

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 170,000원

현재가 (5/29) 137,400원

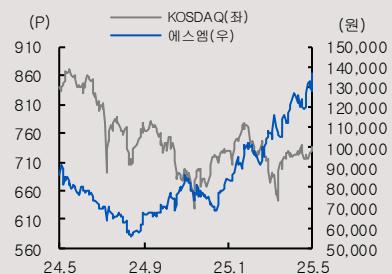
KOSDAQ (5/29)	736.29pt
시가총액	3,146십억원
발행주식수	22,895천주
액면가	500원
52주 최고가	137,400원
최저가	56,000원
60일 일평균거래대금	27십억원
외국인 지분율	24.9%
배당수익률 (2025F)	0.5%

주주구성	
카카오 외 7 인	41.74%
하이브	9.66%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	12%	49%	81%
절대기준	14%	62%	59%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	170,000	150,000	▲
EPS(25)	14,414	14,414	-
EPS(26)	5,993	5,993	-

에스엠 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

에스엠 (041510)

강력한 전략적 파트너 확보

텐센트뮤직(TME), 에스엠 2대 주주 지위 확보 및 MOU 체결

텐센트 뮤직 엔터테인먼트(이하 “TME”)는 지난 5월 28일 하이브가 보유하고 있는 에스엠(이하 “SM”) 주식 2,212,237주를 주당 11만원에 취득했다. 총 거래 금액은 2,433억원 규모이며 지분 인수 후 카카오&카카오엔터(41.5%)에 이어 2대 주주(9.38%) 지위를 확보했다. 이어 29일 TME와 SM은 업무협약(MOU)을 체결하고 글로벌 시장 공략을 위한 전략적 협력 체계를 구축하기로 합의했다. 양사는 기존 음원 유통 협력관계에서 확장해 중국 현지화 IP 공동 제작, 현지 공연협력, IP사업협력 등으로 범위를 넓히며 다양한 시너지를 만들어 나갈 계획이라고 밝혔다.

기대효과: Win-Win, 강력한 전략적 시너지 기대

이번 협력을 통해 SM은 중국 현지화 IP를 제작하고 프로모션, 음반원 유통 등은 TME가 맡는 등 효율적인 현지화 사업 진행이 가능해졌다. SM IP의 중국 공연관련 협력을 강화하고, 실물/디지털 포토카드, 캐릭터 굿즈, 팝업스토어, 영상콘텐츠 제작 등 IP 사업에서도 다양한 시너지 효과가 기대된다. 또한, TME의 음원플랫폼(QQ, Kugou, Kuwo 등)에 인앱형태로 6월 런칭 예정인 중국 버블 서비스도 전폭적인 지원을 기대할 수 있게 되었다. TME는 프리미엄 구독 서비스 SVIP(Super VIP) 멤버십 사업 확장에 탄력을 받을 전망이다. SVIP 구독자는 콘서트 선예매, 굿즈 사전구매 등의 혜택이 있는데 SM IP를 활용해 구독자 수 증가 및 수익성 개선효과가 기대된다.

목표주가 170,000원으로 상향, 업종 차선호주 유지

에스엠 목표주가를 기존 150,000원에서 170,000원으로 13.0% 상향하고 업종 차선호주 의견을 유지한다. TME와 파트너십 체결에 따른 중국사업 확대 가능성을 반영해 Target P/E를 기존 25배에서 28배로 10% 상향조정했다. 26년까지 본업 매출 전 부문에서 뚜렷한 성장이 전망되며, 중국시장 개방 시 TME와의 협력이 빛을 발할 것으로 기대된다. 하이브 보유 물량에 대한 오버행 이슈가 해소된 점도 긍정적이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,287	1,439	1,562
영업이익	113	87	171	190	225
세전이익	119	26	395	198	235
지배주주순이익	87	18	330	137	163
EPS(원)	3,664	794	14,414	5,993	7,102
증가율(%)	8.9	-78.3	1,716.2	-58.4	18.5
영업이익률(%)	11.8	8.8	13.3	13.2	14.4
순이익률(%)	8.6	0.1	27.4	10.6	11.6
ROE(%)	12.3	2.6	41.0	13.6	14.1
PER	25.1	95.3	9.5	22.9	19.3
PBR	3.0	2.7	3.3	2.9	2.6
EV/EBITDA	11.8	10.4	12.0	10.5	8.7

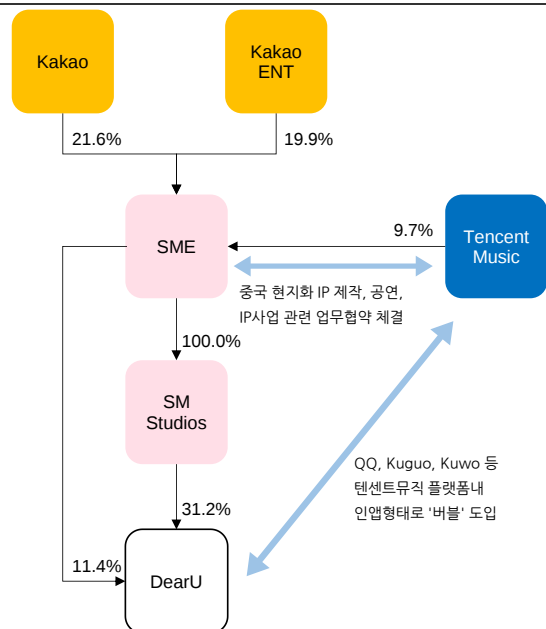
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 하이브, 에스엠 보유지분 매각공시

구분	내용
매도자	주식회사 하이브
매수자	Tencent Music Entertainment Hong Kong Limited
처분주식 수	2,212,237주
처분금액	2,433억원
주당가액	110,000원
자기자본대비	6.93%
처분예정일	2025-05-28
이사회결의일	2025-05-27
처분목적	투자 자산 관리 효율화

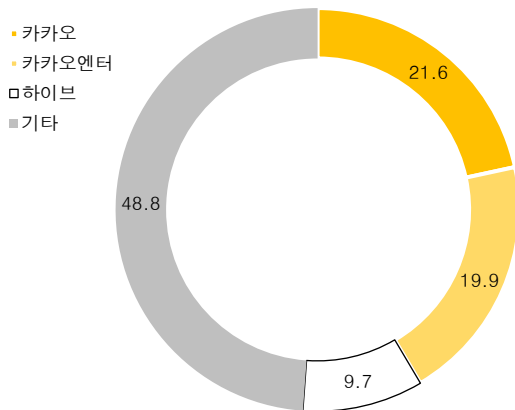
자료: Dart, IBK투자증권

그림 1. 변경 후 지분 및 협력구조



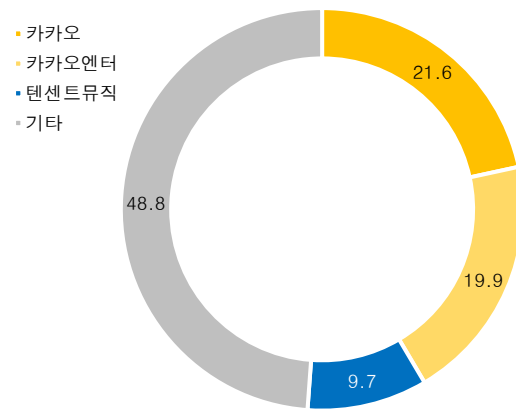
자료: 에스엠, IBK투자증권

그림 2. 에스엠 주요 주주 현황 (전)



자료: Dart, IBK투자증권

그림 3. 에스엠 주요 주주현황 (후)



자료: Dart, IBK투자증권

표 2. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	104	137	
유통주식 수	주	22,895	22,895	
EPS	원	4,534	5,993	
2026E EPS	원		5,993	
Target Multiple	배		28.0	21년~23년 평균 10% 할증
목표주가	원		170,000	Rounded
현재주가	원		136,600	2025. 05. 29. 기준
상승여력	%		23.0	

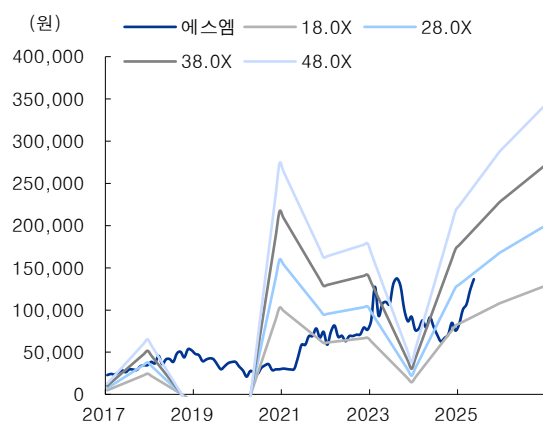
주: 2025년 지배주주순이익은 지분법주식 평가이익 제거한 수정치
 자료: IBK투자증권 추정

표 3. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가 총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
엔터테인먼트																
하이브	한국	11,329	272,000	-7.9	-4.5	-1.7	28.7	30.2	45.5	30.5	3.3	2.9	26.6	19.7	7.4	10.3
에스엠	한국	3,146	137,400	3.5	4.5	29.4	51.2	49.3	13.1	22.5	3.5	2.0	14.4	12.7	27.4	14.3
JYP Ent.	한국	2,693	75,800	-3.8	3.1	-17.5	-11.6	27.0	18.4	19.9	4.4	3.7	14.8	13.0	26.0	19.9
와이지엔터	한국	1,549	82,900	5.9	17.1	24.2	62.8	90.2	29.6	23.8	2.9	2.6	17.3	14.9	10.2	11.6
디어유		1,320	55,600	6.3	10.5	21.9	41.8	119.6	23.2	20.9	4.7	4.1	18.4	18.3	21.5	20.6
노머스		341	31,400	-3.1	2.2	24.2	46.6	-	-	-	-	-	-	-	-	-
스포티파이	미국	130.6	636.7	0.5	7.2	12.6	33.6	110.2	44.7	36.1	11.1	8.7	32.8	25.9	28.5	28.9
텐센트 뮤직	중국	27.1	17.5	3.4	26.5	42.2	52.2	9.4	18.4	15.8	2.1	1.9	14.1	12.5	12.5	12.8
워너뮤직	미국	13.6	26.2	-2.7	-20.6	-21.6	-17.5	-23.5	18.9	16.5	14.8	10.5	11.5	10.5	85.5	64.4
유니버설뮤직	네덜란드	58.3	31.8	0.5	6.1	3.8	17.7	-2.0	23.3	21.2	8.7	7.7	16.9	15.3	35.4	34.1
라이브네이션	미국	31.9	136.2	-6.7	-3.4	-4.3	0.5	32.6	50.3	39.6	14.9	10.3	12.4	11.0	47.4	52.1
국내평균									25.9	23.5	3.8	3.1	18.3	15.7	18.5	15.4
해외평균									27.7	23.3	10.1	7.6	13.7	12.3	45.2	40.8

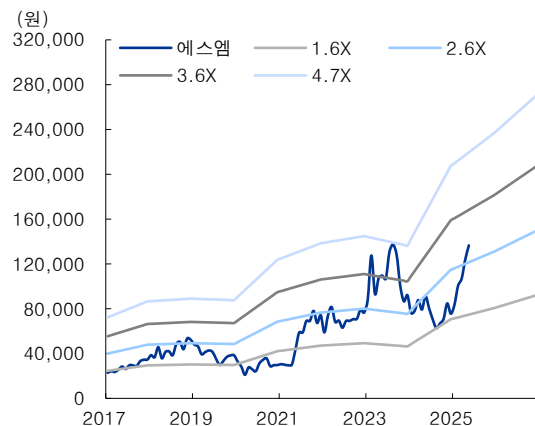
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 4. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 5. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 4. 에스엠 실적 추정 테이블

에스엠	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	220	254	242	274	231	323	404	328	990	1,287	1,439
SM별도	136	174	172	182	165	204	271	217	664	858	916
음반원	55	72	73	86	68	101	114	85	286	368	371
방송출연	20	21	23	21	19	25	27	25	84	96	115
콘서트	25	37	38	22	39	36	60	49	123	184	198
MD 및 라이선싱	36	44	38	51	39	41	69	57	169	206	228
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	4
SM C&C	24	28	25	33	18	29	33	26	110	106	132
SMC	27	19	22	20	21	25	33	26	88	104	110
KEYEAST	25	16	13	21	4	16	19	15	76	54	71
DREAM MAKER	13	8	11	5	23	20	27	22	36	92	92
DearU	0	0	0	0	0	18	19	20	0	58	94
영업이익	16	25	13	34	33	39	52	47	88	171	190
영업이익률	7.1%	9.7%	5.5%	12.4%	14.1%	12.2%	12.8%	14.4%	8.8%	13.3%	13.2%
당기순이익	12	8	4	-24	243	29	44	37	1	353	152
순이익률	5.7%	3.3%	1.5%	-8.7%	105.0%	9.1%	10.9%	11.2%	0.1%	27.4%	10.6%
YOY 성장률											
매출액	7.9	5.9	-9.0	9.5	5.2	27.4	66.9	19.7	3.1	30.0	11.8
SM별도	6.2	25.4	-8.8	11.0	21.5	17.3	57.6	19.4	7.2	29.2	6.8
음반원	-7.6	31.9	-35.7	-5.1	23.1	41.1	56.6	-0.8	-10.2	29.0	0.8
방송출연	18.3	-0.3	4.9	-19.9	-5.3	22.6	21.6	15.4	-1.5	13.9	19.6
콘서트	20.9	86.1	55.9	88.2	58.0	-3.8	56.6	119.5	59.5	50.1	7.6
MD 및 라이선싱	21.2	3.6	31.2	51.9	9.4	-6.0	81.5	10.7	25.5	22.0	10.5
기타	-67.8	-52.3	38.1	4.3	-2.2	0.2	75.6	54.1	-40.0	32.9	15.3
SM C&C	11.7	-5.1	-26.8	-21.6	-26.0	5.5	31.2	-22.0	-13.6	-3.9	24.8
SMC	2.6	-6.5	-8.3	65.6	-23.9	31.1	47.9	28.9	6.5	17.7	5.7
KEYEAST	31.6	22.0	38.5	110.0	-82.3	-2.0	42.7	-27.7	45.5	-28.2	30.0
DREAM MAKER	-42.2	-78.4	-40.0	-74.5	78.4	172.3	158.3	334.0	-61.9	157.0	-0.7
DearU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.2
영업이익	-14.9	-30.6	-73.6	210.1	109.9	59.2	288.0	39.5	-24.1	95.4	10.8
순이익	-45.9	-70.3	-95.6	-55.1	1852.4	250.0	1090.3	-255.0	-99.0	43030.5	-56.8

자료: 에스엠, IBK투자증권 추정

그림 6. 앨범판매량 추이

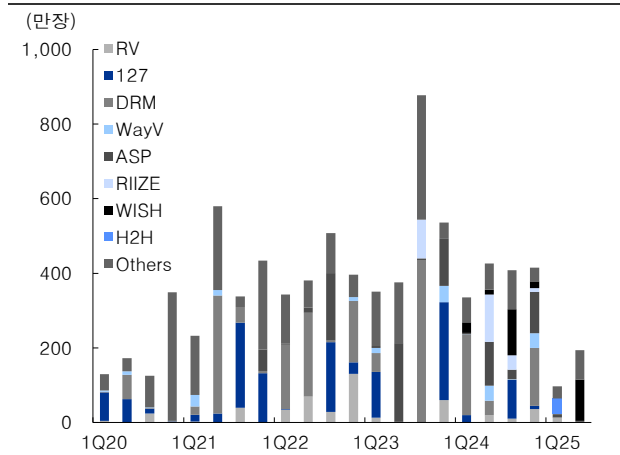


그림 7. 공연모객 수 추이

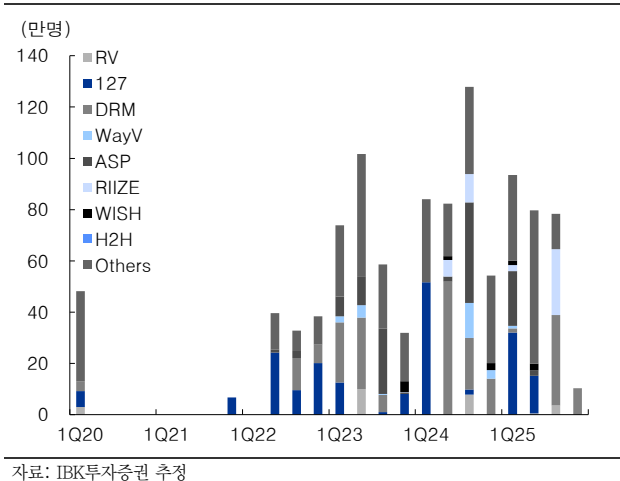


표 5. 저연차 아티스트 10개팀 정량평가

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	르세라핌	2022	앨범	만장	129	195	202	69	앨범	점	2	3	3	3	높음
			스트리밍	만명	386	1,024	1,368	1,449	스트리밍	점	3	4	4	4	
			팔로워	만명	937	2,215	2,764	2,824	팔로워	점	2	3	3	3	
			공연모객	만명	-	13	12	25	합산	점	7	10	10	10	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	20		앨범	점	1	3			기대
			스트리밍	만명	51	189	283		스트리밍	점	1	2			
			팔로워	만명	333	778	892		팔로워	점	1	1			
			공연모객	만명	-	3	14		합산	점	3	6			
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	1			앨범	점	2	2			기대
			스트리밍	만명	180	164			스트리밍	점	2	2			
			팔로워	만명	510	555			팔로워	점	1	1			
			공연모객	만명	-	4			합산	점	5	5			
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	1			앨범	점	2	2			유망
			스트리밍	만명	991	999			스트리밍	점	4	4			
			팔로워	만명	990	1,102			팔로워	점	2	2			
			공연모객	만명	-	6			합산	점	8	8			
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	0		앨범	점	2	3	3		유망
			스트리밍	만명	88	356	260		스트리밍	점	1	3	2		
			팔로워	만명	602	989	1,029		팔로워	점	1	2	2		
			공연모객	만명	-	17	28		합산	점	4	8	7		
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	1			앨범	점	3	3			기대
			스트리밍	만명	31	71			스트리밍	점	1	1			
			팔로워	만명	1,706	1,768			팔로워	점	2	2			
			공연모객	만명	9	4			합산	점	6	6			
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	42				앨범	점	1				중립
			스트리밍	만명	278				스트리밍	점	2				
			팔로워	만명	268				팔로워	점	1				
			공연모객	만명	-				합산	점	4				
JYP	NMIXX	2022	앨범	만장	105	187	142	73	앨범	점	2	3	2	2	기대
			스트리밍	만명	253	413	408	349	스트리밍	점	2	3	3	2	
			팔로워	만명	855	1,334	1,587	1,629	팔로워	점	1	2	2	2	
			공연모객	만명	-	6	3	12	합산	점	5	8	7	6	
JYP	킥flip	2025	앨범	만장	43				앨범	점	1				중립
			스트리밍	만명	44				스트리밍	점	1				
			팔로워	만명	230				팔로워	점	1				
			공연모객	만명	0				합산	점	3				
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	11			앨범	점	2	2			높음
			스트리밍	만명	776	810			스트리밍	점	4	4			
			팔로워	만명	2,405	2,590			팔로워	점	3	3			
			공연모객	만명	8	44			합산	점	9	9			

자료: 씨클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권 추정

표 6. 에스엠 공연 라인업

개최일	국가 및 지역	아티스트	공연명	횟수
4/4 ~ 6/7	마카오, 필리핀, 홍콩, 싱가포르, 대만, 인니, 태국	NCT WISH	2024 NCT WISH ASIA TOUR LOG in 도시명	10
4/5 ~ 5/22	일본, 마카오	NCT 127	NCT 127 4th TOUR 'NEO CITY – THE MOMENTUM'	6
4/4 ~ 4/20	일본, 말레이시아, 대한민국	YESUNG	2025 YESUNG CONCERT [IT's Complicated]	6
4/12 ~ 5/31	대한민국, 태국, 중국, 일본	TEN	2025 TEN CONCERT 1001 MOVEMENT 'STUNNER'	15
4/12 ~ 6/7	인도네시아, 마카오, 싱가포르, 태국, 홍콩	TAEYEON	TAEYEON CONCERT – The TENSE	8
4/25 ~ 4/27	일본	TVXQ!	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE TOUR ~ZONE~	3
5/9 ~ 6/28	멕시코, 미국, 영국	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025 [THE CULTURE, THE FUTURE]	3
5/17 ~ 6/21	대한민국, 말레이시아, 마카오, 인니, 싱가포르	KAI	2025 KAI SOLO CONCERT TOUR <KAION>	6
5/17 ~ 6/22	일본	YUTA	YUTA TALK SHOW 2025	8
5/23 ~ 5/25	대한민국	SHINee	SHINee WORLD VII [E.S.S.A.Y]	3
5/24 ~ 5/25	대한민국	NCT DREAM	2025 NCT DREAM FANMEETING <DREAM QUEST>	2
5/24 ~ 5/25	일본	aespa	MY-J presents aespa JAPAN FANMEETING 2025	2
6/13 ~ 6/15	대한민국	DOYOUNG	2025 DOYOUNG CONCERT [Doors]	3
6/14 ~ 6/15	대한민국	IRENE & SEULGI	2025 IRENE & SEULGI Concert Tour [BALANCE]	2
3Q25	싱가포르, 마카오, 태국, 대만, 말레이시아, 일본	IRENE & SEULGI	2025 IRENE & SEULGI Concert Tour [BALANCE]	7
	대한민국, 일본, 홍콩, 말레이시아, 대만, 태국	RIZE	2025 RIZE CONCERT TOUR [RIZING LOUD]	19
	일본	YUTA	YUTA TALK SHOW 2025	1
	대만, 필리핀, 태국, 일본, 홍콩	KAI	2025 KAI SOLO CONCERT TOUR <KAION>	6
	일본	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025 [THE CULTURE, THE FUTURE]	2
2Q25 합산				77
3Q25 합산				35

자료: 에스엠, IBK투자증권

표 7. 에스엠 앨범 라인업

발매일	아티스트	음반분류	발매일	아티스트	음반분류
4/7	MARK	정규	3Q25	BoA	정규
4/14	NCT WISH	미니		SUPER JUNIOR	정규
4/18	SUPER JUNIOR L.S.S	싱글 (JPN)		KEY	정규
4/21	KAI	미니		NCT DREAM	정규
2Q25	DOYOUNG	정규		HEACHAN	정규
	RIZE	정규		BoA	미니 (JPN)
	IRENE & SEULGI	미니		SUHO	미니
	TEN	미니 (JPN)		CHANYEOL	미니
	BoA	싱글 (JPN)		JOY	미니
	SHINee	싱글 CD		WayV	미니
	aespa	싱글 CD		aespa	미니
	Hearts2Hearts	싱글		NCT WISH	미니
				Hearts2Hearts	미니
				HYO	싱글

자료: 에스엠, IBK투자증권

에스엠 (041510)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,287	1,439	1,562
증가율(%)	13.0	3.0	30.0	11.8	8.5
매출원가	620	682	852	957	1,029
매출총이익	341	307	434	482	533
매출총이익률 (%)	35.5	31.0	33.7	33.5	34.1
판매비	228	220	263	292	309
판매비율(%)	23.7	22.2	20.4	20.3	19.8
영업이익	113	87	171	190	225
증가율(%)	24.7	-23.1	96.0	10.8	18.5
영업이익률(%)	11.8	8.8	13.3	13.2	14.4
순금융손익	13	14	7	8	9
이자손익	8	7	7	8	9
기타	5	7	0	0	0
기타영업외손익	-55	-73	-9	1	1
중속/관계기업손익	47	-2	226	0	0
세전이익	119	26	395	198	235
법인세	36	25	42	46	54
법인세율	30.3	96.2	10.6	23.2	23.0
계속사업이익	83	1	353	152	181
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	83	1	353	152	181
증가율(%)	0.8	-99.0	43,030.5	-56.8	18.5
당기순이익률 (%)	8.6	0.1	27.4	10.6	11.6
지배주주당기순이익	87	18	330	137	163
기타포괄이익	-3	5	0	0	0
총포괄이익	80	6	353	152	181
EBITDA	171	149	237	255	290
증가율(%)	12.9	-13.0	58.8	7.8	13.5
EBITDA마진율(%)	17.8	15.1	18.4	17.7	18.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,664	794	14,414	5,993	7,102
BPS	30,318	28,467	41,279	46,873	53,575
DPS	1,200	400	400	400	400
밸류에이션(배)					
PER	25.1	95.3	9.5	22.9	19.3
PBR	3.0	2.7	3.3	2.9	2.6
EV/EBITDA	11.8	10.4	12.0	10.5	8.7
성장성지표(%)					
매출증가율	13.0	3.0	30.0	11.8	8.5
EPS증가율	8.9	-78.3	1,716.2	-58.4	18.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	12.3	2.6	41.0	13.6	14.1
ROA	5.5	0.1	21.6	7.8	8.3
ROIC	74.1	0.7	635.2	689.1	2,364.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	69.4	71.2	62.9	62.0	57.2
순차입금 비율(%)	-38.9	-45.6	-43.8	-52.2	-58.1
이자보상배율(배)	19.9	16.0	57.0	64.7	76.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.2	6.4	7.2	6.8	6.7
재고자산회전율	41.8	36.9	40.7	38.5	38.1
총자산회전율	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	858	814	1,010	1,231	1,435
현금및현금성자산	303	358	476	646	820
유가증권	174	102	102	102	102
매출채권	153	158	199	223	242
재고자산	26	28	35	40	42
비유동자산	683	605	835	835	840
유형자산	71	76	74	71	72
무형자산	204	140	147	149	153
투자자산	253	242	468	468	468
자산총계	1,541	1,419	1,845	2,066	2,275
유동부채	519	485	607	685	723
매입채무및기타채무	211	210	281	316	339
단기차입금	42	5	5	5	5
유동성장기부채	5	8	8	8	8
비유동부채	112	105	105	105	105
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	632	590	712	790	828
지배주주지분	723	665	945	1,073	1,227
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	353	353	353	353
자본조정등	-4	-12	-12	-12	-12
기타포괄이익누계액	-12	-8	-8	-8	-8
이익잉여금	365	320	600	728	882
비지배주주지분	187	164	187	203	221
자본총계	909	829	1,133	1,276	1,447
비이자부채	509	507	629	707	745
총차입금	123	83	83	83	83
순차입금	-354	-378	-496	-666	-840

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113	136	238	244	254
당기순이익	83	1	353	152	181
비현금성 비용 및 수익	94	152	-160	66	65
유형자산감가상각비	30	33	37	36	35
무형자산상각비	28	29	29	29	30
운전자본변동	-34	6	45	26	8
매출채권등의 감소	-1	4	-42	-24	-19
재고자산의 감소	1	-3	-7	-4	-3
매입채무등의 증가	-6	-4	71	35	23
기타 영업현금흐름	-30	-23	0	0	0
투자활동 현금흐름	-83	56	-70	-65	-70
유형자산의 증가(CAPEX)	-19	-24	-35	-34	-36
유형자산의 감소	1	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-32	-26	-35	-32	-34
투자자산의 감소(증가)	33	77	0	0	0
기타	-66	27	0	1	0
재무활동 현금흐름	-43	-144	-50	-9	-9
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-43	-144	-50	-9	-9
기타 및 조정	-1	7	0	0	-1
현금의 증가	-14	55	118	170	174
기초현금	318	303	358	476	646
기말현금	303	358	476	646	820

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

에스엠	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.11.15	매수	110,000	-1.85	44.09
	2023.11.15	1년경과	110,000	-29.67	-12.91
	2024.11.15	1년경과	110,000	-27.38	-13.64
	2025.02.17	담당자변경		-	-
	2025.02.17	매수	115,000	-10.43	1.13
	2025.04.24	매수	130,000	-5.94	-1.92
	2025.05.08	매수	150,000	-16.34	-8.40
	2025.05.30	매수	170,000		