2026-11-05

EARNINGS REVIEW

# 에스엠 (041510/KQ)

## 따뜻한 봄날이 오길 기다리며

엔터테인먼트. 박준형 / jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

**Signal: MD 판매 호조와 라이선싱 매출 추가 인식으로 시장 기대치 부합**
**Key: SMTR25 초기 흥행에 따른 리스크 해소에 주목**
**Step: 투자의견 매수, 목표주가 12 만원 유지**

**매수(유지)**

목표주가: 120,000 원(유지)
현재주가: 70,800 원
상승여력: 69.5%

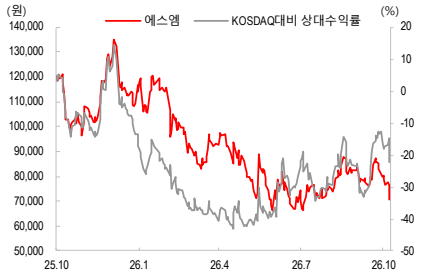
### STOCK DATA

| | |
|---|---|
| 주가(26/11/04) | 70,800 원 |
| KOSDAQ | 714.95 pt |
| 52 주 최고가 | 135,000 원 |
| 60 일 평균 거래대금 | 8 십억원 |

### COMPANY DATA

| | |
|---|---|
| 발행주식수 | 2,289 만주 |
| 시가총액 | 1,621 십억원 |
| 주요주주 | |
| 카카오(외 8) | 41.67% |
| TME | 9.66% |
| 외국인 지분율 | 29.92% |

### 주가 및 상대수익률




## 3Q26 컨센서스 부합

3Q26 연결 매출액 2,911 억원(-9.5% YoY, -16.7% QoQ, 이하 YoY, QoQ), 연결 영업이익 355 억원(-26.4%, -32.9%, OPM 12.2%)으로 시장 컨센서스(372 억원)에 부합하는 실적을 기록했다. 당기순이익은 -11 억원으로 적자전환했으며, 원화 강세에 따른 외화자산평가손실과 디어유 MG 선급금 손상 반영이 주된 요인이다.

**[음반]** 매출 228 억원으로 전년 대비 67.7% 감소했다. 총 판매량은 186 만장(-67.8%)으로, 주요 아티스트의 해외 활동 확대에 따른 신보 판매 감소로 해석된다.
**[콘서트]** 매출 345 억원(-34.2%)으로 추정치를 하회했다. 유노윤호, 엑소, NCT 127, 에스파를 제외하면 대부분 소규모 투어로 진행되며 원가 부담이 발생했다.
**[MD/라이선싱]** 매출 621 억원(+23.5%)으로 추정치를 크게 상회했다. NCT 127 팝업과 엑소 캐릭터 굿즈, 아티스트 투어 MD 판매 호조로 성장세가 이어졌다. 여기에 에스파 X PUBG 라이선싱 매출이 추가로 인식되며 외형 성장을 견인했다.

## 불리한 환경 속 해결책은 신인 아티스트의 흥행

시장 기대치에 부합하는 실적을 달성했음에도 12MF PER 11 배로 업종 내 디레이팅은 지속되고 있다. 2027 년은 올해 대비 주요 아티스트들의 활동이 보다 활발하게 전개될 예정이다. 다만 서구권 투어가 가능한 아티스트는 여전히 제한적이며, 엔저 영향으로 일본 활동의 수익성 역시 약화되고 있다. 결국 기존 IP 의 활동량 증가만으로는 멀티플 회복이 어렵다. 신인의 흥행을 통해 파이프라인 전반의 성장 가시성이 확보되어야 한다. 내년 상반기 데뷔가 예상되는 SMTR25 는 데뷔 이전부터 팬덤을 축적해왔다는 점에서 초기 성과의 가시성이 높으며, 이를 바탕으로 한 투어 전환 속도가 관전 포인트다.

### 추정치 변경 및 컨센서스 비교

| | 26 년 3 분기 | | | | | 26 년 연간실적 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 실적 확정치 | SK 증권 추정치 | 차이(%) | 컨센서스 | 차이(%) | 신규 추정치 | 이전 추정치 | 차이(%) | 컨센서스 | 차이(%) |
| 매출액(십억원) | 291 | 264 | 10.4 | 283 | 2.9 | 1,258 | 1,229 | 2.4 | 1,241 | 1.4 |
| 영업이익(십억원) | 36 | 36 | -0.6 | 37 | -4.1 | 182 | 183 | -0.5 | 182 | 0.0 |
| 지배주주순이익(십억원) | 7 | 29 | -76.1 | 27 | -74.8 | 117 | 116 | 0.9 | 117 | 0.0 |
| 영업이익률(%) | 12.2 | 13.5 | - | 13.1 | - | 14.5 | 14.9 | - | 14.7 | - |
| 지배주주순이익률(%) | 2.3 | 10.8 | - | 9.5 | - | 9.3 | 9.4 | - | 9.4 | - |

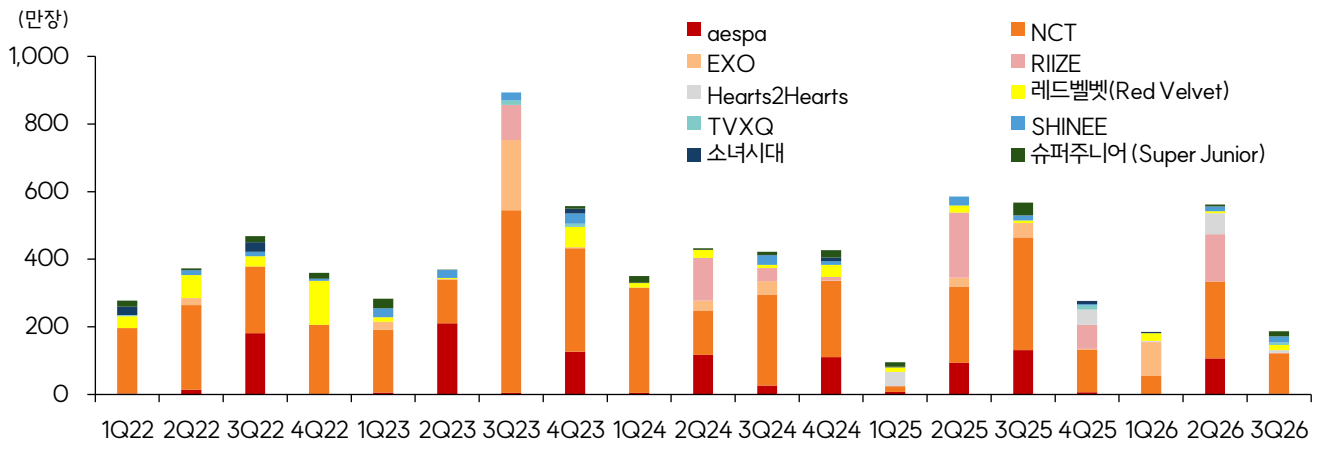
자료: SK 증권

**에스엠 실적 추이 및 전망** (단위: 억원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **2,314** | **3,029** | **3,216** | **3,190** | **2,791** | **3,496** | **2,911** | **3,381** | **11,749** | **12,580** | **14,193** |
| *YoY(%)* | *5.2%* | *19.3%* | *32.8%* | *16.6%* | *20.6%* | *15.4%* | *-9.5%* | *6.0%* | *18.7%* | *7.1%* | *12.8%* |
| **SME(별도)** | **1,655** | **2,203** | **2,245** | **2,022** | **1,893** | **2,406** | **1,734** | **2,323** | **8,125** | **8,357** | **9,722** |
| 1) 음반 | 166 | 723 | 707 | 347 | 268 | 662 | 228 | 514 | 1,942 | 1,672 | 1,818 |
| 2) 음원 | 512 | 267 | 260 | 301 | 307 | 247 | 243 | 310 | 1,340 | 1,107 | 1,140 |
| 3) 출연 | 188 | 232 | 241 | 241 | 204 | 297 | 292 | 265 | 902 | 1,057 | 1,184 |
| 4) 콘서트 | 390 | 336 | 525 | 345 | 608 | 416 | 345 | 484 | 1,596 | 1,853 | 2,130 |
| 5) MD/라이선싱 | 394 | 639 | 503 | 781 | 474 | 779 | 621 | 743 | 2,316 | 2,617 | 3,422 |
| 6) 기타 | 5 | 6 | 11 | 7 | 33 | 6 | 5 | 8 | 29 | 51 | 27 |
| **주요 연결 자회사** | **659** | **826** | **971** | **1,168** | **898** | **1,090** | **1,177** | **1,058** | **3,624** | **4,223** | **4,472** |
| **매출총이익** | **834** | **1,145** | **1,190** | **1,156** | **1,004** | **1,157** | **931** | **1,161** | **4,325** | **4,253** | **4,586** |
| *YoY(%)* | *17.2%* | *47.3%* | *62.2%* | *36.0%* | *20.4%* | *1.0%* | *-21.8%* | *0.4%* | *40.8%* | *-1.7%* | *7.8%* |
| *GPM(%)* | *36.0%* | *37.8%* | *37.0%* | *36.2%* | *36.0%* | *33.1%* | *32.0%* | *34.3%* | *36.8%* | *33.8%* | *32.3%* |
| 판관비 | 508 | 669 | 708 | 610 | 618 | 629 | 576 | 609 | 2,495 | 2,432 | 2,457 |
| **영업이익** | **326** | **476** | **482** | **546** | **386** | **528** | **355** | **552** | **1,830** | **1,821** | **2,128** |
| *YoY(%)* | *109.6%* | *92.3%* | *261.7%* | *62.2%* | *18.5%* | *11.0%* | *-26.4%* | *1.1%* | *109.6%* | *-0.5%* | *16.9%* |
| *OPM(%)* | *14.1%* | *15.7%* | *15.0%* | *17.1%* | *13.8%* | *15.1%* | *12.2%* | *16.3%* | *15.6%* | *14.5%* | *15.0%* |
| **당기순이익(지배)** | **2,482** | **293** | **398** | **152** | **358** | **277** | **68** | **483** | **3,472** | **1,171** | **1,488** |
| *NPM(%)* | *107.3%* | *9.7%* | *12.4%* | *4.8%* | *12.8%* | *7.9%* | *2.3%* | *14.3%* | *29.6%* | *9.3%* | *10.5%* |

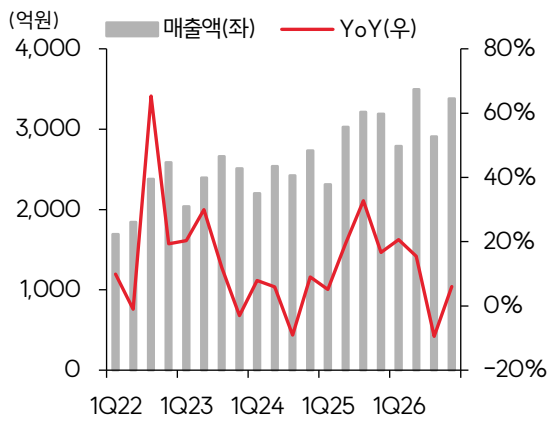
자료: 에스엠, SK 증권

**에스엠 아티스트 음반 판매량 추이**



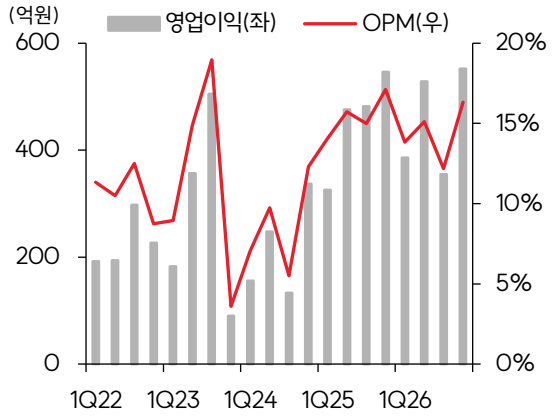

자료: 써클차트, SK 증권

### 매출액 추이 및 전망



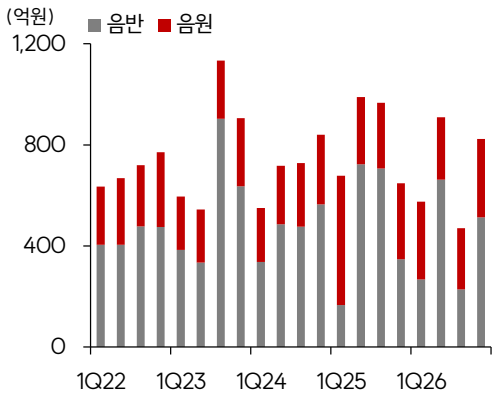

자료: 에스엠, SK 증권

### 영업이익 추이 및 전망



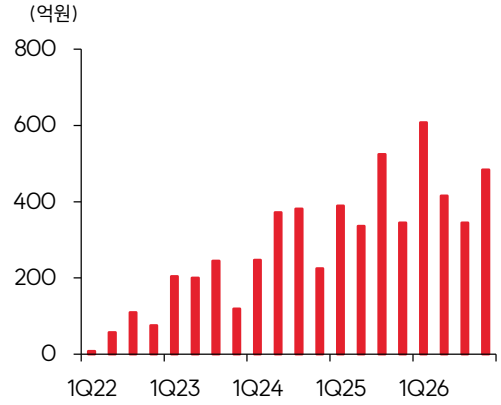

자료: 에스엠, SK 증권

### 음반/원 매출 추이 및 전망



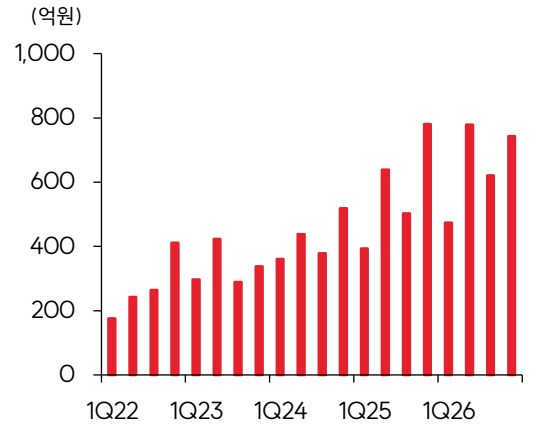

자료: 에스엠, SK 증권

### 공연 매출 추이 및 전망



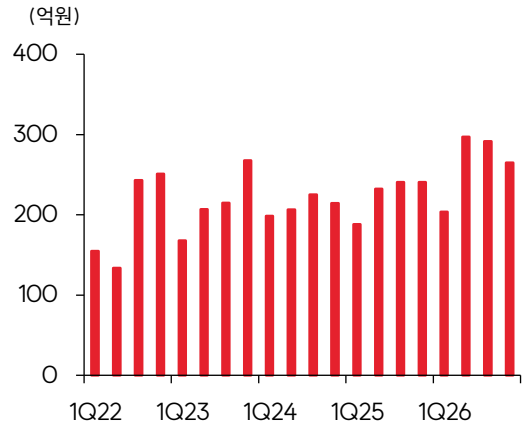

자료: 에스엠, SK 증권

### MD/라이선싱 매출 추이 및 전망




자료: 에스엠, SK 증권

### 출연 매출 추이 및 전망




자료: 에스엠, SK 증권

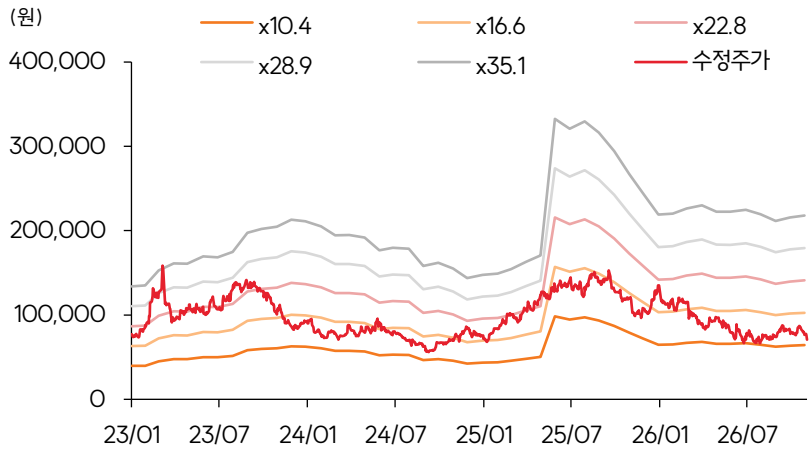
**에스엠 멀티 프로덕션 시스템 (보유 IP 및 아티스트)**

| 프로덕션명 | Director | 그룹 | 아티스트 |
|---|---|---|---|
| ONE 프로덕션 | 조우철, 최성우 | 소녀시대 | 태연, 효연, 유리, 윤아, *써니, *티파니, *수영, *서현 |
| | | aespa | 카리나, 지젤, 윈터, 닝닝 |
| PRISM 프로덕션 | 김욱, 최진 | SHINee | KEY, 민호, *온유, *태민 |
| | | WayV | 쿤, 텐, 윈윈, 샤오쥔, 헨드리, 양양 |
| | | LUCAS | |
| | | Hearts2Hearts | 지우, 카르멘, 유하, 스텔라, 주은, 에이나, 이안, 예온 |
| RED 프로덕션 | 권윤정, 김주영 | TVXQ | 유노윤호, 최강창민 |
| | | Red Velvet | 아이린, 슬기, 조이, *웬디, *예리 |
| NEO 프로덕션 | 채정희, 강병준 | NCT | 태용, 쟈니, 유타, 도영, 재현, 정우, 런쥔, 제노, 해찬, 재민, 천러, 지성, 시온, 리쿠, 유우시, 재희, 료, 사쿠야, 쿤, 윈윈, 샤오쥔, 헨드리, 양양 |
| WIZARD 프로덕션 | 이상민, 김형국 | 강타 | |
| | | Super Junior | 이특, 희철, 예성, 신동, 시원, 려욱, *은혁, *동해, *규현 |
| | | EXO | 수호, 찬열, 카이, 세훈, *레이, *디오 |
| | | RIIZE | 쇼타로, 은석, 성찬, 원빈, 소희, 앤톤 |
| | | XngHan&Xoul | |

자료: 에스엠, SK 증권

주: *표시는 타사에서 활동 중인 아티스트지만, 그룹 활동은 SM 소속으로 진행

**에스엠 PER Band Chart**




자료: Quantiwise, SK 증권

에스엠 아티스트 컴백 일정

## 2-1. Music LINE-UP Preview

| 발매일 | 아티스트 | 음반 분류 |
|---|---|---|
| 10/2 | CHANYEOL | 미니(JPN) |
| 10/5 | Hearts2Hearts | 싱글 |
| 10/6 | YESUNG | 정규 |
| 10/11 | Hearts2Hearts | 콜라보레이션 싱글(JPN) |
| 10/12 | NCT WISH | 미니 |
| 10/16 | Hearts2Hearts | 콜라보레이션 싱글 |
| 10/19 | MAX CHANGMIN | 미니 |
| 10/26 | XIAOJUN | 미니 |
| 10/26 | RIIZE | 싱글 |
| 11/4 | IRENE & SEULGI | 미니(JPN) |
| 11/9 | NCT DREAM | 정규 |
| 4Q26 | TAEYEON | 정규 |
| | EXO Unit | 미니 |
| | U-KNOW | 싱글(JPN) |
| | RIIZE | 콜라보레이션 싱글 |

| 발매일 | 아티스트 | 음반 분류 |
|---|---|---|
| 1Q27 | SEULGI | 정규 |
| | JAEHYUN | 정규 |
| | RIIZE | 정규 |
| | Hearts2Hearts | 미니 |
| | SUPER JUNIOR-83z | 싱글 |
| | NCT JNJM | 싱글CD(JPN) |
| | CHENLE | 싱글(CHN) |

자료: 에스엠, SK 증권

에스엠 아티스트 투어 일정

## 2-2. Concert LINE-UP Preview

| 개최일 | 국가 및 지역 | 아티스트 | 공연명 | 회수 |
|---|---|---|---|---|
| 10/3~12/12 | 자카르타, 홍콩, 싱가포르, 사이타마, 방콕, 마닐라 | NCT 127 | NCT 127 5TH TOUR 'NEO CITY : 도시명 – THE REDLINE' | 9 |
| 10/5~12월 中 | 항저우, 청두, 창사, 샤먼, 광저우, 베이징, 상하이 | WayV | 2026 WayV CONCERT TOUR [BORN THIS Way] | 8 |
| 10/14~11/11 | 요코하마, 나고야, 오사카, 도쿄 | CHANYEOL | CHANYEOL JAPAN TOUR 2026 -The Route- in 도시명 | 5 |
| 10/3~10/11 | 로스앤젤레스, 오클랜드, 시애틀, 밴쿠버 | aespa | 2026-27 aespa LIVE TOUR – SYNK : COMPLæXITY in 도시명 | 4 |
| 10/3~12/23 | 가오슝, 싱가포르, 타이베이, 오사카 | SUPER JUNIOR-83z | 2026 SUPER JUNIOR-83z FANCON TOUR [1983] in 도시명 | 6 |
| 10/16~12/26 | 서울, 쿠알라룸푸르, 마카오,<br>가오슝, 싱가포르, 홍콩, 타이베이 | YESUNG | 2026 YESUNG 10th Anniversary Tour –<br>About the Things We Called Ordinary in 도시명 | 13 |
| 10/18~11/5 | 히로시마, 나고야, 요코하마 | IRENE & SEULGI | IRENE & SEULGI JAPAN TOUR 2026 -blank- | 4 |
| 10/31~12/13 | 요코하마, 오사카, 나고야, 도쿄 | U-KNOW | U-KNOW PROJECT 26 : SCENE#1 – EDIT | 8 |
| 11/6~11/8 | 서울 | MAX CHANGMIN | MAX CHANGMIN LIVE SESSION : RESONANCE | 3 |
| 11/6~11/8 | 서울 | EXO | EXO PLANET #6 – EXhOrizon [dot] – | 3 |
| 11/15 | 서울 | KANGTA | 2026 강타 팬미팅 '강이사가 왜이럴까!?' | 1 |
| 11/22~11/23 | 도쿄 | Hearts2Hearts | Hearts2Hearts JAPAN 1st Fan Event "READY! S2U" | 2 |
| 11/27~11/29 | 서울 | RYEOWOOK | RYEOWOOK'S AGIT CONCERT : 2026 Rucky draW | 3 |
| 11/28~11/29 | 서울 | MINHO | MINHO CONCERT 〈MEAN : of feral> | 2 |
| 11/28~11/29 | 서울 | aespa | 2026 aespa FAN MEETING "MY 보고싶다 ae가" | 2 |
| 1Q27 | 타이베이, 쿠알라룸푸르, 마카오 | NCT 127 | NCT 127 5TH TOUR 'NEO CITY : 도시명 – THE REDLINE' | 3 |
| | 서울, 가오슝, 방콕, 마닐라, 도쿄,<br>효고, 후쿠오카, 아이치, 마카오 | NCT WISH | NCT WISH 2nd CONCERT TOUR 'INTO THE WISH : Face Our WISH' IN 도시명 | 17 |
| | 맨체스터, 런던, 암스테르담, 스톡홀름,<br>코펜하겐, 베를린, 밀라노, 바르셀로나, 파리 | aespa | 2026-27 aespa LIVE TOUR – SYNK : COMPLæXITY in 도시명 | 9 |
| | 요코하마 | YESUNG | 2026 YESUNG 10th Anniversary Tour –<br>About the Things We Called Ordinary in 도시명 | 2 |
| | 요코하마 | WayV | 2026 WayV CONCERT TOUR [BORN THIS Way] | 2 |
| | 마카오, 타이베이 | MAX CHANGMIN | MAX CHANGMIN LIVE SESSION : RESONANCE in 도시명 | 2 |
| | 요코하마, 후쿠오카, 오사카, 나고야 | MAX CHANGMIN | CHANGMIN from 東方神起 CONCERT TOUR ~The Second Dining~ | 11 |
| | 타이베이, 홍콩, 도쿄 | MINHO | MINHO CONCERT 〈MEAN : of feral> | 4 |

자료: 에스엠, SK 증권

**재무상태표**

| 12월 결산(십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 814 | 980 | 1,123 | 1,307 | 1,490 |
| 현금및현금성자산 | 358 | 365 | 384 | 474 | 615 |
| 매출채권 및 기타채권 | 247 | 255 | 273 | 309 | 324 |
| 재고자산 | 28 | 24 | 26 | 29 | 30 |
| **비유동자산** | 605 | 1,027 | 985 | 959 | 935 |
| 장기금융자산 | 86 | 109 | 112 | 117 | 120 |
| 유형자산 | 76 | 74 | 55 | 44 | 38 |
| 무형자산 | 140 | 601 | 572 | 546 | 523 |
| **자산총계** | 1,419 | 2,008 | 2,108 | 2,266 | 2,425 |
| **유동부채** | 485 | 497 | 515 | 540 | 564 |
| 단기금융부채 | 41 | 41 | 44 | 49 | 52 |
| 매입채무 및 기타채무 | 290 | 274 | 284 | 299 | 314 |
| 단기충당부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **비유동부채** | 105 | 152 | 157 | 169 | 174 |
| 장기금융부채 | 69 | 63 | 63 | 63 | 63 |
| 장기매입채무 및 기타채무 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 장기충당부채 | 13 | 13 | 14 | 16 | 17 |
| **부채총계** | 590 | 649 | 671 | 708 | 738 |
| **지배주주지분** | 665 | 1,003 | 1,083 | 1,194 | 1,314 |
| 자본금 | 12 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| 자본잉여금 | 353 | 353 | 353 | 353 | 353 |
| 기타자본구성요소 | -12 | 27 | 27 | 27 | 27 |
| 자기주식 | -39 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 320 | 618 | 698 | 810 | 930 |
| 비지배주주지분 | 164 | 356 | 354 | 363 | 373 |
| **자본총계** | 829 | 1,359 | 1,437 | 1,558 | 1,687 |
| **부채와자본총계** | 1,419 | 2,008 | 2,108 | 2,266 | 2,425 |

**포괄손익계산서**

| 12월 결산(십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 990 | 1,175 | 1,258 | 1,419 | 1,490 |
| **매출원가** | 682 | 742 | 833 | 961 | 990 |
| **매출총이익** | 307 | 433 | 425 | 459 | 501 |
| 매출총이익률(%) | 31.0 | 36.8 | 33.8 | 32.3 | 33.6 |
| **판매비와 관리비** | 220 | 250 | 243 | 246 | 253 |
| **영업이익** | 87 | 183 | 182 | 213 | 248 |
| 영업이익률(%) | 8.8 | 15.6 | 14.5 | 15.0 | 16.6 |
| **비영업손익** | -61 | 185 | -2 | 30 | -5 |
| 순금융손익 | 7 | 8 | -1 | -0 | 0 |
| 외환관련손익 | 10 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 관계기업등 투자손익 | -2 | 214 | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 26 | 368 | 180 | 243 | 243 |
| 세전계속사업이익률(%) | 2.6 | 31.3 | 14.3 | 17.1 | 16.3 |
| **계속사업법인세** | 25 | 8 | 65 | 85 | 77 |
| **계속사업이익** | 1 | 359 | 115 | 158 | 166 |
| **중단사업이익** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ***법인세효과** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 1 | 359 | 115 | 158 | 166 |
| 순이익률(%) | 0.1 | 30.6 | 9.2 | 11.1 | 11.1 |
| 지배주주 | 18 | 347 | 117 | 149 | 156 |
| 지배주주귀속 순이익률(%) | 1.9 | 29.6 | 9.3 | 10.5 | 10.5 |
| 비지배주주 | -17 | 12 | -2 | 9 | 10 |
| 총포괄이익 | 6 | 358 | 115 | 158 | 166 |
| 지배주주 | 23 | 347 | 112 | 153 | 161 |
| 비지배주주 | -17 | 11 | 4 | 5 | 5 |
| **EBITDA** | 149 | 250 | 231 | 250 | 277 |

**현금흐름표**

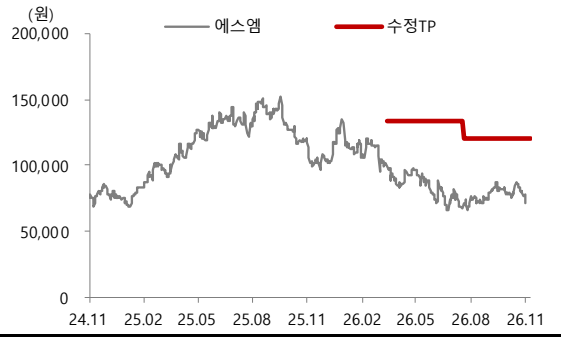
| 12월 결산(십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | 136 | 195 | 159 | 176 | 201 |
| 당기순이익(손실) | 1 | 359 | 115 | 158 | 166 |
| 비현금성항목등 | 152 | -80 | 114 | 122 | 105 |
| 유형자산감가상각비 | 33 | 34 | 19 | 11 | 6 |
| 무형자산상각비 | 29 | 34 | 30 | 26 | 23 |
| 기타 | 90 | -148 | 66 | 85 | 76 |
| 운전자본감소(증가) | 6 | -38 | -5 | -18 | 5 |
| 매출채권및기타채권의감소(증가) | 4 | -20 | -18 | -35 | -15 |
| 재고자산의감소(증가) | -3 | -10 | -2 | -3 | -1 |
| 매입채무및기타채무의증가(감소) | -18 | -26 | 11 | 15 | 15 |
| 기타 | -53 | -99 | -131 | -170 | -152 |
| 법인세납부 | -30 | -53 | -65 | -85 | -77 |
| **투자활동현금흐름** | 56 | -150 | -24 | -45 | -20 |
| 금융자산의감소(증가) | 88 | -68 | -18 | -34 | -15 |
| 유형자산의감소(증가) | -22 | -6 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의감소(증가) | -26 | -32 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 16 | -44 | -6 | -11 | -5 |
| **재무활동현금흐름** | -144 | -33 | -34 | -31 | -35 |
| 단기금융부채의증가(감소) | -37 | -0 | 3 | 6 | 2 |
| 장기금융부채의증가(감소) | -15 | -20 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의증가(감소) | -9 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -28 | -13 | -37 | -37 | -37 |
| 기타 | -56 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 현금의 증가(감소) | 55 | 6 | 19 | 90 | 142 |
| 기초현금 | 303 | 358 | 365 | 384 | 474 |
| 기말현금 | 358 | 365 | 384 | 474 | 615 |
| FCF | 113 | 188 | 159 | 176 | 201 |

**주요투자지표**

| 12월 결산(십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 3.0 | 18.7 | 7.1 | 12.8 | 5.0 |
| 영업이익 | -23.1 | 109.7 | -0.5 | 16.9 | 16.3 |
| 세전계속사업이익 | -78.1 | 1,310.0 | -50.9 | 34.7 | -0.1 |
| EBITDA | -13.0 | 67.7 | -7.8 | 8.2 | 10.8 |
| EPS | -78.6 | 1,834.3 | -66.3 | 27.1 | 5.2 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROA | 0.1 | 21.0 | 5.6 | 7.2 | 7.1 |
| ROE | 2.6 | 41.6 | 11.2 | 13.1 | 12.5 |
| EBITDA마진 | 15.1 | 21.3 | 18.3 | 17.6 | 18.6 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 유동비율 | 168.0 | 197.2 | 218.2 | 242.2 | 264.1 |
| 부채비율 | 71.2 | 47.8 | 46.7 | 45.5 | 43.8 |
| 순차입금/자기자본 | -44.8 | -37.7 | -38.0 | -42.7 | -48.6 |
| EBITDA/이자비용(배) | 27.4 | 45.8 | 47.2 | 49.0 | 52.4 |
| 배당성향 | 50.0 | 10.7 | 31.7 | 24.9 | 23.7 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS(계속사업) | 784 | 15,166 | 5,113 | 6,498 | 6,835 |
| BPS | 30,150 | 43,793 | 47,286 | 52,165 | 57,379 |
| CFPS | 3,436 | 18,104 | 7,235 | 8,104 | 8,099 |
| 주당 현금배당금 | 400 | 1,620 | 1,620 | 1,620 | 1,620 |
| **Valuation지표 (배)** | | | | | |
| PER | 96.4 | 8.9 | 13.8 | 10.9 | 10.4 |
| PBR | 2.5 | 3.1 | 1.5 | 1.4 | 1.2 |
| PCR | 22.0 | 7.5 | 9.8 | 8.7 | 8.7 |
| EV/EBITDA | 10.4 | 11.7 | 6.2 | 5.3 | 4.2 |
| 배당수익률 | 0.5 | 1.2 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |

자료 : 에스엠, SK증권 추정

| 일시 | 투자의견 | 목표주가 | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 2026.07.23 | 매수 | 120,000원 | 6개월 | | |
| 2026.03.18 | 매수 | 134,000원 | 6개월 | -37.55% | -26.72% |




## COMPLIANCE NOTICE

작성자(박준형)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

| SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 05 일 기준) | 매수 | 96.40% | 중립 | 3.60% | 매도 | 0.00% |
|---|---|---|---|---|---|---|