

에스엠 (041510)

기업탐방 브리프 | 미디어/엔터

Buy (maintain)

목표주가	55,000 원
현재주가	41,400 원
시가총액	9,656 억원
KOSDAQ (5/15)	729.60 pt

본업과 자회사 동시 부진으로 쇼크

Analyst 김현용 _ 02 3779 8955 _ hyunyong.kim@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

90 일 일평균거래대금	161.01 억원
외국인 지분율	19.6%
절대수익률 (YTD)	-27.0%
상대수익률 (YTD)	-37.0%
배당수익률 (18E)	0.0%

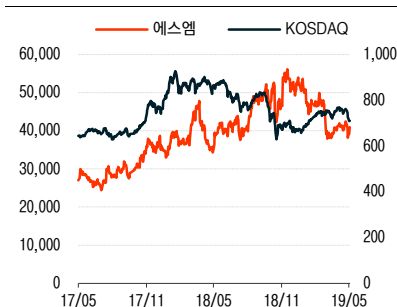
재무데이터

(십억원)	2017	2018	2019E	2020E
매출액	365	612	659	737
영업이익	11	48	51	61
순이익	-5	23	49	60
ROE (%)	1.3	6.3	6.1	6.9
PER (x)	172.9	45.4	18.9	15.6
PBR (x)	2.2	2.4	2.3	2.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 에스엠, 이베스트투자증권 리서치센터

Stock Price



투톱의 공백과 주요 자회사 적자지속으로 컨센 대폭 하회

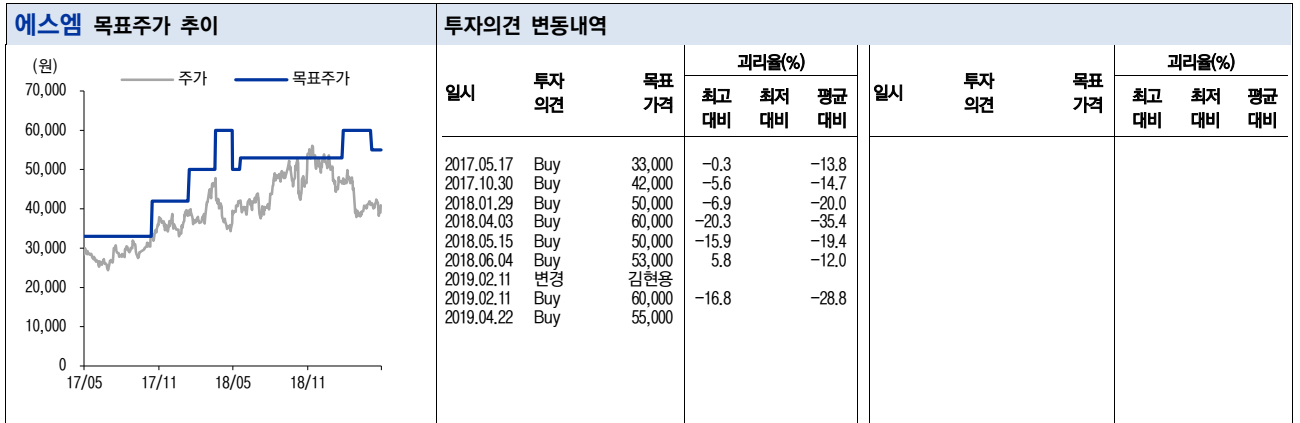
- 동사 1분기 실적은 매출액 1,308억원(YoY +18.2%), 영업이익 28억원(YoY -73.0%)으로 시장기대치를 60억원 하회한 어닝쇼크 기록
- 매출은 키이스트 연결편입 효과를 제외시 2.9% 감소한 것으로 나타났으며, SME와 SM JAPAN, SM C&C 등 주력 법인의 매출이 모두 감소. 영업이익은 일본법인 YoY -40억원으로 큰 폭 감익되었고, 연결편입된 키이스트의 영업손실 12억원 영향으로 전년동기대비 대폭 감익

NCT & WayV만으로는 역부족: 투톱 공백 메우기가 관건

- NCT의 글로벌 투어 및 일본/한국에서의 음반 발매가 2분기 집중되며, 실적 공백을 채우기 시작했지만 결국 EXO와 동방신기의 의미 있는 활동량 없이는 실적 성장이 쉽지 않은 구조
- WayV 첫 음반 Take Off 초기 시장반응 호조. 중국 시장 공연 재개시 EXO와 더불어 수혜 집중될 전망이나 합리적 예측은 힘든 상황. 멤버 루카스의 달려라 시즌3 예능 고정출연으로 중국 내 인지도 상승 가능

투자의견 매수(유지), 목표주가 55,000원(유지)

- 투자의견 매수, 목표주가 55,000원을 유지함. 투자의견 매수 근거는 투톱 아티스트 공백이 이어지며 연간 실적개선 폭은 제한적이지만, NCT 글로벌 전개와 WayV 중국내 인지도 상승이 순조롭고 밸류에이션 메리트가 발생했기 때문



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김현웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.2% 6.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2018. 4. 1 ~ 2019. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)