

# COMPANY UPDATE

2026. 5. 7.

## Tech팀

최민하 Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

### 종목 정보

BUY

목표주가	133,000원	44.3%
현재주가	92,200원	
시가총액	2.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	22,894,690주 (58.3%)	
52주 최저/최고	83,000원/153,000원	
60일-평균거래대금	121.9억원	

### 수익률

	1개월	6개월	12개월
에스엠 (%)	8.7	-13.0	-27.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-5.9	-35.4	-56.9

### 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	133,000	150,000	-11.3%
2026E EPS	5,902	5,980	-1.3%
2027E EPS	6,668	6,758	-1.3%

### 컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	136,056
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트  
바로가기

## 에스엠 (041510)

### 단단해진 이익 체력

- 1분기 영업이익은 386억원(+18.5% YoY)으로 컨센서스 상단 부합. 공연, MD/ 라이선싱 매출 증가와 주요종속자회사 수익성 개선이 이익 성장 견인
- 하반기 주요 아티스트의 공연 규모 확대와 SMTR25 데뷔 등에 주목

### WHAT'S THE STORY?

**1Q26 실적 리뷰- 컨센 상단 부합:** 1분기 연결 매출액은 2,791억원(+20.6% YoY), 영업이익은 386억원(+18.5% YoY)으로 컨센서스 상단에 부합했다. 주요 아티스트 공연 규모 확대에 따른 콘서트 매출 증가(+56.0% YoY)와 팝업 이벤트, 투어 연계 굿즈 판매 호조가 MD/라이선싱 매출 성장(+20.3% YoY)을 견인하며 외형 확대를 이끌었다. 전년 동기 중국향 음원 유통 계약에 따른 일회성 매출 반영 기저 부담으로 음반/음원 매출은 15.2% 감소했으나, EXO(101만 장), NCT JNJM(52만 장) 등 아티스트 신보 판매량 증가로 감소폭을 방어했다 주요 종속자회사들의 수익성 개선도 돋보였다. 일본 활동 확대에 힘입어 SM엔터 재팬이 흑자 전환했고, 드림메이커는 대형 공연 횟수 감소로 매출은 역성장했음에도 불구하고 원가 절감 효과로 이익이 확대됐다.

**향후 전망:** 2분기는 에스파, RIIZE, NCT WISH, 하츠투하츠 등 주요 아티스트의 신보 발매 및 활동이 예정되어 있다. 최근 에스파는 일본 2개 도시에서 돔 투어를 마치고 미주, 유럽 등으로 지역을 확장한 4번째 월드투어('26년 8월~, 표4)를 발표했다. 하츠투하츠는 국내외 팬덤을 확대하는 한편, 음원 차트에서도 존재감을 드러내며 대중성도 확보하며 차세대 IP로 입지를 키워가고 있다. 경쟁사 대비 약점으로 지적되어 온 서구권에서의 입지와 공연 규모 레벨업 등이 올해 지켜봐야 할 주요 포인트인데, 점진적인 개선은 나타나고 있는 것으로 판단된다.

**BUY 유지:** 정식 데뷔 이전부터 방송·팬미팅 등의 다양한 활동을 통해 팬층을 넓히고 있는 SMTR25(보이그룹 연습생)이 연내 정식 데뷔할 예정이며, 중국 상하이에 공식 팝업 스토어를 오픈해 현지 수요를 확보하며 MD 매출의 성장도 이어갈 것으로 예상된다. 업종 전반의 밸류에이션 하락을 반영해 목표주가는 133,000원(12MF PER 22배(국내외 동종업체 평균 대비 10% 할인, Bloomberg), 기존 25배)으로 하향한다.

### 분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	279.1	20.6	-12.5	8.1	8.3
영업이익	38.6	18.5	-29.3	-0.8	5.9
세전이익	57.4	-78.1	494.2	26.6	38.6
순이익	36.7	-85.5	18.1	6.9	22.3
<b>이익률 (%)</b>					
영업이익	13.8				
세전이익	20.6				
순이익	13.1				

자료: 에스엠, Enguide, 삼성증권 추정

### Valuation summary

	2025	2026E	2027E
<b>Valuation (배)</b>			
P/E	8.9	15.6	13.8
P/B	3.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	11.7	7.2	6.2
Divyield (%)	1.2	1.5	1.8
EPS 증가율 (%)	1,843.8	-61.0	13.0
ROE (%)	41.6	12.9	13.2
<b>주당지표 (원)</b>			
EPS	15,126	5,902	6,668
BVPS	43,793	48,007	53,275
DPS	1,620	1,400	1,650

표 1. 실적 추이와 전망

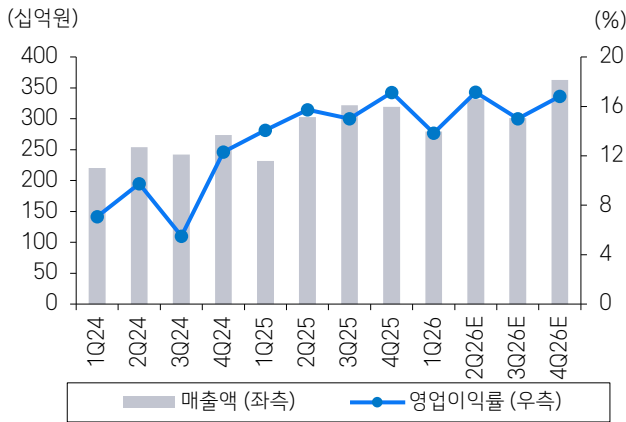
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>220.1</b>	<b>253.9</b>	<b>242.2</b>	<b>273.6</b>	<b>231.4</b>	<b>302.9</b>	<b>321.6</b>	<b>319.0</b>	<b>279.1</b>	<b>331.9</b>	<b>300.9</b>	<b>362.5</b>	<b>989.7</b>	<b>1,174.9</b>	<b>1,274.4</b>	<b>1,388.6</b>
SM Ent.	136.1	174.1	172.1	181.8	165.5	220.3	224.5	202.2	189.3	236.4	208.0	239.0	664.1	812.5	872.8	948.1
SM C&C	23.9	27.9	24.8	33.4	17.7	21.1	25.4	36.3	21.5	22.1	25.9	37.2	109.9	100.5	106.7	112.3
SM Ent. Japan	27.4	18.7	22.0	20.2	20.8	26.0	24.4	25.7	30.5	34.6	21.0	34.5	88.3	96.9	120.6	135.7
DearU	-	-	-	-	-	20.2	22.3	23.8	23.4	23.6	24.3	25.3	-	66.3	96.5	105.0
Dream Maker	12.9	7.5	10.5	5.0	23.0	14.9	8.5	16.5	7.3	12.6	18.4	20.0	35.9	62.9	58.3	66.9
Keyeast	25.4	16.1	13.3	21.0	4.5	3.0	3.6	4.6	8.5	3.8	1.8	4.4	75.8	15.7	18.6	19.0
매출원가	148.9	176.1	168.9	188.6	148.0	188.4	202.6	203.4	178.7	207.7	190.4	232.2	682.5	742.4	809.0	873.9
<b>매출총이익</b>	<b>71.1</b>	<b>77.7</b>	<b>73.4</b>	<b>85.0</b>	<b>83.4</b>	<b>114.5</b>	<b>119.0</b>	<b>115.6</b>	<b>100.4</b>	<b>124.2</b>	<b>110.5</b>	<b>130.4</b>	<b>307.2</b>	<b>432.5</b>	<b>465.5</b>	<b>514.7</b>
판매비	55.6	53.0	60.0	51.3	50.8	66.9	70.8	61.0	61.8	67.3	65.4	69.4	219.9	249.5	263.9	286.7
<b>영업이익</b>	<b>15.5</b>	<b>24.7</b>	<b>13.3</b>	<b>33.7</b>	<b>32.6</b>	<b>47.6</b>	<b>48.2</b>	<b>54.6</b>	<b>38.6</b>	<b>56.9</b>	<b>45.1</b>	<b>60.9</b>	<b>87.3</b>	<b>183.0</b>	<b>201.6</b>	<b>228.0</b>
영업이익률 (%)	7.1	9.7	5.5	12.3	14.1	15.7	15.0	17.1	13.8	17.1	15.0	16.8	8.8	15.6	15.8	16.4
영업외손익	3.7	-3.6	3.2	-64.5	229.3	-8.3	8.7	-45.0	18.8	9.4	10.8	-18.3	-61.2	184.7	20.7	25.3
세전이익	19.3	21.1	16.5	-30.8	261.9	39.3	56.9	9.7	57.4	66.4	55.9	42.6	26.1	367.7	222.3	253.3
<b>지배주주순이익</b>	<b>12.1</b>	<b>7.3</b>	<b>6.3</b>	<b>-7.3</b>	<b>248.2</b>	<b>29.3</b>	<b>39.8</b>	<b>29.9</b>	<b>32.5</b>	<b>42.9</b>	<b>33.9</b>	<b>25.9</b>	<b>18.3</b>	<b>347.2</b>	<b>135.1</b>	<b>152.7</b>
(전년 대비, %)																
<b>매출액</b>	<b>7.9</b>	<b>5.9</b>	<b>-9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>5.2</b>	<b>19.3</b>	<b>32.8</b>	<b>16.6</b>	<b>20.6</b>	<b>9.6</b>	<b>-6.4</b>	<b>13.6</b>	<b>3.0</b>	<b>18.7</b>	<b>8.5</b>	<b>9.0</b>
SM Ent.	6.2	25.4	-8.8	11.0	21.5	26.5	30.5	11.2	14.4	7.3	-7.4	18.2	7.2	22.3	7.4	8.6
SM C&C	11.7	-5.1	-26.9	-21.7	-26.1	-24.2	2.5	8.7	21.3	4.5	2.2	2.5	-13.6	-8.6	6.2	5.3
SM Ent. Japan	2.4	-6.4	-8.5	65.7	-23.9	38.6	11.1	27.1	46.5	33.1	-14.1	34.3	6.4	9.8	24.4	12.5
DearU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.7	8.8	6.2	-	-	45.6	8.8
Dream Maker	-42.1	-78.4	-40.3	-74.4	78.1	99.0	-19.1	228.8	-68.1	-15.8	117.2	21.2	-61.9	75.2	-7.3	14.6
Keyeast	31.6	22.6	39.2	110.0	-82.3	-81.7	-72.8	-78.0	89.8	30.0	-50.0	-5.0	45.8	-79.3	18.3	2.4
매출원가	13.1	12.5	5.5	9.9	-0.6	6.9	20.0	7.9	20.7	10.3	-6.0	14.2	10.1	8.8	9.0	8.0
<b>매출총이익</b>	<b>-1.4</b>	<b>-6.5</b>	<b>-30.9</b>	<b>7.0</b>	<b>17.2</b>	<b>47.3</b>	<b>62.2</b>	<b>36.0</b>	<b>20.4</b>	<b>8.4</b>	<b>-7.1</b>	<b>12.7</b>	<b>-9.9</b>	<b>40.8</b>	<b>7.6</b>	<b>10.6</b>
판매비	3.1	11.5	7.8	-27.1	-8.6	26.3	17.9	18.8	21.6	0.5	-7.6	13.8	-3.4	13.4	5.8	8.6
<b>영업이익</b>	<b>-14.9</b>	<b>-30.6</b>	<b>-73.6</b>	<b>272.9</b>	<b>109.6</b>	<b>92.4</b>	<b>261.6</b>	<b>62.2</b>	<b>18.5</b>	<b>19.5</b>	<b>-6.4</b>	<b>11.5</b>	<b>-23.1</b>	<b>109.7</b>	<b>10.1</b>	<b>13.1</b>
영업이익률 (%p)	-1.9	-5.1	-13.5	8.7	7.0	6.0	9.5	4.8	-0.3	1.4	0.0	-0.3	-3.0	6.8	0.2	0.6
영업외손익	-66.2	적전	-93.7	적지	6,083.8	적지	173.6	적지	-91.8	흑전	24.1	적지	적전	흑전	-88.8	22.3
세전이익	-34.2	-47.5	-83.7	적지	1,260.0	85.7	244.6	흑전	-78.1	69.0	-1.7	341.0	-78.1	1,310.0	-39.6	14.0
<b>지배주주순이익</b>	<b>-43.5</b>	<b>-71.4</b>	<b>-92.4</b>	<b>적지</b>	<b>1,959.3</b>	<b>303.7</b>	<b>530.3</b>	<b>흑전</b>	<b>-86.9</b>	<b>46.5</b>	<b>-14.8</b>	<b>-13.6</b>	<b>-79.0</b>	<b>1,796.3</b>	<b>-61.1</b>	<b>13.0</b>

참고: 1. 디어유는 '25년 2분기부터 실적 연결 계상

2. 키이스트 지분 매각 진행 중. 거래가 종결되면(25년 12월 18일), 향후 연결 실적에서 제외될 수 있음

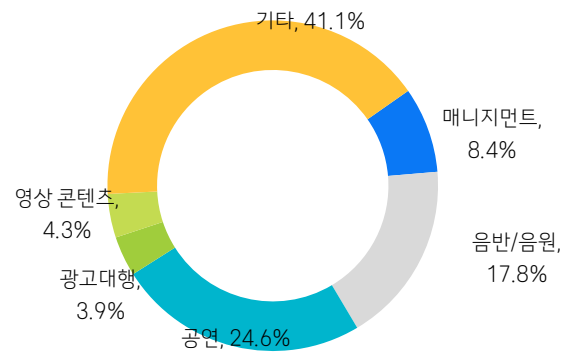
자료: 에스엠, 삼성증권 추정

그림 1. 매출액과 영업이익률



자료: 에스엠, 삼성증권 추정

그림 2. 부문별 매출액 비중 (1Q26)



자료: 에스엠, 삼성증권

표 2. 소속 아티스트 1분기 앨범 판매량

26년 1분기				25년 1분기			
순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)	순위	아티스트	대표 앨범	판매량 (장)
1	EXO	총계	1,006,773	1	Hearts2Hearts	총계	420,032
		REVERXE	776,374			The Chase	355,831
2	NCT JNJM	총계	520,428	2	텐 (NCT)	총계	155,069
		BOTH SIDES	463,606			STUNNER	130,069
3	아이린 (레드벨벳)	총계	220,445	3	SM TOWN	총계	153,194
		Biggest Fan	213,717			2025 SM TOWN	67,553
4	태연 (소녀시대)	총계	40,364	4	슬기 (레드벨벳)	총계	137,707
		Panorama: The Best of TAEYEON (LP)	30,789			Accidentally On Purpose	137,707
5	Hearts2Hearts	총계	26,131	5	aespa	총계	71,605
		I FOCUS	18,879			Drama	32,420
<b>총 앨범 판매량</b>			<b>1,849,691</b>	<b>총 앨범 판매량</b>			<b>970,639</b>

참고: 서울차트 TOP 100 기준 / 자료: 에스엠, 씨클차트, 삼성증권

2026. 5. 7

표 3. 2026년 발매 음반/음원

아티스트	음반/음원	발매일	구분	판매량 (장)
NCT WISH	WISHLIST	1.14	일본 미니 1집	
GPP (*SM Japan 소속)	Bring it Back	1.14	일본 싱글 1집	
EXO	REVERXE	1.19	정규 8집	1,006,773
RIIZE	All of You	2.18	일본 싱글 2집	
Hearts2Hearts	RUDE!	2.20	디지털 싱글	
NCT JUNJ	BOTH SIDES	2.23	미니 1집	520,428
민호 (샤이니)	Sunkissed	2.25	일본 싱글	
HYO (소녀시대)	MOVEURBODY (춤춰)	3.23	디지털 싱글	
아이린 (레드벨벳)	Biggest Fan	3.30	정규 1집	220,445
태용 (NCT)	Rock Solid	4.17	디지털 싱글	
NCT WISH	Ode to Love	4.20	정규 1집	1,825,925*
승한앤소울	Glow	4.27	미니 1집	111,807*
에스파	WDA (Whole Different Animal)	5.11	선공개 싱글 (정규 2집)	
태용 (NCT)	WYLD	5.18	정규 1집	
예성 (슈퍼주니어)	Waiting for the Time to Bloom	5.27	일본 정규 2집	
에스파	Lemonade	5.29	정규 2집	
RIIZE	TBD	6.15	미니 2집	
샤이니	TBD	2Q26	미니 6집	
Hearts2Hearts	TBD	2Q26	미니 2집	
려욱 (슈퍼주니어)	TBD	2Q26	싱글 1집	
태연 (소녀시대)	TBD	3Q26	정규 4집	
NCT127	TBD	3Q26	정규 7집	
슈퍼주니어-83z	TBD	3Q26	미니 1집	
예성 (슈퍼주니어)	TBD	3Q26	정규 2집	
민호 (샤이니)	TBD	3Q26	미니 2집	
찬열 (EXO)	TBD	3Q26	일본 미니 1집	
레드벨벳	TBD	3Q26	미니 8집	
아이린&슬기 (레드벨벳)	TBD	3Q26	일본 미니 1집	
WayV	TBD	3Q26	미니 8집	
에스파	TBD	3Q26	일본 미니 1집	
유노윤호 (동방신기)	TBD	3Q26	싱글 1집	
RIIZE	TBD	3Q26	일본 싱글 3집	
려욱 (슈퍼주니어)	TBD	3Q26	일본 싱글 3집	
NCT WISH	TBD	3Q26	일본 싱글 3집	
Hearts2Hearts	TBD	3Q26	일본 싱글 1집	
SMTR25	TBD	4Q26	TBD	

참고: 1. 앨범 판매량은 씨클차트 TOP100 기준 발매일부터 3월 31일까지의 누적치 2. \*NCT WISH 정규 1집, \*승한앤소울 미니 1집은 초동 판매량 기준

자료: 에스엠, 씨클차트, 한터차트, 언론 보도, 삼성증권

표 4. 2026년 공연 라인업

아티스트	지역	콘서트/팬미팅	공연일	세부 도시	회차
슈퍼주니어	아시아	SUPER SHOW 10	1.2~3.8	아시아 6개 도시	12
NCT WISH	아시아	INTO THE WISH : Our WISH	1.3~3.28	아시아 8개 도시	12
NCT DREAM	일본	FUTURE THE DREAM	1.8~1.25	오사카, 나고야	5
RIIZE	아시아	RIIZING LOUD	1.10~3.8	아시아 6개 도시	11
민호 (샤이니)	일본	(팬미팅) Our Movie	1.10~1.11	요코하마	2
유타 (NCT)	일본	PERSONA	1.21	도쿄	1
태용 (NCT)	아시아	TY TRACK	1.24~3.29	아시아 5개 도시	8
SM TOWN	아시아	SM TOWN LIVE	1.31~2.14	후쿠오카, 방콕	3
에스파	아시아	aeXISLINE	2.7~3.9	홍콩, 마카오	4
NCT WISH	한국	(팬미팅) 6명의 왕자가 나에게 청혼을 하면 곤란한데요	2.21	서울	2
Hearts2Hearts	아시아	(팬미팅) Hearts 2 House	2.21~3.28	서울, 자카르타	3
NCT DREAM	한국	FUTURE THE DREAM: Finale	3.20~29	서울	6
슈퍼주니어	한국	SUPER SHOW 10	4.3~4.5	서울	3
NCT WISH	아시아	INTO THE WISH : Our WISH	4.4~4.19	방콕, 자카르타, 서울	5
에스파	아시아	aeXISLINE	4.4~4.26	자카르타, 오사카, 도쿄	5
EXO	아시아	EXhorizon	4.10~6.20	아시아 9개 도시	19
태용 (NCT)	아시아	TY TRACK	4.11	쿠알라룸푸르	1
동방신기	일본	RED OCEAN	4.25~4.26	요코하마	2
승한앤소울	한국	(팬미팅) Let's Glow	4.26	서울	2
SMTR25	아시아	(팬미팅) Graduation Trip	5.1~5.30	서울, 마카오, 요코하마, 방콕	7
예성 (슈퍼주니어)	일본	咲き誇る時を待つのは	5.5~5.30	오사카, 아이치현, 도쿄	5
아이린 (레드벨벳)	아시아	I-WILL	5.23~6.20	서울, 타이베이, 마카오	5
샤이니	한국	The Invert	5.29~6.7	서울, 사이타마	5
재현 (NCT)	아시아	(팬콘) MONO	6.6~6.28	서울, 마카오, 자카르타, 방콕	6
NCT JNJM	아시아	(팬미팅) Duality	6.13~6.28	서울, 도쿄	5
재현 (NCT)	아시아	(팬콘) MONO	7.4~7.5	타이베이	2
아이린 (레드벨벳)	아시아	I-WILL	7.4~7.18	싱가포르, 방콕	2
EXO	아시아	EXhorizon	7.4~7.26	아시아 4개 도시	7
NCT JNJM	아시아	(팬미팅) Duality	7.4~8.8	아시아 4개 도시	5
RIIZE	일본	(팬미팅) RPG - RIIZE Playing Game	7.10~7.24	일본 3개 도시	5
려욱 (슈퍼주니어)	아시아	DIVE TO BLUE	7.11~8.1	서울, 방콕, 마카오, 대만	5
유노윤호 (동방신기)	한국	PROJECT 26 : SCENE#1	7.17~7.19	서울	3
에스파	일본	(팬미팅) MY CLASSMaeTE	7.18~7.20	도쿄	3
슈퍼주니어-83z	아시아	(팬콘) '1983'	7.25~9.19	서울, 아시아 5개 도시	8
에스파	글로벌	SYNK : COMPLæXITY	8.7~9.29	서울, 타이베이, 남미4개, 북미 6개 도시	13
에스파	미주	SYNK : COMPLæXITY	10.3~10.11	북미 4개 도시	4
슈퍼주니어-83z	아시아	(팬콘) '1983'	10.3~11.21	아시아 3개 도시	3
에스파	유럽	SYNK : COMPLæXITY	'26.1.14~2.2	유럽 9개 도시	9

자료: 에스엠, 언론 보도, 삼성증권

그림 3. SMTR25 팬미팅 투어 (5/1~5/30)



참고: 에스엠 남자 연습생팀 SMTR25는 '4개 도시 7회차' 팬미팅 진행  
 자료: 에스엠, 삼성증권

그림 4. 중국 첫 공식 MD 매장 '에스엠타운 스토어 상하이' 오픈



참고: 4월 29일, 중국 첫 공식 오프라인 MD 매장을 상하이에 오픈  
 자료: 에스엠, Mnet, 삼성증권

표 5. 소속 아티스트 현황

그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔	그룹	멤버	데뷔
강타		1996년	레드벨벳	아이린	2014년	에스파	카리나	2020년 11월	하츠투하츠	지우	2025년 2월
동방신기	유노윤호	2003년		슬기			지젤			카르멘	
	최강창민		조이		윈터			유하			
슈퍼주니어	이특	2005년	NCT	자니	2016년	RIIZE	닝닝			스텔라	
	희철			태용			소타로	2023년 9월		주은	
	예성			유타			은석			에이나	
	신동			도영		성찬		이안			
시원		재현			원빈		예은				
려욱		정우			소희		승한앤소울	승한	2025년 7월		
소녀시대	태연	2007년	런진		앤튼		SMTR25		2H26		
	효연		제노		NCT WISH	시온	2024년 2월	(Boy 그룹)			
	유리		해찬			리쿠		Boy (태국)	2027		
윤아		재민		유우시			Boy (일본)	2027~2028			
조미	2008년	천러		재희			Boy (중국)				
샤이니	Key	2008년	지성		WayV	룬	2019년				
EXO	민호		윈윈			윈윈		제임스 샤프	2025년 2월		
	수호	2014년	샤오쥘			샤오쥘		덱스터 그린우드			
	찬열		헨드리			헨드리		올리버 퀸			
	카이		양양		양양		리스 카터				
세훈					블레이즈 눈						

참고: 1. 보아는 '25년 12월 31일 전속계약 종료(2000~2025년)  
 2. 마크, 텐은 '26년 4월 8일, 루카스는 4월 24일 전속 계약 종료  
 자료: 에스엠, 삼성증권

표 6. SMExTME 전략적 제휴: IP 글로벌 확장을 위한 성장 동력

구분	내용
에스엠	전 세계 유통망 및 글로벌 K-POP 팬덤 운영 노하우 세계 최고 수준의 A&R 시스템 및 음악/MV 제작 프로듀싱 역량 아티스트 기반 MD 기획 및 글로벌 공연 실행 노하우 체계적인 캐스팅 및 트레이닝 관리 시스템
텐센트 뮤직 엔터테인먼트 (TME)	중국 시장 내 압도적 플랫폼 장악력 및 현지화 마케팅 인하우스 스튜디오를 통한 중국 시장 맞춤형 콘텐츠 제작 지원 5.5억 유저 기반의 플랫폼 트래픽 및 다각화된 수 채널 유저 데이터 기반의 정교한 팬덤 분석 및 시장성 예측 역량
기대 효과	전방위적 협업을 통한 밸류체인 확장 IP 수익화의 실질적 성과 기대 완결형 아이돌 성공 모델 구축

자료: 에스엠, 삼성증권

그림 5. 에스엠의 멀티 제작 센터

멀티 제작 센터		
제작센터	센터장	담당 IP
ONE	최성우·조우철	강타 · 소녀시대 · 에스파
PRISM	최진·김욱	샤이니 · WayV · Hearts2Hearts
RED	김주영·권운정	동방신기 · 레드벨벳
NEO	강병준·채정희	NCT · NCT 127 · NCT DREAM · NCT WISH
WIZARD	김형국·이상민	슈퍼주니어 · EXO · RIIZE 승한
VIRTUAL	박준영	naevis
SM & Kakao Entertainment America Corp		dearALICE

자료: 에스엠, 삼성증권

표 7. 이익 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	1,298.2	1,274.4	-1.8	1,378.3	1,388.6	0.8
영업이익	205.9	201.6	-2.1	223.4	228.0	2.1
영업이익률 (% , %p)	15.9	15.8	-0.0	16.2	16.4	0.2
세전이익	202.1	222.3	10.0	228.7	253.3	10.8
지배주주순이익	136.9	135.1	-1.3	154.7	152.7	-1.3

자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>990</b>	<b>1,175</b>	<b>1,274</b>	<b>1,389</b>	<b>1,422</b>
매출원가	682	742	809	874	895
<b>매출총이익</b>	<b>307</b>	<b>433</b>	<b>465</b>	<b>515</b>	<b>527</b>
(매출총이익률, %)	31.0	36.8	36.5	37.1	37.1
판매 및 일반관리비	220	250	264	287	292
<b>영업이익</b>	<b>87</b>	<b>183</b>	<b>202</b>	<b>228</b>	<b>235</b>
(영업이익률, %)	8.8	15.6	15.8	16.4	16.6
<b>영업외손익</b>	<b>-61</b>	<b>185</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>21</b>
금융수익	23	22	36	33	32
금융비용	9	14	14	14	14
지분법손익	-2	214	6	7	8
기타	-73	-37	-7	-0	-5
<b>세전이익</b>	<b>26</b>	<b>368</b>	<b>222</b>	<b>253</b>	<b>256</b>
법인세	25	8	75	87	88
(법인세율, %)	96.9	2.3	33.6	34.5	34.4
계속사업이익	1	359	148	166	168
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>순이익</b>	<b>1</b>	<b>359</b>	<b>148</b>	<b>166</b>	<b>168</b>
(순이익률, %)	0.1	30.6	11.6	12.0	11.8
지배주주순이익	18	347	135	153	155
비지배주주순이익	-17	12	12	13	13
EBITDA	149	250	250	265	264
(EBITDA 이익률, %)	15.1	21.3	19.6	19.1	18.6
EPS (지배주주)	778	15,126	5,902	6,668	6,750
EPS (연결기준)	35	15,655	6,446	7,250	7,335
수정 EPS (원)*	778	15,126	5,902	6,668	6,750

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	<b>814</b>	<b>980</b>	<b>1,171</b>	<b>1,390</b>	<b>1,564</b>
현금 및 현금등가물	358	365	504	663	819
매출채권	158	180	196	213	218
재고자산	28	24	26	28	29
기타	270	412	446	486	498
<b>비유동자산</b>	<b>605</b>	<b>1,027</b>	<b>985</b>	<b>956</b>	<b>929</b>
투자자산	242	145	151	158	161
유형자산	76	74	55	44	38
무형자산	140	601	572	546	523
기타	147	207	207	207	207
<b>자산총계</b>	<b>1,419</b>	<b>2,008</b>	<b>2,157</b>	<b>2,346</b>	<b>2,492</b>
<b>유동부채</b>	<b>485</b>	<b>497</b>	<b>530</b>	<b>577</b>	<b>590</b>
매입채무	210	211	229	249	255
단기차입금	5	5	5	5	5
기타 유동부채	269	281	295	322	330
<b>비유동부채</b>	<b>105</b>	<b>152</b>	<b>159</b>	<b>168</b>	<b>170</b>
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	105	152	159	168	170
<b>부채총계</b>	<b>590</b>	<b>649</b>	<b>689</b>	<b>744</b>	<b>761</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>665</b>	<b>1,003</b>	<b>1,099</b>	<b>1,220</b>	<b>1,336</b>
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	353	353	353	353	353
이익잉여금	320	618	717	837	954
기타	-20	19	17	17	17
<b>비지배주주지분</b>	<b>164</b>	<b>356</b>	<b>369</b>	<b>382</b>	<b>395</b>
<b>자본총계</b>	<b>829</b>	<b>1,359</b>	<b>1,468</b>	<b>1,602</b>	<b>1,732</b>
순부채	-370	-510	-677	-858	-1,020

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동에서의 현금흐름</b>	<b>136</b>	<b>195</b>	<b>212</b>	<b>220</b>	<b>202</b>
당기순이익	1	359	148	166	168
현금유출입이없는 비용 및 수익	157	-80	112	108	97
유형자산 감가상각비	33	34	19	11	6
무형자산 상각비	29	34	30	26	23
기타	95	-148	63	71	68
영업활동 자산부채 변동	1	-38	15	18	5
<b>투자활동에서의 현금흐름</b>	<b>56</b>	<b>-150</b>	<b>-24</b>	<b>-28</b>	<b>-8</b>
유형자산 증감	-22	-6	0	0	0
장단기금융자산의 증감	71	-131	-24	-28	-8
기타	7	-12	-0	-0	0
<b>재무활동에서의 현금흐름</b>	<b>-144</b>	<b>-33</b>	<b>-43</b>	<b>-29</b>	<b>-37</b>
차입금의 증가(감소)	-36	-6	-6	3	1
자본금의 증가(감소)	-9	-0	0	0	0
배당금	-28	-13	-37	-32	-38
기타	-72	-14	0	0	0
현금증감	55	6	139	159	156
기초현금	303	358	365	504	663
기말현금	358	365	504	663	819
<b>Gross cash flow</b>	<b>158</b>	<b>279</b>	<b>259</b>	<b>274</b>	<b>265</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>111</b>	<b>186</b>	<b>212</b>	<b>220</b>	<b>202</b>

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\* 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외  
 \*\*\* P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 에스엠, 삼성증권 추정

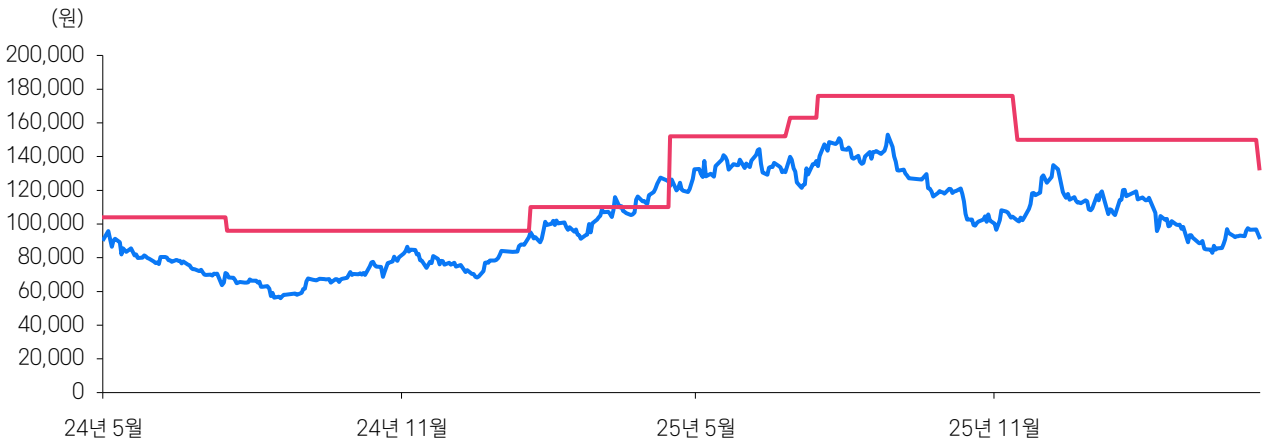
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>증감률 (%)</b>					
매출액	3.0	18.7	8.5	9.0	2.4
영업이익	-23.1	109.7	10.1	13.1	3.2
순이익	-99.0	43,786.4	-58.9	12.5	1.2
수정 EPS**	-78.8	1,843.8	-61.0	13.0	1.2
<b>주당지표</b>					
EPS (지배주주)	778	15,126	5,902	6,668	6,750
EPS (연결기준)	35	15,655	6,446	7,250	7,335
수정 EPS**	778	15,126	5,902	6,668	6,750
BPS	29,037	43,793	48,007	53,275	58,375
DPS (보통주)	400	1,620	1,400	1,650	1,650
<b>Valuations (배)</b>					
P/E***	97.2	8.9	15.6	13.8	13.7
P/B***	2.6	3.1	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA	10.5	11.7	7.2	6.2	5.6
<b>비율</b>					
ROE (%)	2.6	41.6	12.9	13.2	12.1
ROA (%)	0.1	21.0	7.1	7.4	6.9
ROIC (%)	1.1	40.5	20.4	24.6	27.2
배당성향 (%)	50.0	10.7	23.7	24.7	24.4
배당수익률 (보통주, %)	0.5	1.2	1.5	1.8	1.8
순부채비율 (%)	-44.6	-37.6	-46.1	-53.6	-58.9
이자보상배율 (배)	16.0	33.5	39.2	45.1	45.8

**Compliance notice**

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

**2년간 목표주가 변경 추이**



**최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)**

일 자	2024/2/8	8/8	2025/2/11	5/8	7/21	8/7	12/8	2026/5/7
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	104000	96000	110000	152000	163000	176000	150000	133000
과리율 (평균)	-23.90	-24.84	-5.09	-13.15	-19.92	-28.62	-29.81	
과리율 (최대/최소)	-7.88	-3.85	15.91	-4.93	-15.21	-13.07	-10.00	

**투자기간 및 투자등급:** 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

\*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

**기업**

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

**산업**

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

**최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율** 2026.3.31. 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)  
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA