

# SAMG엔터 (419530)

## [탐방노트] #체질개선 #영화개봉 #협업확대

2000년에 설립된 1세대 애니메이션 기업으로 주요 IP로는 캐치! 티니핑, 미니특공대, 메탈 카드봇 등이 있다. OSMU(One Source Multi Use) 전력을 기반으로 콘텐츠 제작 및 배급, 라이선스 판매, MD 제품 등을 주요사업으로 영위하고 있다.

### 2025년 확인된 흑자전환

25년 흑자 전환했다. 매출성장이 이어졌음에도 불구하고 22~24년 적자를 기록했다. 유통망 내재화가 진행되었다. 유통망 내재화를 통해 실시간 판매 데이터 확인이 가능, JIT 공급을 통해 매출증가와 재고축소가 진행되었다. 캐치! 티니핑, 메탈카드봇 등 국내 영유아 Mega IP를 보유하고 있어, 유통채널과의 협상도 용이하다. 콘텐츠 제작비 등 고정비 성격의 매출 원가의 추세도 안정적이다. 23년 75.5%→24년 73.0%→25년 57.5%로 하락했다. IP별 매출규모가 확대되고 있는 상황임을 추정할 수 있다.

### 영화 사랑의 하츠평2-고래보석의 비밀

분기별 매출액 추이를 살펴보면 3Q가 비수기다. 24년도에는 3Q매출액이 2Q매출액을 상회하는 차별화된 모습을 보였다. 캐치! 티니핑 극장판 사랑의 하츠평의 영향이었다. 3Q26에는 사랑의 하츠평2인 고래보석의 비밀 개봉이 예정되어 있다. 영화관람에 대한 매출액과 관련 MD상품 판매의 매출이 동반된다. 인기가 지속될 경우, 다양한 협업을 통해 4Q실적에도 일부 기여할 것으로 기대된다. 26년 매출성장에 기여할 것으로 기대된다.

### 협업 확대

IP인기에 힘입어 다양한 업종과의 협업을 확대하고 있다. 협업시 라이선스 매출과 MD 판매도 동반된다. 올해 크래프톤 배틀그라운드 모바일과 협업, 라인프렌즈 스쿼어와 대만 팝업 운영, 영화-왕과사는 남자 스페셜 에디션을 진행하고 있다. 이후에도 스포츠, 뷰티 등 다양한 산업 및 기업과 협업을 이어갈 예정이다.



권명준 스몰캡  
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

서석준 Research Assistant  
seokjun.seo@yuantakorea.com

**NOT RATED (I)**

목표주가 **-원 (I)**

직전 목표주가 **-원**

현재주가 (04/13) **33,300원**

상승여력 **-**

시가총액	3,327억원
총발행주식수	9,991,865주
60일 평균 거래대금	41억원
60일 평균 거래량	107,748주
52주 고/저	94,800원 / 28,950원
외인지분율	7.22%
배당수익률	0.00%
주요주주	김수훈

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.2)	(16.0)	(6.1)
상대	0.5	(27.5)	(40.6)
절대 (달러환산)	(3.9)	(16.9)	(8.5)

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	683	951	1,164	1,413
영업이익	-4	-94	-61	226
지배순이익	-230	-172	-194	301
PER	-6.6	-13.7	-6.0	14.7
PBR	4.2	4.8	3.7	5.5
EV/EBITDA	55.6	-82.7	19.3	11.5
ROE	-188.3	-37.1	-52.2	54.7

자료: 유안타증권

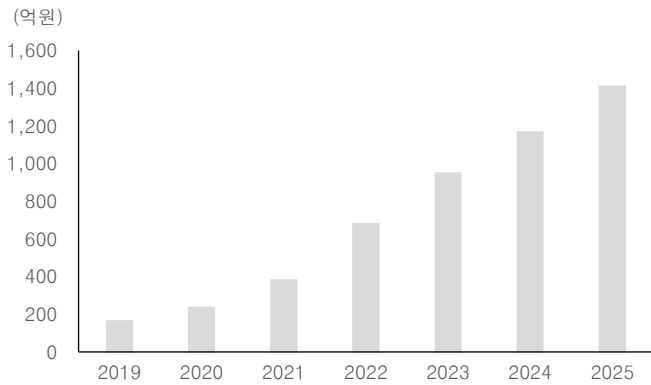
금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

## 회사개요

SAMG엔터는 2000년에 설립된 1세대 애니메이션 기업이다. 국내 최대 3D 애니메이션 제작사이며, 콘텐츠 기획 및 제작, 캐릭터 라이선싱, MD, 글로벌 배급, 오프라인 상선 매장 및 테마공간 사업 등을 영위하고 있다.

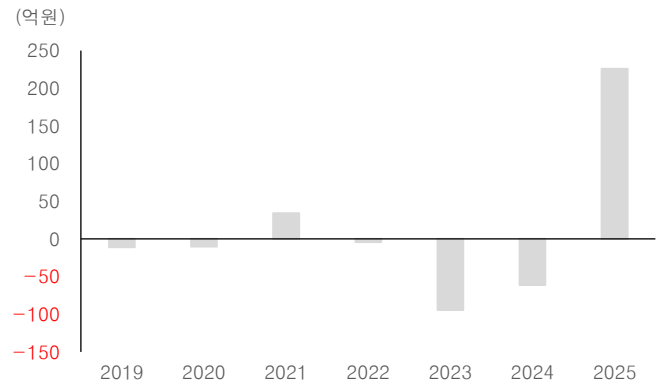
주요 IP는 캐치! 티니핑, 미니특공대, 메탈카드봇 등이 있다. 보유 IP를 기반으로 오프라인 테마공간 사업을 추진, 티니핑랜드 구미와 티니핑월드 in 판교를 오픈했다. 2025년 12월에는 IP 브랜드화 전략의 일환으로 신규 브랜드 더 티니핑을 런칭했으며, 오프라인 상설 매장인 더티니핑 성수를 오픈했다.

[차트 1] 연도별 매출액 추이



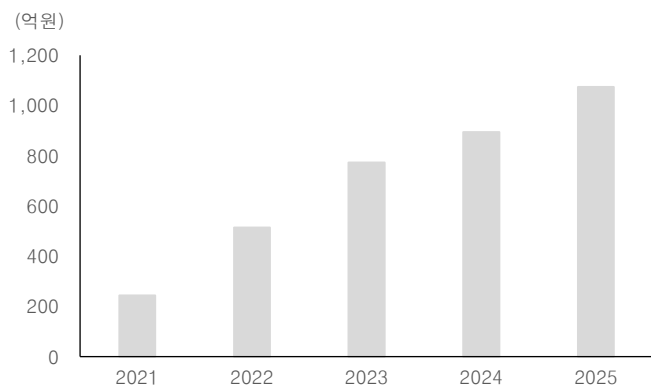
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 2] 연도별 영업이익 추이



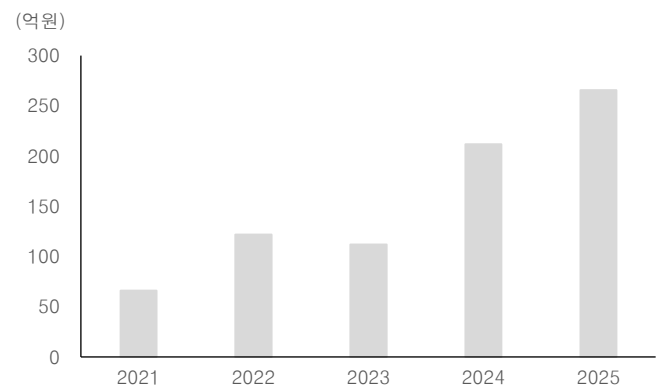
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 3] 연도별 제품 매출액 추이



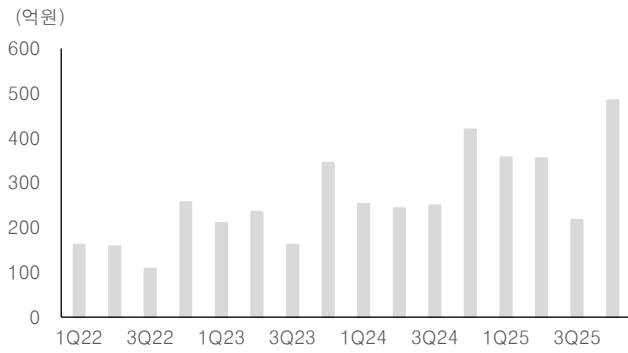
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 4] 연도별 라이선스 매출액 추이



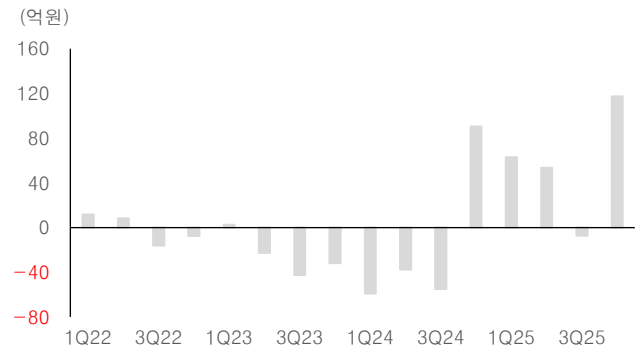
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 5] 분기별 매출액 추이



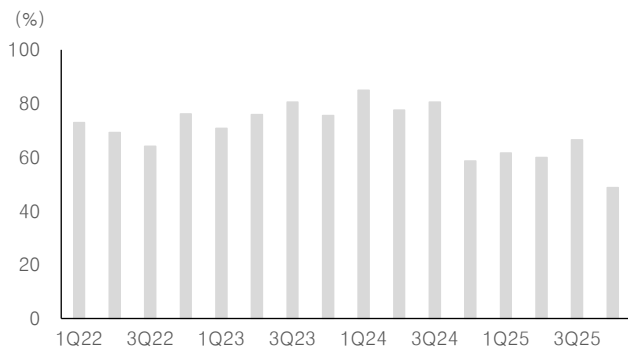
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 6] 분기별 영업이익 추이



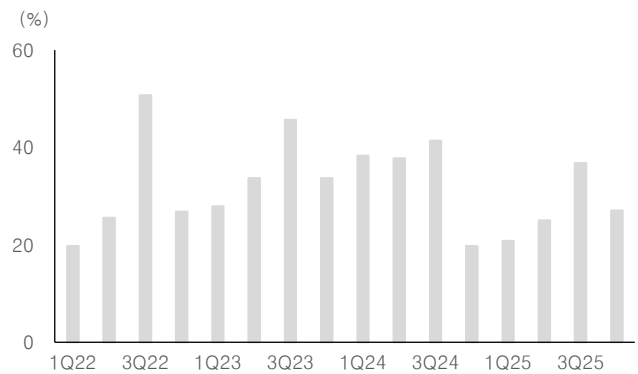
자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 7] 분기별 매출원가율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[차트 8] 분기별 판관비율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

SAMG 엔터 (419530) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	384	683	951	1,164	1,413
매출원가	284	491	718	850	812
매출충이익	100	192	233	314	600
판매비	67	196	328	375	374
영업이익	34	-4	-94	-61	226
EBITDA	61	36	-30	59	339
영업외손익	-144	-220	-77	-134	23
외환관련손익	1	0	1	-1	2
이자손익	-17	-6	-9	-28	-20
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-129	-214	-68	-105	40
법인세비용차감전순이익	-111	-223	-171	-195	249
법인세비용	0	6	0	-1	-52
계속사업순이익	-111	-230	-171	-194	301
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-111	-230	-171	-194	301
지배지분순이익	-111	-230	-172	-194	301
포괄순이익	-111	-230	-171	-193	302
지배지분포괄이익	-111	-230	-172	-193	302

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-33	-19	-119	328	238
당기순이익	-111	-230	-171	-194	301
감가상각비	9	15	32	53	44
외환손익	-1	1	-1	0	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	4	0	0
자산부채의 증감	-91	-109	-149	279	-127
기타현금흐름	161	304	167	189	20
투자활동 현금흐름	4	-54	-352	-34	-342
투자자산	-3	-15	-42	-26	-66
유형자산 증가 (CAPEX)	-12	-38	-56	-15	-12
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	19	-1	-254	7	-265
재무활동 현금흐름	4	294	288	-34	26
단기차입금	17	31	-40	-10	-15
사채 및 장기차입금	-10	0	299	-1	17
자본	0	285	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-3	-22	30	-23	24
연결범위변동 등 기타	0	0	0	2	0
현금의 증감	-25	220	-182	261	-79
기초 현금	38	13	233	51	312
기말 현금	13	233	51	312	233
NOPLAT	34	-4	-94	-61	274
FCF	-42	-111	-236	323	248

자료: 유안타증권

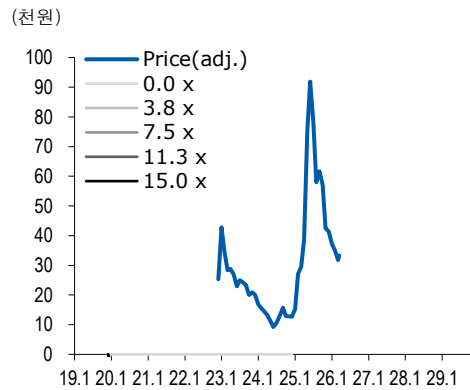
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	237	547	606	657	1,029
현금및현금성자산	13	233	51	312	233
매출채권 및 기타채권	139	160	163	143	160
재고자산	13	114	185	77	165
비유동자산	148	220	395	317	328
유형자산	16	83	155	110	50
관계기업 등 지분관련 자산	0	15	0	0	0
기타투자자산	34	11	108	69	61
자산총계	385	767	1,001	974	1,357
유동부채	184	262	212	322	386
매입채무 및 기타채무	91	120	115	220	218
단기차입금	44	80	43	33	18
유동성장기부채	0	1	1	0	0
비유동부채	427	34	318	344	136
장기차입금	1	1	0	0	17
사채	126	0	166	194	68
부채총계	612	296	530	666	523
지배지분	-227	471	454	290	810
자본금	13	43	43	43	49
자본잉여금	41	907	1,031	1,031	1,297
이익잉여금	-269	-499	-670	-865	-564
비지배지분	0	0	17	18	24
자본총계	-227	471	471	308	834
순차입금	425	-121	134	-46	-526
총차입금	471	111	356	370	156

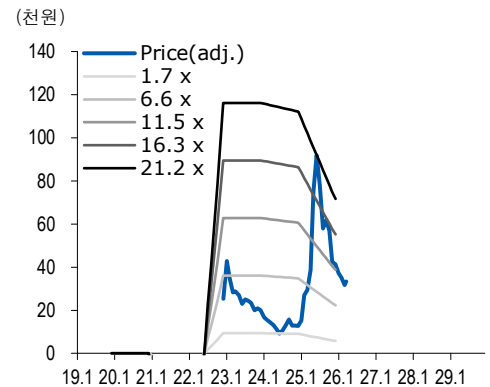
결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-4,152	-3,792	-1,997	-2,263	3,306
BPS	-5,215	5,924	5,718	3,652	8,830
EBITDAPS	141	56	-35	69	373
SPS	882	1,052	1,107	1,355	1,552
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	-6.6	-13.7	-6.0	14.7
PBR	0.0	4.2	4.8	3.7	5.5
EV/EBITDA	6.9	55.6	-82.7	19.3	11.5
PSR	0.0	23.8	24.7	10.1	31.4

결산(12월)	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액 증가율 (%)	0.0	78.0	39.2	22.4	21.3
영업이익 증가율 (%)	0.0	적전	적지	적지	흑전
지배순이익 증가율 (%)	0.0	적지	적지	적지	흑전
매출총이익률 (%)	26.1	28.1	24.5	27.0	42.5
영업이익률 (%)	8.8	-0.5	-9.9	-5.2	16.0
지배순이익률 (%)	-28.9	-33.6	-18.0	-16.7	21.3
EBITDA 마진 (%)	15.9	5.3	-3.2	5.1	24.0
ROIC	39.9	-1.5	-21.6	-16.2	112.3
ROA	-57.6	-39.9	-19.4	-19.7	25.8
ROE	97.8	-188.3	-37.1	-52.2	54.7
부채비율 (%)	-269.7	62.8	112.6	216.3	62.6
순차입금/자기자본 (%)	-187.5	-25.8	28.5	-15.1	-63.1
영업이익/금융비용 (배)	1.8	-0.5	-5.7	-1.7	7.1

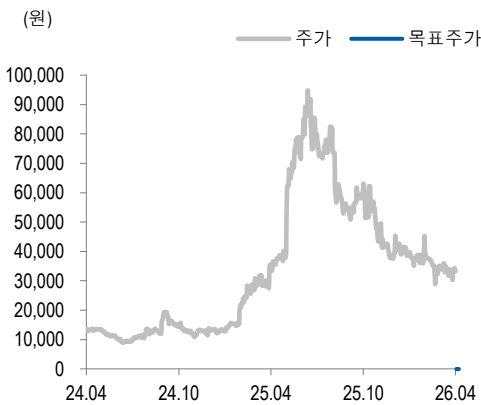
P/E band chart



P/B band chart



SAMG 엔터 (419530) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-14	Not Rated	-	1년		
2024-09-13	1년 경과 이후		1년		
2023-09-13	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-13

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.