

# 에스엠 (041510)

임수진

soojin.lm@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월

목표주가

**120,000**

상향

현재주가

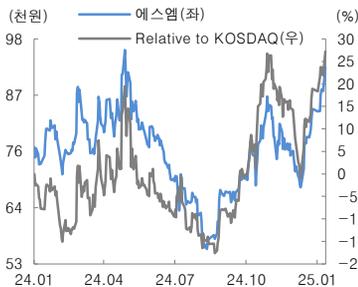
(25.02.10)

**92,300**

엔터테인먼트업종

KOSDAQ	749.67
시가총액	2,156십억원
시가총액비중	0.58%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	95,800원 / 56,000원
120일 평균거래대금	110억원
외국인지분율	13.55%
주요주주	카카오 외 11 인 40.93% 하이브 9.47%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	34.0	23.4	35.3	26.4
상대수익률	28.3	22.4	38.0	39.4



## 2026년까지도 성공이 보장된 신인 라인업

- 4Q MD 판매 호조로 매출 및 OP 컨센 크게 상회한 실적 서프라이즈 기록
- 올해 풍부한 활동 계획으로 실적 개선 및 양호한 주가 추이 지속될 전망
- 동사의 경쟁사 대비 우수한 IP 제작 능력에 따라 멀티플 상향하며 TP 상향

### 투자 의견 매수 유지 및 목표주가 120,000원으로 +9.1% 상향

목표주가는 2025E EPS 4,188원에 Target PER 27.9배를 적용하여 산출

동사는 2025년에도 저연차 IP의 가파른 성장세가 기대됨. 1분기에는 기다려온 신인 걸그룹 '하츠투하츠'의 데뷔 예정. 대형 엔터사 최초로 인도네시아 출신 멤버가 소속되어 있어 초기부터 기대 이상의 지표를 보일 것으로 예상

2분기에는 NCT위시와 RIIZE의 신보 발매로 성장세를 확인할 수 있으며, 하반기에는 NCT드림, 에스파의 시장 기대치를 상회하는 월드투어 규모 발표에 따라 실적 개선 및 양호한 주가 추이는 지속될 전망

최근 SME타운 30주년 공연에서 가장 큰 관심을 받았던 남자 연습생 SMTR25는 2025년 글로벌 투어 참가 및 콘텐츠 제작을 통한 장기간 프로모션을 진행할 계획. 데뷔 전부터 빠르게 팬덤을 형성해가는 모습으로 내년 성공적인 데뷔가 예상됨. 동사의 경쟁사 대비 우수한 IP 제작 능력에 따라 기존 타겟 멀티플에 +10% 프리미엄을 적용하며 목표주가 기존 대비 +9.1% 상향 조정

### 4Q24 Review: MD 판매 호조로 매출 및 영업이익 서프라이즈 기록

매출액 2,738억원(YoY +9.0%, QoQ +13.0%), 영업이익 339억원(YoY +275.6%, QoQ +154.3%)으로 컨센서스를 크게 상회한 실적 기록. 실적 호조는 콘서트 및 팝업스토어 등 기획 MD 품목 확대 전략의 결과로 기대치를 크게 상회한 MD 실적에 기인

다만, 당기순이익은 컨센서스를 크게 하회하며 전분기 대비 적자 전환하였는데 이는 영업외비용으로 계열사 영업권 손상평가에 따라 비용이 크게 증가한 영향

**[음반]** 860억원(YoY -5.1%, QoQ +18.0%) 기록. 4분기 NCT드림 156만장, 에스파 110만장, WayV 40만장, 아이린 36만장 등 신보 판매량 378만장을 기록. 이중 음원 매출은 전년 대비 음반 발매 횟수 감소에도 275억원(YoY +2%, QoQ +9%)을 기록하며 성장세를 지속하는 모습으로 긍정적

**[공연]** 225억원(YoY +88.5%, QoQ -41.1%) 기록. NCT WISH 12회, NCT드림 9회, 동방신기 9회, 찬열 14회, 유타 9회 등 소규모 공연 증가에 따라 예상치 하회

**[MD]** 512억원(YoY +51.8%, QoQ +35.2%) 기록. 3분기와 달리 4분기는 서프라이즈를 기록하였는데 이는 3분기 예약 판매분에 대해 4분기 인식한 영향도 존재. 다만, 주요한 원인으로서는 4분기 팝업스토어 품목 확대에 기인한 것으로 2025년 MD 추정치 상향 조정

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	직전추정	4Q24P			1Q25			
				잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	251	242	268	274	9.0	13.0	256	214	-2.8	-21.9
영업이익	9	13	17	34	275.5	154.3	22	18	17.6	-46.1
순이익	-43	6	13	-17	적지	적전	20	14	16.9	흑전

자료: 에스엠, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	851	961	990	1,177	1,365
영업이익	91	113	88	127	158
세전순이익	117	119	25	138	195
총당기순이익	82	83	4	98	139
지배지분순이익	80	87	8	98	138
EPS	3,363	3,664	34	4,188	5,929
PER	22.8	25.1	100.4	20.9	14.8
BPS	29,292	30,323	30,358	32,900	36,741
PBR	2.6	3.0	3.0	2.8	2.5
ROE	12.2	12.3	2.5	13.2	17.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

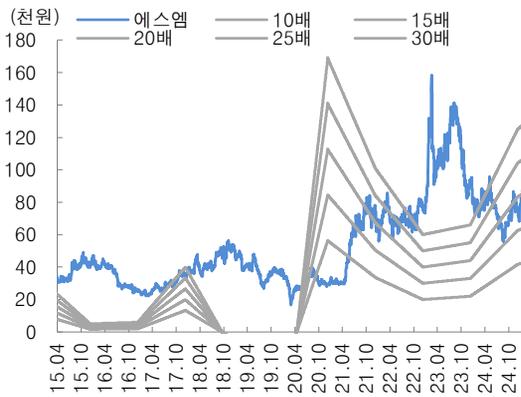
에스엠\_Valuation Table

(단위: 십억원, 백만주, 원, 배, %)

	2025E	비고
지배주주 순이익(십억원)	97.8	2025년 추정치 기준
주식수(백만주)	23.4	
지배주주 EPS(원)	4,243	
Target PER	27.9	21년 에스파의 성공적인 데뷔 이후 평균 멀티플 25.4 배에 가장 우수한 저연차 IP 성장세에 따른 프리미엄 +10% 적용
적정주가(원)	117,003	
목표주가(원)	120,000	
현재주가(원)	92,300	
상승여력(%)	30.0%	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 에스엠\_PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 에스엠\_외인 비중 추이



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

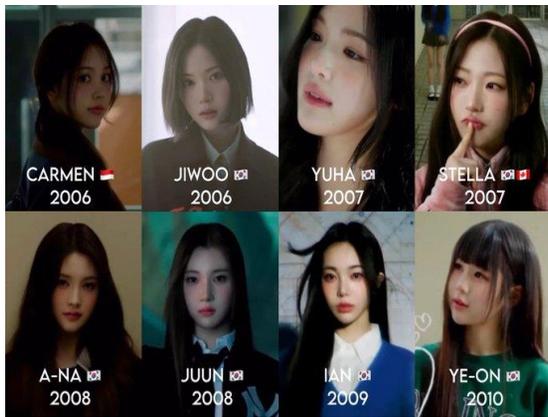
표 1.에스엠 실적 추정 표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	220.1	253.9	242.2	273.8	213.9	291.3	285.8	385.5	960	989.9	1,176.5
YoY(%)	7.9%	5.9%	-9.0%	9.5%	-2.8%	14.7%	18.0%	40.8%	12.8%	3.1%	18.8%
SME	136.1	174.1	172.1	181.8	133.2	206.5	210.2	283.5	619.5	664.1	833.5
음반/음원	55.1	71.7	72.9	86.0	46.4	113.2	80.8	139.1	318	285.6	379.6
출연	19.9	20.6	22.5	21.4	21.3	22.1	24.1	22.9	87	84.5	90.4
콘서트	24.7	37.2	38.2	22.5	25.2	28.0	43.3	53.9	75.7	122.5	150.3
MD/라이선싱/화보	36.0	43.8	37.9	51.2	39.8	42.4	61.3	66.9	134.2	168.9	210.4
기타	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6	0.8	0.7	0.7	4.6	2.6	2.8
SM C&C	23.9	27.9	24.8	33.4	24.5	28.5	25.4	34.2	127.3	109.9	112.7
키이스트	25.4	16.1	13.3	21.0	20.3	16.9	14.0	22.0	52	75.8	73.3
DREAM MAKER	12.9	7.5	10.5	5.0	11.6	7.9	12.6	10.0	94.3	35.9	42.1
SMC	27.4	18.7	22.0	20.2	19.6	19.8	23.3	22.3	83	88.3	85.0
매출총이익	71.1	77.7	73.4	86.2	74.1	89.1	88.6	121.4	343.3	308.4	373.3
매출총이익률	32.3%	30.6%	30.3%	31.5%	34.6%	30.6%	31.0%	31.5%	35.8%	31.2%	31.7%
영업이익	15.5	24.7	13.3	33.9	18.3	32.9	23.8	52.5	115.4	87.5	127.4
YoY(%)	-14.9%	-30.6%	-73.6%	210.1%	17.6%	32.8%	78.5%	54.7%	26.4%	-24.1%	45.5%
영업이익률	7.1%	9.7%	5.5%	12.4%	8.5%	11.3%	8.3%	13.6%	12.0%	8.8%	10.8%
지배주주 순이익	12.1	7.3	6.3	-17.3	14.1	23.9	17.8	41.9	212.3	8.3	97.8
순이익률	5.5%	2.9%	2.6%	-6.3%	6.6%	8.2%	6.2%	10.9%	22.1%	0.8%	8.3%

자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

그림 3. 에스엠 신인 걸그룹 '하츠투하츠'



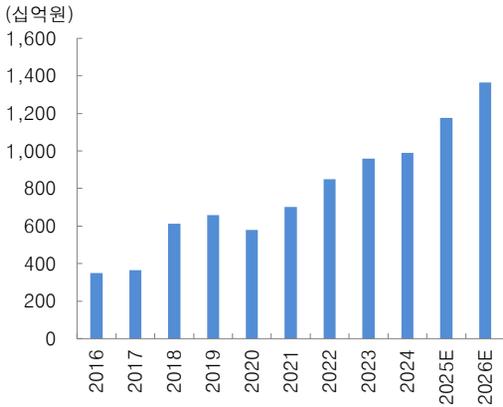
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 4. 에스엠 남자 연습생 'SMTR25'



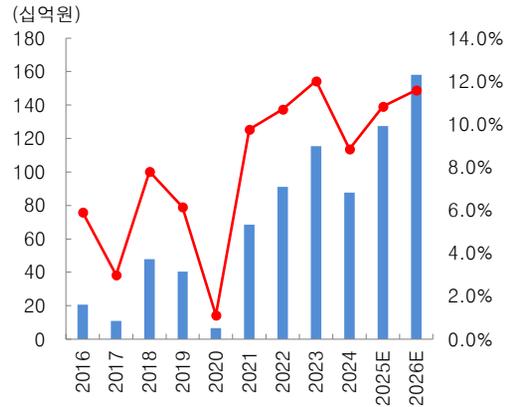
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 5. 에스엠\_매출액 추이 및 전망



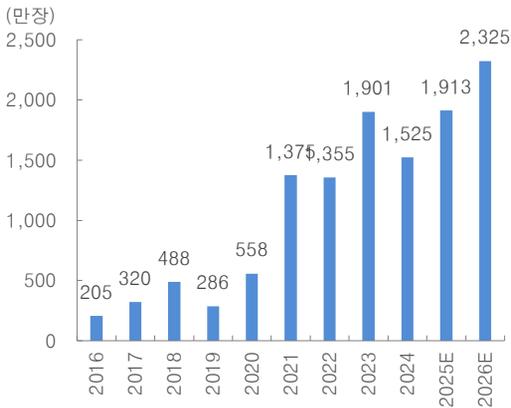
자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

그림 6. 에스엠\_영업이익 및 OPM



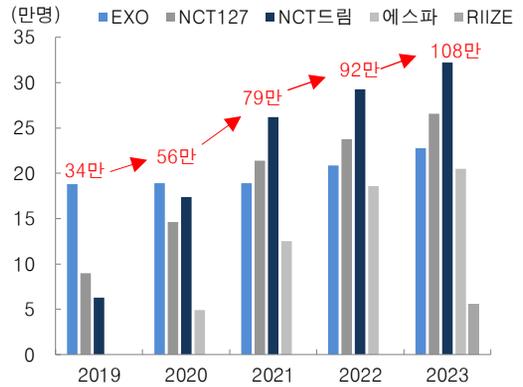
자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

그림 7. 에스엠\_음반 판매량 추이



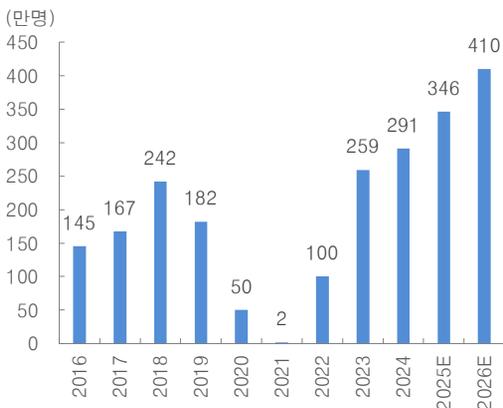
자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

그림 8. 에스엠\_아티스트별 팬덤 추이



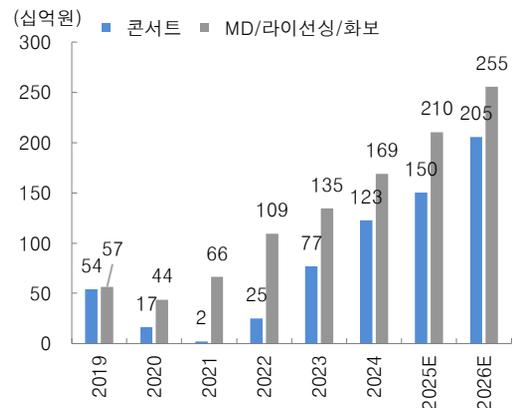
자료: 트위터, 대신증권 Research Center

그림 9. 에스엠\_공연 모객수 추이



자료: 에스엠, 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 10. 에스엠\_공연 및 MD 매출 추이



자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

표 2. 에스엠\_ 2024년 아티스트 음반 리스트

	가수	발매일	음반 구분	초동 판매량 (한티차트 기준)	총 판매량 (서클차트 기준)
1Q24	RIIZE	2024.01.05	싱글	-	-
	샤이니(민호)	2024.01.06	싱글	-	-
	슈퍼주니어(L.S.S)	2024.01.22	싱글	-	-
	RIIZE	2024.01.24	싱글(JPN)	-	-
	NCT(TEN)	2024.02.13	미니	14.6만장	18.7만장
	NCT(태용)	2024.02.26	미니	22.9만장	28.5만장
	NCT WISH	2024.03.04	싱글	28.0만장	47.9만장
	레드벨벳(웬디)	2024.03.12	미니	12.5만장	15.7만장
	NCT드림	2024.03.25	미니	246.1만장	251.4만장
	<b>합계</b>			<b>324.1만장</b>	<b>363.2만장</b>
2Q24	NCT(도영)	2024.04.22	정규	32.9만장	38.4만장
	에스파	2024.05.27	정규 1집	115.0만장	137.4만장
	WayV	2024.06.03	미니	34.0만장	41.2만장
	EXO(수호)	2024.06.03	미니	13.7만장	15.1만장
	RIIZE	2024.06.17	미니	126.0만장	134.7만장
	RedVelvet	2024.06.24	미니	27.0만장	31.4만장
	<b>합계</b>			<b>348.6만장</b>	<b>401.5만장</b>
3Q24	NCT WISH	2024.07.01	싱글	53.7만장	51.3만장
	NCT127	2024.07.15	정규	109.5만장	112.1만장
	EXO(찬열)	2024.08.30	미니	35.8만장	41.6만장
	RIIZE	2024.09.19	리패키지	27.4만장	35.1만장
	KEY	2024.09.23	미니	11.5만장	13.1만장
	NCT(재현)	2024.08.26	미니	33.1만장	43.4만장
	NCT WISH	2024.09.24	미니	79.2만장	85.9만장
	<b>합계</b>			<b>350.2만장</b>	<b>393.2만장</b>
4Q24	에스파	2024.10.21	미니	91.3만장	110.4만장
	샤이니(민호)	2024.11.04	정규	7.5만장	8.8만장
	NCT드림	2024.11.11	정규	166.7만장	156.1만장
	소녀시대(태연)	2024.11.18	미니	7.5만장	11.7만장
	WayV	2024.11.25	미니	35.2만장	39.5만장
	레드벨벳(아이린)	2024.11.26	미니	33.7만장	36.3만장
	<b>합계</b>			<b>341.9만장</b>	<b>378.4만장</b>
2024	<b>합계</b>			<b>1,364.8만장</b>	<b>1,536.4만장</b>

자료: 한티차트, 에스엠, 대신증권 Research Center

주: 총 판매량은 연간 누적 판매량 기준

표 3. 에스엠\_2024년 아티스트 공연 리스트

	가수	공연	지역	최대 모객수(만명)	횟수
1Q24	동방신기	2023 TVXQ! CONCERT [20&2]	동남아	2.3만명	4회
	샤이니	SHINee WORLD VI PERFECT ILLUMINATION	일본, 동남아	12만명	2회
	키	2024 KEYLAND ON : AND ON	국내	0.4만명	2회
	민호	2024 BEST CHO's MINHO FAN-CON	국내	0.8만명	2회
	NCT127	NEO CITY: JAPAN-THE UNITY	일본, 동남아	32만명	13회
	슈퍼주니어(L.S.S)	SJ L.S.S. THE SHOW : Th3ee Guys <sup>3</sup>	국내, 홍콩, 베트남	2.1만명	4회
	NCT(TEN)	2024 TEN FIRST FAN CON [1001] 2024	한국, 태국, 홍콩	3.6만명	4회
	SM TOWN	SMTOWN LIVE 2024 SMCU PALACE 도쿄	일본	9만명	2회
	NCT(태용)	2024 TAEYONG CONCERT (TY TRACK)	국내	0.7만명	2회
	샤이니(태민)	TAEMIN SOLO CONCERT : METAMORPH <sup>1</sup>	일본	3.3만명	3회
	<b>합계</b>		<b>68.5만명</b>	<b>40회</b>	
2Q24	슈퍼주니어(L.S.S)	SJ L.S.S. THE SHOW : Th3ee Guys <sup>3</sup>	태국, 대만	2만명	2회
	NCT 드림	〈THE DREAM SHOW 3〉	한국, 일본, 동남아	47.9만명	15회
	NCT(TEN)	2024 TEN FIRST FAN CON [1001] 2024	인도네시아	1.2만명	1회
	에스파	PARALLEL LINE PARALLEL LINE	한국	2만명	2회
	샤이니	SHINee WORLD VI PERFECT ILLUMINATION	한국	4.5만명	3회
	NCT(도영)	Dear Youth,	한국, 일본, 동남아	2.1만명	9회
	RIZE	RIZING DAY	한국, 일본, 동남아, 미국	6.5만명	8회
	NCT WISH	School of WISH	한국	1.2만명	12회
	EXO(수호)	SU:HOME	한국, 필리핀	3.6만명	3회
	슈퍼주니어	2024 SUPER JUNIOR 〈SUPER SHOW SPIN OFF : Halftime〉	한국	3만명	2회
	에스파	PARALLEL LINE PARALLEL LINE	한국	2만명	2회
	<b>합계</b>		<b>70.4만명</b>	<b>49회</b>	
3Q24	에스파	PARALLEL LINE PARALLEL LINE	일본, 동남아, 호주	46.2만명	19회
	RIZE	RIZING DAY	동남아	13.8만명	14회
	NCT 드림	〈THE DREAM SHOW 3〉	동남아, 남미, 미국	21.3만명	13회
	EXO(수호)	SU:HOME	동남아	3.9만명	5회
	WayV	ON THE Way	일본, 중국	10.6만명	10회
	샤이니(키)	2024 KEYLAND ON : AND ON	동남아, 일본	2.5만명	9회
	슈퍼주니어	SUPER SHOW SPIN OFF : Halftime	한국	11.3만명	10회
		<b>합계</b>		<b>104.3만명</b>	<b>90회</b>
4Q24	NCT 드림	〈THE DREAM SHOW 3〉	유럽, 한국	18.6만명	9회
	EXO(수호)	SU:HOME	일본	1.0만명	2회
	TVXQ	20th Anniversary LIVE TOUR ~ ZONE ~	일본	14.3만명	11회
	EXO(찬열)	2024 CHANYEOL LIVE TOUR CITY SCAPÉ	일본, 동남아	7.0만명	12회
	WayV	ON THE Way	동남아	3.3만명	4회
	BoA	Boa: One's own	국내, 동남아	-	4회
	<b>합계</b>		<b>48.0만명</b>	<b>66회</b>	
2025	<b>합계</b>		<b>291.2만명</b>	<b>245회</b>	

자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 개요

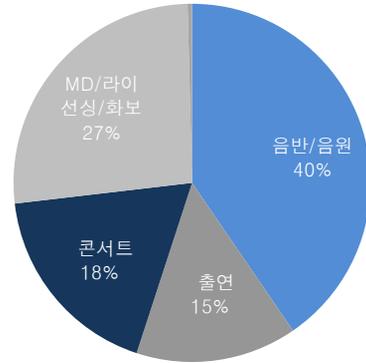
- 에스엠은 국내 4대 대형 기획사 중 한 곳으로, 1989년 가수 이수만이 설립. 현재 주력 아티스트로는 동방신기, 소녀시대, 샤이니, EXO, 레드벨벳, NCT, 에스파, RIZE가 있음. 1세대 아이돌부터 수많은 인기 아이돌 가수들을 배출.
- 강력한 코어 팬덤(PINK Blood)을 보유한 것이 동사의 특징이며 타사 대비 10대, 20대 비중이 높은 편
- 에스엠 별도 기준 매출 항목은 음반/음원 55%, 출연 16%, 콘서트 7%, MD/라이선싱 21%로 구성

### 주가 변동요인

- 음반판매량 추이에 따른 음반/음원 매출 변동
- 공연 모객수 추이에 따른 공연 및 MD 매출 변동
- 아티스트 관련 리스크 요인(재계약 및 해체 등)

자료: 대신증권 Research Center

### 에스엠\_별도 매출 항목별 비중

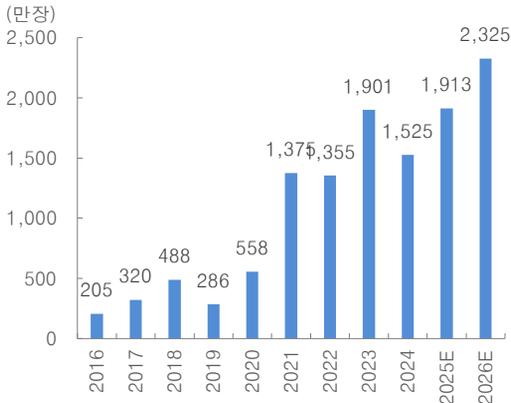


주: 2024년 별도 매출 기준

자료: SM, 대신증권 Research Center

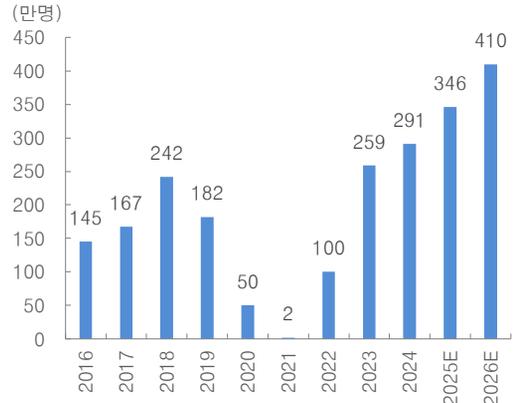
## Earnings Driver

### 음반판매량 추이



자료: 씨클차트, 대신증권 Research Center

### 공연 모객수 추이



자료: SM, 언론보도, 대신증권 Research Center

재무제표

모괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	851	961	990	1,177	1,365
매출원가	556	620	681	803	938
매출총이익	295	341	308	373	426
판매비와관리비	204	228	221	246	268
영업이익	91	113	88	127	158
영업이익률	10.7	11.8	8.8	10.8	11.6
EBITDA	152	171	123	165	198
영업외손익	26	5	-63	10	37
관계기업손익	11	47	-4	12	15
금융수익	13	22	23	26	28
외환관련이익	3	4	5	5	4
금융비용	-6	-9	-9	-11	-14
외환관련손실	2	2	0	1	2
기타	8	-55	-73	-16	7
법인세비용차감전순손익	117	119	25	138	195
법인세비용	-35	-36	-24	-40	-57
계속사업순손익	82	83	18	98	139
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	83	4	98	139
당기순이익률	9.6	8.6	0.0	8.3	10.2
비배지분순이익	2	-5	0	0	0
지배지분순이익	80	87	8	98	138
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
모괄순이익	78	80	16	97	138
비배지분포괄이익	1	-6	0	0	0
지배지분포괄이익	77	86	16	97	138

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	3,363	3,664	753	4,188	5,929
PER	22.8	25.1	100.4	20.9	14.8
BPS	29,292	30,323	30,358	32,900	36,741
PBR	2.6	3.0	3.0	2.8	2.5
EBITDAPS	6,384	7,197	5,224	7,067	8,478
EV/EBITDA	10.5	11.8	16.4	12.0	9.7
SPS	35,768	40,336	42,070	50,379	58,439
PSR	2.1	2.3	2.2	1.8	1.6
CFPS	7,400	7,427	2,589	7,571	10,230
DPS	1,200	1,200	400	1,400	1,960

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	21.3	13.0	3.0	18.8	16.0
영업이익 증가율	34.8	24.7	-22.9	45.6	24.1
순이익 증가율	-38.4	0.8	-78.6	452.2	41.6
수익성					
ROC	38.0	29.3	20.0	27.4	32.3
ROA	6.6	7.6	5.6	7.7	8.6
ROE	12.2	12.3	2.5	13.2	17.0
안정성					
부채비율	65.1	69.4	76.1	80.3	80.6
순차입금비율	-47.5	-39.0	-35.5	-37.9	-42.2
이자보상배율	20.9	19.9	10.7	12.6	13.1

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	841	858	872	1,000	1,171
현금및현금성자산	318	303	296	370	486
매출채권 및 기타채권	158	153	158	188	218
재고자산	20	26	26	31	36
기타유동자산	346	376	392	411	431
비유동자산	622	683	712	744	780
유형자산	82	71	72	73	73
관계기업투자금	172	168	168	168	168
기타비유동자산	367	444	472	503	538
자산총계	1,463	1,541	1,584	1,744	1,951
유동부채	467	519	569	657	746
매입채무 및 기타채무	355	330	366	413	460
차입금	5	42	80	118	156
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	108	147	122	126	130
비유동부채	109	112	116	120	124
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	109	112	116	120	124
부채총계	577	632	684	777	871
지배지분	697	723	714	768	858
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	367	362	362	362	362
이익잉여금	306	365	355	407	495
기타지분변동	12	-17	-14	-12	-11
비배지분	189	187	185	199	222
자본총계	886	909	899	967	1,080
순차입금	-421	-354	-319	-367	-456

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	115	113	83	147	192
당기순이익	82	83	18	98	139
비현금항목의 가감	94	94	43	79	100
감가상각비	61	58	35	38	40
외환손익	1	-1	-3	-3	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	32	37	11	44	62
자산부채의 증감	-20	-34	24	5	5
기타현금흐름	-41	-30	-2	-35	-52
투자활동 현금흐름	-122	-83	-83	-84	-85
투자자산	-85	25	3	3	3
유형자산	-24	-19	-19	-19	-19
기타	-13	-90	-68	-68	-69
재무활동 현금흐름	-1	-43	-18	-35	-40
단기차입금	2	38	38	38	38
사채	10	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	3	2	0	0	0
현금배당	-5	-28	-28	-46	-50
기타	-11	-54	-28	-27	-27
현금의 증감	-14	-14	-7	75	116
기초 현금	331	318	303	296	370
기말 현금	318	303	296	370	486
NOPLAT	64	79	62	90	112
FCF	75	86	78	109	133

자료: 에스엠, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 에스엠(041510) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	25.02.11	25.02.08	24.11.18	24.11.16	24.08.08	24.07.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	110,000	110,000	110,000	110,000	120,000
과리율(평균%)		(16.09)	(34.56)	(39.58)	(39.58)	(34.04)
과리율(최대/최소%)		(16.09)	(20.09)	(29.45)	(29.45)	(20.17)
제시일자	24.05.08	24.05.06	24.04.23	24.02.08	24.01.11	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	160,000	160,000
과리율(평균%)	(33.10)	(34.04)	(34.14)	(34.66)	(46.23)	(44.16)
과리율(최대/최소%)	(20.17)	(26.33)	(26.33)	(26.33)	(40.13)	(40.13)
제시일자	23.11.15					
투자의견	Buy					
목표주가	160,000					
과리율(평균%)	(43.74)					
과리율(최대/최소%)	(40.13)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250208)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상