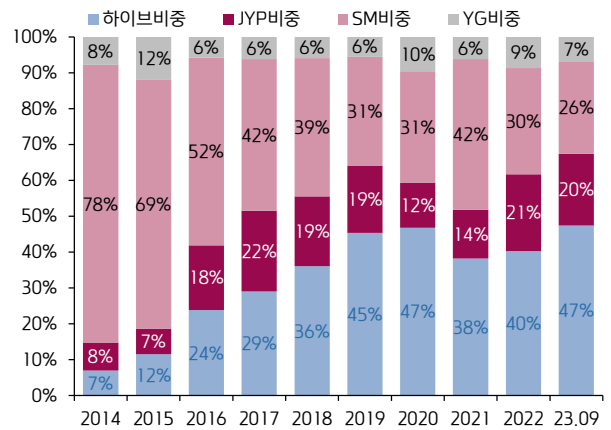
자료: 에스엠, 씨클차트, 한터차트, 언론보도, 키움증권 리서치센터  
 주: 씨클차트 Top100 기준 집계

에스엠 월별 씨클차트 Top100 앨범 판매량 추이



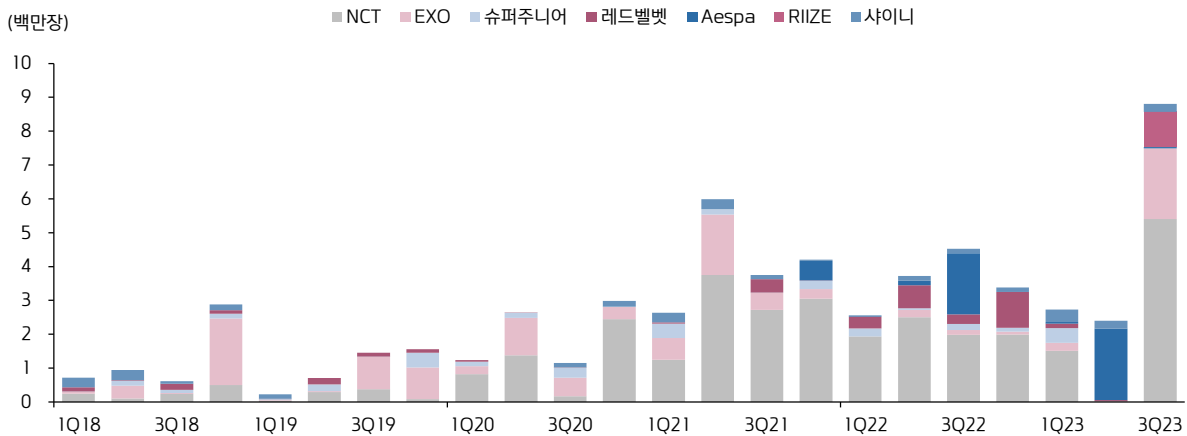
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

연도별 씨클차트 4개 소속사 비중



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

에스엠 아티스트별 분기 씨클차트 Top100 앨범 판매량 추이



자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

에스엠 실적 Preview

(십억원)	3Q23P	3Q22	(YoY)	2Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)
매출액	266.3	238.1	11.8%	239.8	11.1%	311.6	-14.5%
영업이익	50.5	29.8	69.8%	35.7	41.7%	53.0	-4.7%
순이익	84.3	29.2	189.2%	28.3	198.0%	42.3	99.4%

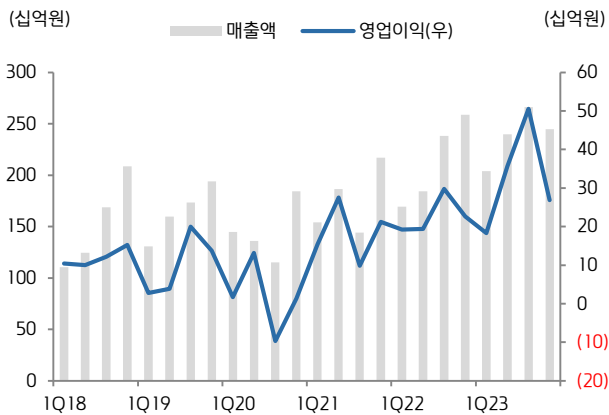
자료: 에스엠, 에프앤가이드, 키움증권 리서치센터

에스엠 실적 추정치 변경 내역

(십억원)	변경 전			변경 후			차이		
	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F
매출액	1,017.8	1,149.2	1,270.2	954.8	1,086.1	1,187.5	-6.2%	-5.5%	-6.5%
영업이익	136.2	163.4	199.2	131.4	167.4	198.9	-3.6%	2.5%	-0.2%
순이익	109.4	130.0	156.0	156.6	136.7	159.6	43.1%	5.1%	2.3%
(YoY)									
매출액	19.6%	12.9%	10.5%	12.2%	13.8%	9.3%			
영업이익	49.7%	19.9%	21.9%	44.3%	27.4%	18.8%			
순이익	33.4%	18.8%	20.0%	90.9%	-12.7%	16.8%			

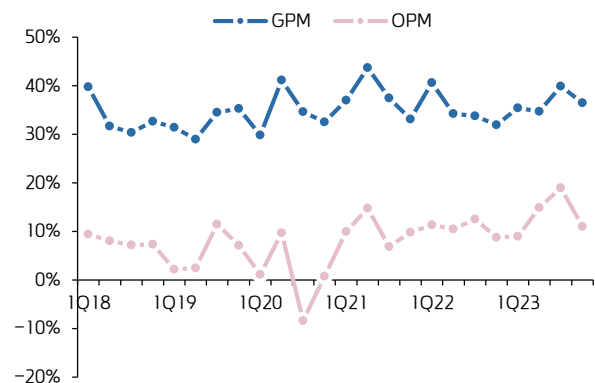
자료: 키움증권 리서치센터

매출액 및 영업이익 추이(K-IFRS 연결)



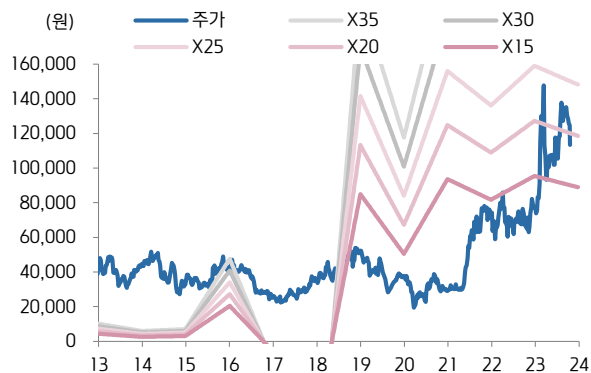
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

분기별 GPM 및 OPM 추이(K-IFRS 연결)



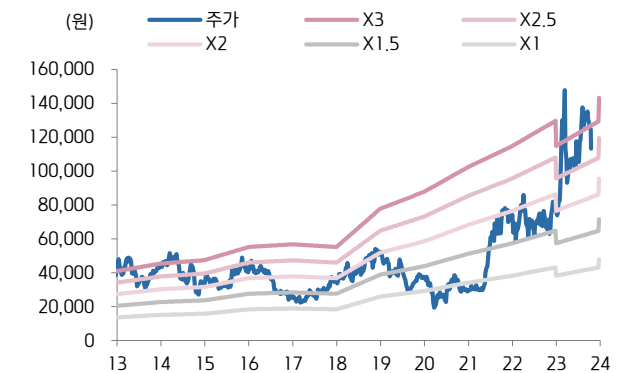
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

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	954.8	1,086.1	1,187.5
매출원가	437.2	555.7	603.9	676.8	721.0
<b>매출총이익</b>	264.4	295.0	350.9	409.3	466.5
판관비	196.9	204.0	219.5	241.9	267.6
<b>영업이익</b>	67.5	91.0	131.4	167.4	198.9
<b>EBITDA</b>	131.5	151.8	188.5	228.0	266.4
<b>영업외손익</b>	105.6	25.9	69.1	27.2	28.4
이자수익	3.0	8.8	9.3	10.1	11.3
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	58.8	21.0	21.0
기타	4.4	10.3	4.5	-0.4	-0.4
<b>법인세차감전이익</b>	173.1	116.9	200.5	194.6	227.3
법인세비용	39.9	34.9	43.9	57.9	67.7
계속사업손손익	133.2	82.0	156.6	136.7	159.6
<b>당기순이익</b>	133.2	82.0	156.6	136.7	159.6
<b>지배주주순이익</b>	133.5	80.0	148.7	129.8	151.7
<b>증감률 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감률	21.0	21.3	12.2	13.8	9.3
영업이익 증감률	939.3	34.8	44.4	27.4	18.8
EBITDA 증감률	68.1	15.4	24.2	21.0	16.8
지배주주순이익의 증감률	흑전	-40.1	85.9	-12.7	16.9
EPS 증감률	흑전	-40.7	85.6	-12.7	16.8
매출총이익률(%)	37.7	34.7	36.8	37.7	39.3
영업이익률(%)	9.6	10.7	13.8	15.4	16.7
EBITDA Margin(%)	18.7	17.8	19.7	21.0	22.4
지배주주순이익률(%)	19.0	9.4	15.6	12.0	12.8

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동 현금흐름</b>	122.6	114.9	89.1	165.8	196.2
당기순이익	133.2	82.0	156.6	136.7	159.6
비현금항목의 가감	13.5	94.0	33.7	88.2	103.6
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	-57.8	-20.0	-20.0
기타	45.9	44.5	34.3	47.6	56.1
영업활동자산부채증감	11.0	-20.4	-62.2	-6.9	-6.3
매출채권및기타채권의감소	29.4	-64.4	-52.5	-7.2	-20.3
재고자산의감소	-2.7	-5.4	-2.5	-3.2	-2.4
매입채무및기타채무의증가	-4.2	52.3	-3.6	7.4	20.5
기타	-11.5	-2.9	-3.6	-3.9	-4.1
기타현금흐름	-35.1	-40.7	-39.0	-52.2	-60.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-82.6	-121.8	-12.3	-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	41.8	-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	16.2	39.8	59.6
기초현금 및 현금성자산	297.5	331.3	317.5	333.7	373.5
기말현금 및 현금성자산	331.3	317.5	333.7	373.5	433.1

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	769.5	841.4	927.4	992.8	1,091.2
현금 및 현금성자산	331.3	317.5	333.8	373.5	433.1
단기금융자산	186.6	216.5	227.4	238.7	250.7
매출채권 및 기타채권	97.3	157.5	210.0	217.2	237.5
재고자산	14.4	20.4	22.9	26.1	28.5
기타유동자산	139.9	129.5	133.3	137.3	141.4
<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	1,583.8	1,695.5	1,843.4
<b>유동부채</b>	400.7	467.4	463.9	471.3	491.8
매입채무 및 기타채무	181.5	226.3	222.8	230.1	250.6
단기금융부채	22.8	26.1	26.1	26.1	26.1
기타유동부채	196.4	215.0	215.0	215.1	215.1
<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	573.3	580.7	601.2
<b>지배지분</b>	616.2	696.7	813.2	910.7	1,030.1
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	427.0	528.7	652.2
비지배지분	172.2	189.4	197.2	204.1	212.1
<b>자본총계</b>	788.4	886.1	1,010.4	1,114.8	1,242.2
<b>투자지표</b>					
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,667	3,363	6,242	5,448	6,364
BPS	25,951	29,268	34,123	38,217	43,226
CFPS	6,225	7,400	7,987	9,434	11,045
DPS	200	1,200	1,200	1,200	1,200
<b>주가배수(배)</b>					
PER	13.1	22.8	17.5	20.0	17.1
PER(최고)	15.0	26.8	25.8		
PER(최저)	5.0	16.2	11.5		
PBR	2.86	2.62	3.19	2.85	2.52
PBR(최고)	3.28	3.07	4.72		
PBR(최저)	1.10	1.86	2.10		
PSR	2.49	2.14	2.72	2.39	2.19
PCFR	11.9	10.4	13.6	11.6	9.9
EV/EBITDA	11.6	10.5	12.4	10.1	8.4
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주, 현금)	3.5	34.6	18.0	20.6	17.6
배당수익률(% ,보통주, 현금)	0.3	1.6	1.1	1.1	1.1
ROA	11.2	5.9	10.3	8.3	9.0
ROE	25.5	12.2	19.7	15.1	15.6
ROIC	30.1	34.3	41.7	38.8	41.5
매출채권회전율	4.7	6.7	5.2	5.1	5.2
재고자산회전율	54.3	48.8	44.0	44.3	43.5
부채비율	66.8	65.1	56.7	52.1	48.4
순차입금비용	-51.1	-48.2	-45.0	-45.3	-46.4
이자보상배율	16.5	20.9	30.2	38.4	45.7
<b>총차입금</b>	114.7	106.9	106.9	106.9	106.9
<b>순차입금</b>	-403.2	-427.1	-454.2	-505.3	-576.8
<b>NOPLAT</b>	131.5	151.8	188.5	228.0	266.4
<b>FCF</b>	89.3	61.5	21.5	85.2	104.8

Compliance Notice

- 당사는 11월 8일 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.

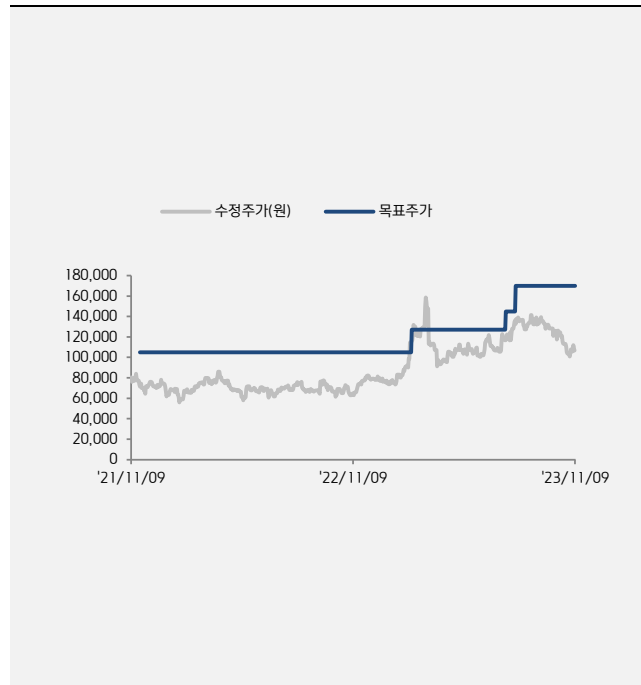
고지사항

- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
에스엠 (041510)	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	-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		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

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 (2022/10/1~2023/9/30)

매수	중립	매도
96.99%	3.01%	0.00%