

SAMG엔터 (419530)

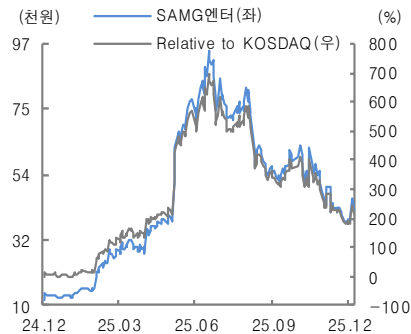
IP 확장과 라이선스 비중 상승으로 체질 개선 기대

투자이건	N/R
목표주가	N/R
현재주가 (25.12.16)	41,550원

KOSDAQ	916.11
시가총액	4,045억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	49억원
52주 최고/최저	94,800원 / 12,220원
120일 평균거래대금	116억원
외국인지분율	9.75%
주요주주	김수훈 15.08%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.5	-20.1	-49.6	209.4
상대수익률	-17.2	-25.7	-57.3	135.9

- SAMG엔터는 국내 1세대 3D 애니메이션 제작사로, 2022년 코스닥에 기술성장특례로 상장함. *캐치/티니핑, 미니특공대, 메탈카드봇, 위시켓* 등 자체 IP를 기반으로 **콘텐츠제작-MD(완구, F&B)-라이선스-오프라인 테마공간까지 모두 내재화**한 국내 유일의 통합 IP 비즈니스 모델 보유. 3Q25 기준 매출 구성은 제품 74%, 라이선스 20%, 용역 5%, 기타1%로 구성
- 투자포인트** ① 라이선스, 해외 매출 비중 확대로 **수익성 개선 구조 가속화**. 라이선스 매출 비중은 2023년 11.8% → 2024년 18.3% → 3Q25 19.7%로 확대 중이며, 중국, 일본을 중심으로 해외 매출 확대 중 ② 통합 IP 사업 모델 확장으로 매출원 다변화, IP 생애주기 연장. ③ **업타겟 전략으로 시장 확대**. 원래 4~7세 중심 키즈 IP에서 티니핑은 10대, MZ세대로 팬덤 확대 중이며, SM엔터와 공동 IP 프로젝트 통해 20~30대까지 확대
- 3Q25 매출액은 229억원(-8.03% YoY), 영업이익은 -7억원(적자축소)으로 전년 동기 대비 기저효과와 비수기 영향으로 부진했음. 4Q25는 연중 최대 성수기로 완구, MD 판매 피크 시즌과 티니핑 시즌6 방영 효과가 맞물리면서 매출(+15.6% YoY)과 영업이익(+5.9% YoY)은 전분기 대비 큰 폭의 회복이 예상됨. 2026년은 매출액 1,695억원(+19.0% YoY), 영업이익 272억원(+32.8% YoY) 전망. ① 북미, 유럽 진출 가시화 ② 10대, 성인층 대상 IP 브랜드 론칭 ③ 신규 IP 라인업 확장이 결합되며 외형 성장 폭이 확대될 것으로 기대.



(단위: 억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	951	1,164	1,424	1,695	2,034
영업이익	-94	-61	205	272	356
세전이익	-171	-195	367	223	292
총당기순이익	-171	-194	367	223	292
지배지분순이익	-172	-194	367	223	292
EPS	-2,159	-2,447	3,765	2,290	2,998
PER	-9.3	-5.2	11.0	18.1	13.9
BPS	5,288	3,377	6,929	9,219	12,217
PBR	3.8	3.8	6.0	4.5	3.4
ROE	-37	-52	54.3	24.8	24.5

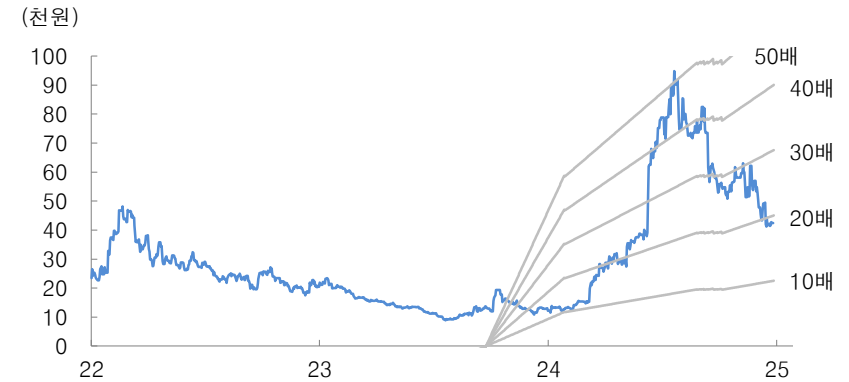
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

SAMG엔터 (419530)

2026년 예상 이익 기준 PER 18배에 거래

- 동사는 2026년 예상 순이익 기준 PER 18배로, 국내외 캐릭터, 콘텐츠 기업이 통상 PER 20~30배에 거래되는 점을 고려하면 여전히 저평가 국면. SAMG 엔터는 글로벌 확장 초기국면으로, 2024년 이후 티니핑 영화 흥행과 대기업 라이선스 확대로 사업 구조가 고마진 중심으로 전환되고 있음
- 2026년은 SAMG엔터가 다중 IP, 다중 연령대 시장을 본격적으로 확보하는 원년. 티니핑 시즌7·극장판·뮤지컬, 메탈카드봇W, 위시켓2, 미니특공대 차기 시즌 등 신규 라인업이 동시 가동되며, 타겟층 확장, 콜라보기업 확대, 북미·유럽 진출 논의가 맞물리는 시점
- 2026년은 실적, 파이프라인 확대, 글로벌 전략 변화가 동시에 반영되는 구간으로 멀티플 리레이팅이 높은 시점으로 판단됨

SAMG엔터의 12MF PER 밴드



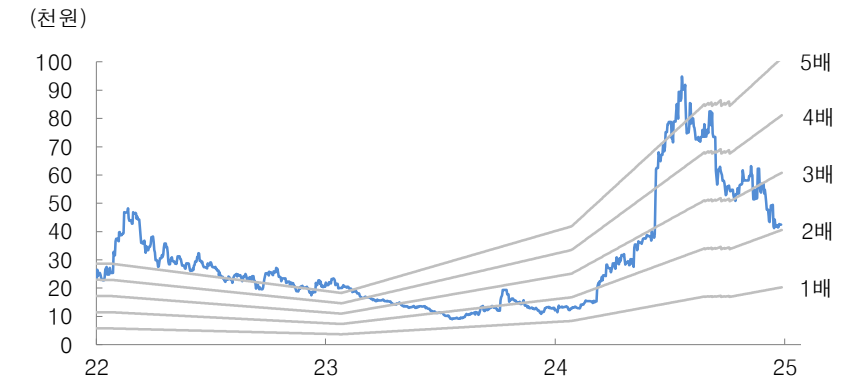
자료: 에프앤가이드, 대신증권 Research Center

SAMG엔터의 주가차트



자료: 에프앤가이드, 대신증권 Research Center

SAMG엔터의 12MF PBR 밴드



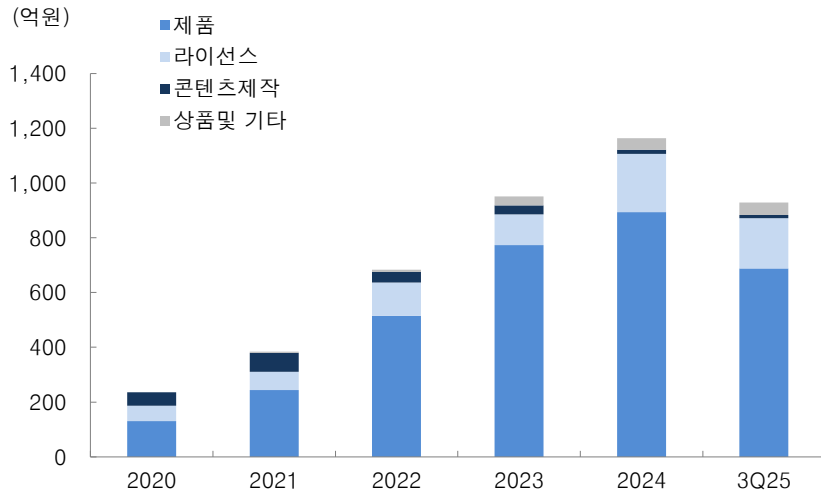
자료: 에프앤가이드, 대신증권 Research Center

SAMG엔터 (419530)

글로벌 패밀리 IP 기업으로의 도약: SAMG엔터의 업타겟 전략과 성장 레버리지

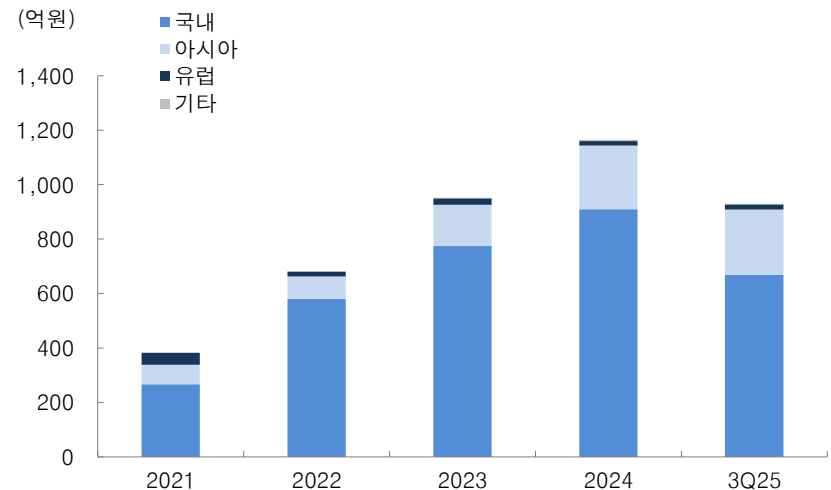
- SAMG엔터는 2000년에 설립된 국내 대표 3D 애니메이션 제작사로, 2022년 12월 기술성장특례를 통해 코스닥에 상장. 캐치!티니핑, 미니특공대, 메탈카드봇, 위시켓 등 자체 IP를 기반으로 **콘텐츠 제작-완구/MD-라이선스-오프라인 테마공간**까지 하나의 밸류체인을 모두 내재화한 국내 유일의 통합 IP 비즈니스 모델을 보유. 3Q25 매출 구성은 제품 74%, 라이선스 20%, 용역 5%, 기타1%로 구성.
- 해외에서는 중국과 일본을 중심으로 IP 인지도가 빠르게 확산되고 있으며, 메탈카드봇, 티니핑의 현지 OTT 및 리테일 진출을 통해 해외 매출 비중이 꾸준히 상승하고 있음. 특히, 중국에서 메탈카드봇은 2025년 기준 현지 OTT Top3 플랫폼에서 티니핑 인기를 넘어서는 수준으로 성장했으며, 일본에서는 돈키호테 등 1,200여개 매장으로 유통망이 넓어지며 판매량이 안정적으로 증가 중. 또한 온라인몰과 테마형 오프라인 스토어 등 D2C 채널을 확장하며, 팬 기반 직접 매출 비중을 높이고 있으며, SM엔터 등 대형 엔터사와 협업하여 업타겟 전략(4~7세 중심 → 10대~성인층 대상)이 본격화되면서 IP의 연령, 카테고리의 외연이 크게 확장되고 있음
- 2026년에는 ① 글로벌 유통망 확대(중국, 일본 안정화 → 북미, 유럽 진출 가시화) ② 신규 시즌, 영화, 뮤지컬, 신규 IP 출시 ③ 업타겟 기반 고단가 MD 브랜드 협업 확대 ④ 제조, 유통 내재화를 통한 레버리지 구조로 두 자릿수 이상의 외형성장과 수익성 개선을 이어갈 것으로 기대

SAMG엔터 사업부문별 매출 추이



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

SAMG엔터 국가별 매출 추이



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

SAMG엔터 (419530)

SAMG엔터의 3가지 성장 엔진: IP 확장성, 업타겟 모멘텀 그리고 글로벌

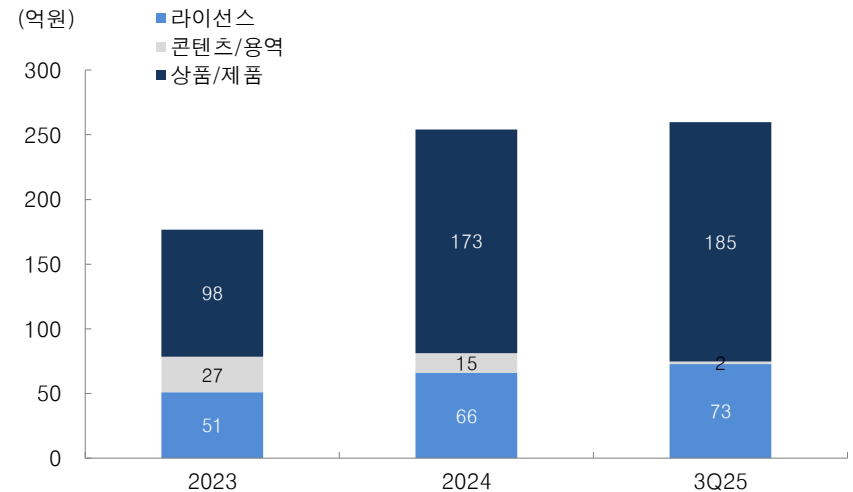
- ① **라이선스, 해외 매출 비중 확대로 수익성 개선 구조 가속화.** 라이선스 매출 비중은 2023년 11.8% → 2024년 18.3% → 3Q25 19.7%로 확대 중이며, 2024년 이후 이디야, 현대차, 대형 F&B, 대형 리테일 등 대기업 라이선스 확대로 단가, 수량이 동시에 개선되는 구조로 자리 잡음. 중국, 일본에서 '티니핑' 시즌 확대 및 MD 직거래가 진행되며 해외 매출 비중이 3Q25 35%에서 중기적으로 40~50% 까지 상승할 것으로 기대
- ② **OSMU 전략을 통한 매출원 다변화, IP 생애 주기 연장.** 제작-MD-라이선스-공간-플랫폼까지 A~Z 전과정을 자체 보유한 국내 유일의 통합 IP 비즈니스 모델 보유. 이를 기반으로 애니메이션, 뮤지컬, 완구, F&B, 아케이드, 호텔, 전시 등으로 확장하면서 하나의 IP가 여러 영역에서 반복 매출을 창출하는 OSMU 구조가 확고해짐. 특히 '티니핑'은 영화, 뮤지컬, 10대·성인층 겨냥 콜라보 IP (에스파핑, 하츠평) 등으로 브랜드가 장기, 확장형으로 진행 중
- ③ **업타겟 전략으로 시장 크기 확대.** 원래 4~7세 중심 키즈 IP였던 티니핑은 2024년 영화 흥행(123만명) 이후 10대, MZ세대로 팬덤이 확대되었고, SM엔터와 공동 IP 프로젝트(하츠평, 에스파핑)를 진행하며, 20~30대까지 저변을 넓히고 있음. 이는 완구 중심 매출 구조를 의류, 잡화, 굿즈 등 고가 카테고리 확장시키며, 중장기 실적 레버리지의 핵심 포인트로 작용

SAMG엔터XSM엔터 공동 IP프로젝트로 팬덤 확대



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

SAMG엔터 해외 매출액 추이



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

주: 3Q25는 누적기준

SAMG엔터 (419530)

2026년 매출액 1,695억 원(+19.0% YoY), 영업이익 272억 원 (+46.6% YoY) 전망

- 3Q25 매출액은 229억원(-8.03% YoY), 영업이익은 -7억원(적자축소)으로 전년 동기 대비 일회성 매출 반영에 따른 높은 기저효과('사랑의 하츠픽' 영화개봉)와 전통적 비수기 영향으로 완구, MD 물량이 감소하며 다소 부진했으나 적자 축소에 성공함. 2024년부터 이어진 **비용 구조 정상화(체화재고 제거, 유통망 내재화)** 효과가 안정적으로 반영된 결과. 또한, 티니핑6 관련 대형 라이선스 계약이 3분기 인식되며 라이선스 매출이 증가, 중국, 일본, 러시아 등 해외 매출 기반도 확대되는 흐름을 보임
- 4Q25는 연중 최대 성수기로 완구, MD 판매 피크 시즌과 티니핑 시즌6 방영 효과가 맞물리면서 매출(+15.6% YoY)과 이익(+5.9% YoY)은 전분기 대비 큰 폭의 회복이 예상됨. 시즌6 방영 효과로 굿즈, 완구 수요가 확대되고, 유통망 내재화 이후 SKU, 재고 효율이 안정적으로 관리되는 점도 마진 개선에 긍정적. 대기업 라이선스 확대와 브랜드 스토어 오픈 또한 4분기 트래픽 확대에 기여할 것으로 전망
- 2026년은 매출액 1,695억원(+19.0% YoY), 영업이익 272억원(+32.8% YoY) 전망. ① 북미, 유럽 진출 가시화 (완구, 굿즈, 애니 동시 논의) ② 10대, 성인층 대상 IP 브랜드 론칭 ③ 신규 IP 라인업 확장(메탈카드봇W, 위키캐2, 미니특공대7 등)이 결합되며 외형 성장 폭이 확대될 것으로 기대. 특히 업타겟 시장 정착, SM 및 글로벌 브랜드와의 협업 확대는 기존 4~7세 중심 키즈 시장을 넘어 고단가, 고객층 확장형 구조로 전환시키는 핵심 모멘텀. 제조, 유통 내재화로 고정비 레버리지 기반도 확보되어 있어 2026년에도 두 자리수 이상의 매출 성장과 이익률 개선이 지속될 것으로 기대
- 다만, 2025년 당기순이익은 2분기 주가 급등에 따른 파생상품 평가이익 약 200억 원이 포함된 수치로, 영업 기반의 지속이익과는 구분할 필요가 있음

SAMG엔터 실적 추이 및 전망

[단위: 억원]	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	255	243	249	419	357	354	229	484	952	1,164	1,424	1,695	2,034
제품	199	198	158	339	269	271	148	354	773	894	1,042	1,240	1,489
라이선스	31	30	77	67	76	54	53	94	112	212	277	330	396
콘텐츠제작	13	5	5	1	1	11	0	6	33	16	18	22	26
용역	9	8	7	-23	9	17	26	27	24	2	79	94	113
상품및기타	3	2	2	35	2	1	2	3	10	40	8	9	11
영업이익	-59	-37	-55	90	63	54	-7	96	-94	-61	205	272	397
영업이익률(%)	-23.2	-15.4	-22.1	21.5	17.6	15.1	-3.2	19.7	-9.9	-5.2	14.4	16.0	19.5
영업외손익	-6	-59	-16	-52	-6	204	-3	-15	-77	-134	180	0	0
당기순이익	-65	-98	-69	39	57	255	-10	64	-171	-194	367	223	292
당기순이익률(%)	-25.7	-40.3	-27.7	9.2	15.9	72.2	-4.4	13.3	-18.0	-16.6	25.7	13.2	14.4

자료: 회사 자료, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	0	384	683	951	1,164
매출원가	0	284	491	718	850
매출총이익	0	100	192	233	314
판매비와관리비	0	67	196	328	375
영업이익	0	34	-4	-94	-61
영업이익률	na	88	-0.5	-9.9	-5.2
EBITDA	0	61	36	-30	59
영업외손익	0	-144	-220	-77	-134
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	5	8	11	19
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	0	-144	-211	-39	-125
외환관련손실	0	2	6	2	4
기타	0	-5	-17	-49	-27
법인세비용차감전순이익	0	-111	-223	-171	-195
법인세비용	0	0	-6	0	1
계속사업순이익	0	-111	-230	-171	-194
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	-111	-230	-171	-194
당기순이익률	na	-28.9	-33.6	-18.0	-16.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	1
지배지분순이익	0	-111	-230	-172	-194
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	0	-111	-230	-171	-193
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	1
지배지분포괄이익	0	-111	-230	-172	-193

재무상태표	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산		237	547	606	657
현금및현금성자산	0	13	233	51	312
매출채권 및 기타채권	0	139	160	163	143
재고자산	0	13	114	185	77
기타유동자산	0	71	40	208	125
비유동자산	0	148	220	395	317
유형자산	0	16	83	155	110
관계기업투자금	0	0	15	0	0
기타비유동자산	0	132	122	240	207
자산총계	0	385	767	1,001	974
유동부채	0	184	262	212	322
매입채무 및 기타채무	0	91	120	115	220
차입금	0	44	80	43	33
유동성채무	0	0	1	1	0
기타유동부채	0	49	61	53	69
비유동부채	0	427	34	318	344
차입금	0	1	1	0	0
전환증권	0	126	0	166	194
기타비유동부채	0	300	33	152	150
부채총계	0	612	296	530	666
지배지분	0	-227	471	454	290
자본금	0	13	43	43	43
자본잉여금	0	41	907	1,031	1,031
이익잉여금	0	-269	-499	-670	-865
기타자본변동	0	-12	19	51	81
비지배지분	0	0	0	17	18
자본총계	0	-227	471	471	308
순차입금	0	429	-106	160	-20

자료: 회사 자료, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 김아영)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

기준일자: 2025.12.15

SAMG엔터(419530) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

