

에스엠 (041510)

저연차 성장 궤도 진입

지역 다변화를 통한 팬덤 외연 확장 증명 과제

아시아권에 집중된 보이그룹 활동 계획을 통한 수익성 방어와 걸그룹의 대중성을 기반으로 한 지역 다변화가 기대된다. EXO(2Q~), NCT 127(3Q~) 등 이미 모객력이 어느정도 입증된 고연차 아티스트의 활동 재개에 RIIZE, NCT WISH 등 저연차 그룹의 공연 규모 확대가 더해지면서 공연 및 MD 외형 성장이 지속 확인될 것이다. 연내 데뷔를 앞둔 SMTR25는 오는 5월 한국/마카오/일본/태국에서 팬미팅 투어를 개최한다. 데뷔 전부터 초기 코어 팬덤 기반을 다진 만큼 빠른 수익화가 기대된다.

다만 기획사별 아티스트 투어 규모(표4)를 보면, 100만명 이상 모객 가능한 아티스트가 부재한 상황이다. 작년 실적 기저가 높은 만큼 서구권 진출에 따른 팬덤 외연 확장과 저연차 IP의 고성장이 지표로 확인되는 것이 중요하다. 에스파의 신규 월드투어 일정이 발표됐는데, 북미/남미/유럽 공연 개최(23회)가 확정됐다. NCT 127과 RIIZE도 직전 투어에서 북미 공연을 개최한 만큼, 신규 투어 발표를 지켜볼 필요가 있다. Hearts2Hearts의 음원 성과는 고무적인데, 지난 2월 신곡 발매 후 Spotify 월간 청취자수가 145% 증가해 현재 900만명을 상회한다. 에스파가 1,000만명 전후인 것을 감안하면 성장 속도가 가파르다. Spotify, Tiktok, Youtube 등 주요 글로벌 플랫폼 지표에서 미국 비중이 높게 나타나고 있는 점도 긍정적이다.

연결자회사 중 디어유는 올해 분기 100억원 수준의 이익 기여가 가능할 것이며, 국내 공연 개최 증가 및 비용 효율화에 따른 드림메이커(표7)의 실적 개선도 기대된다. SME Japan도 마진을 높은 엔터 사업 중심으로 사업 구조 재편이 예상된다. 최근 중국 상하이에 첫 공식 오프라인 MD 매장을 오픈하고 팝마트X에스파 협업 MD를 출시하는 등 중국 사업 확대 측면에서 선제적인 움직임을 보이고 있는데, 관련하여 중국 MD 매출 규모가 시장 기대치를 상회하면 추가적인 실적 향상이 가능할 것이다. 12MF P/E 기준 14배인 현재 추가 수준에서는 추가적인 하락은 제한적이다. 중국, 미국 등 주요 지역에서 유의미한 성과가 가시화되면 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것이다.

1Q26 Review: OP 386억원(+18% YoY)

2026년 1분기 매출액/영업이익은 각각 2,791억원(+21% YoY)/386억원(+18% YoY)으로 컨센서스(364억원)에 부합했다. 공연 회당 규모 확대로 콘서트 매출액이 608억원(+56% YoY)을 기록했는데, 구체적으로 슈퍼주니어 12회(일본 돐 2회), NCT WISH 12회, NCT DREAM 11회, RIIZE 11회(일본 돐 3회), 에스파 4회, SM TOWN 3회(일본 돐 2회) 등이 개최됐다. EXO, NCT WISH 팝업스토어 MD 및 응원봉 판매 호조로 MD/라이선싱 매출액도 474억원(+20% YoY)으로 전년 대비 증가했다. 작년 1분기 중국향 일회성 음원 매출이 일시 반영된 영향으로 음반/음원 합산 매출액은 575억원(-15% YoY)으로 전년 동기 대비 감소했다. 다만 통상적인 활동 비수기에도 불구하고 EXO 신보 판매량 100만장이 더해지며 음반 매출액은 60% 이상 증가했다.

연결자회사 단순 합산 영업이익은 24억원으로 흑자 전환했다. 작년 2분기부터 연결 편입된 디어유 영업이익이 97억원(+77% YoY)으로 마진 개선에 크게 기여했으며, 일본 돐 공연이 집중되면서 SME Japan 매출액/영업이익도 각각 305억원(+46% YoY)/24억원(흑전)으로 개선됐다. 다만 비핵심 계열사인 SM C&C, KEYEAST 합산 영업손실이 32억원, 산하 콘텐츠 스튜디오 일회성 손상 처리에 따른 기타 법인 영업손실이 89억원 반영되면서 일부 상쇄됐다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	140,000원(유지)
증가(2026.05.06)	92,200원
상승여력	51.8%

Stock Indicator	
자본금	12십억원
발행주식수	2,289만주
시가총액	2,111십억원
외국인지분율	30.6%
52주 추가	83,000~153,000원
60일평균거래량	118,802주
60일평균거래대금	12.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.1	-12.5	-10.1	-26.5
상대수익률	-5.6	-24.5	-48.2	-94.0

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,175	1,292	1,367	1,463
영업이익(십억원)	183	209	235	268
순이익(십억원)	347	144	173	197
EPS(원)	15,126	6,272	7,559	8,617
BPS(원)	43,793	48,277	53,948	60,626
PER(배)	8.9	14.7	12.2	10.7
PBR(배)	3.1	1.9	1.7	1.5
ROE(%)	41.6	13.6	14.8	15.0
배당수익률(%)	1.2	1.9	2.0	2.1
EV/EBITDA(배)	9.9	3.4	4.0	4.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터]

황지원

jiwon.hwang@ifmfnsec.com

2122-9180

표1. SM 주요 보이그룹 군 입대 내용 정리

그룹명	멤버명	생년월일	입대일	전역일	국적
NCT 127	자니	1995-02-09	외국국적		미국
	태용	1995-07-01	2024-04-15	2025-12-14	한국
	유타	1995-10-26	외국국적		일본
	도영	1996-02-01	2025-12-08	2027-06-07	한국
	재현	1997-02-14	2024-11-04	2026-05-03	한국
	원원	1997-10-28	외국국적		중국
	경우	1998-02-19	2025-12-08	2027-06-07	한국
	해찬	2000-06-06	2029년		한국

자료: 언론, iM증권 리서치본부

표2. SM 연결 실적 테이블

(사업원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	231	303	322	319	279	349	313	351	990	1,175	1,292	1,367
SME(별도)	165	220	225	202	189	244	217	239	663	813	889	953
음반/음원	68	99	97	65	58	99	74	106	286	328	336	366
출연	19	23	24	24	20	24	26	26	84	90	96	103
콘서트	39	34	53	35	61	49	59	35	123	160	204	210
MD/라이선싱	39	64	50	78	47	71	58	74	169	232	250	271
SMC&C	18	21	25	36	21	22	27	33	110	100	103	106
KEYEAST	5	3	4	5	9	4	4	4	76	16	20	18
DREAM MAKER	23	15	9	17	7	24	20	18	36	63	69	76
SMEJ	21	26	24	26	31	28	20	18	88	97	96	93
DearU		20	22	24	23	24	25	25		66	98	104
매출총이익	83	115	119	116	100	129	116	131	307	433	477	519
GPM(%)	36	38	37	36	36	37	37	37	31	37	37	38
영업이익	33	48	48	55	39	59	45	66	87	183	209	235
OPM(%)	14	16	15	17	14	17	14	19	9	16	16	17
지배주주순이익	248	29	40	30	32	37	29	45	18	347	144	173

주: 디어유 2025년 2분기 연결 편입. 자료: SM, iM증권 리서치본부

표3. SM 아티스트 라인업 - 재계약 이후 회색 표시(SM은 통상 10년 계약)

	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26F
동방신기										
슈퍼주니어										
소녀시대	재계약									
샤이니		재계약								
EXO			입대			재계약				
레드벨벳							재계약			
NCT								입대		재계약
WayV(중국)			데뷔							
aespa				데뷔						
RIIZE							데뷔			
NCT WISH(일본)								데뷔		
DearALICE(영국)									데뷔	
Hearts2Hearts									데뷔	
보이그룹(한국)										데뷔

자료: iM증권 리서치본부

표4. 기획사별 아티스트 투어 규모

	HYBE		SM		JYP		YG	
100만명~	BTS, SVT, TXT	3팀	-	-	TWICE, Stray Kids	2팀	BLACKPINK	1팀
60~100만명	ENHYPEN	1팀	NCT DREAM	1팀	-	-	-	-
20~60만명	LESSERAFIM, &TEAM	2팀	TVXQ!, Super Junior, EXO, NCT 127, aespa, RIIZE	6팀	DAY6, ITZY, NMIXX	3팀	TREASURE, BABYMONSTER	2팀
~20만명	BOYNEXTDOOR, TW5, KATSEYE, ILLIT	4팀	WayV, Red Velvet, NCT WISH	2팀	NiziU, NEXZ, Xdinary Heroes	3팀	WINNER	1팀
총	10팀/14팀		10팀/14팀		8팀/13팀		4팀/4팀	

자료: iM증권 리서치본부, 각 사

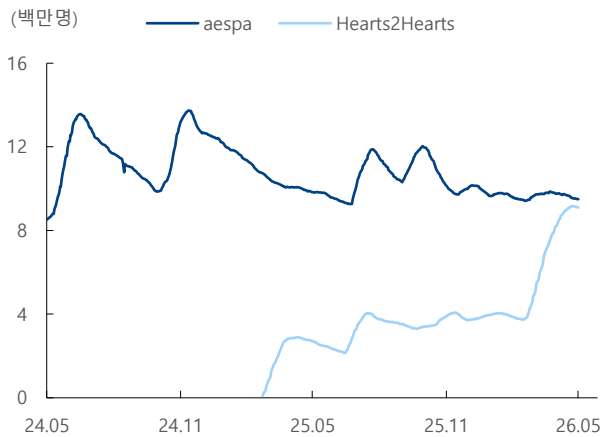
표5. SM 주요 아티스트 투어 개최 현황(2026년 진행 투어 표시)

데뷔연월	아티스트	공연명	기간	지역(횟수)	횟수	관객수 (만명)	회당 관객수 (만명)
SM							
2005.11.06	SUPER JUNIOR	SUPER SHOW 1	2008.02.22~2009.03.07	아시아(10)	10	12	1.2
		SUPER SHOW 2	2009.07.17~2010.04.10	아시아(15)	15	19	1.2
		SUPER SHOW 3	2010.08.14~2011.05.17	아시아(20)	20	27	1.4
		SUPER SHOW 4	2011.11.19~2015.05.27	아시아(23), 유럽(1)	24	45	1.9
		SUPER SHOW 5	2013.03.23~2014.02.22	아시아(22), 남미(4), <u>북미(1), 유럽(1)</u>	28	51	1.8
		SUPER SHOW 6	2014.09.19~2015.07.12	아시아(22)	22	54	2.5
		SUPER SHOW 7	2017.12.15~2019.07.12	아시아(16), 남미(3), <u>북미(1), 중동(1)</u>	21	39	1.8
		SUPER SHOW 8	2019.10.12~2020.02.16	아시아(16)	16	29	1.8
		SUPER SHOW 9	2022.07.15~2023.04.16	아시아(20), 남미(3), <u>북미(2)</u>	25	41	1.6
		Super Show Spin-off: Halftime	2024.06.22~09.14	아시아(13)	13	18	1.4
SUPER SHOW 10	2025.08.22~2026.04.05	아시아(29), 남미(2), <u>북미(2)</u>	33	59	1.8		
2008.05.25	SHINee	SHINee WORLD	2010.12.26~2012.07.01	아시아(30)	30	31	1.0
		SHINee WORLD II	2012.07.21~2013.12.25	아시아(21)	21	28	1.3
		SHINee WORLD III	2014.03.08~2015.03.15	아시아(40)	40	39	1.0
		SHINee WORLD IV	2015.05.15~2016.05.19	아시아(29)	26	45	1.7
		SHINee WORLD V	2016.09.02~2017.09.24	아시아(39), <u>북미(4)</u>	43	56	1.3
		SHINee WORLD VI [PERFECT ILLUMINATION]	2023.06.23~2024.05.26	아시아(18)	18	31	1.7
		SHINee WORLD VII [E.S.S.A.Y]	2025.05.23~2025.05.25	아시아(3)	3	3	1.0
SHINee WORLD VIII [THE INVERT]	2026.05.29~06.07	아시아(5)	5	9	1.8		
2012.04.08	EXO	EXO PLANET #1: THE LOST PLANET	2014.05.23~12.24	아시아(30)	30	32	1.1
		EXO PLANET #2: The EXO'luXion	2015.03.07~2016.03.20	아시아(39), <u>북미(5)</u>	44	70	1.6
		EXO PLANET #3: The EXO'Rdium	2016.07.22~2017.05.28	아시아(34), <u>북미(3)</u>	37	61	1.6
		EXO PLANET #4: The EXO'lyXion	2017.11.24~2018.08.11	아시아(25)	25	41	1.6
		EXO PLANET #5: EXplOration	2019.07.19~12.31	아시아(31)	31	35	1.1
		EXO PLANET #6: EXhOrizon	2026.04.10~07.26	아시아(26)	26	35	1.4
2016.07.07	NCT 127	NEO CITY: The Origin	2019.01.26~2020.02.24	아시아(28), <u>북미(13), 유럽(4)</u>	45	27	0.6
		NEO CITY: THE LINK	2021.12.17~2023.01.28	아시아(17), <u>북미(6), 남미(5)</u>	28	54	1.9
		NEO CITY: THE UNITY	2023.11.17~2024.03.10	아시아(19)	19	47	2.5
		NEO CITY: THE MOMENTUM	2025.01.18~05.22	아시아(18), <u>북미(6)</u>	24	47	2.0

2016.08.25	NCT DREAM	NCT Dream Show	2019.11.15~2020.03.01	아시아(14)	14	5	0.4
		The Dream Show 2 : In A Dream	2022.09.08~2023.05.20	아시아(27), 북미(8), 유럽(3), 남미(3)	41	65	1.6
		The Dream Show 3 : Dream()scape	2024.05.02~12.01	아시아(20), 북미(8), 유럽(6), 남미(3)	37	73	2.0
		The Dream Show 4 : Dream The Future	2025.07.10~2026.03.29	아시아(27)	27	54	2.0
2020.11.17	aespa	SYNK : HYPER LINE	2023.02.25~09.30	아시아(17), 북미(9), 유럽(3), 남미(2)	31	26	0.8
		SYNK : PARALLEL LINE	2024.06.29~2025.03.16	아시아(26), 북미(9), 유럽(5), 오세아니아(3)	43	52	1.2
		SYNK : aeXIS LINE	2025.08.29~2026.04.26	아시아(25)	25	43	1.7
		SYNK : COMPLaeXITY	2026.08.07~2027.02.02	아시아(3), 북미(11), 유럽(9), 남미(3)	26	41	1.6
2023.09.04	RIIZE	RIIZING LOUD	2025.07.04~2026.03.08	아시아(31), 북미(7)	38	50	1.3
2024.02.21	NCT WISH	LOG in	2024.11.03~2025.06.07	아시아(25)	25	8	0.3
		INTO THE WISH : OurWISH	2025.10.31~2026.04.19	아시아(33)	33	30	0.9

주: 팬 콘서트 제외. 자료: iM증권 리서치본부, Touring Data, 언론

그림1. 스포티파이 월간 청취자수 비교



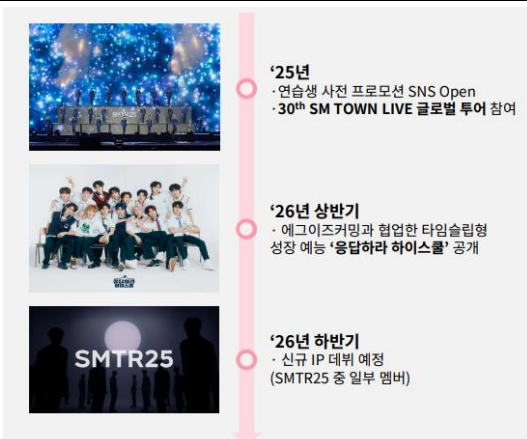
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림2. 에스파X팝마트 캐릭터 인형 키링 블라인드 박스 출시



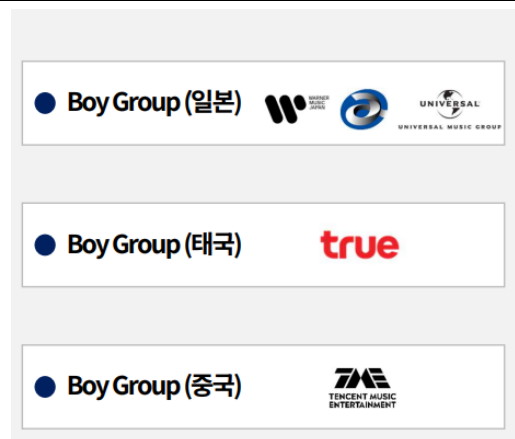
자료: POPMART, iM증권 리서치본부

그림3. 2026년 하반기 신인 보이 그룹 데뷔 예정



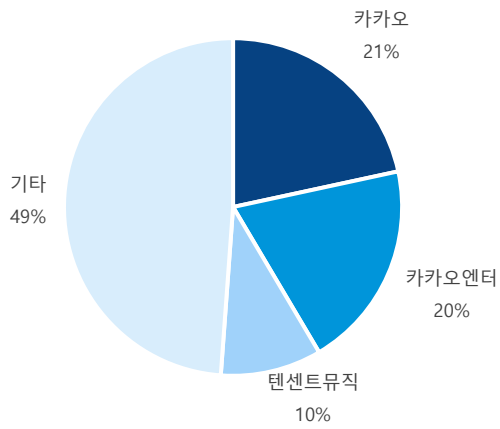
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림4. 글로벌 현지화 그룹 데뷔 예정



자료: SM, iM증권 리서치본부

그림5. SM 주주 구성



자료: SM, iM증권 리서치본부

그림6. SM 외국인 지분율 추이



자료: SM, iM증권 리서치본부

표6. QQ뮤직 버블 내 C팝 아티스트 입점 현황 - 웨이보 팔로워 수 500만명 이상만 표시

입점 날짜	아티스트	인원 수 (명)	웨이보 팔로워수(만명)	QQ뮤직 팔로워수(만명)	구분
2025.08.19	胡夏	1	812	243	남자 솔로
2025.08.19	R.E.D	7	60	10	걸그룹
2025.08.19	NexT1DE	7	25	1	보이그룹
2025.11.03	门尼MONEY	1	31	13	남자 솔로
2025.11.11	银河快递	5	9	21	밴드
2025.11.20	Yamy郭颖	1	699	8	여자 솔로
2025.11.22	邓见超	1	125	5	남자 솔로
2025.11.23	王铮亮	1	721	52	남자 솔로
2025.12.02	亚森	1	39	5	남자 솔로
2025.12.03	力丸	1	354	9	남자 솔로
2025.12.19	江屿	1	-	0	버추얼 아티스트
2025.12.25	卡皮巴拉小黄豚	1	38	0	캐릭터
2025.12.25	袁一琦	1	822	17	여자 솔로
2025.12.26	陈天润	1	29	20	남자 솔로
2025.12.30	MIRROR	12	-	1	보이그룹(홍콩)
2025.12.30	COLLAR	7	-	0	걸그룹(홍콩)
2025.12.30	ERROR	4	-	0	보이그룹(홍콩)
2025.12.31	TVB	16	-	-	홍콩 방송국 산하 아티스트
2025.12.31	ROS共和少年	5	19	0	보이그룹
2026.01.16	俞灏明	1	1,648	32	남자 솔로
2026.01.21	陆柯燃	1	1,041	7	여자 솔로
2026.01.29	乃万	1	532	83	여자 솔로
2026.02.14	王敬轩	1	260	22	남자 솔로
2026.02.14	王允宸	1	230	3	여자 솔로
2026.03.15	TSH48	18	140	1	걸그룹
2026.03.21	苏芮琪	1	400	3	여자 솔로
2026.04.03	姚晓棠	1	200	22	여자 솔로
2026.04.30	TSH488기생	9	-	-	걸그룹
합계		108	8,232	580	-

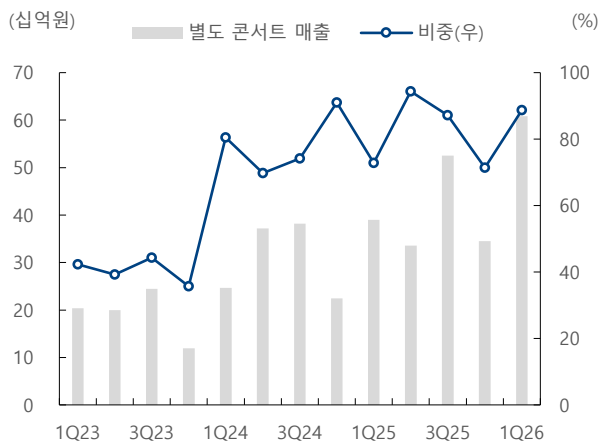
자료: iM증권 리서치본부, QQ뮤직, 웨이보

표7. 드림메이커 주관 SM 콘서트 및 팬미팅 일정

날짜	콘서트명
2023년 2월	2023 WayV Fanmeeting Tour [Phantom]
2023년 2월	2023 aespa 1st Concert 'SYNK : HYPER LINE'
2023년 3월	ONEW 1st CONCERT "O-NEW-NOTE"
2023년 3월	BoA 20th Anniversary Live - THE BoA : Musicality
2023년 4월	Red Velvet 4th Concert : R to V
2023년 4월	SUPER JUNIOR WORLD TOUR - SUPER SHOW 9 : ROAD_SHOW
2023년 6월	NCT DREAM TOUR 'THE DREAM SHOW2 : In YOUR DREAM'
2023년 6월	TAEYEON CONCERT - 'The ODD Of LOVE'
2023년 6월	SHINee WORLD VI [PERFECT ILLUMINATION]
2023년 8월	2023 NCT CONCERT - NCT NATION : To The World
2023년 10월	YESUNG SOLO CONCERT - Unfading Sense
2023년 11월	NCT 127 3RD TOUR 'NEO CITY : SEOUL - THE UNITY'
2024년 5월	SHINee WORLD VI [PERFECT ILLUMINATION : SHINee'S BACK]
2024년 9월	2024 CHANYEOL LIVE TOUR : 都市風景 (City-scape) in SEOUL
2025년 1월	SMTOWN LIVE 2025 in SEOUL
2025년 1월	NCT 127 4TH TOUR 'NEO CITY : SEOUL - THE MOMENTUM'
2025년 2월	2025 CHANYEOL LIVE TOUR : 都市風景 (City-scape) Epilogue
2025년 2월	2025 WayV CONCERT [ON THE Way] FINAL IN SEOUL
2025년 4월	2025 TEN CONCERT 1001 MOVEMENT 'STUNNER' IN SEOUL
2025년 5월	SHINee WORLD VII [E.S.S.A.Y] (Every Stage Shines Around You)
2025년 6월	2025 IRENE & SEULGI Concert Tour [BALANCE] in SEOUL
2025년 6월	2025 DOYOUNG CONCERT [Doors]
2025년 8월	2025 WayV Concert Tour [NO Way OUT] in SEOUL
2025년 9월	2025 KEYLAND : Uncanny Valley
2025년 10월	2025 DOYOUNG ENCORE CONCERT [Yours]
2025년 10월	NCT WISH 1st CONCERT TOUR 'INTO THE WISH : Our WISH'
2025년 12월	2025 BEST CHOI's MINHO
2025년 12월	EXO'verse
2026년 1월	2026 TAEYONG CONCERT (TY TRACK - REMASTERED)
2026년 4월	SUPER JUNIOR 20th Anniversary TOUR SJ-CORE in SEOUL
2026년 4월	EXO PLANET #6 - EXhOrizon in SEOUL
2026년 4월	NCT WISH 1st CONCERT TOUR 'INTO THE WISH : Our WISH' ENCORE IN SEOUL
2026년 5월	'응답하라 하이스쿨' 팬미팅 투어 - Graduation Trip in SEOUL
2026년 5월	2026 IRENE ASIA TOUR [I-WILL] in SEOUL
2026년 5월	The Trilogy I - 2026 SHINee WORLD VIII : [THE INVERT]
2026년 6월	JAEHYUN FAN-CON TOUR <Mono> in SEOUL
2026년 6월	2026 NCT JNM FANMEETING TOUR [DUALITY] # SEOUL

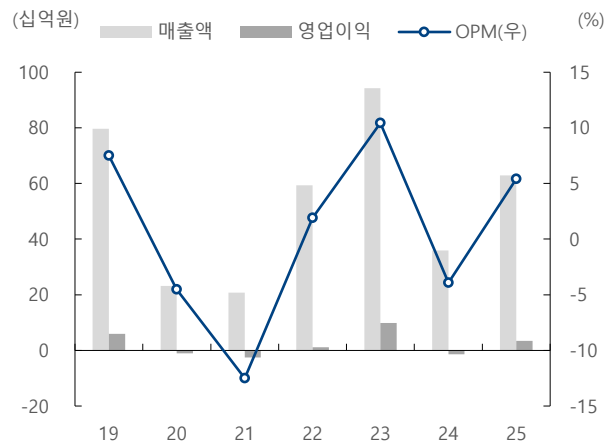
자료: 드림메이커, iM증권 리서치본부

그림7. 전체 콘서트 매출 내 별도 콘서트 매출 비중 추이



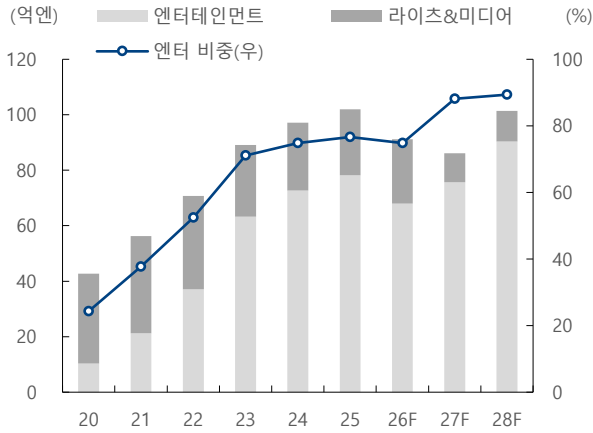
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림8. 드림메이커 연간 실적 추이



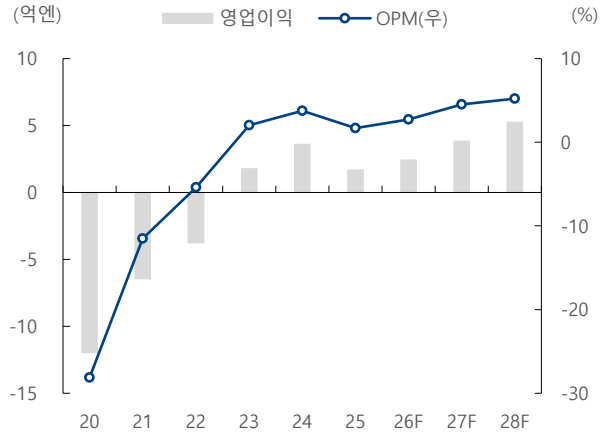
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림9. SME Japan 사업부문별 매출액 추이



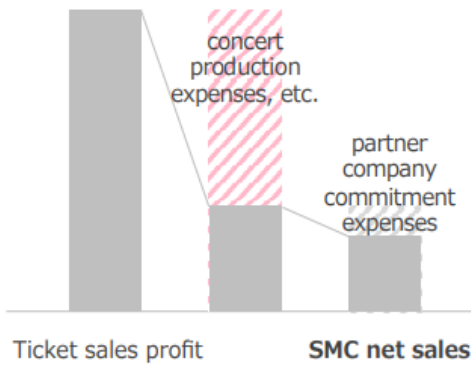
주: JGAAP 기준. '26-'28은 회사에서 제시한 가이드런스
 자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림10. SME Japan 영업이익 추이



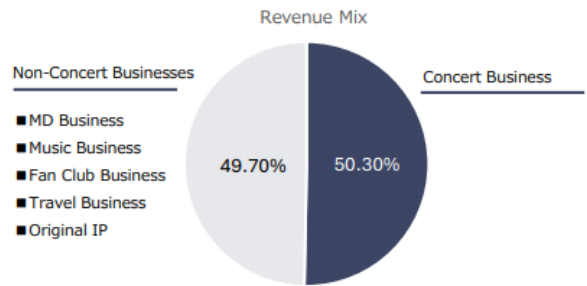
주: JGAAP 기준. '26-'28은 회사에서 제시한 가이드런스
 자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림11. 일본 콘서트 수익 인식 구조



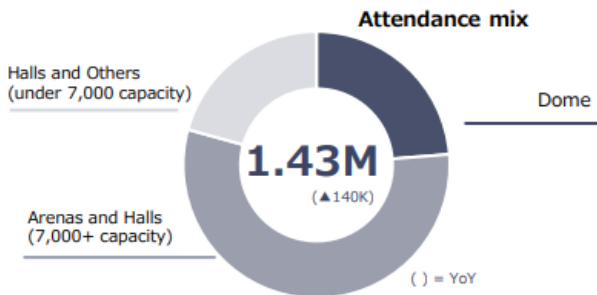
자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림12. 엔터테인먼트 사업 매출액 구성: 콘서트 외 매출 비중 50%



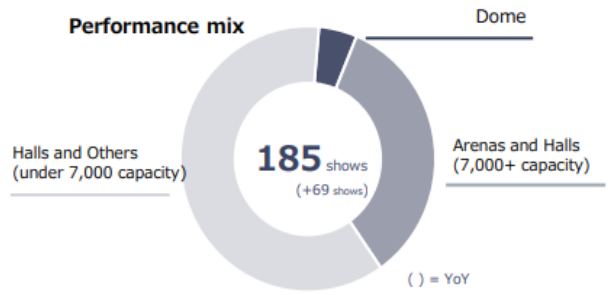
자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림13. 2025년 일본 콘서트 규모별 관객 비중



자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림14. 2025년 일본 콘서트 규모별 공연 횟수 비중



자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

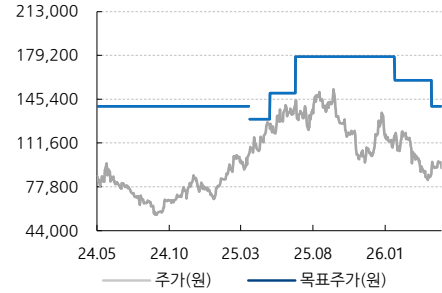
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	980	1,246	1,421	1,583	매출액	1,175	1,292	1,367	1,463
현금 및 현금성자산	365	536	604	622	증가율(%)	18.7	10.0	5.8	7.0
단기금융자산	252	277	305	335	매출원가	742	815	847	892
매출채권	257	283	299	320	매출총이익	433	477	519	571
재고자산	24	26	28	30	판매비와관리비	250	268	284	303
비유동자산	1,027	883	855	869	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	74	43	34	31	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	601	450	392	370	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	2,008	2,129	2,276	2,452	영업이익	183	209	235	268
유동부채	497	507	510	519	증가율(%)	109.7	14.0	12.7	13.9
매입채무	211	232	245	263	영업이익률(%)	15.6	16.1	17.2	18.3
단기차입금	5	5	5	5	이자수익	13	17	19	21
유동성장기부채	9	9	9	9	이자비용	5	5	5	5
비유동부채	152	152	152	152	자본법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-37	-11	4	5
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	368	204	248	283
부채총계	649	659	662	671	법인세비용	8	51	62	71
지배주주지분	1,003	1,105	1,235	1,388	세전계속이익률(%)	31.3	15.8	18.2	19.3
자본금	12	12	12	12	당기순이익	359	153	186	212
자본잉여금	353	353	353	353	순이익률(%)	30.6	11.8	13.6	14.5
이익잉여금	618	722	853	1,006	지배주주귀속 순이익	347	144	173	197
기타자본항목	19	18	17	16	기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	356	365	378	393	총포괄이익	358	152	185	211
자본총계	1,359	1,471	1,613	1,781	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	195	310	212	168	주당지표(원)				
당기순이익	359	153	186	212	EPS	15,126	6,272	7,559	8,617
유형자산감가상각비	34	31	9	3	BPS	43,793	48,277	53,948	60,626
무형자산상각비	34	151	58	22	CFPS	18,056	14,254	10,489	9,704
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	1,620	1,750	1,850	1,900
투자활동 현금흐름	-150	-145	-147	-150	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-6	-	-	-	PER	8.9	14.7	12.2	10.7
무형자산의 처분(취득)	-32	-	-	-	PBR	3.1	1.9	1.7	1.5
금융상품의 증감	97	-39	-39	-39	PCR	7.5	6.5	8.8	9.5
재무활동 현금흐름	-33	-57	-60	-63	EV/EBITDA	9.9	3.4	4.0	4.0
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	41.6	13.6	14.8	15.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	21.3	30.3	22.1	20.0
배당금지급	-13	-37	-40	-42	부채비율	47.8	44.8	41.0	37.7
현금및현금성자산의증감	6	171	68	18	순부채비율	-44.4	-54.4	-55.5	-53.0
기초현금및현금성자산	358	365	536	604	매출채권회전율(x)	4.7	4.8	4.7	4.7
기말현금및현금성자산	365	536	604	622	재고자산회전율(x)	45.2	51.5	50.5	50.8

자료 : 에스엠, iM증권 리서치본부

에스엠 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-03-26(담당자변경)	Buy	130,000	-13.6%	-1.9%
2025-05-08	Buy	150,000	-12.6%	-6.0%
2025-07-01	Buy	178,000	-30.0%	-14.0%
2026-01-27	Buy	160,000	-36.5%	-24.8%
2026-04-15	Buy	140,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-