

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 150,000원

현재가 (5/7) 125,500원

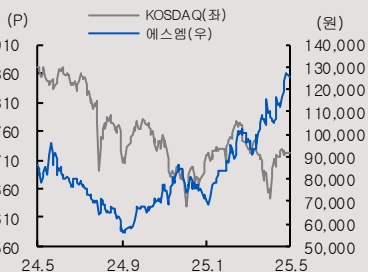
KOSDAQ (5/7)	722,81pt
시가총액	2,873십억원
발행주식수	22,895천주
액면가	500원
52주 최고가	127,500원
최저가	56,000원
60일 일평균거래대금	23십억원
외국인 지분율	14.5%
배당수익률 (2025F)	0.5%

주주구성	
카카오 외 7 인	41.74%
하이브	9.66%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	3%	68%	76%
절대기준	14%	66%	46%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	150,000	130,000	▲
EPS(25)	14,414	4,685	▲
EPS(26)	5,993	5,817	▲

에스엠 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

에스엠 (041510)

호실적은 계속된다

1Q25 Review: 영업이익 326억원(+109.6% YoY)

동사의 1Q25 실적은 매출액 2,314억원(+5.2% YoY, -15.5% QoQ), 영업이익 326억원(+109.6 YoY, -3.9% QoQ, OPM 16.0%)으로 시장기대치(196억원)를 큰 폭으로 상회했다. 음반원 매출이 678억원(+23.1% YoY)으로 당사추정치(330억원)를 크게 상회한게 주 요인인데, 중국향 음원계약 갱신에 따른 1회성 선급매출 약 300억원이 인식된 영향이다. 공연매출은 390억원(+58.0% YoY)으로 에스파, NCT 127, NCT WISH, 동방신기, SMTOWN 등 95만명의 글로벌 투어 모객실적에 힘입어 양호한 성장세를 보였으며, MD매출도 394억원(+9.4% YoY)으로 성장했다. 영업외에서 디어유 지분확보에 따른 평가이익(2,262억원)이 반영되며 순이익은 큰 폭으로 증가했다.

2분기 영업이익 394억원(+59.2% YoY) 전망

동사의 2분기 실적은 매출액 3,234억원(+27.4% YoY, +39.7% QoQ), 영업이익 394억원(+59.2% YoY, +20.8% QoQ)으로 이익성장세가 이어질 전망이다. 2분기 NCT WISH, RIIZE, aespa 및 다수의 솔로/유닛 앨범활동과, 중국향 음원계약 증액 효과로 음반원매출 성장이 예상되기 때문이다. 공연매출도 NCT WISH, NCT 127, 동방신기 투어 등 77회차, 약 80만명의 모객실적이 반영되며 양호한 실적이 전망된다. 연결자회사 실적은 본사와 공연사업 협력을 강화하고 있는 드림메이커와, 디어유의 연결편입 효과로 뚜렷한 개선세가 예상된다.

높아진 실적가시성, 목표주가 150,000원으로 상향

에스엠 목표주가를 기존 130,000원에서 150,000원으로 15.0% 상향하고 업종 차선호주 의견을 유지한다. 동사의 실적가시성이 높아졌다고 판단해 목표주가에 적용했던 이익팩터를 12M Fwd EPS에서 26년 추정 EPS로 변경했다. RIIZE, NCT WISH, 하츠투하츠 등 저연차 IP 활동지표의 뚜렷한 성장세가 확인되고 있어 2026년까지 음반/원, 공연, MD/라이선싱 부문 모두 고른 성장이 전망된다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,287	1,439	1,562
영업이익	113	87	171	190	225
세전이익	119	26	395	198	235
지배주주순이익	87	18	330	137	163
EPS(원)	3,664	794	14,414	5,993	7,102
증가율(%)	8.9	-78.3	1,716.2	-58.4	18.5
영업이익률(%)	11.8	8.8	13.3	13.2	14.4
순이익률(%)	8.6	0.1	27.4	10.6	11.6
ROE(%)	12.3	2.6	41.0	13.6	14.1
PER	25.1	95.3	8.7	20.9	17.7
PBR	3.0	2.7	3.0	2.7	2.3
EV/EBITDA	11.8	10.4	10.8	9.4	7.8

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	104	137	
유통주식 수	주	22,895	22,895	
EPS	원	4,534	5,993	
2026E EPS	원		5,993	
Target Multiple	배		25.0	21년~23년 평균
목표주가	원		150,000	Rounded
현재주가	원		125,500	2025. 05. 07. 기준
상승여력	%		19.5	

주: 2025년 지배주주순이익은 지분법주식 평가이익 제거한 추정치
 자료: IBK투자증권 추정

표 2. 에스엠 2025년 1분기 연결 실적

	1Q24	4Q24	1Q25P			증감(%)		차이(%p)	
			발표치	당사추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	220	274	231	227	224	5.2	-15.5	2.0	3.2
영업이익	16	34	33	18	19.0	109.6	-3.9	79.0	71.5
당기순이익	12	-24	243	15	11	1852.4	흑전	1514.9	2191.5
영업이익률(%)	6.5	13.1	16.0	7.6	7.1	9.5	2.9	8.4	8.8
순이익률(%)	5.2	-9.2	119.1	6.3	4.0	113.9	128.3	112.8	115.1

자료: 에스엠, IBK투자증권 추정

표 3. 에스엠 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		변경률(%, %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
(십억원)								
매출액	1,287	1,439	1,267	1,411	1.5	2.0	1,144	1,271
영업이익	171	190	155	187	10.4	1.5	143	176
지배주주순이익	330	137	107	133	207.7	3.0	103	128
이익률(%)								
영업이익률	13.3	13.2	12.2	13.2	1.1	-0.1	12.5	13.8
순이익률	25.6	9.5	8.5	9.4	17.2	0.1	9.0	10.1

자료: 에스엠, IBK투자증권 추정

표 4. Global Peer Group 테이블

기업명	국가	시가 총액	주가	상대수익률					P/E		P/B		EV/EBITDA		ROE	
				1W	1M	3M	6M	1Y	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
엔터테인먼트																
하이브	한국	11,017	264,500	12.7	3.7	10.8	32.5	35.3	44.0	30.2	3.2	2.8	25.8	19.2	7.5	10.2
에스엠	한국	2,873	125,500	6.2	3.6	41.2	65.6	51.8	25.8	21.8	3.8	3.2	13.9	11.9	14.1	15.2
JYP Ent	한국	2,459	69,200	8.1	5.4	-13.0	27.8	4.7	18.5	18.2	4.1	3.5	13.5	11.9	23.8	20.4
와이지엔터	한국	1,271	68,000	6.0	4.5	27.7	54.5	58.9	25.5	20.2	2.4	2.2	14.7	12.4	9.9	11.3
디어유		1,132	47,700	7.3	7.8	23.1	19.3	82.9	19.7	18.4	3.9	3.6	15.6	17.8	21.4	20.1
노머스		309	28,450	4.5	8.2	39.5	-	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
스포티파이	미국	130	633	8.7	10.2	9.3	64.0	118.4	44.2	35.8	11.0	8.6	33.0	26.3	29.7	29.5
텐센트 뮤직	중국	25	14	4.9	5.1	13.7	26.0	1.8	15.2	12.2	2.0	1.8	13.7	11.9	12.5	12.7
워너뮤직	미국	16	31	-0.6	-4.9	0.5	-0.8	-20.9	20.8	18.3	15.6	10.8	12.3	11.2	83.6	61.3
유니버설뮤직	네덜란드	56	30	4.6	4.4	2.3	13.2	-7.9	22.5	20.5	8.3	7.3	16.2	14.7	36.9	33.9
라이브네이션	미국	31	134	0.6	1.8	-2.6	13.8	31.2	49.6	38.8	19.0	14.7	12.2	10.9	49.9	62.2
국내평균									26.7	21.8	3.5	3.1	16.7	14.6	15.3	15.5
해외평균									27.0	22.5	11.2	8.7	13.6	12.2	45.8	42.5

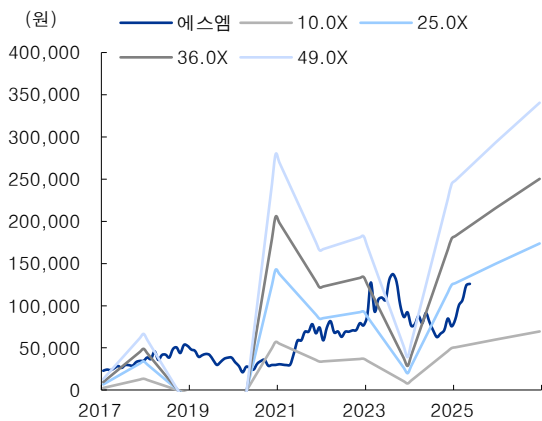
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준 / 자료: Bloomberg, IBK투자증권

표 5. 에스엠 실적 추정 테이블

에스엠	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	220	254	242	274	231	323	404	328	990	1,287	1,439
SM별도	136	174	172	182	165	204	271	217	664	858	916
음반원	55	72	73	86	68	101	114	85	286	368	371
방송출연	20	21	23	21	19	25	27	25	84	96	115
콘서트	25	37	38	22	39	36	60	49	123	184	198
MD 및 라이선싱	36	44	38	51	39	41	69	57	169	206	228
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	4
SM C&C	24	28	25	33	18	29	33	26	110	106	132
SMC	27	19	22	20	21	25	33	26	88	104	110
KEYEAST	25	16	13	21	4	16	19	15	76	54	71
DREAM MAKER	13	8	11	5	23	20	27	22	36	92	92
DearU	0	0	0	0	0	18	19	20	0	58	94
영업이익	16	25	13	34	33	39	52	47	88	171	190
영업이익률	7.1%	9.7%	5.5%	12.4%	14.1%	12.2%	12.8%	14.4%	8.8%	13.3%	13.2%
당기순이익	12	8	4	-24	243	29	44	37	1	353	152
순이익률	5.7%	3.3%	1.5%	-8.7%	105.0%	9.1%	10.9%	11.2%	0.1%	27.4%	10.6%
YOY 성장률											
매출액	7.9	5.9	-9.0	9.5	5.2	27.4	66.9	19.7	3.1	30.0	11.8
SM별도	6.2	25.4	-8.8	11.0	21.5	17.3	57.6	19.4	7.2	29.2	6.8
음반원	-7.6	31.9	-35.7	-5.1	23.1	41.1	56.6	-0.8	-10.2	29.0	0.8
방송출연	18.3	-0.3	4.9	-19.9	-5.3	22.6	21.6	15.4	-1.5	13.9	19.6
콘서트	20.9	86.1	55.9	88.2	58.0	-3.8	56.6	119.5	59.5	50.1	7.6
MD 및 라이선싱	21.2	3.6	31.2	51.9	9.4	-6.0	81.5	10.7	25.5	22.0	10.5
기타	-67.8	-52.3	38.1	4.3	-2.2	0.2	75.6	54.1	-40.0	32.9	15.3
SM C&C	11.7	-5.1	-26.8	-21.6	-26.0	5.5	31.2	-22.0	-13.6	-3.9	24.8
SMC	2.6	-6.5	-8.3	65.6	-23.9	31.1	47.9	28.9	6.5	17.7	5.7
KEYEAST	31.6	22.0	38.5	110.0	-82.3	-2.0	42.7	-27.7	45.5	-28.2	30.0
DREAM MAKER	-42.2	-78.4	-40.0	-74.5	78.4	172.3	158.3	334.0	-61.9	157.0	-0.7
DearU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63.2
영업이익	-14.9	-30.6	-73.6	210.1	109.9	59.2	288.0	39.5	-24.1	95.4	10.8
순이익	-45.9	-70.3	-95.6	-55.1	1852.4	250.0	1090.3	-255.0	-99.0	43030.5	-56.8

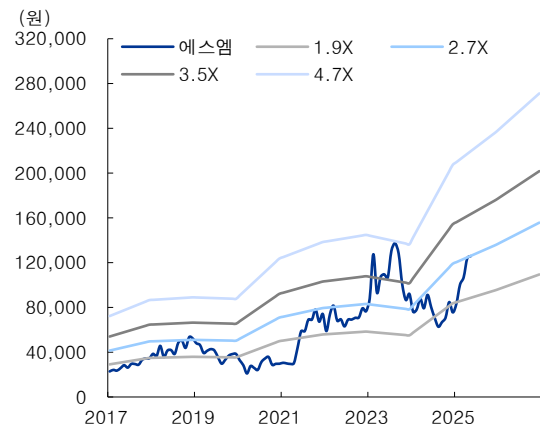
자료: 에스엠, IBK투자증권 추정

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



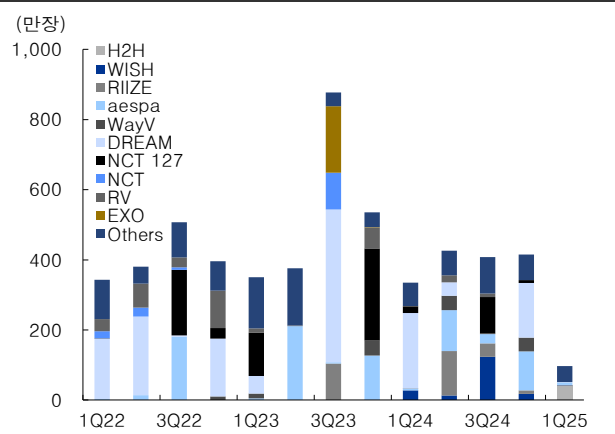
자료: Quantwise, IBK투자증권

표 6. 2025년 발매앨범 초동 순위

No	그룹명	소속사	앨범	앨범제목	발매일	판매량
1	ZEROBASEONE	CJ ENM	미니 5집	BLUE PARADISE	2025-02-24	1,252,315
2	NCT WISH	SM	미니 2집	Poppop	2025-04-14	1,087,838
3	IVE	KE	EP 3집	IVE EMPATHY	2025-02-03	1,048,048
4	PLAVE	VLAST	미니 3집	Caligo Pt.1	2025-02-03	1,038,308
5	G-Dragon	Galaxy Corp	정규 3집	Übermensch	2025-02-25	837,999
6	TREASURE	YG	스페셜 미니	PLEASURE	2025-03-07	716,697
7	NMIXX	JYP	EP 4집	Fe304: FORWARD	2025-03-17	702,876
8	THE BOYZ	원헌드레드	정규 3집	Unexpected	2025-03-17	693,255
9	Jennie	ODD ATELIER	정규 1집	Ruby	2025-03-07	661,130
10	LE SSERAFIM	HYBE	미니 5집	HOT	2025-03-14	580,367
11	TWS	HYBE	미니 3집	TRY WITH US	2025-04-21	558,720
12	Mark (NCT)	SM	정규 1집	The Firstfruit	2025-04-07	544,470
13	BSS	HYBE	싱글 2집	TELEPARTY	2025-01-08	529,936
14	Jisoo	BLUSSOO	미니 1집	AMORTAGE	2025-02-14	520,318
15	Hearts2Hearts	SM	싱글 1집	The Chase	2025-02-24	408,880

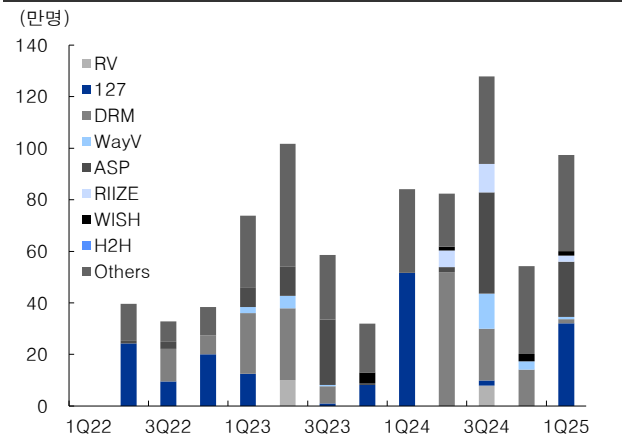
자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 3. 앨범판매량 추이



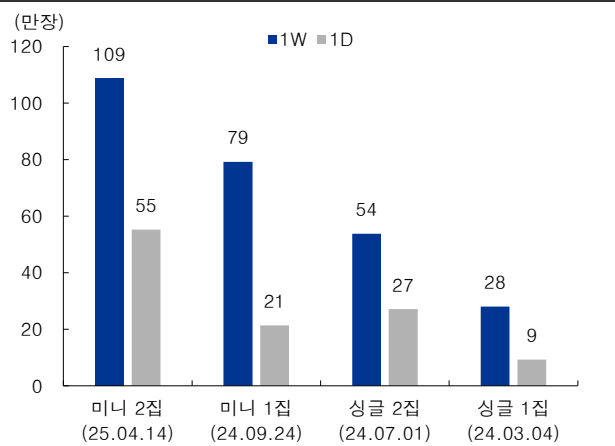
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



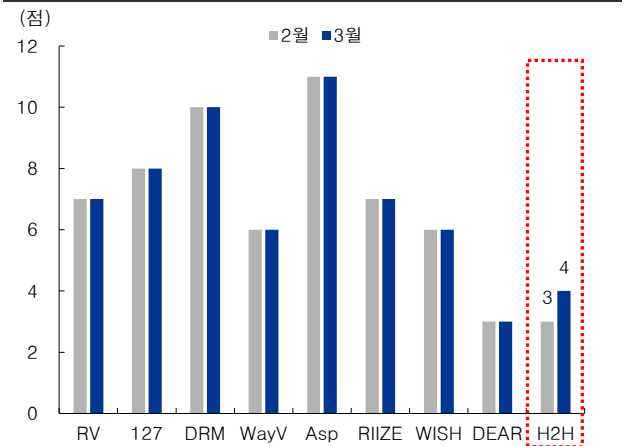
자료: IBK투자증권 추정

그림 5. NCT WISH 초동 판매량 비교



자료: 한터차트, IBK투자증권

그림 6. 아티스트 정량평가 지표 비교 (하트투하츠 상승)



자료: IBK투자증권

표 7. 저연차 아티스트 활동지표 정량평가 테이블 (8점 이상이면 성장가능성 높은 저연차 IP)

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating			비고
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	
HYBE	르세라핌	2022	앨범	만장	129	195	202		앨범	점	2	3	3	상회
			스트리밍	만명	386	1,024	1,368		스트리밍	점	3	4	4	
			팔로워	만명	937	2,215	2,764		팔로워	점	2	3	3	
			공연모객	만명	-	13	12		합산	점	7	10	10	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	-		앨범	점	1	3		기대
			스트리밍	만명	51	189	-		스트리밍	점	1	2		
			팔로워	만명	333	778	-		팔로워	점	1	1		
			공연모객	만명	-	3	6		합산	점	3	6		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168				앨범	점	2			기대
			스트리밍	만명	180				스트리밍	점	2			
			팔로워	만명	510				팔로워	점	1			
			공연모객	만명	-				합산	점	5			
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126				앨범	점	2			유망
			스트리밍	만명	991				스트리밍	점	4			
			팔로워	만명	990				팔로워	점	2			
			공연모객	만명	-				합산	점	8			
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	-		앨범	점	2	3		유망
			스트리밍	만명	88	356	-		스트리밍	점	1	3		
			팔로워	만명	602	989	-		팔로워	점	1	2		
			공연모객	만명	-	17	2		합산	점	4	8		
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	-			앨범	점	3			기대
			스트리밍	만명	31	-			스트리밍	점	1			
			팔로워	만명	1,706	-			팔로워	점	2			
			공연모객	만명	9	4			합산	점	6			
SM	Hearts 2Hearts	2025	앨범	만장	41	-			앨범	점	1			중립
			스트리밍	만명	279	-			스트리밍	점	2			
			팔로워	만명	268	-			팔로워	점	1			
			공연모객	만명	0				합산	점	4			
JYP	NMIXX	2022	앨범	만장	105	187	142	-	앨범	점	2	3	2	기대
			스트리밍	만명	253	413	408	-	스트리밍	점	2	3	3	
			팔로워	만명	855	1,334	1,587	-	팔로워	점	1	2	2	
			공연모객	만명	-	6	1	7	합산	점	5	8	7	
JYP	KickFlip	2025	앨범	만장	43				앨범	점	1			중립
			스트리밍	만명	46				스트리밍	점	1			
			팔로워	만명	230				팔로워	점	1			
			공연모객	만명	0				합계	점	3			
YG	베이비몬스터	2024	앨범	만장	159	-			앨범	점	2			상회
			스트리밍	만명	776	-			스트리밍	점	4			
			팔로워	만명	2,405	-			팔로워	점	3			
			공연모객	만명	8	19			합산	점	9			
CJ ENM	Kep1er	2022	앨범	만장	100	33	29	-	앨범	점	1	1	1	중립
			스트리밍	만명	325	194	140	-	스트리밍	점	2	2	2	
			팔로워	만명	1,186	1,338	1,361	-	팔로워	점	2	2	2	
			공연모객	만명	1	8	9	1	합산	점	5	5	5	
CJ ENM	제로베이스원	2023	앨범	만장	385	267			앨범	점	4	3		기대
			스트리밍	만명	75	143			스트리밍	점	1	2		
			팔로워	만명	727	1,072			팔로워	점	1	2		
			공연모객	만명	2	23			합산	점	6	7		

주: 앨범판매량은 씨클차트, 스트리밍은 Spotify 월 평균 청취자 수, 팔로워는 YouTube, TikTok, X, Instagram 팔로워 합산, 공연모객수는 주요 투어 기준 집계 및 추정치
 자료: 씨클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권

표 8. 에스엠 공연 라인업

개최일	국가 및 지역	아티스트	공연명	횟수
4/4 ~ 6/7	마카오, 필리핀, 홍콩, 싱가포르, 대만, 인니, 태국	NCT WISH	2024 NCT WISH ASIA TOUR LOG in 도시명	10
4/5 ~ 5/22	일본, 마카오	NCT 127	NCT 127 4th TOUR 'NEO CITY – THE MOMENTUM'	6
4/4 ~ 4/20	일본, 말레이시아, 대한민국	YESUNG	2025 YESUNG CONCERT [IT's Complicated]	6
4/12 ~ 5/31	대한민국, 태국, 중국, 일본	TEN	2025 TEN CONCERT 1001 MOVEMENT 'STUNNER'	15
4/12 ~ 6/7	인도네시아, 마카오, 싱가포르, 태국, 홍콩	TAEYEON	TAEYEON CONCERT – The TENSE	8
4/25 ~ 4/27	일본	TVXQ!	TOHOSHINKI 20th Anniversary LIVE TOUR ~ZONE~	3
5/9 ~ 6/28	멕시코, 미국, 영국	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025 [THE CULTURE, THE FUTURE]	3
5/17 ~ 6/21	대한민국, 말레이시아, 마카오, 인니, 싱가포르	KAI	2025 KAI SOLO CONCERT TOUR <KAION>	6
5/17 ~ 6/22	일본	YUTA	YUTA TALK SHOW 2025	8
5/23 ~ 5/25	대한민국	SHINee	SHINee WORLD VII [E.S.S.A.Y]	3
5/24 ~ 5/25	대한민국	NCT DREAM	2025 NCT DREAM FANMEETING <DREAM QUEST>	2
5/24 ~ 5/25	일본	aespa	MY-J presents aespa JAPAN FANMEETING 2025	2
6/13 ~ 6/15	대한민국	DOYOUNG	2025 DOYOUNG CONCERT [Doors]	3
6/14 ~ 6/15	대한민국	IRENE & SEULGI	2025 IRENE & SEULGI Concert Tour [BALANCE]	2
3Q25	싱가포르, 마카오, 태국, 대만, 말레이시아, 일본	IRENE & SEULGI	2025 IRENE & SEULGI Concert Tour [BALANCE]	7
	대한민국, 일본, 홍콩, 말레이시아, 대만, 태국	RIZE	2025 RIZE CONCERT TOUR [RIZING LOUD]	19
	일본	YUTA	YUTA TALK SHOW 2025	1
	대만, 필리핀, 태국, 일본, 홍콩	KAI	2025 KAI SOLO CONCERT TOUR <KAION>	6
	일본	SMTOWN	SMTOWN LIVE 2025 [THE CULTURE, THE FUTURE]	2
2Q25 합산				77
3Q25 합산				35

자료: 에스엠, IBK투자증권

표 9. 에스엠 앨범 라인업

발매일	아티스트	음반분류	발매일	아티스트	음반분류
4/7	MARK	정규	3Q25	BoA	정규
4/14	NCT WISH	미니		SUPER JUNIOR	정규
4/18	SUPER JUNIOR L.S.S	싱글 (JPN)		KEY	정규
4/21	KAI	미니		NCT DREAM	정규
2Q25	DOYOUNG	정규		HEACHAN	정규
	RIZE	정규		BoA	미니 (JPN)
	IRENE & SEULGI	미니		SUHO	미니
	TEN	미니 (JPN)		CHANYEOL	미니
	BoA	싱글 (JPN)		JOY	미니
	SHINee	싱글 CD		WayV	미니
	aespa	싱글 CD		aespa	미니
	Hearts2Hearts	싱글		NCT WISH	미니
				Hearts2Hearts	미니
				HYO	싱글

자료: 에스엠, IBK투자증권

에스엠 (041510)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,287	1,439	1,562
증가율(%)	13.0	3.0	30.0	11.8	8.5
매출원가	620	682	852	957	1,029
매출총이익	341	307	434	482	533
매출총이익률 (%)	35.5	31.0	33.7	33.5	34.1
판매비	228	220	263	292	309
판매비율(%)	23.7	22.2	20.4	20.3	19.8
영업이익	113	87	171	190	225
증가율(%)	24.7	-23.1	96.0	10.8	18.5
영업이익률(%)	11.8	8.8	13.3	13.2	14.4
순금융손익	13	14	7	8	9
이자손익	8	7	7	8	9
기타	5	7	0	0	0
기타영업외손익	-55	-73	-9	1	1
중속/관계기업손익	47	-2	226	0	0
세전이익	119	26	395	198	235
법인세	36	25	42	46	54
법인세율	30.3	96.2	10.6	23.2	23.0
계속사업이익	83	1	353	152	181
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	83	1	353	152	181
증가율(%)	0.8	-99.0	43,030.5	-56.8	18.5
당기순이익률 (%)	8.6	0.1	27.4	10.6	11.6
지배주주당기순이익	87	18	330	137	163
기타포괄이익	-3	5	0	0	0
총포괄이익	80	6	353	152	181
EBITDA	171	149	237	255	290
증가율(%)	12.9	-13.0	58.8	7.8	13.5
EBITDA마진율(%)	17.8	15.1	18.4	17.7	18.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,664	794	14,414	5,993	7,102
BPS	30,318	28,467	41,279	46,873	53,575
DPS	1,200	400	400	400	400
밸류에이션(배)					
PER	25.1	95.3	8.7	20.9	17.7
PBR	3.0	2.7	3.0	2.7	2.3
EV/EBITDA	11.8	10.4	10.8	9.4	7.8
성장성지표(%)					
매출증가율	13.0	3.0	30.0	11.8	8.5
EPS증가율	8.9	-78.3	1,716.2	-58.4	18.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	12.3	2.6	41.0	13.6	14.1
ROA	5.5	0.1	21.6	7.8	8.3
ROIC	74.1	0.7	635.2	689.1	2,364.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	69.4	71.2	62.9	62.0	57.2
순차입금 비율(%)	-38.9	-45.6	-43.8	-52.2	-58.1
이자보상배율(배)	19.9	16.0	57.0	64.7	76.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.2	6.4	7.2	6.8	6.7
재고자산회전율	41.8	36.9	40.7	38.5	38.1
총자산회전율	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	858	814	1,010	1,231	1,435
현금및현금성자산	303	358	476	646	820
유가증권	174	102	102	102	102
매출채권	153	158	199	223	242
재고자산	26	28	35	40	42
비유동자산	683	605	835	835	840
유형자산	71	76	74	71	72
무형자산	204	140	147	149	153
투자자산	253	242	468	468	468
자산총계	1,541	1,419	1,845	2,066	2,275
유동부채	519	485	607	685	723
매입채무및기타채무	211	210	281	316	339
단기차입금	42	5	5	5	5
유동성장기부채	5	8	8	8	8
비유동부채	112	105	105	105	105
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	632	590	712	790	828
지배주주지분	723	665	945	1,073	1,227
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	353	353	353	353
자본조정등	-4	-12	-12	-12	-12
기타포괄이익누계액	-12	-8	-8	-8	-8
이익잉여금	365	320	600	728	882
비지배주주지분	187	164	187	203	221
자본총계	909	829	1,133	1,276	1,447
비이자부채	509	507	629	707	745
총차입금	123	83	83	83	83
순차입금	-354	-378	-496	-666	-840

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113	136	238	244	254
당기순이익	83	1	353	152	181
비현금성 비용 및 수익	94	152	-160	66	65
유형자산감가상각비	30	33	37	36	35
무형자산상각비	28	29	29	29	30
운전자본변동	-34	6	45	26	8
매출채권등의 감소	-1	4	-42	-24	-19
재고자산의 감소	1	-3	-7	-4	-3
매입채무등의 증가	-6	-4	71	35	23
기타 영업현금흐름	-30	-23	0	0	0
투자활동 현금흐름	-83	56	-70	-65	-70
유형자산의 증가(CAPEX)	-19	-24	-35	-34	-36
유형자산의 감소	1	2	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-32	-26	-35	-32	-34
투자자산의 감소(증가)	33	77	0	0	0
기타	-66	27	0	1	0
재무활동 현금흐름	-43	-144	-50	-9	-9
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-43	-144	-50	-9	-9
기타 및 조정	-1	7	0	0	-1
현금의 증가	-14	55	118	170	174
기초현금	318	303	358	476	646
기말현금	303	358	476	646	820

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	127	90.7
Trading Buy (중립)	8	5.7
중립	5	3.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

