

BUY



# 에스엠

041510 기업이슈 | 엔터테인먼트

2016. 05. 23

목표주가(유지)	58,000원
현재주가(05/20)	39,750원
Up/Downside	+45.9%
투자의견(유지)	Buy

Analyst  
권윤구  
02 369 3457  
ygkwon84@dongbuhappy.com

## 길게 보면 여전히 좋다

### News

**동방신기 일본 필름 콘서트 성황리에 진행중**: 4/2부터 에스엠은 일본에서 〈東方神起 FILM CONCERT 2016 ~TILL~〉이라는 제목으로 군입대 중인 동방신기의 필름 콘서트를 성황리에 진행하고 있다. 계속해서 공연이 추가되고 있으며 11월까지 일본 전역 47개 도도부현에서 과거 콘서트 영상과 인터뷰 및 미공개 영상을 라이브하우스 등 소극장에서 상영한다.

### Comment

**실적 기여 미미하나 로열티 제고 측면에서 긍정적**: 현재 세부 일정이 확정되지 않은 9/3 아키타 공연부터 31개 공연에 대해 1일 1회를 가정하면 총 161회 공연(자진으로 연기된 5회 제외)으로 약 14만명의 관객을 동원할 것으로 예상된다. 이 중 4Q16 진행되는 18회 공연, 1.3만 명을 제외하면 대부분이 올해 실적에 인식될 것으로 기대된다. 그러나 실적 기여는 크지 않을 것이다. 올해 예상 인식 관객수 12.6만명, 티켓가격 3,800엔 감안 시 티켓매출은 4.8억엔에 불과하기 때문이다. 그러나 공연장에서도 팬들의 로열티를 유지시킬 수 있는 요인으로 작용할 것 이기 때문에 제대 후 일본에서 대규모 투어를 성공적으로 진행할 수 있을 것으로 예상된다.

### Action

**장기적 관점에서 보면 여전히 좋다**: 2Q16은 매출인식 콘서트 관객수 감소로 영업이익 74억원 (-36.8%YoY)으로 일시적 공백기가 될 전망이다. 그러나 사이니, EXO가 꾸준히 성장하고 있고 동방신기는 내년 8월이면 모두 제대해 하반기 일본 둠투어도 가능하다. 18년까지 성장이 담보되어 있다는 점에서 장기적으로는 여전히 좋다. 투자의견과 목표주가를 유지한다.

### Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

FYE Dec	2014	2015	2016E	2017E	2018E
매출액	287	325	368	417	489
(증가율)	6.7	13.2	13.2	13.3	17.3
영업이익	34	36	41	53	71
(증가율)	-17.1	5.9	13.9	29.3	34.0
자배주주순이익	6	22	28	37	48
EPS	290	1,048	1,312	1,699	2,232
PER (H/L)	184.2/82.1	47.4/28.6	30.3	23.4	17.8
PBR (H/L)	4.6/2.0	3.7/2.2	2.8	2.5	2.2
EV/EBITDA (H/L)	22.3/9.8	16.8/10.0	12.6	10.2	7.9
영업이익률	12.0	11.2	11.1	12.8	14.5
ROE	2.5	8.3	9.5	11.1	12.9

### Stock Data

52주 최저/최고	30,900/49,000원
KOSDAQ / KOSPI	685/1,948pt
시가총액	8,648억원
60일-평균거래량	177,595
외국인지분율	8.9%
60일-외국인지분율변동추이	-1.1%p
주요주주	이수만 20.2%



주가상승률	1M	3M	12M
절대기준	-6.3	-3.5	15.9
상대기준	-4.2	-9.2	20.8

도표 1. 동방신기 일본 필름 콘서트



자료: AVEX 동부 리서치

도표 3. 동방신기 일본 필름 콘서트



자료: AVEX, 동부 리서치

도표 2. 동방신기 일본 필름 콘서트



자료: AVEX, 동부 리서치

도표 4. 동방신기 일본 필름 콘서트



자료: 동부 리서치

### Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 있습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 범인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 개별회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 하루없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

### 1년간 투자의견 비율 (2016-03-31 기준) – 매수(76.2%) 중립(23.8%) 매도(0%)

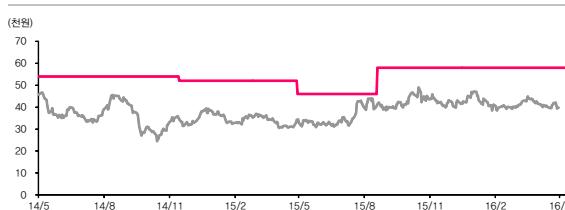
#### 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

#### 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

### 에스엠 현주가 및 목표주가 차트



### 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
13/09/13	BUY	48,000			
13/12/02	BUY	54,000			
14/12/05	BUY	52,000			
15/05/20	BUY	46,000			
15/09/09	BUY	58,000			