



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원(하향)

주가(5/8): 92,200원

시가총액: 21,109억원



엔터/레저/미디어 Analyst 임수진

RA 박정현

Stock Data

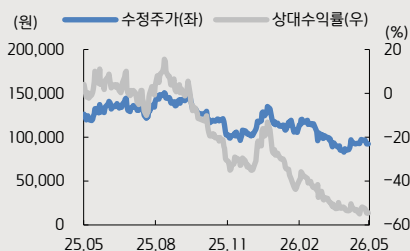
KOSDAQ(5/8)		1,207.72pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	153,000원	83,000원	
최고/최저가 대비 등락	-39.7%	11.1%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	6.0%	-4.4%
	6M	-10.1%	-34.8%
	1Y	-24.7%	-54.5%

발행주식수	22,895 천주	
일평균 거래량(3M)	117천주	
외국인 지분율	30.4%	
배당수익률(26.E)	1.2%	
BP(26.E)	43,793원	
주요 주주	카카오 외 8인	41.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	989.7	1,174.9	1,299.1	1,441.1
영업이익	87.3	183.0	196.8	225.1
EBITDA	149.2	250.3	379.5	292.2
세전이익	26.1	367.7	207.1	260.5
순이익	0.8	359.4	155.4	195.4
지배주주지분순이익	18.3	347.2	147.6	185.6
EPS(원)	778	15,126	6,447	8,106
증감률(%YoY)	-78.8	1,843.8	-57.4	25.7
PER(배)	97.2	8.9	14.3	11.4
PBR(배)	2.66	3.08	2.03	1.92
EV/EBITDA(배)	10.4	11.7	4.7	5.7
영업이익률(%)	8.8	15.6	15.1	15.6
ROE(%)	2.6	41.6	14.5	17.3
순부채비율(%)	-45.8	-38.2	-50.3	-54.8

Price Trend



에스엠(041510)

고연차 IP의 성장이 필요한 시점



에스엠의 1분기 영업이익은 386억 원으로 컨센서스를 상회했습니다. 대형 공연 위주의 실적 견인이 긍정적이거나, 시장 수급 환경과 경쟁사 대비 낮은 멀티플을 반영해 목표주가는 12만 원으로 하향합니다. 2분기 주요 라인업의 컴백이 주가 하방을 지지하겠지만, 유의미한 반등을 위해서는 고연차 IP의 추가적인 성장 증명이 필요할 것으로 보입니다.

>>> 1Q26: 공연 부문 호조가 견인한 시장 컨센서스 상회

1분기 매출액은 2,791억원(QoQ -12.5%, YoY +20.6%), 영업이익은 386억 원(QoQ -29.3%, YoY +18.5%)을 기록하며 시장 컨센서스를 상회했다. 이는 4분기 대비 회당 모객 규모가 큰 대규모 공연이 집중되며 콘서트 부문이 호실적을 견인한 영향으로 분석된다. 부문별로 공연 매출액은 608억원(QoQ +76.2%, YoY +56.0%)으로 기대치를 대폭 상회했다. 슈퍼주니어, 라이즈 등 주요 라인업의 투어 확대로 외형 성장에 기여했다. 음반 매출액은 575억원(QoQ -11.3%, YoY -15.2%)으로 전년 대비 발매량은 증가했으나 과거 일회성 음원 수익 기여효과로 감소했다. MD 매출액은 474억원(QoQ -39.3%, YoY +20.3%)으로 신규 IP 팝업 및 응원봉 출시 효과로 견조한 성장세를 기록했다. 자회사 매출액은 1,368억원(QoQ -19.1%, YoY +30.8%)을 기록했으나 콘텐츠 자회사의 일회성 비용으로 이익 기여는 다소 부진했다. 영업외단에서는 환율 효과 및 관계사 상장에 따른 공정가치 평가 이익이 긍정적으로 작용했다.

>>> 주가 회복을 위해선 고연차 IP의 성장이 필요하다

1분기 시장 기대치를 상회하는 호실적에도 불구하고 동사의 주가는 지지부진한 흐름을 이어가고 있다. 이는 12개월 선형 PER 10배 미만인 반도체와 AI 등 특정 성장 섹터로의 수급 쏠림 현상과 지정학적 리스크가 맞물린 시장 환경에 기인한다. 동사 고유의 핑크블러드 팬덤 문화는 신규 IP 데뷔 시 기존 팬덤의 낙수효과를 창출해 저연차 라인업의 가파른 성장을 견인하지만, 동시에 고연차 IP의 팬덤 확장성을 제한하는 한계점으로 작용하고 있다. 또한 경쟁사 대비 스타디움급 모객력을 갖춘 아티스트가 부재하다는 점이 시장 내 밸류에이션 할인 요소로 반영되고 있다. 다만 2분기 에스파, 라이즈 등 주요 아티스트의 대거 컴백과 글로벌 공연 확대로 호실적이 예상되어 주가 하방은 견고하게 유지될 전망이다. 중장기적 주가 회복을 위해서는 신규 IP 성장과 더불어 고연차 IP의 수익화 기여 확대가 필수적으로 요구된다. 경쟁사 대비 제한적인 대형 공연 모객력과 고연차 IP 성장 둔화 우려를 반영해 타깃 PER을 기존 25배에서 동사 3개년 평균인 18.3배로 하향하며, 목표주가를 기존 18만원에서 12만원으로 하향 조정한다.

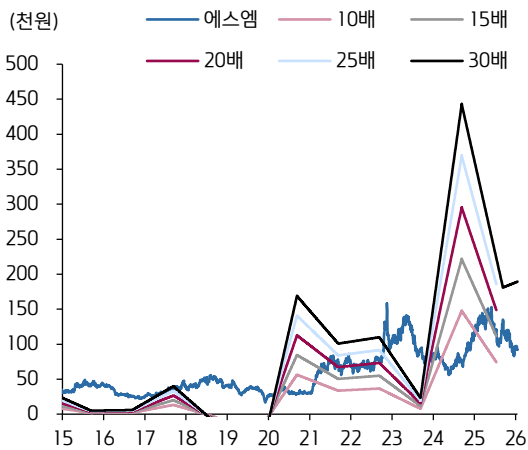
>>> Valuation

에스엠 목표주가 산정 Table

구분	내용	비고
2026E 지배주주 순이익	147.6	단위: 십억원
주식수	23.4	단위: 백만주
2026E 지배주주 EPS	6,447	단위: 원
Target P/E (배)	18.3	최근 3개년(2023년~2025년) 평균 12개월 선행 PER 18.3배 적용
적정주가 (원)	117,971	
목표주가 (원)	120,000	
현재주가 (원)	92,200	
Upside (%)	30.2	

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 P/E Band Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

에스엠 외인 비중 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

에스엠 실적 추정 표

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액(십억원)	231	303	322	319	279	316	295.1	409	1,175	1,299.1	1,441.1
QoQ(%)	-15.4%	30.9%	6.2%	-0.8%	-12.5%	13.3%	-6.7%	38.5%			
YoY(%)	5.2%	19.3%	32.8%	16.6%	20.6%	4.4%	-8.2%	28.1%	18.7%	10.6%	10.9%
SME	165.5	220.3	224.5	202.2	189.3	208.1	169.5	261.6	812.5	828.5	919.6
음반/음원	67.8	99.0	96.7	64.8	57.5	115.0	51.0	125.7	328.2	349.2	377.1
출연	18.8	23.2	24.1	24.1	20.4	25.5	26.5	26.5	90.2	98.9	108.8
콘서트	39.0	33.6	52.5	34.5	60.8	9.0	35.3	44.0	159.6	149.1	164.9
MD/라이선싱	39.4	63.9	50.3	78.1	47.4	57.9	55.6	64.7	231.6	225.4	262.4
기타	0.5	0.6	1.1	0.7	3.3	0.7	1.2	0.8	2.9	5.9	6.5
SM C&C	17.7	21.1	25.4	36.3	21.5	21.6	26.0	37.2	100.5	106.3	109.0
키이스트	4.5	3.0	3.6	4.6	8.5	3.1	3.8	4.9	15.7	20.3	21.3
드림메이커	23.0	14.9	8.5	16.5	7.3	15.7	8.9	17.3	62.9	49.3	51.7
매출총이익	83.4	114.5	119.0	115.6	100.4	118.8	111.5	145.4	432.5	476.2	534.7
매출총이익률	36.0%	37.8%	37.0%	36.2%	36.0%	37.6%	37.8%	35.6%	36.8%	36.7%	37.1%
영업이익	32.6	47.6	48.2	54.6	38.6	48.9	41.0	68.3	183.0	196.8	225.1
QoQ(%)	-3.2%	46.1%	1.3%	13.3%	-29.3%	26.6%	-16.2%	66.7%			
YoY(%)	109.6%	92.3%	261.5%	62.2%	18.5%	2.7%	-15.0%	25.1%	109.7%	7.5%	14.4%
영업이익률	14.1%	15.7%	15.0%	17.1%	13.8%	15.5%	13.9%	16.7%	15.6%	15.1%	15.6%
순이익	238.4	29.3	39.8	27.0	32.5	36.6	29.1	55.1	347.2	153.3	185.6
QoQ(%)	흑전	-87.7%	35.8%	-32.1%	8.5%	12.6%	-20.5%	89.3%			
YoY(%)	1877.9%	303.7%	530.3%	흑전	-86.9%	25.0%	-26.8%	83.9%	1796.3%	-55.9%	21.1%
순이익률	103.0%	9.7%	12.4%	8.5%	11.6%	11.6%	9.9%	13.5%	29.6%	11.8%	12.9%

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠_신인 SMTR25 데뷔 타임라인

'25년
· 연습생 사전 프로모션 SNS Open
· 30th SM TOWN LIVE 글로벌 투어 참여

'26년 상반기
· 에이즈커밍과 협업한 타임슬립형 성장 예능 '응답하라 하이스쿨' 공개

'26년 하반기
· 신규 IP 데뷔 예정 (SMTR25 중 일부 멤버)

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

현지화 신인_태국(27년),일본(27~28년),중국(미정)

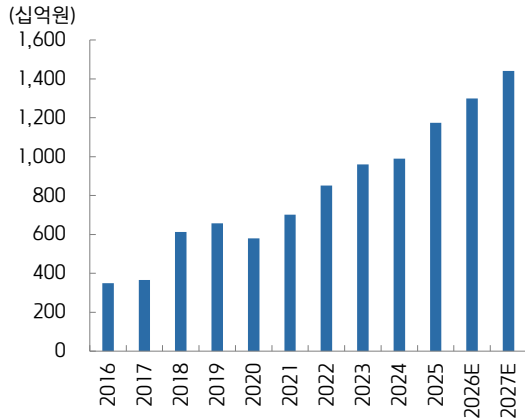
Boy Group (일본) W JYP UNIVERSAL MUSIC GROUP

Boy Group (태국) true

Boy Group (중국) TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT

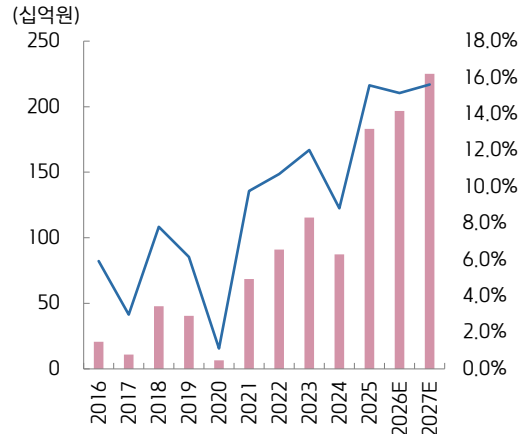
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 매출액 추이 및 전망



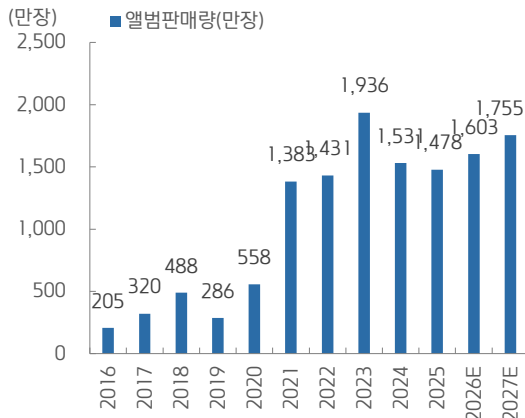
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 영업이익 및 OPM



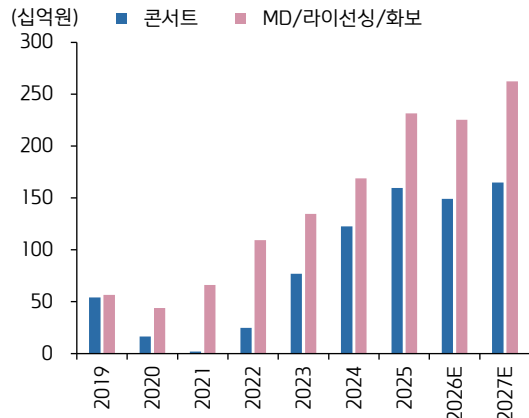
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 음반 판매량 추이



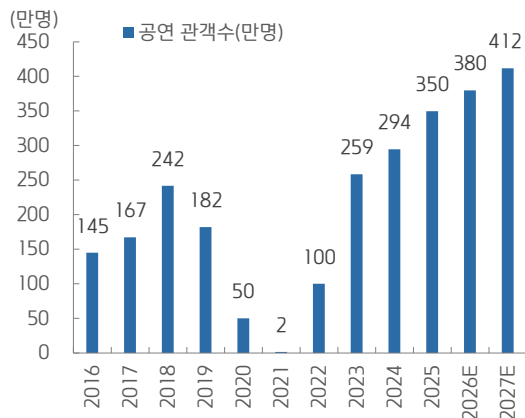
자료: 씨클차트, 키움증권 리서치센터

에스엠 공연 및 MD 매출 추이



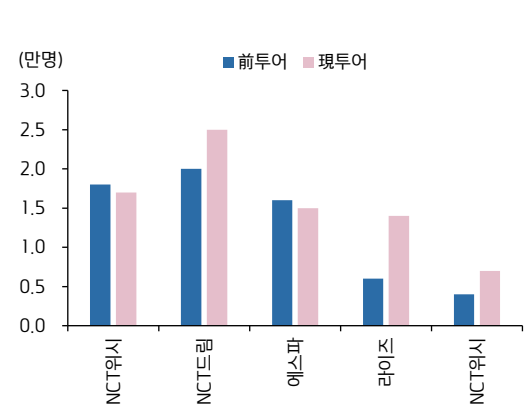
자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

에스엠 공연 모객수 추이



자료: 에스엠, 언론보도, 키움증권 리서치센터

에스엠 주요 IP의 회당 모객 수 성장세



자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

SM 2026 년 아티스트 음반원 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한터차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q26	NCT WISH	2026-01-14	미니 1 집(JP)	-	-
	EXO	2026-01-19	정규 8 집	90.8 만 장	100.4 만 장
	TVXQ!	2026-02-10	싱글(JP)	-	-
	RIIZE	2026-02-18	싱글 2 집(JP)	-	-
	NCT JNJM	2026-02-23	미니 1 집	50.6 만 장	44.4 만 장
	MINHO	2026-02-25	싱글(JP)	-	-
	HYO	2026-03-23	싱글	-	-
	IRENE	2026-03-30	정규 1 집	23.8 만 장	22.0 만 장
분기 전사 판매량				197.8 만 장	
2Q26	NCT WISH	2026-04-20	정규 1 집	182.6 만 장	-
	aespa	2026-05-01	정규 2 집	-	-
	YESUNG	2026-2Q	정규 2 집(JP)	-	-
	TAEYONG	2026-2Q	정규 1 집	-	-
	WayV	2026-2Q	미니 8 집	-	-
	RIIZE	2026-2Q	미니 2 집	-	-
	XngHan&Xoul	2026-2Q	미니 1 집	-	-
	Hearts2Hearts	2026-2Q	미니 1 집	-	-

자료: 씨클차트, 한터차트, SM, 키움증권 리서치센터

주: 총 판매량 2026 년 04 월 14 일 누적 기준, 전사 판매량의 경우 일본 판매량 및 구보 판매량까지 포함한 수치

SM_2026 년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 모객수	횟수
1Q26	NCT DREAM	THE DREAM SHOW 4 : DREAM THE FUTURE	국내, 일본	16.2 만 명	11
	NCT WISH	2ND ANNIVERSARY FANMEETING	국내, 일본	2.2 만 명	2
	NCT WISH	INTO THE WISH : Our WISH	일본, 동남아	13.7 만 명	12
	SM TOWN	SMTOWN LIVE 2025-26 [THE CULTURE, THE FUTURE]	일본, 태국	14.5 만 명	3
	라이즈	RIIZing Loud	국내, 일본, 동남아	28.4 만 명	11
	슈퍼주니어	(SUPER SHOW 10)	일본, 동남아	21.9 만 명	12
	에스파	Axis Line	홍콩, 마카오	6.0 만 명	4
	유타(NCT)	YUTA Live Tour 2025	일본	0.9 만 명	1
	태용(NCT)	TY TRACK - REMASTERED 2026 TAEYONG CONCERT	국내, 일본, 동남아	4.3 만 명	9
	하츠투하츠	2026 Hearts2Hearts FANMEETING (HEARTS 2 HOUSE)	국내, 미국, 동남아	1.5 만 명	5
합계				109.6 만 명	70
2Q26	EXO	EXO PLANET #6 - EXhOrizon	국내, 일본, 동남아	24.8 만 명	17
	NCT WISH	INTO THE WISH : Our WISH	국내, 동남아	6.8 만 명	5
	동방신기	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE RED OCEAN	일본	14.4 만 명	2
	슈퍼주니어	(SUPER SHOW 10)	국내	4.5 만 명	3
	아이린	I-WILL	국내, 동남아	2.0 만 명	5
	에스파	Axis Line	일본, 동남아	19.8 만 명	5
	태용(NCT)	TY TRACK - REMASTERED 2026 TAEYONG CONCERT	동남아	0.3 만 명	1
합계				72.6 만 명	38

자료: SM, 언론보도 종합, 키움증권 리서치센터

주 1: 2026 년 04 월 14 일 기준 / 주 2: 공연장 모객 가능한 최대 규모 기준으로 실제 모객수와 상이할 수 있습니다

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	989.7	1,174.9	1,299.1	1,441.1	1,542.0
매출원가	682.5	742.4	823.0	906.4	951.7
매출총이익	307.2	432.5	476.2	534.7	590.2
판관비	219.9	249.5	279.4	309.6	322.0
영업이익	87.3	183.0	196.8	225.1	268.2
EBITDA	149.2	250.3	379.5	292.2	293.1
영업외손익	-61.2	184.7	10.4	35.4	17.8
이자수익	12.6	13.2	17.3	19.7	23.3
이자비용	5.4	5.5	5.7	6.0	6.3
외환관련이익	16.0	14.0	25.9	27.9	11.9
외환관련손실	5.7	14.5	11.9	11.9	9.9
중속 및 관계기업손익	-2.4	214.0	0.0	0.0	0.0
기타	-76.3	-36.5	-15.2	5.7	-1.2
법인세차감전이익	26.1	367.7	207.1	260.5	286.0
법인세비용	25.3	8.3	51.8	65.1	71.5
계속사업손익	0.8	359.4	155.4	195.4	214.5
당기순이익	0.8	359.4	155.4	195.4	214.5
지배주주순이익	18.3	347.2	147.6	185.6	203.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	3.0	18.7	10.6	10.9	7.0
영업이익 증감율	-23.1	109.6	7.5	14.4	19.1
EBITDA 증감율	-13.0	67.8	51.6	-23.0	0.3
지배주주순이익 증감율	-79.0	1,797.3	-57.5	25.7	9.8
EPS 증감율	-78.8	1,843.8	-57.4	25.7	9.8
매출총이익율(%)	31.0	36.8	36.7	37.1	38.3
영업이익률(%)	8.8	15.6	15.1	15.6	17.4
EBITDA Margin(%)	15.1	21.3	29.2	20.3	19.0
지배주주순이익률(%)	1.8	29.6	11.4	12.9	13.2

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	135.7	194.9	329.5	252.4	251.4
당기순이익	0.8	359.4	155.4	195.4	214.5
비현금항목의 가감	157.1	-80.4	247.7	141.3	116.1
유형자산감가상각비	33.1	33.7	31.4	8.9	2.5
무형자산감가상각비	28.9	33.5	151.4	58.2	22.3
지분법평가손익	-15.4	-245.5	0.0	0.0	0.0
기타	110.5	97.9	64.9	74.2	91.3
영업활동자산부채증감	0.8	-38.5	-33.4	-32.9	-24.9
매출채권및기타채권의감소	3.6	-19.9	-27.0	-30.9	-21.9
재고자산의감소	-8.7	-10.1	-2.5	-2.9	-2.1
매입채무및기타채무의증가	-18.4	-26.4	11.1	15.5	9.3
기타	24.3	17.9	-15.0	-14.6	-10.2
기타현금흐름	-23.0	-45.6	-40.2	-51.4	-54.3
투자활동 현금흐름	55.7	-150.0	-112.8	-115.3	-118.1
유형자산의 취득	-24.2	-8.9	0.0	0.0	0.0
유형자산의 처분	1.9	2.4	0.0	0.0	0.0
무형자산의 손취득	-26.0	-31.6	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	10.8	97.1	-7.0	-7.0	-7.0
단기금융자산의감소(증가)	76.4	-128.4	-25.2	-27.7	-30.5
기타	16.8	-80.6	-80.6	-80.6	-80.6
재무활동 현금흐름	-144.4	-33.5	-57.5	-59.3	-60.9
차입금의 증가(감소)	-32.7	-0.2	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-46.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-28.1	-12.9	-37.1	-38.9	-40.5
기타	-37.5	-20.4	-20.4	-20.4	-20.4
기타현금흐름	8.3	-5.1	7.6	2.4	68.3
현금 및 현금성자산의 순증가	55.2	6.3	166.9	80.1	140.7
기초현금 및 현금성자산	303.1	358.4	364.6	531.5	611.6
기말현금 및 현금성자산	358.4	364.6	531.5	611.6	752.3

자료: 에스엠, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	814.0	980.5	1,210.5	1,361.4	1,566.8
현금 및 현금성자산	358.4	364.6	531.5	611.6	752.3
단기금융자산	123.6	252.0	277.2	304.9	335.4
매출채권 및 기타채권	247.1	255.4	282.4	313.3	335.2
재고자산	28.1	23.9	26.4	29.3	31.4
기타유동자산	56.8	84.6	93.0	102.3	112.5
비유동자산	605.1	1,027.2	851.4	791.3	773.3
투자자산	241.8	144.7	151.7	158.6	165.6
유형자산	76.1	74.1	42.7	33.7	31.2
무형자산	140.2	601.4	450.0	391.9	369.5
기타비유동자산	147.0	207.0	207.0	207.1	207.0
자산총계	1,419.1	2,007.7	2,061.9	2,152.7	2,340.2
유동부채	484.6	497.2	508.3	523.8	533.1
매입채무 및 기타채무	321.1	309.2	320.2	335.8	345.1
단기금융부채	32.8	34.9	34.9	34.9	34.9
기타유동부채	130.7	153.1	153.2	153.1	153.1
비유동부채	105.5	151.7	152.1	153.2	158.2
장기금융부채	69.5	63.1	68.1	73.1	78.1
기타비유동부채	36.0	88.6	84.0	80.1	80.1
부채총계	590.0	649.0	660.4	677.1	691.4
지배지분	664.8	1,002.6	1,037.7	1,102.0	1,264.4
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	353.3	353.3	353.3	353.3	353.3
기타자본	-12.2	27.1	27.1	27.1	27.1
기타포괄손익누계액	-8.1	-8.2	-9.1	-9.9	-10.8
이익잉여금	319.9	618.5	654.4	719.5	882.9
비지배지분	164.3	356.1	363.9	373.7	384.4
자본총계	829.1	1,358.7	1,401.6	1,475.6	1,648.8

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	778	15,126	6,447	8,106	8,902
BPS	28,467	43,793	45,325	48,132	55,227
CFPS	6,711	12,153	17,603	14,705	14,441
DPS	400	1,620	1,701	1,769	1,769
주가배수(배)					
PER	97.2	8.9	14.3	11.4	10.4
PER(최고)	129.4	10.3	21.8		
PER(최저)	70.8	4.4	12.7		
PBR	2.66	3.08	2.03	1.92	1.67
PBR(최고)	3.54	3.54	3.10		
PBR(최저)	1.94	1.53	1.81		
PSR	1.80	2.64	1.62	1.46	1.37
PCFR	11.3	11.1	5.2	6.3	6.4
EV/EBITDA	10.4	11.7	4.7	5.7	5.2
주요비율(%)					
배당성향(%: 보통주, 현금)	1,118.4	10.3	25.1	20.7	18.9
배당수익률(%: 보통주, 현금)	0.5	1.2	1.8	1.9	1.9
ROA	0.1	21.0	7.6	9.3	9.5
ROE	2.6	41.6	14.5	17.3	17.2
ROIC	-1.8	40.6	23.4	32.3	41.5
매출채권회전율	3.9	4.7	4.8	4.8	4.8
재고자산회전율	36.9	45.2	51.6	51.7	50.8
부채비율	71.2	47.8	47.1	45.9	41.9
순차입금비율	-45.8	-38.2	-50.3	-54.8	-59.1
이자보상배율, 현금	16.0	33.5	34.2	37.3	42.5
총차입금	102.3	98.0	103.0	108.0	113.0
순차입금	-379.7	-518.6	-705.7	-808.6	-974.8
EBITDA	149.2	250.3	379.5	292.2	293.1
FCF	10.0	167.1	290.3	197.1	201.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 현재 '에스엠' 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

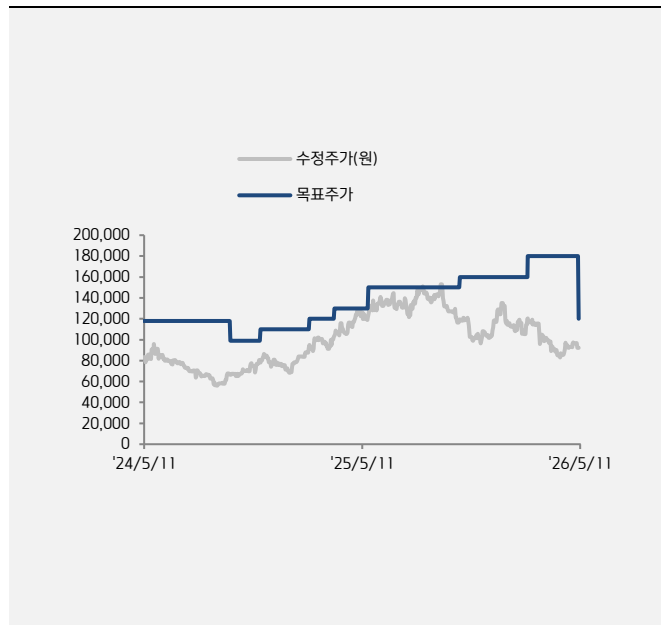
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	과리율(%)		
				평균 가 대 상 시 점	최고 주 가 대 비	
에스엠 (041510)	2023-11-09	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-41.11	-39.24
	2023-11-16	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-51.02	-39.24
	2024-05-09	BUY(Maintain)	118,000원	6개월	-29.91	-27.20
	2024-05-23	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	-28.09	-16.09
	2025-02-11	BUY(Maintain)	120,000원	6개월	-19.30	-14.42
	2025-03-25	BUY(Maintain)	130,000원	6개월	-11.10	-1.92
	2025-05-21	BUY(Maintain)	150,000원	6개월	-9.91	2.00
담당자변경	2025-10-20	BUY(Reinitiate)	160,000원	6개월	-25.71	-24.38
	2025-11-06	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-30.61	-24.38
	2025-11-20	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-29.68	-15.63
	2026-02-12	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-45.08	-33.11
2026-05-11	BUY(Maintain)	120,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이(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 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%