

Morning Meeting Brief

산업 및 종목 분석

[1Q24 Preview] 에스엠: 재평가가 필요한 시점

- 1Q24 매출 2,192억원(YoY +7.5%), OP 224억원(YoY+22.7%) 전망
- 에스파 2분기 신보, 우려와 달리 전작 매출 상회 전망
- 라이즈에 이어 NCT WSH의 성공적 데뷔, IP 창출 능력에 대한 재평가 필요

임수진. Soojin.lim@daishin.com

에스엠 (041510)

임수진

soojin.lim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

120,000

유지

현재주가

(24.04.22)

81,600

엔터테인먼트업종

재평가가 필요한 시점

- 1Q24 매출 2,192억원(YoY +7.5%), OP 224억원(YoY+22.7%) 전망
- 에스파 2분기 신보, 우려와 달리 전작 매출 상회 전망
- 라이즈에 이어 NCT WISH의 성공적 데뷔, IP 창출 능력에 대한 재평가 필요

투자의견 매수 및 목표주가 120,000원 유지, 업종 내 차선호주 유지

목표주가는 2024년 EPS 5,072원에 Target PER 23.9배를 적용하여 산출. 에스파의 경우 우려와 달리 팬덤은 매우 견조한 모습을 보이고 있으며 팬들에게 의미가 큰 첫 정규 앨범인 점과 금번 앨범 가격이 약 +26% 증가한 점을 감안했을 때 전작 음반 매출 상회할 가능성이 높다고 판단

라이즈에 이어 1분기 NCT WISH의 성공적인 데뷔도 주목. WISH는 일본 현지화 그룹임에도 역대 보이그룹 데뷔 초동 6위 기록, 3분기 데뷔 예정인 걸그룹도 프로모션 이전부터 동남아 팬덤이 형성되는 좋은 신호 감지. 엔터사에게 가장 중요한 IP 창출 능력을 증명해온만큼 재평가가 필요한 시점

1Q24 OP 224억원(YoY +22.7%, QoQ +105%) 전망

매출액 2,192억원(YoY +7.5%, QoQ -12.3%), 영업이익 224억원(YoY +22.7%, QoQ +105%)으로 영업이익 컨세서를 소폭 하회할 것으로 전망. 멀티 제작센터 구축 및 퍼블리싱 자회사 KMR 설립에 따른 인건비 증가에 기인. 다만, 지난해 동기 경영권 분쟁 관련 일회성 비용 반영됐던 영향으로 전년도 수준 예상

[음반/음원] 617억원(QoQ -32%, YoY +3.4%) 전망. NCT 드림 215만장, NCT WISH 28만장 등 총 330만장 기록. [공연] 1분기 NCT127 32만명, 샤이니 투어 12만명, SM Town 9만명 등 총 모객수는 약 63만명 추정. 공연부문 매출은 205억원(QoQ +72%, YoY +6.8%)으로 호실적 기록할 전망. [MD] 22일 NCT 응원봉 6년만에 리뉴얼 버전 출시. 팬들이 수년간 리뉴얼 요청해온 만큼 2분기 MD 부문 호실적 기대. 라이즈 응원봉 출시도 2분기 진행될 예정

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	4Q23	1Q24(F)		2Q24			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	203.9	250.0	204.8	219.2	7.5	-12.3	218.9	274.6
영업이익	18.3	10.9	21.9	22.4	22.7	105.0	24.2	38.2
순이익	25.0	83.3	16.9	17.5	-29.9	-78.9	19.9	32.6

자료: 에스엠, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

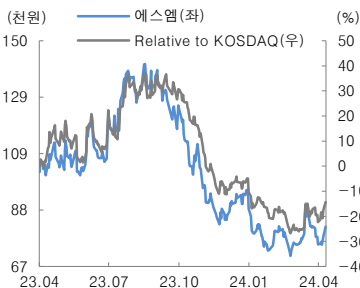
(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	851	961	1,063	1,197	1,329
영업이익	91	113	140	168	208
세전순이익	117	119	153	183	226
총당기순이익	82	83	113	135	167
지배지분순이익	80	87	120	143	176
EPS	3,363	3,664	5,072	6,053	7,474
PER	22.8	25.1	15.4	12.9	10.4
BPS	29,292	30,323	34,571	39,479	45,650
PBR	2.6	3.0	2.4	2.1	1.8
ROE	12.2	12.3	15.6	16.3	17.6

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

KOSDAQ	845.82
시가총액	1,925십억원
시가총액비중	0.47%
자본금(보통주)	12십억원
52주 최고/최저	141,400원 / 70,900원
120일 평균거래대금	163억원
외국인지분율	13.15%
주요주주	카카오 외 11 인 40.53% 하이브 12.58%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.0	1.9	-28.0	-18.8
상대수익률	13.3	1.1	-34.6	-16.6



▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.