2026.04.15

에스엠 (041510)

외형 성장보단 수익성에 집중

목표주가 하향

작년 MD/라이선싱 매출 서프라이즈 및 디어유 연결 편입 효과로 기저가 높은 가운데, 올해 예상 영업이익은 2,050억원(+12% YoY)으로 전년 대비 성장률은 다소 둔화될 것이다. 올해는 지역 다변화를 위해 에스파 북미/유럽 투어 개최가 예상되는데, 이에 따라 회당 관객수는 아시아 투어 때 대비 감소할 수 있다. 다만 RIIZE, NCT WISH 등 저연차 그룹의 아시아 투어 규모 확대로 일부 상쇄될 것이다. SMTR25 예능 '응답하라 하이스쿨'은 4월 방영을 마쳤고, 오는 5월 한국/일본/태국에서 팬미팅 투어를 개최한다. 향후 SMTR25 내에서 2~3팀이 데뷔할 예정으로, 연내 1팀의 보이그룹 데뷔를 앞두고 있다. 데뷔 전부터 방송, 팬미팅 등을 통해 초기 코어 팬덤 기반을 다진 만큼 빠른 수익화가 기대된다. 고연차 IP 활동에 따른 안정적인 수익 기반 확보도 긍정적이다. EXO는 4월부터 월드투어를 재개했고, NCT도 10주년을 맞아 전방위적인 활동 확대가 예상된다. 디어유(표6)는 올해 분기 100억원 이상의 이익 기여가 가능할 것이며, 국내 공연 개최 증가에 따라 드림메이커(표7) 실적 개선 또한 지속될 것이다. SME Japan은 최근 3개년 사업 계획을 발표하면서 KPI를 기존의 외형 성장 지표(공연 모객수 등)에서 수익성 지표(영업이익률)로 변경했다. 엔저 및 인플레이션에 따른 외부 비용 상승에 대응해 비용 통제와 고마진 사업 비중 확대에 집중할 계획이다. 올해는 지역 다변화와 저연차 IP의 가파른 수익화가 중요한 한 해로, 외형 확대보다는 비용 통제를 통한 수익성 방어에 집중할 것으로 보인다. 12MF P/E 기준 14배인 현재 주가 수준에서는 흥행 지표가 확인되면 저가 매수세가 유입될 가능성이 있다. 다만 업종 밸류에이션 하락을 반영해 Target P/E는 20배로 하향 조정해 목표주가를 120,000원으로 13% 하향한다. 중국, 미국 등 주요 지역에서 유의미한 성과가 가시화되면 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것이다.

1Q26 Preview: OP 360억원(+11% YoY)

2026년 1분기 매출액/영업이익은 각각 2,445억원(+6% YoY)/360억원(+11% YoY)으로 컨센서스에 부합할 것이다. 본업에서는 아티스트 활동 비수기에도 불구하고 EXO, NCT JNJM, 아이린 신보 발매로 앨범 판매량(185만장)이 전년 대비 증가했다. 공연은 NCT WISH 14회, 슈퍼주니어 12회(일본 돔 2회), NCT DREAM 11회, RIIZE 11회(일본 돔 3회), 에스파 4회, SM TOWN 3회(일본 돔 2회) 등 회당 관객수 증가로 100만명 이상 모객한 것으로 추정된다. 투어 규모 확대에 따른 공연 MD 호조 외에도 EXO, NCT WISH 팝업스토어 등 개최로 MD 매출액은 전년 대비 증가했을 것으로 예상된다. NCT WISH 팝업 MD 온라인 예약 판매 분은 2분기에 반영될 예정이다. 연결자회사 중에는 디어유가 QQ뮤직 버블 구독수 증가에 따른 로열티 수익 본격화 및 환율 상승 수혜로 이익 기여도가 높았을 것으로 추정된다.

NCT 10주년 프로젝트 가동

올해 10주년인 NCT는 재계약에 따른 멤버 변동(마크 탈퇴, 텐 계약 종료 등)으로 팬덤 이탈 및 활동에 대한 우려가 확대됐는데, 4/9 연간 활동 계획이 담긴 NCT 10주년 프로젝트가 발표됐다. 공개된 일정에 따르면, NCT 127은 3분기 앨범 발매와 투어 개최, NCT DREAM은 3분기 팬미팅과 4분기 앨범 발매, NCT WISH는 4/20 첫 정규 앨범 및 4분기 앨범 발매, 팬미팅/투어 개최 등 NCT 그룹의 전방위적인 활동이 계획돼 있다. 또한 2분기 NCT 10주년 팝업스토어, 3분기 전시회도 개최될 예정이다.

iM증권

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	140,000원(하향)
종가(2026.04.14)	88,000원
상승여력	59.1%

Stock Indicator	
자본금	12십억원
발행주식수	2,289만주
시가총액	2,015십억원
외국인지분율	29.6%
52주 주가	83,000~153,000원
60일평균거래량	147,131주
60일평균거래대금	15.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-13.5	-22.1	-27.3	-16.7
상대수익률	-10.8	-40.0	-57.1	-74.3

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,175	1,245	1,324	1,411
영업이익(십억원)	183	205	225	255
순이익(십억원)	347	141	166	188
EPS(원)	15,126	6,158	7,254	8,212
BPS(원)	43,793	48,163	53,529	59,803
PER(배)	8.9	14.3	12.1	10.7
PBR(배)	3.1	1.8	1.6	1.5
ROE(%)	41.6	13.4	14.3	14.5
배당수익률(%)	1.2	2.0	2.1	2.2
EV/EBITDA(배)	9.9	3.1	3.9	3.9

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

[엔터]
황지원 2122-9180
jiwon.hwang@imfnsec.com

표1. SM 밸류에이션 및 목표주가 산출

2026년 지배주주순이익	141	십억원
주식 수	2,289	만주
EPS	6,158	원
Target P/E	23	배
목표주가	140,000	원
현재주가	88,000	원
상승여력	59	%

자료: iM증권 리서치본부

표2. SM 주요 보이그룹 군 입대 내용 정리

그룹명	멤버명	생년월일	입대일	전역일	국적
NCT 127	쟈니	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
	윈윈	1997-10-28	외국국적		중국
	정우	1998-02-19	2025-12-08	2027-06-07	한국
	해찬	2000-06-06	2029년		한국

자료: 언론, iM증권 리서치본부

표3. SM 연결 실적 테이블

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F	27F
매출액	231	303	322	319	245	336	321	343	990	1,175	1,245	1,324
SME(별도)	165	220	225	202	165	226	225	230	663	813	846	908
음반/음원	68	99	97	65	55	92	80	93	286	328	320	346
출연	19	23	24	24	20	24	26	27	84	90	96	103
콘서트	39	34	53	35	43	39	60	37	123	160	179	187
MD/라이선싱	39	64	50	78	47	70	58	73	169	232	248	269
SM C&C	18	21	25	36	19	22	27	36	110	100	103	106
KEYEAST	5	3	4	5	4	4	4	6	76	16	18	18
DREAM MAKER	23	15	9	17	8	24	20	17	36	63	69	76
SMEJ	21	26	24	26	25	25	20	17	88	97	87	84
DearU		20	22	24	24	25	25	26		66	100	111
매출총이익	83	115	119	116	91	128	119	129	307	433	467	503
GPM(%)	36	38	37	36	37	38	37	38	31	37	38	38
영업이익	33	48	48	55	36	58	48	64	87	183	205	225
OPM(%)	14	16	15	17	15	17	15	19	9	16	16	17
지배주주순이익	248	29	40	30	29	42	36	34	18	347	141	166

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

표4. 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

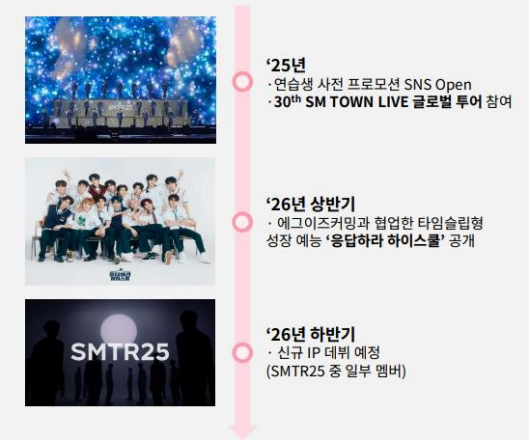
표5. SM 주요 아티스트 투어 개최 현황(2026년 진행 투어 회색 표시)

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 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), **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(24)	24	32	1.4
2016.07.07	NCT 127	NEO CITY : The Origin	2019.01.26~2020.02.24	아시아(28), **북미(13), 유럽(4)**	45	27	0.6
		NEO CITY : THE LINK	2021.12.17~2023.01.28	아시아(17), **북미(6),** 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), **북미(6)**	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
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 : Our WISH	2025.10.31~2026.04.19	아시아(33)	33	30	0.9

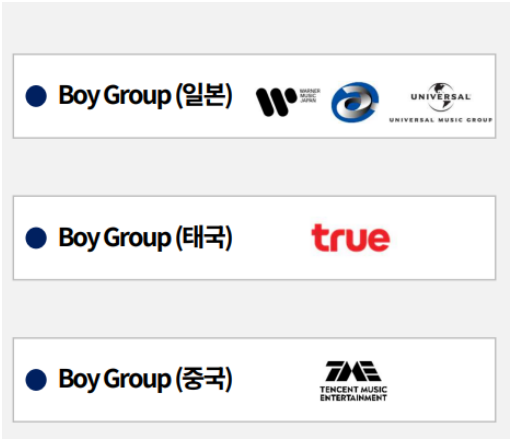
주: 팬 콘서트 제외. 자료: iM증권 리서치본부, Touring Data, 언론

그림1. 2026년 신인 보이 그룹 데뷔 예정



자료: SM, iM증권 리서치본부

그림2. 글로벌 현지화 그룹 데뷔 예정



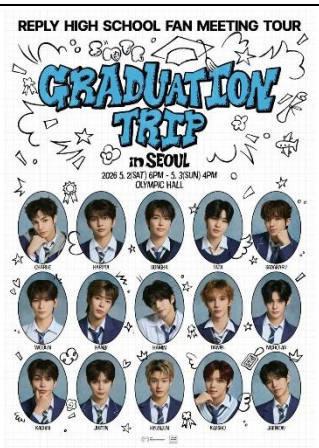
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림3. SMTR25 예능 '응답하라 하이스쿨' 방영(2/13~4/10)



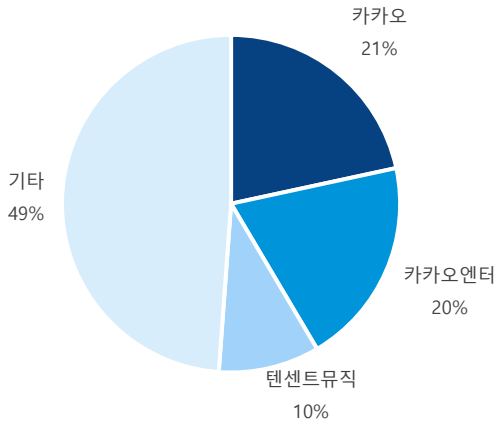
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림4. 5월 '응답하라 하이스쿨' 팬미팅 투어 개최(한국/일본/태국)



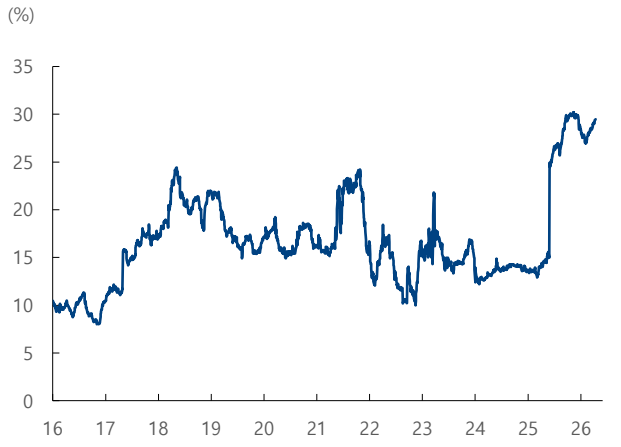
자료: SM, iM증권 리서치본부

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
2026.03.21	苏芮琪	1	400	3	여자 솔로
2026.04.03	姚晓棠	1	200	22	여자 솔로
합계		**81**	**8,092**	**578**	**-**

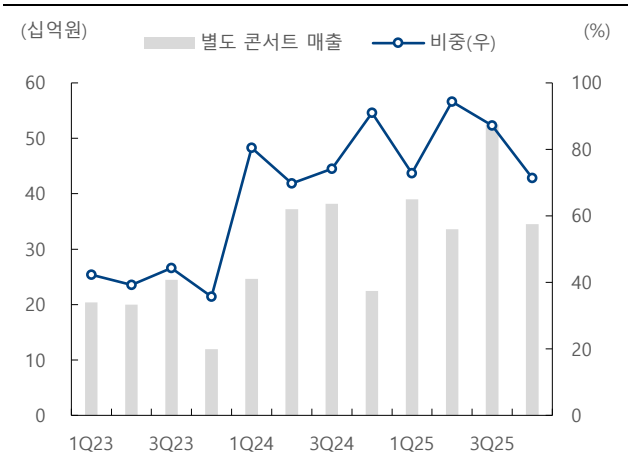
자료: iM증권 리서치본부, QQ뮤직, 웨이보

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]

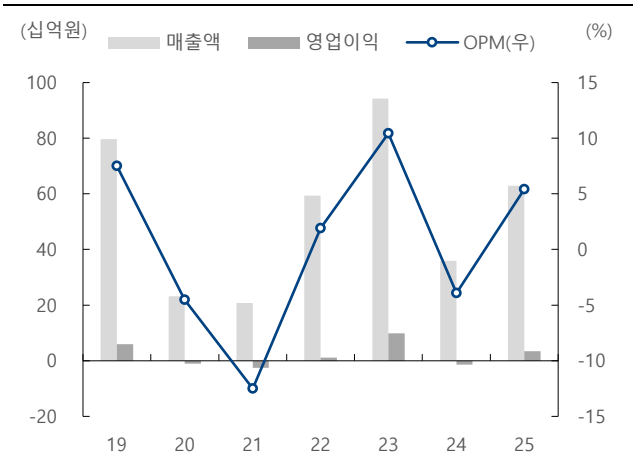
자료: 드림메이커, iM증권 리서치본부

그림7. 전체 콘서트 매출 내 별도 비중 추이



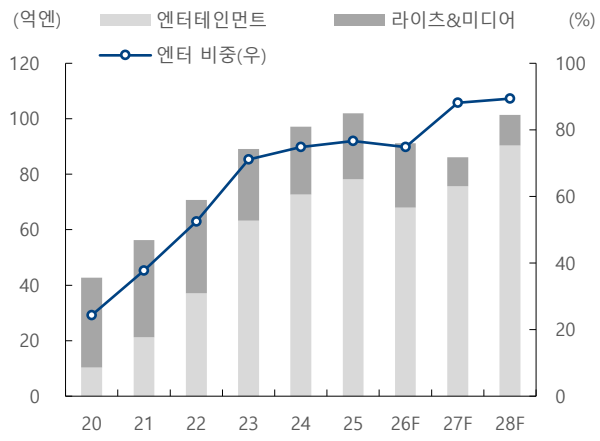
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림8. 드림메이커 연간 실적 추이



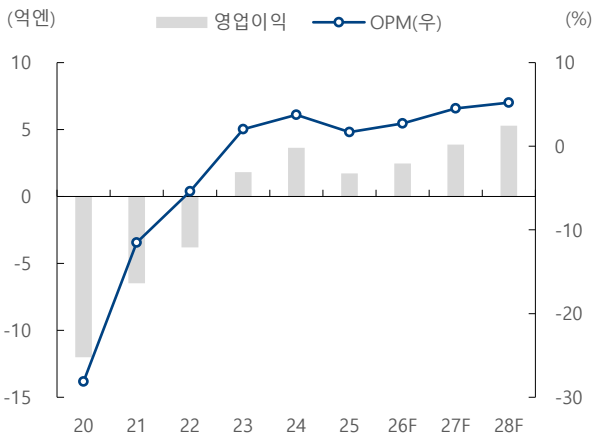
자료: SM, iM증권 리서치본부

그림9. SME Japan 사업부문별 매출액 추이



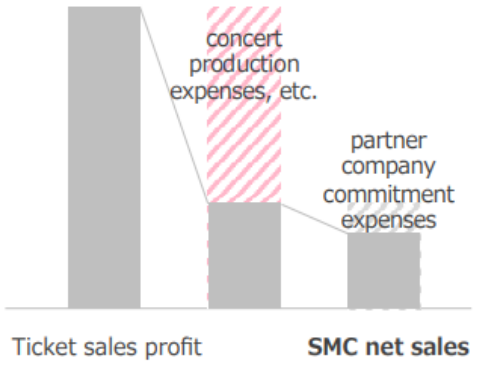
주: JGAAP 기준. '26-'28은 회사에서 제시한 가이던스
자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림10. SME Japan 영업이익 추이



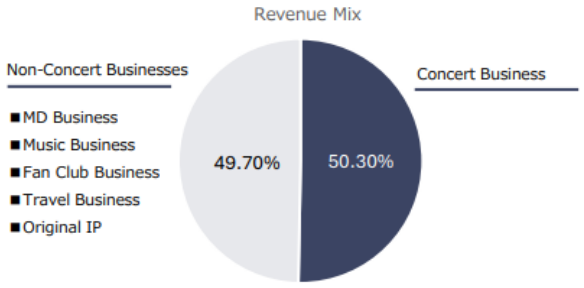
주: JGAAP 기준. '26-'28은 회사에서 제시한 가이던스
자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

그림11. 일본 콘서트 수익 인식 구조



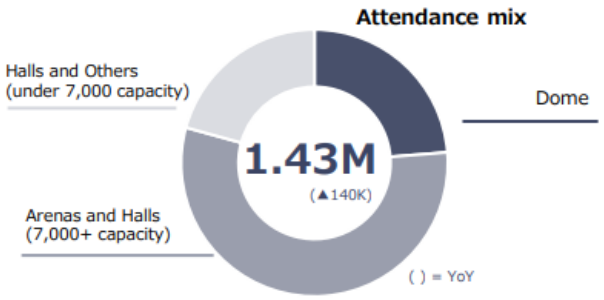
자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

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



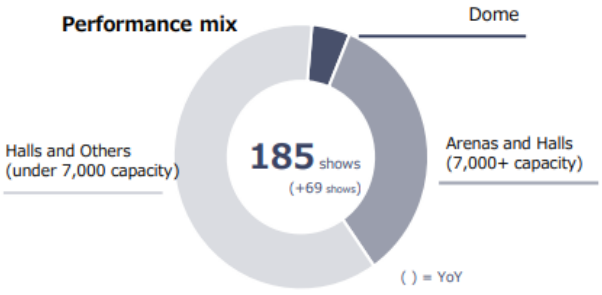
자료: SMEJ, iM증권 리서치본부

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

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	980	1,235	1,403	1,553
현금 및 현금성자산	365	536	596	605
단기금융자산	252	277	305	335
매출채권	257	272	290	309
재고자산	24	25	27	29
비유동자산	1,027	883	855	869
유형자산	74	43	34	31
무형자산	601	450	392	370
자산총계	2,008	2,118	2,258	2,422
유동부채	497	499	503	510
매입채무	211	224	238	253
단기차입금	5	5	5	5
유동성장기부채	9	9	9	9
비유동부채	152	152	152	152
사채	-	-	-	-
장기차입금	-	-	-	-
부채총계	649	650	655	661
지배주주지분	1,003	1,103	1,226	1,369
자본금	12	12	12	12
자본잉여금	353	353	353	353
이익잉여금	618	719	843	988
기타자본항목	19	18	17	16
비지배주주지분	356	365	378	392
자본총계	1,359	1,468	1,603	1,761

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,175	1,245	1,324	1,411
증가율(%)	18.7	5.9	6.4	6.5
매출원가	742	778	821	861
매출총이익	433	467	503	550
판매비와관리비	250	262	278	296
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	183	205	225	255
증가율(%)	109.7	12.0	9.8	13.1
영업이익률(%)	15.6	16.5	17.0	18.0
이자수익	13	17	19	20
이자비용	5	5	5	5
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-37	-11	4	5
세전계속사업이익	368	200	238	270
법인세비용	8	50	60	67
세전계속이익률(%)	31.3	16.1	18.0	19.1
당기순이익	359	150	179	202
순이익률(%)	30.6	12.0	13.5	14.3
지배주주귀속 순이익	347	141	166	188
기타포괄이익	-1	-1	-1	-1
총포괄이익	358	149	178	201
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	195	310	205	158
당기순이익	359	150	179	202
유형자산감가상각비	34	31	9	3
무형자산상각비	34	151	58	22
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-150	-145	-147	-150
유형자산의 처분(취득)	-6	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-32	-	-	-
금융상품의 증감	97	-39	-39	-39
재무활동 현금흐름	-33	-57	-60	-63
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-13	-37	-40	-42
현금및현금성자산의증감	6	171	60	9
기초현금및현금성자산	358	365	536	596
기말현금및현금성자산	365	536	596	605

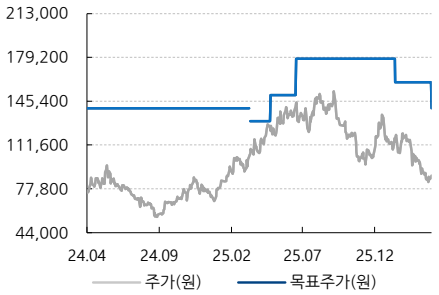
주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	15,126	6,158	7,254	8,212
BPS	43,793	48,163	53,529	59,803
CFPS	18,056	14,140	10,185	9,299
DPS	1,620	1,750	1,850	1,900
Valuation(배)				
PER	8.9	14.3	12.1	10.7
PBR	3.1	1.8	1.6	1.5
PCR	7.5	6.2	8.6	9.5
EV/EBITDA	9.9	3.1	3.9	3.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	41.6	13.4	14.3	14.5
EBITDA이익률	21.3	31.1	22.1	19.8
부채비율	47.8	44.3	40.8	37.6
순부채비율	-44.4	-54.5	-55.4	-52.6
매출채권회전율(x)	4.7	4.7	4.7	4.7
재고자산회전율(x)	45.2	50.6	50.7	50.7

자료 : 에스엠, iM증권 리서치본부

에스엠 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 기관투자가 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 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -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%	-