

에스엠 (041510)

하반기 숨 고르기, 내년 성장 모멘텀 재개

2027년 저연차 IP 글로벌 활동 본격화로 실적 모멘텀 강화

주요 저연차 그룹 투어 재개 시점 조정 및 에스파 서구권 프로모션 집중에 따른 하반기 상대적 실적 공백을 반영해 2026년 영업이익을 하향 조정했다. 다만 저연차 그룹의 가파른 성장세를 감안하면, 내년에는 본격적인 글로벌 활동 확대에 따른 실적 모멘텀 강화가 예상된다. 서구권 노출도는 아쉽지만 저연차의 이익 기여도가 점차 커지고 있고, 안정적인 모객이 가능한 고연차 투어 활동에 따른 외형 확장도 확인되고 있다. 아시아권 투어 집중으로 100만명 이상 모객 가능한 아티스트가 부재한데, 하반기 aespa 서구권 아레나 투어를 통해 현지 프로모션을 강화하고 있는 만큼, 향후 서구권 팬덤 기반을 확대할 수 있을 지 지켜볼 필요가 있다. 중국에서도 첫 오프라인 스토어를 오픈해 지역 특화 상품(MD)을 판매하고, 현지 라이선스 사업을 강화하는 등 MD/라이선싱 매출 극대화 전략이 지속 확인되고 있다. 연내 신인 보이그룹도 데뷔를 앞두고 있는데, 데뷔 전부터 글로벌 팬미팅 투어 등을 통해 탄탄한 코어 팬덤 기반을 다진 만큼 빠른 수익화가 기대된다. 2027년 Fwd P/E 기준 12배인 현재 추가 수준에서는 중장기 밸류에이션 매력도 있으며 중국, 미국 등 주요 지역에서 유의미한 성과가 가시화되면 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것이다. 업종 전반의 밸류에이션 하락을 반영해 목표주가는 120,000원으로 하향한다.

2Q26 Review: OP 529억원(+11% YoY)

2026년 2분기 매출액/영업이익은 각각 3,496억원(+15% YoY)/529억원(+11%)으로 컨센서스에 부합했다. 별도 매출액/영업이익은 각각 2,406억원(+9% YoY)/438억원(-5%)으로 역대 2번째로 높은 분기 MD/라이선싱 매출을 기록했으나 고연차 아티스트의 투어 활동 증가에 따른 원가를 상승으로 OPM은 소폭 감소(-2.6%p)했다. 다만 주요 종속법인 실적 개선 효과로 일부 상쇄되며 전체 OPM 15.1%(-0.6%p)를 기록했다.

[음반/음원] 매출액은 909억원(-8%)으로, NCT WISH 190만장, RIIZE 140만장, aespa 110만장, H2H 60만장 등 합산 570만장을 판매했으나, 전년 대비 신보 판매량이 6% 감소했다. **[MD/라이선싱]** 매출액은 779억원(+22%)으로, 공연 및 앨범 연계 팝업 증가와 NCT WISH의 캐릭터 팝업(Wish Bakery) MD 온라인 판매분 등이 반영되면서 대규모 라이선싱 매출(aespaXPUBG)이 반영됐던 작년 4분기에 이어 재차 700억원이 넘는 고성장을 보여줬다. **[콘서트]** 매출액은 416억원(+24%)으로, EXO 19회, aespa 5회(일본 돔 4회), SHINee 5회(일본 돔 2회), TVXQ! 2회(일본 스타디움), SUPER JUNIOR 3회, NCT WISH 5회 등 고연차 투어 확대가 외형 성장을 견인했다.

종속법인 단순 합산 영업이익은 130억원(+61%)으로, 웹결제 전환에 따른 플랫폼 수수료 절감 효과로 디어유가 94억원(+26%)을 기록했고, 본사와의 협업 확대에 따른 국내 공연 제작 증가로 드림메이커가 45억원(+1,161%)을 기록하며 마진 개선에 크게 기여했다. SME Japan은 아티스트 일본 공연 증가에 따른 매출 성장에도 고연차 투어 비중이 높아 영업이익이 전년대비 49% 감소했다. 비핵심 계열사인 SM C&C와 키이스트는 합산 적자 26억원을 기록했다.

(다음 페이지에 계속)

Company Brief

Buy (Maintain)

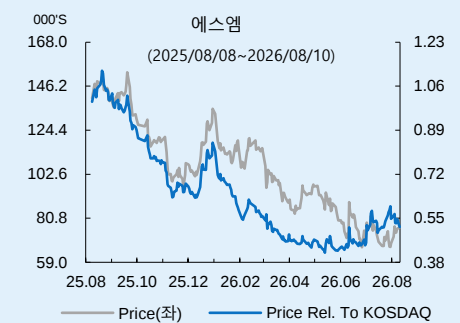
목표주가(12M)	120,000원(하향)
증가(2026.08.10)	76,300원
상승여력	57.3 %

Stock Indicator

자본금	12십억원
발행주식수	2,289만주
시가총액	1,747십억원
외국인지분율	32.1%
52주 주가	66,500~153,000원
60일평균거래량	118,825주
60일평균거래대금	9.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.5	-17.2	-33.3	-45.6
상대수익률	-3.6	12.0	-9.9	-51.2

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,175	1,217	1,333	1,418
영업이익(십억원)	183	178	224	249
순이익(십억원)	347	109	165	186
EPS(원)	15,126	4,762	7,194	8,135
BPS(원)	43,793	46,817	52,173	58,370
PER(배)	8.9	16.0	10.6	9.4
PBR(배)	3.1	1.6	1.5	1.3
ROE(%)	41.6	10.5	14.5	14.7
배당수익률(%)	1.2	2.2	2.4	2.5
EV/EBITDA(배)	9.9	2.7	3.1	3.1

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터/레저]

황지원 2122-9180

jiwon.hwang@ifmsec.com

3분기 실적 공백 예상

2026년 3분기 예상 매출액/영업이익은 각각 2,628억원(-18% YoY)/371억원(-23%)으로, 주요 그룹의 3분기 활동이 일본에 집중되면서 글로벌 신보 및 투어 활동 감소에 따른 실적 공백이 예상된다. RIIZE, NCT WISH, aespa 모두 일본 앨범 발매 후 현지 팬미팅을 진행하며, NCT WISH의 'Wishberry Bakery' 팝업 등 다수의 팝업이 일본에서 개최된다. 그 외에 EXO 아시아 투어 잔여분 반영, NCT 127 신보 발매 및 월드 투어 재개, NCT DREAM 10주년 팬미팅 개최 등에 따른 일부 실적 기여가 예상된다. 다만 하반기 프로모션 목적의 aespa 서구권 활동 확대와 RIIZE·NCT WISH의 월드투어 재개 시점이 연말 또는 내년 초로 예상되는 만큼, 하반기 실적에 대한 눈높이는 낮출 필요가 있다.

중국 내 지역 맞춤형 MD 전략 강화

지난 4월 중국 상하이에 공식 SMTOWN 스토어를 오픈했으며, 관련 매출은 중국 법인 카스몽을 통해 인식된다. 아티스트 활동에 맞춰 매장 인테리어를 변경해 팝업을 운영하며 비용을 효율화하고, 중국 한정 상품과 별도 구매 혜택을 통해 한국에서 수출한 MD 외 현지 MD의 추가 구매를 유도해 인당 구매액을 높이고 있다. RIIZE의 팝마트 협업, aespa의 중국 KFC 협업 등 현지 기업과의 라이선스 사업도 확대 중이다. 최근에는 텐센트뮤직과 합작법인(JV)을 설립했고, 2~3년 내 중국 현지 그룹 데뷔가 가시화될 전망이다. 텐센트뮤직(TME)을 2대 주주로 두고 있어 중국 주요 플랫폼과의 협업 기반이 견고한 만큼, 향후 중국 사업 확대와 함께 관련 매출이 점진적으로 가시화될 것으로 기대된다.

표1. SM 밸류에이션 및 목표주가 산출

2027년 지배주주순이익	165	십억원
주식 수	2,289	만주
EPS	7,194	원
Target P/E	16	배
목표주가	120,000	원
현재주가	76,300	원
상승여력	57	%

자료: iM증권 리서치본부

표2. SM 연결 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	231	303	322	319	279	350	263	326	990	1,175	1,217	1,333
SME(별도)	165	220	225	202	189	241	159	218	663	813	807	883
음반/음원	68	99	97	65	58	91	51	102	286	328	301	328
출연	19	23	24	24	20	30	27	27	84	90	104	114
콘서트	39	34	53	35	61	42	33	30	123	160	165	180
MD/라이선싱	39	64	50	78	47	78	47	59	169	232	232	256
SMC&C	18	21	25	36	21	27	27	33	110	100	108	112
KEYEAST	5	3	4	5	9	11	4	5	76	16	28	25
DREAM MAKER	23	15	9	17	7	42	20	16	36	63	85	93
SMEJ	21	26	24	26	31	29	25	20	88	97	105	107
DearU		20	22	24	23	23	24	24		66	94	97
매출총이익	83	115	119	116	100	116	97	119	307	433	432	493
GPM(%)	36	38	37	36	36	33	37	36	31	37	36	37
영업이익	33	48	48	55	39	53	37	50	87	183	178	224
OPM(%)	14	16	15	17	14	15	14	15	9	16	15	17
지배주주순이익	248	29	40	30	32	29	27	20	18	347	109	165

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

표3. 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
	경우	1998-02-19	2025-12-08	2027-06-07	한국
	해찬	2000-06-06	2029년(미정)	-	한국

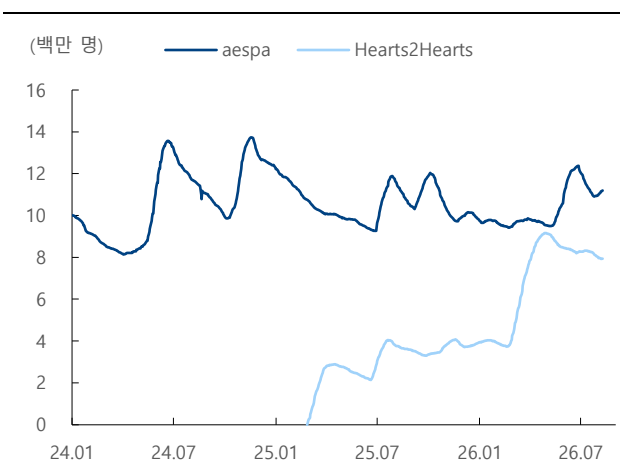
자료: 언론, iM증권 리서치본부

표4. SM 아티스트 라인업 - 재계약 이후 화색 표시(SM은 통상 10년 계약)

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

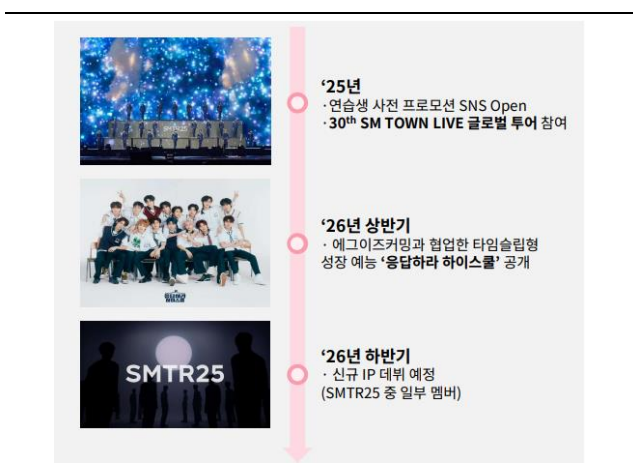
자료: iM증권 리서치본부

그림1. 스포티파이 월간 청취자수 비교



자료: Spotify, iM증권 리서치본부

그림2. 2026년 신인 보이 그룹 데뷔 목표



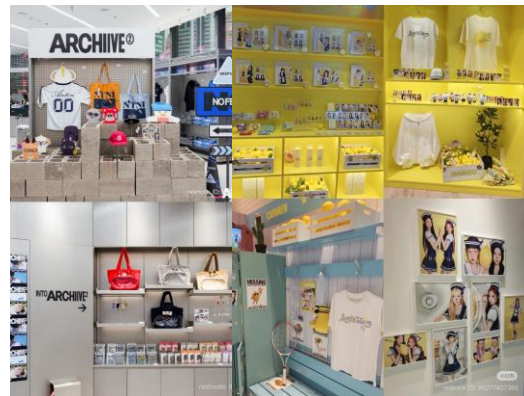
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림3. SMTOWN 상하이 스토어 중국 한정 판매 MD 라인업



자료: SM, iM증권 리서치본부

그림4. 상하이 스토어 아티스트별 팝업 공간 재구성



자료: SM, iM증권 리서치본부

그림5. POPMART X RIIZE 협업 MD



자료: POPMART, iM증권 리서치본부

그림6. PUMG Mobile X aespa, 중국 KFC X aespa 협업



자료: 언론, iM증권 리서치본부

그림7. NCT WISH 국내 캐릭터 팝업 MD 온라인 예약 판매



자료: SM, iM증권 리서치본부

그림8. NCT WISH 일본 캐릭터 팝업(3Q26 개최)



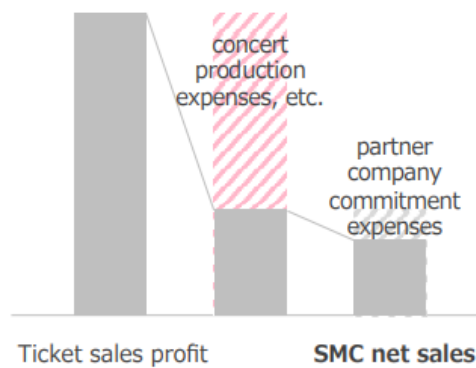
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림9. 주요 아티스트 3Q26 일본 공연 계획 - 팬미팅, 유닛·솔로 콘서트 중심



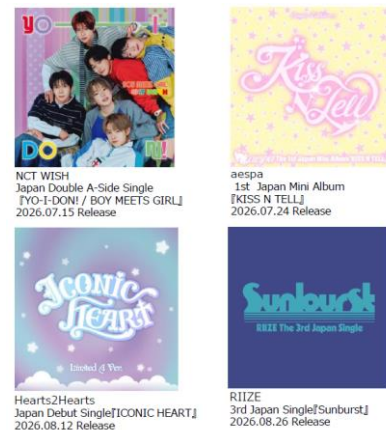
자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림10. 일본 콘서트 수익 인식 구조



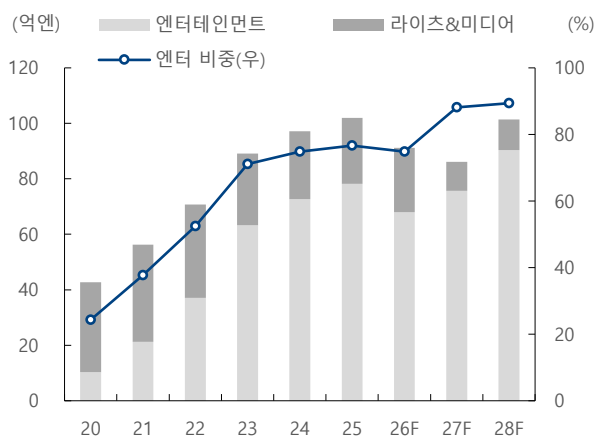
자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림11. 주요 아티스트 3Q26 일본 앨범 발매 계획



자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

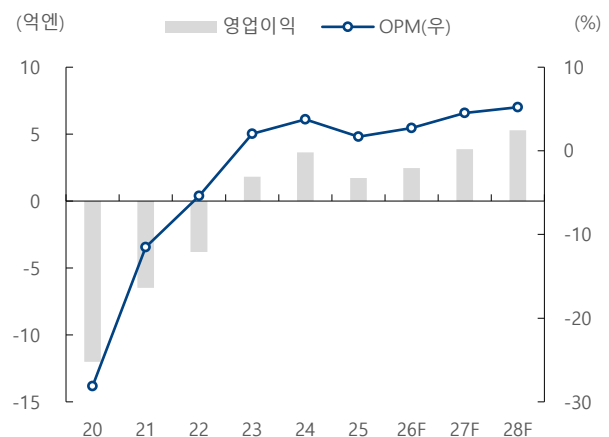
그림12. SME Japan 사업부문별 매출액 추이



주: JGAAP 기준. '26-'28은 회사에서 제시한 가이드런스

자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림13. SME Japan 영업이익 추이



주: JGAAP 기준. '26-'28은 회사에서 제시한 가이드런스

자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

표5. 기획사별 아티스트 투어 규모

	HYBE		SM		JYP		YG	
100만명~	BTS, SVT, TXT	3팀	-	-	TWICE, Stray Kids	2팀	(BIGBANG), BLACKPINK	1팀
60~100만명	ENHYPEN, KATSEYE	2팀	NCT DREAM	1팀	-	-	-	-
20~60만명	LE SSERAFIM, &TEAM, BOYNEXTDOOR	3팀	TVXQ!, Super Junior, EXO, NCT 127, aespa, RIIZE	6팀	DAY6, ITZY, NMIXX	3팀	TREASURE, BABYMONSTER	2팀
~20만명	TWS, ILLIT	4팀	WayV, Red Velvet, NCT WISH	3팀	NiziU, NEXZ, Xdinary Heroes	3팀	WINNER	1팀
총	12팀/14팀		10팀/14팀		8팀/13팀		4팀/4팀	

자료: iM증권 리서치본부, 각 사

표6. 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), 북미(1), 유럽(1)	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), 북미(1), 중동(1)	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), 북미(2)	25	41	1.6
		SUPER SHOW 10	2025.08.22~2026.04.05	아시아(29), 남미(2), 북미(2)	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), 북미(4)	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), 북미(5)	44	70	1.6
		EXO PLANET #3: The EXO'Rdium	2016.07.22~2017.05.28	아시아(34), 북미(3)	37	61	1.6
		EXO PLANET #4: The E ℓ yXiOn	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(27)	27	37	1.4

2016.07.07	NCT 127	NEO CITY : The Origin	2019.01.26~2020.02.24	아시아(28), <u>북미(13)</u> , <u>유럽(4)</u>	45	27	0.6
		NEO CITY : THE LINK	2021.12.17~2023.01.28	아시아(17), <u>북미(6)</u> , 남미(5)	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
		NEO CITY : THE REDLINE	2026.09.18~2027.01.02	아시아(13)	13	23	1.8
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), <u>북미(8)</u> , <u>유럽(3)</u> , 남미(3)	41	65	1.6
		The Dream Show 3 : Dream ()scape	2024.05.02~12.01	아시아(20), <u>북미(8)</u> , <u>유럽(6)</u> , 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), <u>북미(9)</u> , <u>유럽(3)</u> , 남미(2)	31	26	0.8
		SYNK : PARALLEL LINE	2024.06.29~2025.03.16	아시아(26), <u>북미(9)</u> , <u>유럽(5)</u> , 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), <u>북미(11)</u> , <u>유럽(9)</u> , 남미(3)	26	41	1.6
2023.09.04	RIIZE	RIIZING LOUD	2025.07.04~2026.03.08	아시아(31), <u>북미(7)</u>	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 : Our WISH	2025.10.31~2026.04.19	아시아(33)	33	30	0.9

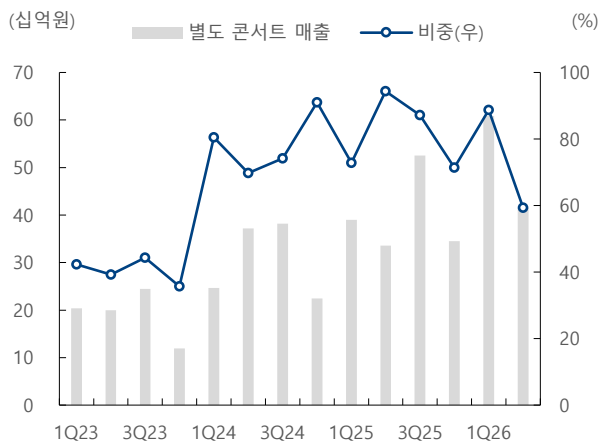
주: 팬 콘서트 제외. 자료: iM증권 리서치본부, Touring Data, 언론

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

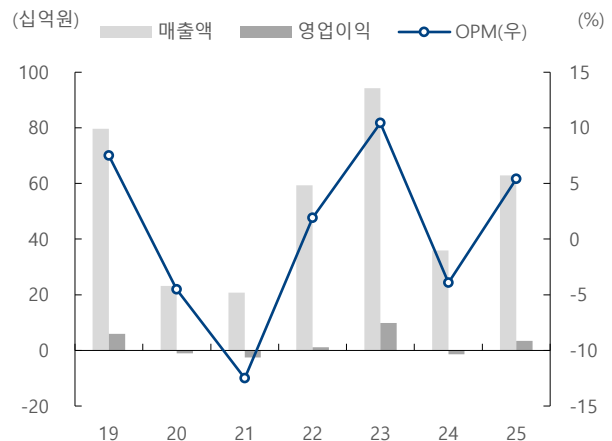
자료: 드림메이커, iM증권 리서치본부

그림14. 전체 콘서트 매출 내 별도 콘서트 매출 비중 추이



자료: SM, iM증권 리서치본부

그림15. 드림메이커 연간 실적 추이



자료: SM, iM증권 리서치본부

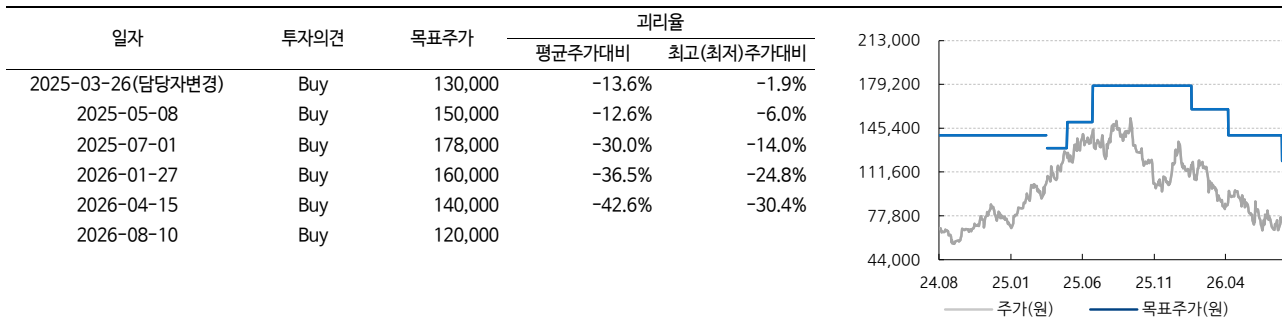
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	980	1,196	1,370	1,518	매출액	1,175	1,217	1,333	1,418
현금 및 현금성자산	365	503	561	568	증가율(%)	18.7	3.6	9.5	6.4
단기금융자산	252	277	305	335	매출원가	742	785	840	886
매출채권	257	266	292	310	매출총이익	433	432	493	532
재고자산	24	25	27	29	판매비와관리비	250	254	269	283
비유동자산	1,027	883	855	869	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	74	43	34	31	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	601	450	392	370	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	2,008	2,079	2,225	2,387	영업이익	183	178	224	249
유동부채	497	494	504	511	증가율(%)	109.7	-2.7	25.7	11.2
매입채무	211	219	239	255	영업이익률(%)	15.6	14.6	16.8	17.6
단기차입금	5	5	5	5	이자수익	13	17	19	19
유동성장기부채	9	9	9	9	이자비용	5	5	5	5
비유동부채	152	152	152	152	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-37	-26	-1	5
장기차입금	-	-	-	-	세전계속사업이익	368	166	236	267
부채총계	649	645	656	663	법인세비용	8	52	59	67
지배주주지분	1,003	1,072	1,194	1,336	세전계속이익률(%)	31.3	13.7	17.7	18.8
자본금	12	12	12	12	당기순이익	359	115	177	200
자본잉여금	353	353	353	353	순이익률(%)	30.6	9.4	13.3	14.1
이익잉여금	618	689	812	955	지배주주귀속 순이익	347	109	165	186
기타자본항목	19	18	17	16	기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	356	362	374	388	총포괄이익	358	114	176	199
자본총계	1,359	1,434	1,569	1,725	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	195	278	201	155	주당지표(원)				
당기순이익	359	115	177	200	EPS	15,126	4,762	7,194	8,135
유형자산감가상각비	34	31	9	3	BPS	43,793	46,817	52,173	58,370
무형자산상각비	34	151	58	22	CFPS	18,056	12,744	10,124	9,222
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	1,620	1,700	1,800	1,900
투자활동 현금흐름	-150	-145	-147	-150	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-6	-	-	-	PER	8.9	16.0	10.6	9.4
무형자산의 처분(취득)	-32	-	-	-	PBR	3.1	1.6	1.5	1.3
금융상품의 증감	97	-39	-39	-39	PCR	7.5	6.0	7.5	8.3
재무활동 현금흐름	-33	-57	-59	-62	EV/EBITDA	9.9	2.7	3.1	3.1
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	41.6	10.5	14.5	14.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	21.3	29.6	21.8	19.3
배당금지급	-13	-37	-39	-41	부채비율	47.8	45.0	41.8	38.4
현금및현금성자산의증감	6	139	58	7	순부채비율	-44.4	-53.5	-54.3	-51.6
기초현금및현금성자산	358	365	503	561	매출채권회전율(x)	4.7	4.6	4.8	4.7
기말현금및현금성자산	365	503	561	568	재고자산회전율(x)	45.2	50.0	51.4	50.7

자료 : 에스엠, iM증권 리서치본부

에스엠 투자이견 및 목표주가 변동추이



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.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 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 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-