

에스엠(041510)

매수(유지)

목표주가: 100,000원(유지)

자회사 적자가 또... 하지만 본업 성장 중

3분기 영업이익 133억원으로 컨센서스 하회

3분기 매출액은 2,422억원(-9% YoY, -5% QoQ), 영업이익은 133억원(-74% YoY, -46% QoQ)으로 컨센서스 영업이익 263억원을 49% 하회했다. 별도 영업이익은 271억원으로 양호했으나, 자회사 적자가 확대되며 연결 영업이익을 끌어내렸다. 별도법인 실적 중 음반원은 전년 동기의 높은 기저가 부담으로 작용했지만, NCT 드림과 에스파, 라이즈 등의 투어로 공연과 MD 매출은 호조를 보였다. 하지만 SM C&C가 광고 사업 부진으로 매출액이 30% 감소하며 적자 전환했고, 영국 보이그룹 디어 엘리스의 데뷔 방송 제작비가 반영되면서 기타 법인의 영업적자 폭이 커졌다. 4분기에는 3분기에 있었던 데뷔 방송 제작비 등이 제거되기 때문에 연결 실적이 개선될 것이다.

자회사 정상화의 과정

실적 쇼크의 원인인 자회사 적자는 내년부터 줄어들 전망이다. 먼저 SMBM은 작년 별도법인의 MD 내재화 과정에서 발주가 줄었으나, 지분관계 정리 이후 다시 협업 기조로 전환, 발주가 시작됐다(3Q24 매출액 +249% YoY). 드림메이커 또한 공연 내재화 과정에서 공연 기획 발주가 줄었다. 기존에는 에스엠 아티스트의 공연 기획을 모두 가져갔다면, 지금은 제 3벤더와 경쟁하는 시스템이다. 이에 드림메이커는 타사 아티스트의 공연을 따내며 자생력을 기르고 있다. 신설 법인인 KMR은 곡 판매를 시작해 내년부터 본격적인 매출 발생을 예상하며, 영국 JV도 디어 엘리스의 활동에 따라 매출이 발생할 것이다. 본업에 핵심적이지 않은 자회사들은 매각 진행 중으로 미래 실적에 대한 기대가 중요하지 않다.

본업 성장만으로도 매력적. 목표주가 10만원 유지

투자의견 매수와 목표주가 100,000원을 유지한다(12MF PER 22.5배 적용). 본업 성장만으로도 매력적인데, 자회사 적자 축소라는 포인트는 영업이익 개선과 멀티플 리레이팅에 있어 플러스 알파로 작용할 것이다. 초반 성적 호조를 보이고 있는 저연차 라인업에 내년 1분기 신인 걸그룹이 추가될 예정이다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2022A	851	91	80	3,390	(41.0)	152	22.6	10.5	2.6	12.2	1.6
2023A	961	113	87	3,719	9.7	171	24.8	11.6	2.9	12.3	1.3
2024F	978	77	48	2,088	(43.9)	144	37.0	11.3	2.3	6.6	1.6
2025F	1,107	124	106	4,625	121.5	198	16.7	8.1	2.1	13.5	1.6
2026F	1,237	148	125	5,449	17.8	229	14.2	6.9	1.9	14.3	1.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

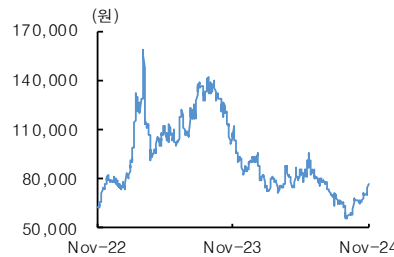
Stock Data

KOSPI(11/5)	2,577
주가(11/5)	77,300
시가총액(십억원)	1,805
발행주식수(백만)	23
52주 최고/최저가(원)	112,000/56,000
일평균거래대금(6개월, 백만원)	12,677
유동주식비율/외국인지분율(%)	57.0/14.2
주요주주(%)	카카오 외 11 인
	하이브
	40.9
	9.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	14.5	(9.9)	(26.9)
KOSDAQ 대비(%p)	16.8	3.2	(23.0)

주가추이



자료: FnGuide

안도영

doyoung.ahn@koreainvestment.com

<표 1> 에스엠 3Q24 잠정 실적

(단위: 십억원)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스	컨센 대비
매출액	266	251	220	254	242	(4.6)	(9.0)	259	(6.3)
영업이익	51	9	16	25	13	(46.1)	(73.6)	26	(49.2)
영업이익률(%)	19.0	3.6	7.1	9.7	5.5	(4.2)	(13.5)	10.2	(4.7)
세전이익	101	(52)	19	21	17	(21.9)	(83.7)	36	(53.6)
순이익	83	(43)	12	7	6	(13.0)	(92.4)	24	(74.1)

자료: 한국투자증권

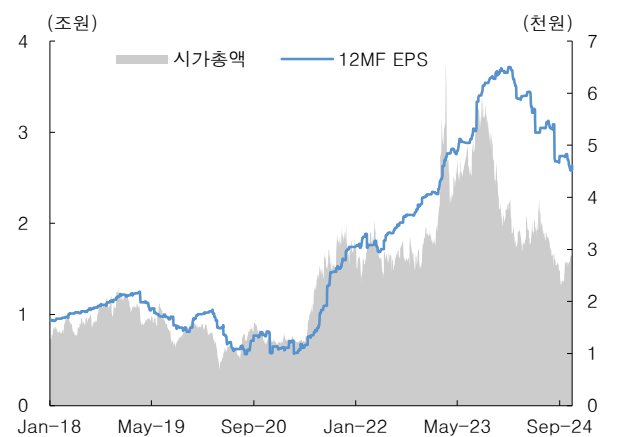
<표 2> 밸류에이션

(단위: 십억원, 배, 원)

항목	가치	세부사항
적정 기업가치	2,273.9	
12MF 지배주주순이익	101.1	
목표 PER	22.5	2022-2023년 평균 12MF PER
총 주식수(천주)	23,354.0	
적정 주가	97,366	
목표주가	100,000	

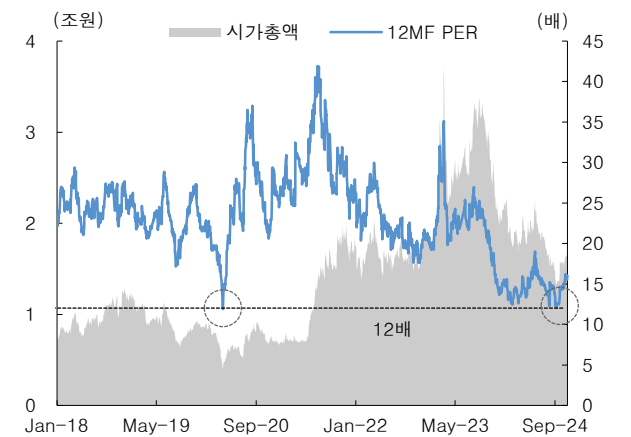
자료: 한국투자증권

[그림 1] 시가총액 및 컨센서스 12MF EPS 추이



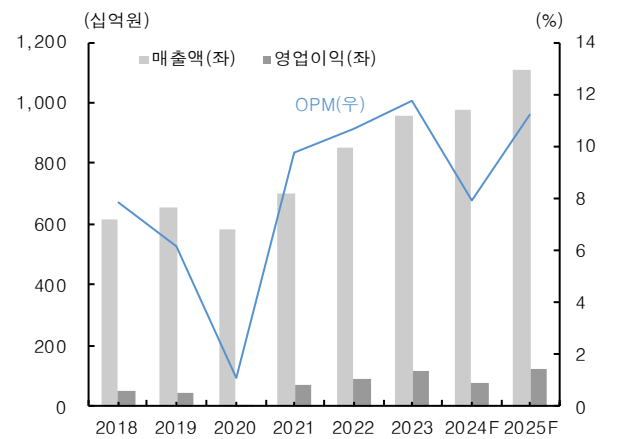
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 2] 시가총액 및 12MF PER 추이



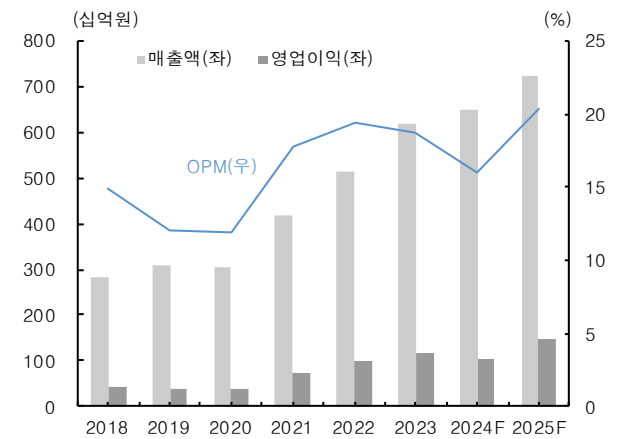
주: 컨센서스 12MF EPS 기준
자료: Quantwise, 한국투자증권

[그림 3] 연결 실적 추이 및 전망



자료: 에스엠, 한국투자증권

[그림 4] 별도 실적 추이 및 전망



자료: 에스엠, 한국투자증권

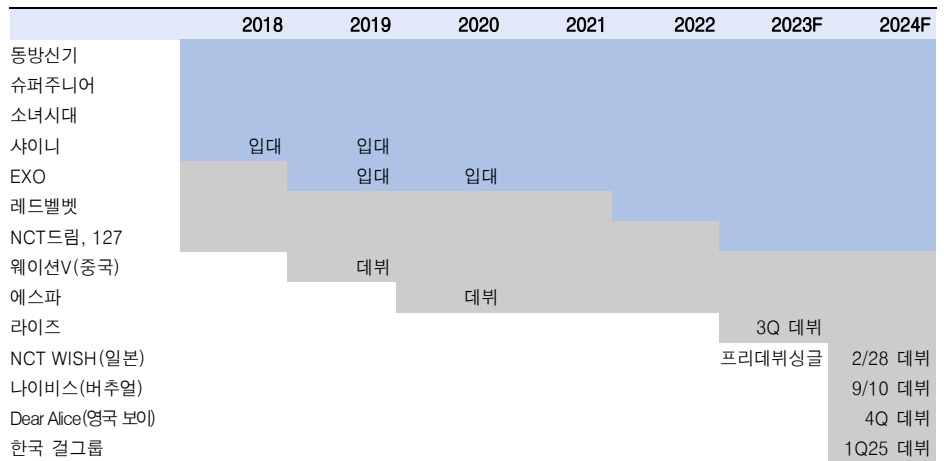
<표 3> 분기 실적 추정

(단위: 십억원, % YoY)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	203.9	239.8	266.3	250.0	220.1	253.9	242.2	261.9	850.8	960.0	978.1	1,107.4
% YoY	20.3	30.0	11.8	(3.4)	7.9	5.9	(9.0)	4.8	21.3	12.8	1.9	13.2
SME 별도	128.2	138.9	188.7	163.7	136.1	174.1	172.1	167.0	513.8	619.5	649.3	723.0
음반원	59.6	54.4	113.4	90.6	55.1	71.7	72.9	78.7	279.4	318.0	278.3	301.2
공연	20.4	20.0	24.5	11.9	24.7	37.2	38.2	17.7	23.4	76.8	117.7	132.1
출연	16.8	20.7	21.5	26.8	19.9	20.6	22.5	29.5	79.8	85.8	92.5	101.8
MD/라이선싱	29.7	42.3	28.9	33.7	36.0	43.8	37.9	40.5	108.8	134.6	158.2	185.0
기타	1.7	1.5	0.5	0.6	0.5	0.7	0.7	0.7	22.4	4.3	2.6	2.9
SME Japan	32.0	25.4	29.4	17.2	32.5	24.5	27.7	18.4	84.1	103.9	103.0	110.2
SM C&C	21.4	29.4	33.9	42.6	23.9	27.9	24.8	38.4	157.9	127.3	114.9	120.7
키이스트	19.3	13.2	9.6	10.0	25.4	16.1	13.3	11.0	62.0	52.0	65.9	72.4
드림메이커	22.3	34.8	17.5	19.6	12.9	7.5	10.5	4.9	59.3	94.3	35.8	48.2
매출원가	131.7	156.6	160.1	171.6	148.9	176.1	168.9	170.3	555.7	620.0	664.2	716.8
% YoY	30.8	29.1	1.6	(2.6)	13.1	12.5	5.5	(0.8)	26.7	11.6	7.1	7.9
매출총이익	72.2	83.2	106.2	78.4	71.2	77.8	73.3	91.7	295.1	340.0	313.9	390.6
% YoY	5.0	31.8	32.0	(5.2)	(1.4)	(6.5)	(31.0)	17.0	12.2	15.2	(7.7)	24.4
GPM(%)	35.4	34.7	39.9	31.4	32.3	30.6	30.3	35.0	34.7	35.4	32.1	35.3
판관비	53.9	47.5	55.7	70.4	55.6	53.0	60.0	67.9	204.0	227.5	236.5	266.6
% YoY	8.7	8.6	9.9	17.3	3.2	11.6	7.7	(3.5)	4.9	11.5	4.0	12.7
영업이익	18.3	35.7	50.5	8.0	15.6	24.8	13.3	23.7	91.1	112.5	77.4	124.0
% YoY	(4.7)	83.9	69.7	(64.8)	(15.0)	(30.6)	(73.6)	197.4	33.1	23.5	(31.2)	60.2
OPM(%)	9.0	14.9	19.0	3.2	7.1	9.8	5.5	9.1	10.7	11.7	7.9	11.2
세전이익	29.3	40.3	101.1	(54.4)	19.3	21.3	16.4	28.9	117.0	116.3	85.8	145.5
법인세비용	6.2	12.0	16.9	1.1	6.8	12.7	12.8	5.8	34.9	36.2	38.1	36.4
지배주주순이익	21.3	25.4	83.3	(42.7)	12.1	7.3	6.3	22.4	80.0	87.3	48.0	105.9
% YoY	(22.7)	3.2	224.8	적전	(43.5)	(71.4)	(92.4)	흑전	(40.1)	9.1	(45.0)	120.5
NPM(%)	10.5	10.6	31.3	(17.1)	5.5	2.9	2.6	8.6	9.4	9.1	4.9	9.6

자료: 에스엠, 한국투자증권

<표 4> 주요 아티스트 라인업



주: 파란색은 8년차 이상
자료: 한국투자증권

〈표 5〉 2024년 주요 피지컬 앨범 라인업(예상)

아티스트	앨범	발매일	구분
TEN(WayV)	TEN	2024-02-13	미니 1집
태용(NCT127)	TAP	2024-02-26	미니 2집
NCT WISH	WISH	2024-02-28	싱글(데뷔)
웬디(레드벨벳)	Wish You Hell	2024-03-12	미니 2집
NCT DREAM	DREAM()SCAPE	2024-03-25	미니 5집
도영(NCT127)	청춘의 포말	2024-04-22	정규 1집
에스파	Armageddon	2024-05-27	정규 1집
수호(EXO)	[접선면 (1 to 3)]	2024-06-03	미니 3집
WayV	Give Me That	2024-06-03	미니 5집
NCT DREAM	Moonlight	2024-06-05	일본 싱글 2집
라이즈	RIIZING	2024-06-17	미니 1집
레드벨벳	Cosmic	2024-06-24	미니 7집
NCT WISH	Songbird	2024-06-26,	일본 싱글 2집
에스파	Hot mess	2024-07-03	일본 싱글 1집
태연(소녀시대)	Heaven	2024-07-08	싱글
NCT 127	WALK	2024-07-15	정규 6집
라이즈	Lucky	2024-07-29	일본 싱글 1집
키(샤이니)	Tongue Tied	2024-08-07	일본 싱글 1집
태민(샤이니)	Eternal	2024-08-19	미니 5집
NCT DREAM	Rains in Heaven	2024-08-23	영어 싱글
재현(NCT)	J	2024-08-26	정규 1집
찬열(EXO)	Black Out	2024-08-28	미니 1집
온유(SHINEE)	FLOW	2024-09-03	미니 3집
RIIZE	Lucky	2024-09-05	일본 싱글 1집
Naevis(버추얼)	Done	2024-09-10	데뷔
NCT WISH	Steady	2024-09-24	미니 1집
WayV	The Highest	2024-09-25	일본 미니 1집
Aespa	Whiplash	2024-10-21	미니 5집
민호(샤이니)	Call Back	2024-11-04	정규 1집
예성(슈퍼주니어)	It's complicated	2024-11-05	미니 6집
동방신기	ZONE	2024-11-06	20주년 앨범
NCT DREAM	DREAMSCAPE	2024-11-11	정규 4집
태연(소녀시대)	Letter To Myself	2024-11-18	미니 6집
WayV	Frequency	2024-11-25	미니 6집
아이린(레드벨벳)	Like A Flower	2024-11-26	미니 1집
NCT WISH	WISHFUL	2024-11-27	일본 정규 1집
Naevis(버추얼)	TBA	4Q24	싱글
DEAR ALICE(영국보이그룹)	TBA	4Q24	데뷔
한국 걸그룹	TBA	1Q25	데뷔
SM TOWN	TBA	1Q25	30주년 앨범
마크	TBA	1Q25	정규
카이	TBA	1Q25	미니
슬기	TBA	1Q25	미니
텐	TBA	1Q25	미니
NCT WISH	TBA	1Q25	미니
Naevis(버추얼)	TBA	1Q25	미니
효연	TBA	1Q25	싱글
LUCAS	TBA	1Q25	싱글

주: 굵은 글씨는 출하량 100만장 이상(예상)

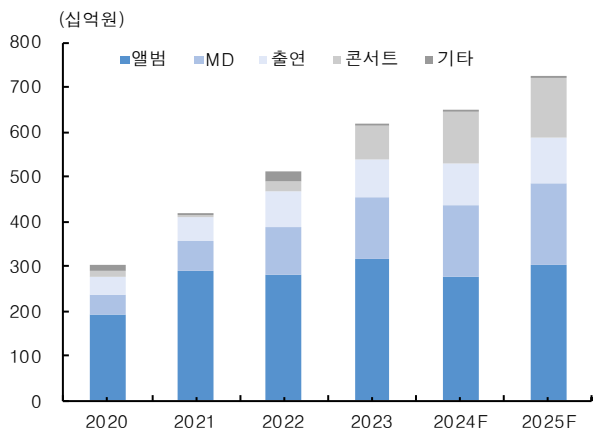
자료: 에스엠, 언론보도, 한국투자증권

<표 6> 2024년 이후 공연 라인업

아티스트	지역	공연명	공연일	회차
민호(샤이니)	한국	2024 BEST CHOI's MINHO FAN-CON <Multi-Chase>	2024.1.6~5.19	4
예성(슈퍼주니어)	필리핀, 마카오	YESUNG SOLO CONCERT - Unfading Sense	2024.1.6~1.13	2
NCT 127	일본, 아시아	NEO CITY- The Unity	2024.1.7~3.10	13
동방신기	아시아	TVXQ! CONCERT: 20&2	2024.1.13~4.20	5
키(샤이니)	한국	2024 KEYLAND ON: AND ON	2024.1.27~1.28	2
슈퍼주니어 L.S.S	한국	L.S.S THE SHOW: Th3ee Guys	2024.2.3~2.4	2
TEN(NCT)	아시아	TEN FIRST FAN-CON [1001]	2024.2.16~4.25	10
태용(NCT)	한국	2024 TAEYONG CONCERT <TY TRACK>	2024.2.21~2.22	2
SM TOWN	일본	SMTOWN LIVE 2024: SMCU PALACE @TOKYO	2024.2.21~2.22	2
샤이니	일본	SHINee WORLD VI PERFECT ILLUMINATION	2024.2.24~3.16	4
NCT WISH	한국	NCT WISH's WISHLIST	2024.3.4	1
태민(샤이니)	일본	TAEMIN SOLO CONCERT: METAMORPH	2024.3.8~3.10	3
루카스(NCT)	아시아	LUCAS FANCON TOUR IN ASIA <FIAT LUX : 熙>	2024.4.13~6.15	4
EXO	한국	2024 EXO FAN MEETING:ONE	2024.4.24	1
NCT DREAM	아시아, 북미, 남미, 유럽	THE DREAM SHOW 3: DREAM()SCAPE	2024.5.2~12.1	37
라이즈	미국, 아시아	2024 RIIZE FAN-CON TOUR 'RIIZING DAY'	2024.5.4~9.15	31
도영(NCT)	한국	2024 DOYOUNG CONCERT [Dear Youth,]	2024.5.24~9.21	16
샤이니	한국	SHINee WORLD VI [PERFECT ILLUMINATION : SHINee'S BACK]	2024.5.24~5.26	3
NCT WISH	한국	NCT WISH : SCHOOL of WISH	2024.5.24~6.22	13
수호(EXO)	아시아	2024 SUHO CONCERT <SU:HOME>	2024.5.25~10.12	18
슈퍼주니어	아시아	SUPER SHOW SPIN-OFF : Halftim	2024.6.22~9.14	13
에스파	아시아, 북미, 남미, 유럽 등	SYNK:PARALLEL LINE	2024.6.29~2025.3.12	40
키(샤이니)	아시아	2024 KEYLAND ON : AND ON ASIA TOUR, <#>	2024.7.6~9.15	11
레드벨벳	아시아	2024 Red Velvet FANCON TOUR: HAPPINESS : My Dear, ReVe1uv	2024.8.2~9.28	8
NCT 127	한국	8th ANNIVERSARY FANMEETING - 8ECRET INVITATION	2024.8.3~8.4	2
WayV	아시아	2024-25 WayV Concert [ON THE WAY]	2024.8.17~2025.2.15	18
찬열(EXO)	아시아	2024 CHANYEOL LIVE TOUR : 都市風景 (City-scape)	2024.9.6~12.21	15
BoA	한국	BoA LIVE TOUR - BoA : One's Own	2024.10.12~10.13	2
재현(NCT)	한국	2024 JAEHYUN FAN-CON(2024 재현 팬콘 <뮤트>)	2024.10.26~10.27	2
도영(NCT)	한국	2024 DOYOUNG CONCERT [Dearest Youth,]	2024.11.1~11.3	3
NCT WISH	일본	2024 NCT WISH ASIA TOUR LOG in JAPAN	2024.11.3~12.13	12
동방신기	일본	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE TOUR ~ZONE~	2024.11.29~12.25	9
민호(샤이니)	한국	2024-25 MINHO CONCERT 'MEAN : of my first	2024.11.30~2025.2.9	4
SM TOWN	한국	SMTOWN LIVE 2025	2025.1.11~1.12	2
NCT 127	한국	NCT 127 4th TOUR 'NEO CITY'	2025.1.18~1.19	2

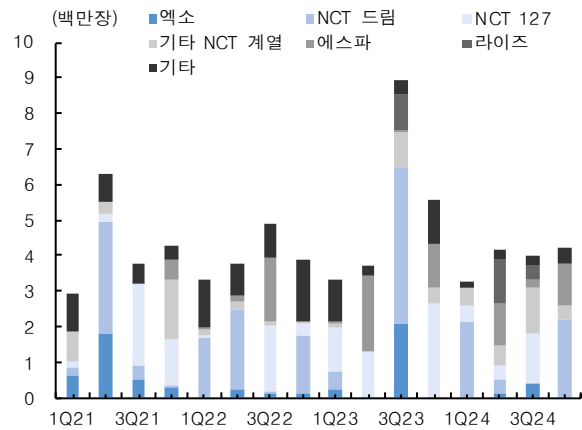
자료: 에스엠, 한국투자증권

[그림 5] 별도기준 부문별 매출액 추이 및 전망



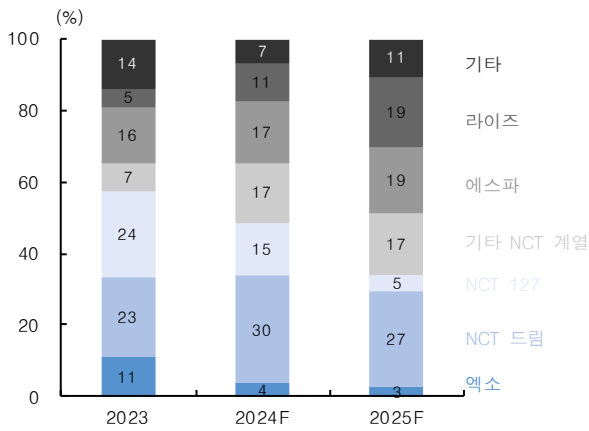
자료: 에스엠, 한국투자증권

[그림 6] 아티스트별 분기 음반 출하량 추이



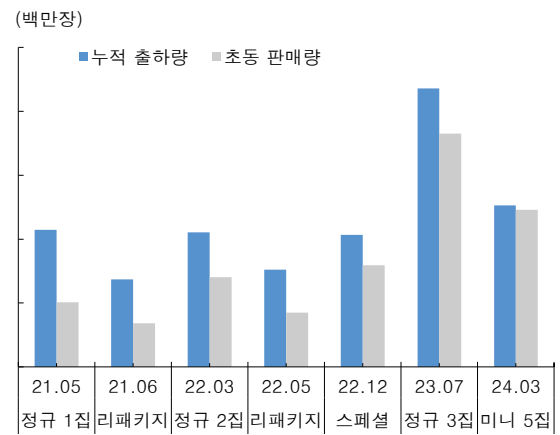
주: 솔로앨범 포함
자료: 씨클라트, 한국투자증권

[그림 7] 아티스트별 연간 음반 출하량 비중



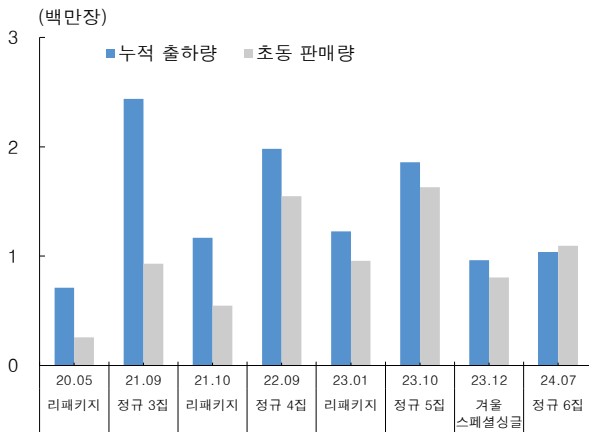
자료: 씨클차트, 한국투자증권

[그림 8] NCT드림 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



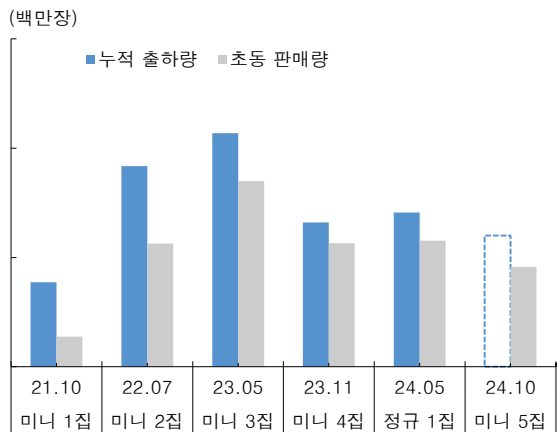
주: 누적 출하량은 2024년 9월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 9] NCT127 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



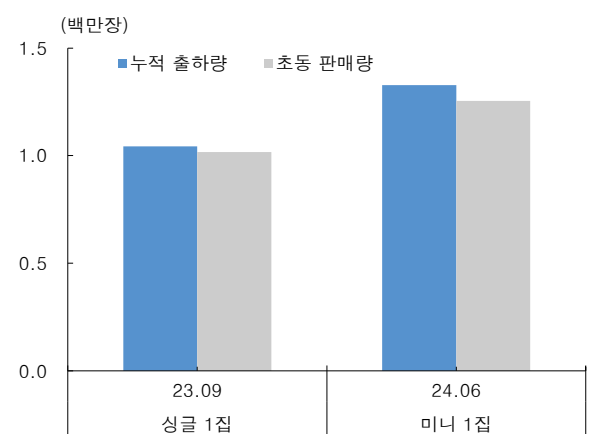
주: 누적 출하량은 2024년 9월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 10] 에스파 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



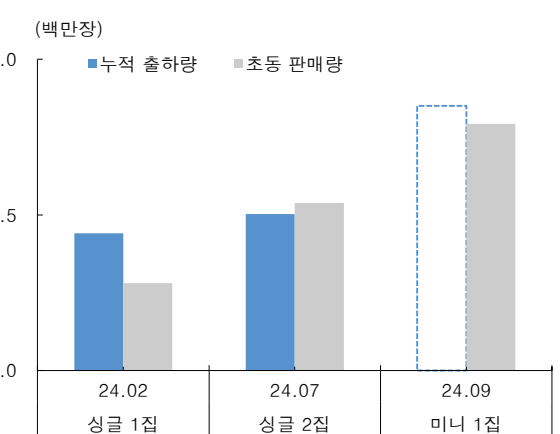
주: 누적 출하량은 2024년 9월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 11] 라이즈 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



주: 누적 출하량은 2024년 9월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

[그림 12] NCT WISH 앨범별 누적 출하량 및 초동 판매량



주: 누적 출하량은 2024년 9월 기준
자료: 씨클차트, 한터차트, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	851	961	978	1,107	1,237
매출원가	556	620	664	717	800
매출총이익	295	341	314	391	437
판매관리비	204	228	237	267	289
영업이익	91	113	77	124	148
영업이익률(%)	10.7	11.8	7.9	11.2	11.9
EBITDA	152	171	144	198	229
EBITDA Margin(%)	17.8	17.8	14.7	17.8	18.5
영업외수익	26	6	9	22	23
금융수익	13	22	19	22	25
금융비용	6	9	11	8	9
기타영업외손익	8	(55)	(7)	(1)	(1)
관계기업관련손익	11	47	8	8	9
세전계속사업이익	117	119	86	146	171
법인세비용	35	36	38	36	43
연결당기순이익	82	83	48	109	129
지배주주지분순이익	80	87	48	106	125
지배주주순이익률(%)	9.4	9.1	4.9	9.6	10.1
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	21.3	13.0	1.8	13.2	11.7
영업이익 증가율	34.8	24.7	(31.8)	60.2	19.0
지배주주순이익 증가율	(40.1)	9.1	(45.0)	120.5	17.8
EPS 증가율	(41.0)	9.7	(43.9)	121.5	17.8
EBITDA 증가율	15.5	12.9	(16.2)	37.6	15.6

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동현금흐름	115	113	61	200	207
당기순이익	82	83	48	109	129
유형자산감가상각비	26	30	33	36	39
무형자산상각비	35	28	34	38	42
자산부채변동	(20)	(34)	(46)	20	1
기타	(8)	6	(8)	(3)	(4)
투자활동현금흐름	(122)	(83)	(61)	(161)	(168)
유형자산투자	(24)	(19)	(22)	(25)	(27)
유형자산매각	0	1	1	1	1
투자자산순증	(84)	26	3	(26)	(25)
무형자산순증	(26)	(32)	(37)	(65)	(70)
기타	12	(59)	(6)	(46)	(47)
재무활동현금흐름	(1)	(43)	6	2	1
자본의증가	9	(8)	0	0	0
차입금의순증	(4)	21	33	33	33
배당금지급	(5)	(28)	(28)	(27)	(27)
기타	(1)	(28)	1	(4)	(5)
기타현금흐름	(6)	(2)	0	0	0
현금의증가	(14)	(14)	5	41	41
FCF	112	13	36	117	120

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

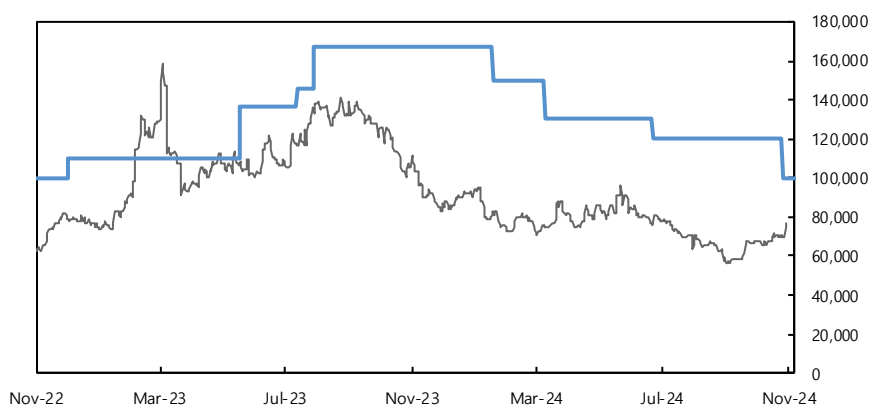
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	1,463	1,541	1,555	1,741	1,928
유동자산	841	858	874	989	1,105
현금성자산	318	303	309	349	390
매출채권및기타채권	158	153	156	177	197
재고자산	20	26	26	29	33
비유동자산	622	683	682	752	823
투자자산	255	251	256	289	323
유형자산	82	71	59	47	36
무형자산	145	204	207	235	262
부채총계	577	632	626	730	815
유동부채	467	519	517	621	706
매입채무및기타채무	355	330	336	380	425
단기차입금및단기사채	9	47	86	124	162
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	109	112	108	109	109
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	81	76	72	67	62
자본총계	886	909	930	1,011	1,113
지배주주지분	697	723	743	821	919
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	367	362	362	362	362
기타자본	23	(4)	(4)	(4)	(4)
이익잉여금	306	365	386	464	562
비지배주주지분	189	187	187	190	194
순차입금	(421)	(354)	(331)	(365)	(400)

주요 투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,390	3,719	2,088	4,625	5,449
BPS	29,472	31,631	33,157	36,515	40,680
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
수익성(%)					
ROA	5.9	5.5	3.1	6.6	7.0
ROE	12.2	12.3	6.6	13.5	14.3
배당수익률	1.6	1.3	1.6	1.6	1.6
배당성향	35.5	32.2	57.2	25.9	22.0
안정성					
부채비율(x)	65.1	69.4	67.3	72.2	73.3
차입금/자본총계비율(%)	12.8	16.1	19.2	20.9	22.0
이자보상배율(x)	20.9	19.9	7.0	16.0	17.0
순차입금/EBITDA(x)	-2.8	-2.1	-2.3	-1.8	-1.7
Valuation(x)					
PER	22.6	24.8	37.0	16.7	14.2
최고	26.5	43.3	48.2	21.8	18.5
최저	16.1	19.3	26.4	11.9	10.1
PBR	2.6	2.9	2.3	2.1	1.9
최고	3.1	5.1	3.0	2.8	2.5
최저	1.8	2.3	1.7	1.5	1.4
PSR	2.1	2.3	1.9	1.6	1.5
EV/EBITDA	10.5	11.6	11.3	8.1	6.9

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
에스엠 (041510)	2021.11.15	매수	100,000원	-30.1	-14.1
	2022.11.15	1년경과		-23.2	-17.9
	2022.12.07	매수	110,000원	-9.3	44.1
	2023.05.23	매수	137,000원	-19.9	-10.4
	2023.07.17	매수	146,000원	-15.1	-6.8
	2023.08.03	매수	167,000원	-34.3	-15.3
	2024.01.24	매수	150,000원	-48.7	-45.0
	2024.03.14	매수	130,000원	-36.9	-26.3
	2024.06.27	매수	120,000원	-43.3	-32.9
	2024.11.01	매수	100,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2024년 11월 6일 현재 에스엠 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 추가 등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 추가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 추가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2024. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.4%	15.6%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 증목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.