

Company Update

Analyst 김유혁

02) 6915-5673

yuhyuk.kim@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 190,000원

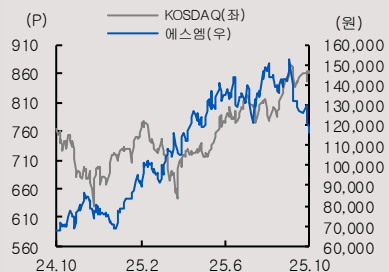
현재가 (10/17) 116,400원

KOSDAQ (10/17)	859.54pt
시가총액	2,665십억원
발행주식수	22,895천주
액면가	500원
52주 최고가	153,000원
최저가	67,200원
60일 일평균거래대금	26십억원
외국인 지분율	30.1%
배당수익률 (2025F)	1.6%

주주구성			
카카오 외 7 인			41.65%
Tencent	Music		9.66%
추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-20%	-16%	54%
절대기준	-19%	2%	73%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	190,000	190,000	▲
EPS(25)	15,150	15,460	▼
EPS(26)	6,790	6,878	▼

에스엠 추가추이



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)

성장모멘텀 이상 無

3Q25 Preview: 영업이익 491억원(+268.6% YoY) 추정

동사의 2분기 실적은 매출액 3,389억원(+39.9% YoY, +11.8% QoQ), 영업이익 491억원(+268.6% YoY, +3.1% QoQ, OPM 14.5%)으로 시장기대치(477억원)을 소폭 상회할 것으로 추정된다. 3분기 aespa, NCT DREAM/WISH 앨범 밀리언셀러, aespa, RIIZE, NCT DREAM, SM TOWN 등 활발한 투어가 진행되며 573만장의 앨범판매량과, 90만명의 공연모객 실적반영이 예상된다. MD 및 라이선싱 매출은 공연회차 증가, aespa, NCT DREAM/WISH, 슈퍼주니어 20주년 기념 팝업스토어, 티니핑 x aespa/하투하 콜라보 등이 진행되며 성장세가 이어졌을 것으로 추정된다. 연결자회사 중예선 공연/MD매출 성장에 따른 브랜드마케팅(BM)과 드림메이커(DM) 실적개선이 기대되며, 디어유도 96억원 수준의 높은 이익기여를 할 것으로 예상된다.

연간 추정치 소폭 하향하나, 성장모멘텀 이상 無

동사 영업이익은 2025년 1,733억원(+98.1% YoY), 2026년 2,126억원(+22.6% YoY)으로 전망하며, 기존 추정치 대비 각각 5.4%, 4.7% 하향 조정했다. 앨범/공연 가정을 일부 변경했고, 자회사 중 디어유 실적추정치를 하향조정했기 때문이다. 다만, 1) aespa, RIIZE, NCT WISH 등 중·저연차 IP 중심의 이익기여도 상승, 2) 텐센트뮤직(이하 "TME")과 시너지(SME & 디어유), 3) 캐릭터 IP, 팝업/콜라보를 통한 MD 및 라이선싱 부문 체질개선 등 기존 투자포인트는 여전히 유효하다고 판단한다.

투자 의견 매수, 목표주가 190,000원 유지

동사에 대한 투자 의견과 목표주가를 유지한다. 이익추정치를 소폭 하향했지만 목표주가를 변경할 수준은 아니다. 최근 업종 전반적인 주가 조정이 있었으나 1) 동사의 세가지 성장모멘텀(저연차 IP, TME, MD)은 여전히 유효하고, 2) 2026년 P/E는 18.3배로 경쟁사 중 가장 낮은 점을 고려하면 주가 상승여력은 충분하다는 판단이다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,182	1,473	1,458
영업이익	113	87	173	213	236
세전이익	119	26	401	230	256
지배주주순이익	87	18	347	155	173
EPS(원)	3,664	794	15,150	6,790	7,563
증가율(%)	8.9	-78.3	1,808.9	-55.2	11.4
영업이익률(%)	11.8	8.8	14.6	14.5	16.2
순이익률(%)	8.6	0.1	30.5	12.0	13.5
ROE(%)	12.3	2.6	41.4	14.3	14.0
PER	25.1	95.3	7.7	17.1	15.4
PBR	3.0	2.7	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA	11.8	10.4	10.5	8.7	7.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation Table

구분	단위	2025E	2026E	비고
지배주주순이익	십억원	121	155	
유통주식 수	주	22,895	22,895	
EPS	원	5,270	6,790	
2026E EPS	원		6,790	
Target Multiple	배		28.0	21년~23년 평균 10% 할증
목표주가	원		190,000	Rounded
현재주가	원		116,400	2025. 10. 17. 기준
상승여력	%		63.2	

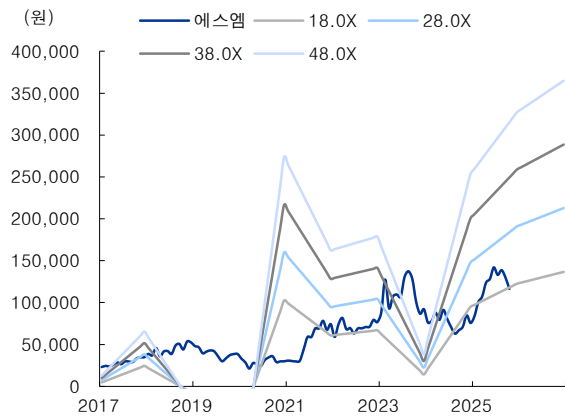
주: 2025년 지배주주순이익은 지분법주식 평가이익을 제거한 수정치
 자료: IBK투자증권 추정

표 2. 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	11,163	269,500	-5.5	-16.2	-17.6	-34.7	-2.5	60.8	29.7	3.4	3.1	31.2	19.0	5.6	11.0
SM엔터테인먼트	한국	2,642	116,400	-12.5	-33.4	-29.3	-51.7	26.4	8.5	18.1	2.8	1.7	11.4	9.7	35.6	13.9
JYP Ent.	한국	2,523	71,700	-9.3	-17.8	-23.1	-38.8	-3.1	15.0	18.1	4.0	3.4	13.0	11.8	29.9	20.0
YG엔터테인먼트	한국	1,673	90,000	-14.0	-18.3	-12.2	-17.0	93.5	28.4	23.7	3.1	2.8	15.5	14.4	11.4	12.4
디어유	한국	890	37,800	-13.9	-28.6	-48.8	-63.5	7.3	37.7	17.8	4.1	3.4	19.4	12.4	11.0	21.2
노머스	한국	311	28,350	-8.9	-29.3	-28.2	-39.8	-	16.4	10.2	3.0	2.3	14.2	8.8	21.2	24.0
스포티파이	스웨덴	140.0	671.5	-1.8	-10.7	-9.5	2.3	73.1	105.9	50.8	16.6	12.5	52.6	37.0	18.9	28.4
텐센트 뮤직	중국	34.6	22.4	1.2	-11.5	-4.3	64.8	70.5	24.9	22.8	3.2	2.5	18.5	17.1	13.9	13.1
워너뮤직	미국	17.2	33.0	1.2	-1.6	-0.1	-12.8	-11.8	33.2	22.9	25.8	17.8	14.7	13.4	79.0	90.5
유니버설뮤직	네덜란드	50.5	27.5	0.3	-2.4	-17.4	-13.7	-7.8	23.8	21.2	8.2	7.2	16.6	14.9	39.6	34.7
라이브네이션	미국	36.4	155.2	-0.2	-5.2	-2.7	-4.2	21.4	168.3	54.2	38.3	24.0	15.5	13.8	13.4	52.4
팝마트	중국	47.6	35.5	7.6	1.0	3.4	50.2	312.9	30.2	21.5	16.3	10.2	20.7	14.9	66.2	54.5
산리오	일본	12.9	50.6	0.3	6.5	4.8	-7.3	59.7	35.5	30.5	12.6	10.0	25.0	21.6	39.7	33.5
국내평균									30.1	21.5	3.5	2.9	18.1	13.4	18.7	15.7
해외평균									62.5	30.3	18.9	12.9	16.3	14.8	36.5	47.7

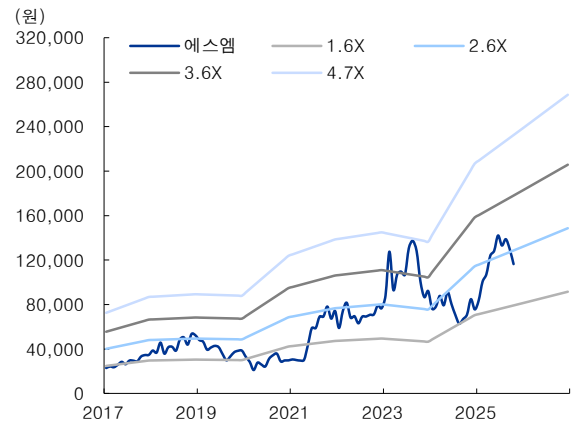
주: 국내기업은 원화, 해외기업은 달러 기준
 자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 1. 12M Fwd P/E 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. 12M Fwd P/B 밴드차트



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 에스엠 실적 추정 테이블

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	220	254	242	274	231	303	339	309	990	1,182	1,473
SM별도	136	174	172	182	165	220	256	213	664	855	976
음반	36	46	47	56	17	68	66	62	185	213	253
음원	19	25	26	30	51	31	32	32	101	146	127
방송출연	20	21	23	21	19	23	26	25	84	93	118
콘서트	25	37	38	22	39	34	52	32	123	156	194
MD 및 라이선싱	36	44	38	51	39	64	80	61	169	244	281
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	3	3	4
SM C&C	24	28	25	33	18	21	26	21	110	86	141
SMC	27	19	22	20	21	26	31	26	88	103	117
KEYEAST	25	16	13	21	4	3	3	11	76	21	75
DREAM MAKER	13	8	11	5	23	15	23	21	36	82	98
DearU	0	0	0	0	0	20	22	23	0	64	107
영업이익	16	25	13	34	33	48	49	44	87	173	213
영업이익률	7.1%	9.7%	5.5%	12.4%	14.1%	15.7%	14.5%	14.2%	8.8%	14.7%	14.4%
PPA 상각비 (DearU)	0	0	0	0	0	5	5	5	0	15	20
PPA 조정 전 EBIT	16	25	13	34	33	53	54	49	87	189	233
당기순이익	12	8	4	-24	253	31	42	35	1	361	177
순이익률	5.7%	3.3%	1.5%	-8.7%	109.2%	10.2%	12.3%	11.4%	0.1%	30.5%	12.0%
YoY 성장률											
매출액	7.9	5.9	-9.0	9.5	5.2	19.3	39.9	12.9	3.1	19.4	24.6
SM별도	6.2	25.4	-8.8	11.0	21.5	26.5	49.0	17.0	7.2	28.7	14.2
음반	-13.8	23.1	-40.0	-11.4	-52.4	47.2	39.8	11.2	-16.1	15.2	18.6
음원	6.2	51.7	-26.1	9.1	161.7	21.2	26.0	6.0	3.3	44.9	-12.9
방송출연	18.3	-0.3	4.9	-19.9	-5.3	12.4	13.4	18.4	-1.5	10.0	26.7
콘서트	20.9	86.1	55.9	88.2	58.0	-9.7	35.2	42.0	59.5	27.4	24.1
MD 및 라이선싱	21.2	3.6	31.2	51.9	9.4	45.8	111.2	18.3	25.5	44.4	15.1
기타	-67.8	-52.3	38.1	4.3	-2.2	-16.1	51.6	-0.3	-40.0	8.6	38.0
SM C&C	11.7	-5.1	-26.8	-21.6	-26.0	-24.3	3.4	-36.4	-13.6	-22.1	64.0
SMC	2.6	-6.5	-8.3	65.6	-23.9	38.9	39.9	26.3	6.5	16.8	13.6
KEYEAST	31.6	22.0	38.5	110.0	-82.3	-81.7	-80.7	-49.4	45.5	-72.8	265.3
DREAM MAKER	-42.2	-78.4	-40.0	-74.5	78.4	99.2	119.8	325.2	-61.9	129.2	18.6
DearU	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.5
영업이익	-14.9	-30.6	-73.6	326.3	109.9	92.5	268.6	29.7	-22.1	98.1	22.6
순이익	-45.9	-70.3	-95.6	-55.1	1931.3	267.2	1027.9	-248.7	-99.0	43942.1	-51.0

자료: 에스엠, IBK투자증권 추정

표 4. 에스엠 영업실적 전망 변경

구분	변경 후		변경 전		변경률(% , %p)		컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	1,182	1,473	1,300	1,567	-9.0	-6.0	1,183	1,331
영업이익	173	213	183	223	-5.4	-4.7	172	203
지배주주순이익	347	155	354	157	-2.0	-1.3	323	146
이익률(%)								
영업이익률	14.7	14.4	14.1	14.2	0.6	0.2	14.5	15.2
순이익률	29.3	10.6	27.2	10.1	2.1	0.5	27.3	11.0

자료: 에스엠, IBK투자증권 추정

표 5. 에스엠 영업실적 전망 변동 테이블

구분	변경 후		변경 전		차이 (절대값)		차이 (%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	1,182	1,473	1,300	1,567	-117.4	-94.0	-9.0	-6.0
SM별도	855	976	907	972	-51.9	3.5	-5.7	0.4
음반	213	253	230	258	-16.7	-5.6	-7.3	-2.2
음원	146	127	136	113	9.6	14.1	7.1	12.4
방송출연	93	118	94	115	-1.2	2.6	-1.3	2.3
콘서트	156	194	182	197	-25.6	-3.1	-14.1	-1.6
MD 및 라이선싱	244	281	261	285	-17.6	-4.5	-6.7	-1.6
기타	3	4	3	4	-0.5	-0.1	-15.4	-1.6
SM C&C	86	141	91	140	-5.2	0.5	-5.7	0.4
SMC	103	117	109	117	-6.2	0.4	-5.7	0.4
KEYEAST	21	75	31	75	-10.0	0.3	-32.5	0.4
DREAM MAKER	82	98	90	97	-7.8	0.4	-8.6	0.4
DearU	64	107	67	116	-2.6	-9.0	-3.8	-7.8
영업이익	173	213	183	223	-9.8	-10.5	-5.4	-4.7
영업이익률	14.7%	14.4%	14.1%	14.2%	0.0	0.0	-	-
PPA 상각비 (DearU)	15	20	15	20	0.0	0.0	0.0	0.0
PPA 조정 전 EBIT	189	233	198	243	-9.8	-10.5	-5.0	-4.3
당기순이익	361	177	369	185	-7.9	-8.6	-2.1	-4.6
순이익률	30.5%	12.0%	28.4%	11.8%	0.0	0.0	-	-
YoY 성장률								
매출액	19.4	24.6	31.3	20.5	-11.9%p	4.0%p		
SM별도	28.7	14.2	36.5	7.2	-7.8%p	6.9%p		
음반	15.2	18.6	24.3	12.4	-9.0%p	6.2%p		
음원	44.9	-12.9	35.4	-17.1	9.6%p	4.2%p		
방송출연	10.0	26.7	11.4	22.3	-1.4%p	4.4%p		
콘서트	27.4	24.1	48.3	8.3	-20.9%p	15.8%p		
MD 및 라이선싱	44.4	15.1	54.8	9.1	-10.4%p	6.0%p		
기타	8.6	38.0	28.4	18.6	-19.8%p	19.4%p		
SM C&C	-22.1	64.0	-17.4	54.1	-4.7%p	9.9%p		
SMC	16.8	13.6	23.8	6.7	-7.1%p	6.9%p		
KEYEAST	-72.8	265.3	-59.6	145.5	-13.1%p	119.8%p		
DREAM MAKER	129.2	18.6	150.8	8.0	-21.6%p	10.6%p		
DearU	-	66.5	-	73.6	-	-7.1%p		
영업이익	98.1	22.6	109.3	21.8	-11.2%p	0.9%p		
순이익	4394.1	-51.0	4490.8	-49.7	-964.6%p	-1.3%p		

자료: 에스엠, IBK투자증권 추정

표 6. 에스엠 주요 IP 앨범 발매 일정

구분	데뷔연도	1Q	2Q	3Q	4Q	비고
SM						
레드벨벳(Red Velvet)	2014				예상	
NCT 127	2016				예상	
NCT DREAM	2016			7/14	예상	
WayV	2019			7/18		
aespa	2020		6/27	9/5		
RIIZE	2023		5/19		예상	
NCT WISH	2024		4/14	9/1		
DearALICE	2024					
하트투하츠(Hearts2Hearts)	2025	2/24			10/20	

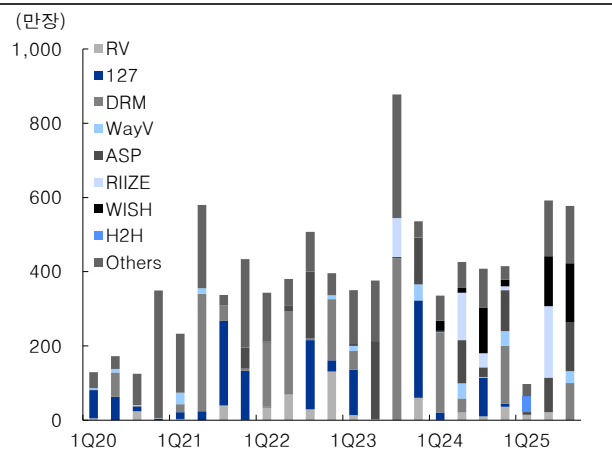
주: 피지컬앨범 발매 기준
 자료: 씨클차트, 한터차트, 오리콘차트, IBK투자증권

표 7. 에스엠 주요 IP 공연 라인업

아티스트	일정	구분	공연명	국가/도시	총 회차	추정 모객 수(만명)			
						1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
SM									
Aespa	24.06~25.03	월드투어	SYNK : PARALLEL LINE	18개국, 28개 도시	43회	21	2	-	-
WayV	24.08~25.02	월드투어	ON THE Way	8개국, 13개 도시	20회	1	-	-	-
NCT WISH	24.11~25.06	아시아투어	LOG in	9개국, 14개 도시	23회	2	3	-	-
동방신기	24.11~25.04	일본투어	20주년 기념 돔투어	1개국, 9개 도시	22회	12	15	-	-
NCT 127	25.01~25.05	월드투어	NEO CITY-THE MOMENTUM	8개국, 15개 도시	24회	32	15	-	-
SMTOWN	25.01~25.08	월드투어	THE CULTURE, THE FUTURE	5개국, 5개 도시	6회	5	14	10	-
RIIZE	25.06~26.02	월드투어	RIZING LOUD	10개국, 14개 도시	23회	2	-	26	-
NCT DREAM	25.07~25.12	월드투어	THE DREAM SHOW 4	7개국, 7개 도시	13회	2	-	35	20
Irene&Seulgi	25.06~25.09	아시아투어	BALANCE	7개국, 7개 도시	9회	-	1	4	-
Aespa	25.08~25.11	월드투어	SYNK : AEXIS LINE	TBD	20회	-	-	4	15
NCT WISH	25.11~26.04	월드투어	INTO THE WISH	TBD	26회	-	-	-	7
기타	2025	투어	SMTOWN 외 솔로/유닛	-	96회	16	31	4	-
합계					319회	92	80	90	42

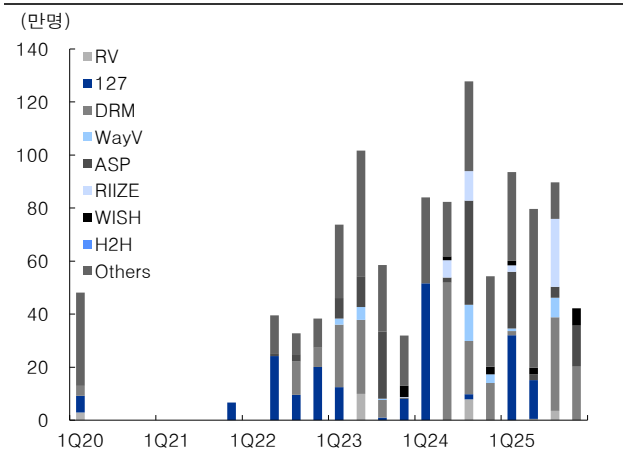
주: 확정일정 기준 추정치
 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

그림 3. 앨범판매량 추이



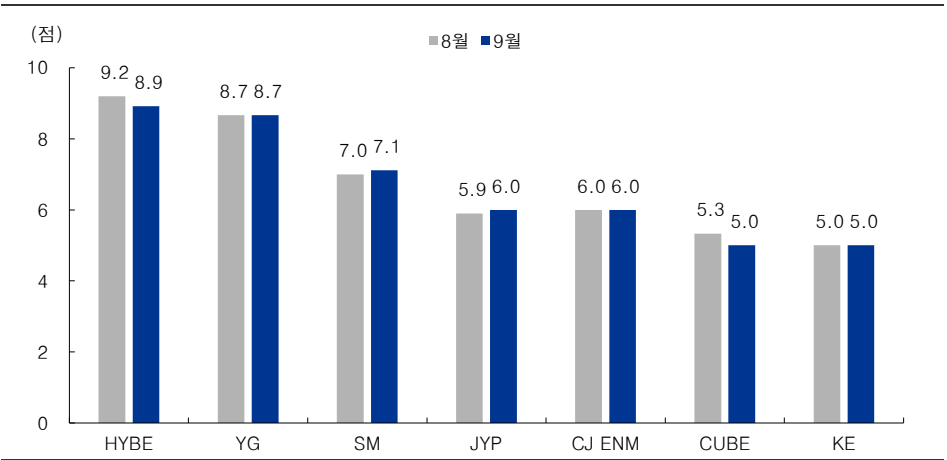
자료: 씨클차트, IBK투자증권

그림 4. 공연모객 수 추이



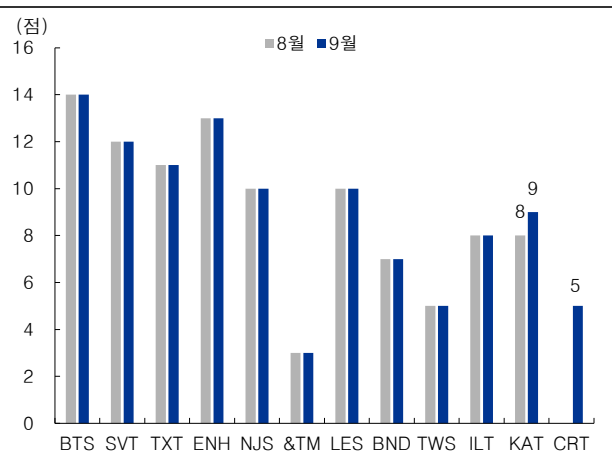
자료: IBK투자증권 추정

그림 5. 회사별 평균 Rating 변화



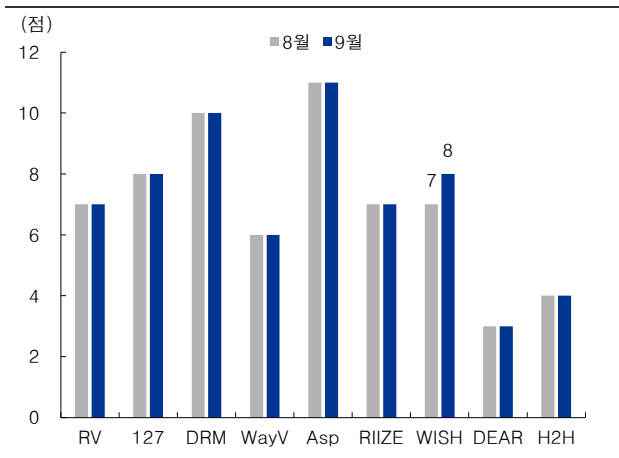
주: 9월 하이브 Rating 하락은 코르티스 추가 영향
자료: IBK투자증권

그림 6. HYBE 아티스트 Rating 변동



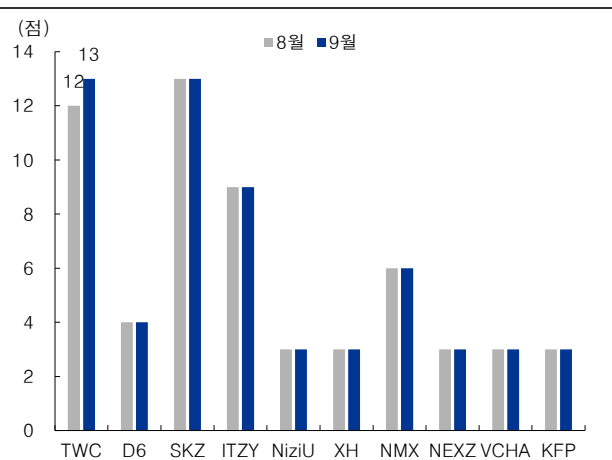
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 7. SM 아티스트 Rating 변동



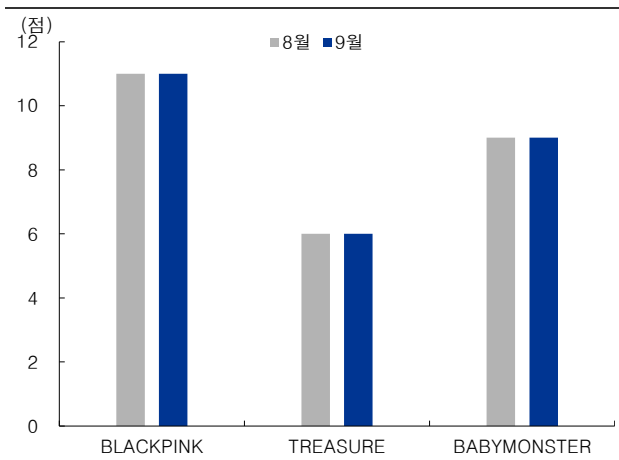
주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 8. JYP 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

그림 9. YG 아티스트 Rating 변동



주: 좌측부터 데뷔 순서 / 자료: IBK투자증권

표 8. IBKS Rating: 3년차 미만 저연차 IP 라인업 비교

소속사	아티스트	데뷔연도	구분	단위	활동지표				구분	단위	Rating				성장성
					1년차	2년차	3년차	4년차			1년차	2년차	3년차	4년차	
HYBE	보이	2023	앨범	만장	73	187	165			앨범	점	1	3	3	유망
			스트리밍	만명	51	188	278			스트리밍	점	1	2	2	
	도어	팔로워	만명	333	786	1,083			팔로워	점	1	1	2		
		공연모객	만명	0	3	14			합산	점	3	6	7		
HYBE	투어스 (TWS)	2024	앨범	만장	168	64				앨범	점	2	2	중립	
			스트리밍	만명	179	171			스트리밍	점	2	2			
	팔로워	만명	514	695			팔로워	점	1	1					
	공연모객	만명	0	13			합산	점	5	5					
HYBE	아일릿	2024	앨범	만장	126	49				앨범	점	2	2	유망	
			스트리밍	만명	989	1,032			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	1,008	1,461			팔로워	점	2	2					
	공연모객	만명	0	6			합산	점	8	8					
HYBE	캣츠아이 (북미IP)	2024	앨범	만장	1	6				앨범	점	1	1	높음	
			스트리밍	만명	457	1,621			스트리밍	점	3	5			
	팔로워	만명	724	2,482			팔로워	점	1	3					
	공연모객	만명	0	8			합산	점	5	9					
HYBE	코르티스 (CORTIS)	2025	앨범	만장	44					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	628			스트리밍	점	3					
	팔로워	만명	823			팔로워	점	1							
	공연모객	만명	0			합산	점	5							
SM	RIIZE	2023	앨범	만장	104	175	193			앨범	점	2	3	3	유망
			스트리밍	만명	88	355	261			스트리밍	점	1	3	2	
	팔로워	만명	602	991	1,084			팔로워	점	1	2	2			
	공연모객	만명	0	17	28			합산	점	4	8	7			
SM	NCT WISH	2024	앨범	만장	183	141				앨범	점	3	3	유망	
			스트리밍	만명	31	102			스트리밍	점	1	2			
	팔로워	만명	1,713	1,966			팔로워	점	2	3					
	공연모객	만명	4	11			합산	점	6	8					
SM	Hearts2 Hearts	2025	앨범	만장	42					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	270			스트리밍	점	2					
	팔로워	만명	625			팔로워	점	1							
	공연모객	만명	-			합산	점	4							
JYP	킥플립	2025	앨범	만장	69					앨범	점	1		중립	
			스트리밍	만명	43			스트리밍	점	1					
	팔로워	만명	314			팔로워	점	1							
	공연모객	만명	-			합산	점	3							
YG	베이비 몬스터	2024	앨범	만장	159	22				앨범	점	2	2	높음	
			스트리밍	만명	772	756			스트리밍	점	4	4			
	팔로워	만명	2,433	2,948			팔로워	점	3	3					
	공연모객	만명	8	44			합산	점	9	9					

자료: 씨클차트, Spotify, YouTube, TikTok, X, Instagram, Touringdata, Pollstar, IBK투자증권 추정

에스엠 (041510)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	961	990	1,182	1,473	1,458
증가율(%)	13.0	3.0	19.4	24.6	-1.0
매출원가	620	682	681	784	760
매출총이익	341	307	501	689	698
매출총이익률 (%)	35.5	31.0	42.4	46.8	47.9
판매비	228	220	328	477	462
판매비율(%)	23.7	22.2	27.7	32.4	31.7
영업이익	113	87	173	213	236
증가율(%)	24.7	-23.1	98.5	22.7	11.1
영업이익률(%)	11.8	8.8	14.6	14.5	16.2
순금융손익	13	14	1	8	10
이자손익	8	7	6	8	10
기타	5	7	-5	0	0
기타영업외손익	-55	-73	-1	9	9
종속/관계기업손익	47	-2	227	0	0
세전이익	119	26	401	230	256
법인세	36	25	41	53	59
법인세율	30.3	96.2	10.2	23.0	23.0
계속사업이익	83	1	361	177	197
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	83	1	361	177	197
증가율(%)	0.8	-99.0	43,942.2	-51.0	11.4
당기순이익률 (%)	8.6	0.1	30.5	12.0	13.5
지배주주당기순이익	87	18	347	155	173
기타포괄이익	-3	5	-2	0	0
총포괄이익	80	6	359	177	197
EBITDA	171	149	240	273	294
증가율(%)	12.9	-13.0	60.7	14.0	7.5
EBITDA마진율(%)	17.8	15.1	20.3	18.5	20.2

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	3,664	794	15,150	6,790	7,563
BPS	30,318	28,467	44,128	50,643	57,237
DPS	1,200	400	1,200	2,000	2,200
밸류에이션(배)					
PER	25.1	95.3	7.7	17.1	15.4
PBR	3.0	2.7	2.6	2.3	2.0
EV/EBITDA	11.8	10.4	10.5	8.7	7.5
성장성지표(%)					
매출증가율	13.0	3.0	19.4	24.6	-1.0
EPS증가율	8.9	-78.3	1,808.9	-55.2	11.4
수익성지표(%)					
배당수익률	1.3	0.5	1.6	2.6	2.9
ROE	12.3	2.6	41.4	14.3	14.0
ROA	5.5	0.1	21.4	8.7	8.9
ROIC	74.1	0.7	110.3	30.3	34.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	69.4	71.2	47.6	43.9	40.8
순차입금 비율(%)	-38.9	-45.6	-34.9	-40.8	-47.6
이자보상배율(배)	19.9	16.0	34.8	47.6	52.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.2	6.4	6.8	6.9	6.2
재고자산회전율	41.8	36.9	45.6	57.6	54.1
총자산회전율	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	858	814	965	1,148	1,329
현금및현금성자산	303	358	400	539	711
유가증권	174	102	176	176	176
매출채권	153	158	190	237	234
재고자산	26	28	24	27	27
비유동자산	683	605	988	971	956
유형자산	71	76	73	68	63
무형자산	204	140	586	575	564
투자자산	253	242	164	164	164
자산총계	1,541	1,419	1,953	2,119	2,285
유동부채	519	485	498	515	530
매입채무및기타채무	211	210	188	216	210
단기차입금	42	5	45	45	45
유동성장기부채	5	8	0	0	0
비유동부채	112	105	132	132	132
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	632	590	629	646	662
지배주주지분	723	665	1,010	1,159	1,310
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	362	353	355	355	355
자본조정등	-4	-12	27	27	27
기타포괄이익누계액	-12	-8	-9	-9	-9
이익잉여금	365	320	626	775	926
비지배주주지분	187	164	313	313	313
자본총계	909	829	1,323	1,472	1,623
비이자부채	509	507	515	532	548
총차입금	123	83	114	114	114
순차입금	-354	-378	-462	-601	-772

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113	136	138	211	260
당기순이익	83	1	361	177	197
비현금성 비용 및 수익	94	152	-136	61	58
유형자산감가상각비	30	33	33	29	26
무형자산상각비	28	29	33	32	31
운전자본변동	-34	6	-61	-27	5
매출채권등의 감소	-1	4	-31	-47	2
재고자산의 감소	1	-3	4	-4	1
매입채무등의 증가	-6	-4	-22	28	-7
기타 영업현금흐름	-30	-23	-26	0	0
투자활동 현금흐름	-83	56	-108	-44	-42
유형자산의 증가(CAPEX)	-19	-24	-18	-23	-22
유형자산의 감소	1	2	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	-32	-26	-28	-21	-21
투자자산의 감소(증가)	33	77	-2	0	0
기타	-66	27	-62	0	1
재무활동 현금흐름	-43	-144	-23	-27	-46
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-43	-144	-23	-27	-46
기타 및 조정	-1	7	35	-1	0
현금의 증가	-14	55	42	139	172
기초현금	318	303	358	400	539
기말현금	303	358	400	539	711

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								
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 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

