

Check Point

- 동방신기 공백 영향 및 중국 상황 점검

Update

- 동방신기의 윤호유노가 올해 군입대 예정이지만 샤이니가 일본 돔 공연을 성공적으로 개최하는 수준까지 성장 (1분기 도쿄 돔 공연 2회)했고 EXO도 돔 공연이 예정되어있어 동방신기의 공백에 따른 일본 매출 감소는 제한 적일 것으로 예상
- 연내 SM China 설립될 것으로 예상됨에 따라 기존 출연료 형식으로 수취하던 중국 공연 매출도 모객수에 따라 이익을 분배 받는 구조로 전환될 것으로 기대
- 중국법인 현지 계약을 통해 리스크 요인으로 작용했던 중국인 멤버의 이탈도 방지할 수 있을 것으로 예상
- EXO, 보아, 샤이니 등의 활동 재개 및 신인 그룹들의 데뷔로 올해 앨범 발매 전년 대비 25% 증가 예상
- 하반기 신인 보이그룹 2팀과 걸그룹 1팀이 데뷔 예정
- 소속 아티스트의 활발한 활동으로 올해 해외 콘서트 모객수 일본과 중화권 각각 전년대비 15%, 45% 증가할 것으로 예상
- 메르스 여파로 잠시 주춤하지만 코엑스 아티움 홀로그램 극장의 트랙픽도 1분기 일평균 1,200명에서 5월에는 1,500명으로 증가하는 추세
- SM C&C는 하반기 드라마 2-3편 방영 예정으로 수익성 향상 기대

Call

- 1 동방신기의 공백은 샤이니 및 EXO의 성장으로 상쇄될 것으로 판단
- 2 올해 SM China 설립으로 중국 매출 구조 및 중국인 멤버 관련 이슈 안정화될 것으로 예상
- 3 하반기 동방신기, EXO, 샤이니 등 활동의 매출 인식으로 견조한 실적 흐름 예상
- 4 현주가는 PER 19.0배 수준, 목표주가 49,000원 유지

Buy(maintain)

목표주가	49,000 원		
현재가 (원)	33,550	KOSDAQ	722.51pt
시가총액 (억원)	6,927	절대수익률 (% YTD)	-1.3
90일 거래대금 (억원)	155.54	상대수익률 (% YTD)	-34.4
외국인 지분율 (%)	9.3	배당수익률 (% 15E)	0.0

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	○	

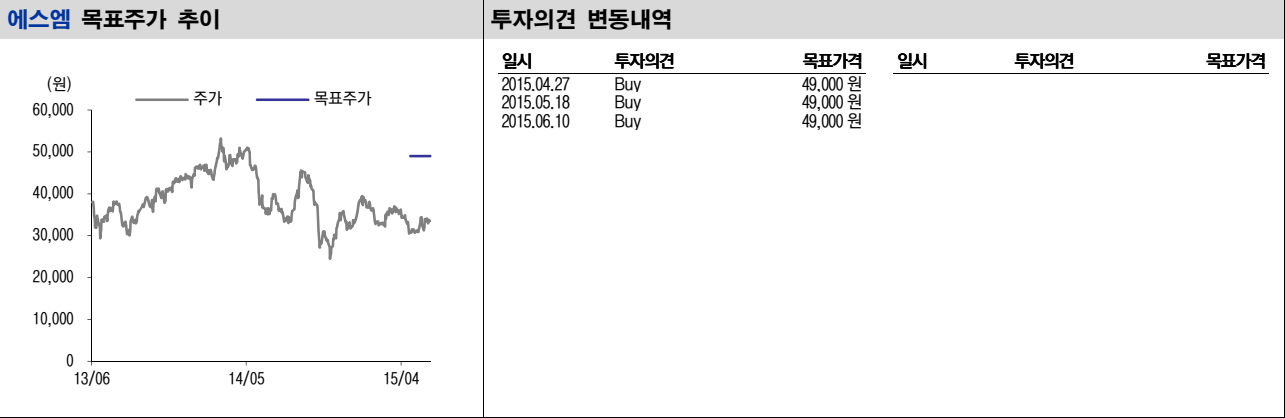
상대주가



재무데이터 (K-IFRS 연결기준)

(억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	269	287	318	367
영업이익	41	34	49	57
순이익	18	2	36	43
ROE (%)	8.5	2.5	14.0	14.4
PER (x)	48.4	117.1	19.1	16.0
PBR (x)	4.0	2.9	2.5	2.1

자료: 에스엠, 이베스트투자증권 리서치센터



Compliance Notice

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

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)	투자의견 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)	+20% 이상 기대 -20% ~ +20% 기대 -20% 이하 기대	87.4% 12.6%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2014. 4. 1 ~ 2015. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)