

SAMG 엔터 (419530)

턴어라운드 시작!

2025년 1월 15일

✓ 투자판단	Not Rated	✓ 목표주가	-
✓ 상승여력	-	✓ 현재주가 (1월 14일)	12,990 원

[교육]

주지은 연구원
 ✉ jjeun.ju@shinhan.com

박현진 연구위원
 ✉ hpark@shinhan.com

Revision	
실적추정치	신규
Valuation	N/R

시가총액	111.6십억원
발행주식수(유동비율)	8.6백만주(73.8%)
52주 최고가/최저가	19,850 원/8,880 원
일평균 거래액 (60일)	1,347백만원
외국인 지분율	4.7%

주요주주 (%)	
김수훈 외 1인	17.4

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.2)	(12.4)	(34.6)	(1.7)
상대	(5.5)	(6.0)	(20.9)	(6.0)

주가



신한생각 티니핑으로 입증된 콘텐츠 IP 제작사

캐치! 티니핑, 위시켓, 미니특공대 등 콘텐츠 IP(지적재산권) 제작사. 그 중 티니핑 IP는 영화 <사랑의 하츠픽> 흥행으로 키즈 IP에서 캐릭터 IP로 도약. 1H24 비주력 사업부(게임, 패션) 정리, 3Q24 80억원 규모 체화재고 처리 완료. 4Q24부터 영업이익의 턴어라운드할 것으로 전망해 관심 필요

IP 가치 상승 + 비용 효율화 = 영업이익의 턴어라운드

4Q24 매출액 406억원(+18% YoY, 이하 동일), 영업이익 19억원(흑자전환) 전망. 이익 개선은 1) 라이선스 매출 다각화, 2) 체화재고 처리에 기인

1) 4Q24 라이선스 매출 49억원(+60%)으로 추정. 라이선스는 IP만 빌려주기 때문에 완구 대비 고마진. 기존 티니핑 IP는 카시트, 어린이용 치약/칫솔과 같은 키즈 제품에 국한. 영화 흥행에 따라 커피, 햄버거와 같은 F&B 분야로 타겟연령층 확대. 2) 할인판매하던 패션 재고 소진 완료. 4Q24부터 매출원가를 개선. 3Q24 높은 마케팅비는 영화 개봉에 따른 일회성 요인

2025년 매출액 1,353억원(+18%), 영업이익의 57억원(흑자전환)으로 전망. 타겟연령층 확장, 국내 완구 판매 채널 확대, 중국과 일본 중심 해외 매출 증가, 대형 파트너사들과의 협업 예정으로 탑라인 성장 지속. 비용단에서는 비주력 사업부 구조조정 효과, IP 가치 상승에 따른 수요자들의 비용 보전 확대, 주식보상비용 제거에 따라 연간 흑자전환 가능할 것으로 기대

Valuation & Risk: 당장의 오버행보다는 실적 성장에 집중

리스크 요인은 300억원 전환사채 보유하고 있다는 점. 전환가액 16,746원으로 최초 전환가액 대비 70% 하향 조정. 다만 전환청구 가능일자는 2025년 8월 18일으로 당장의 오버행 이슈는 제한적. 안정적으로 성장하는 탑라인과 비용 효율화로 2025년 순이익의 턴어라운드 가능한 점에 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	68.3	(0.4)	(23.0)	-	(188.3)	4.6	56.8	-
2023	95.1	(9.4)	(17.2)	-	(37.1)	3.8	(62.8)	-
2024F	115.1	(13.2)	(14.4)	-	(37.8)	3.5	(25.1)	-
2025F	135.3	5.7	4.2	25.9	12.8	3.1	9.7	-
2026F	159.9	10.9	9.4	11.7	23.6	2.5	6.5	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

I. 기업개요

티니핑으로 입증된 콘텐츠 IP 제작사

애니메이션 제작을 넘어
완구 및 F&B MD,
오프라인 테마 사업까지

2000년에 설립된 1세대 애니메이션 기업이다. 애니메이션 기획 및 제작, 캐릭터 라이선싱 및 머천다이징, 글로벌 배급, 오프라인 테마공간 사업을 영위하고 있다.

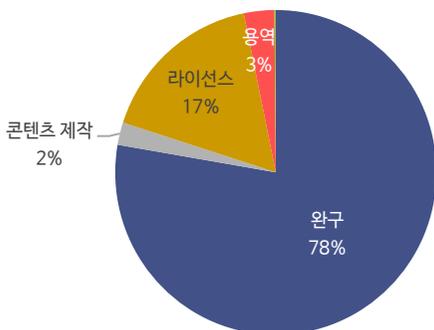
자체 제작한 애니메이션 콘텐츠는 유튜브를 비롯한 다양한 플랫폼에서 제공되고 있다. 나아가 해당 캐릭터를 활용한 완구 및 F&B 제품도 판매하고 있다. 미니특공대, 캐치! 티니핑, 메탈카드봇, 위시켓 등이 동사가 보유한 대표적인 IP다.

최근에는 타겟연령층을 다각화하기 위해 노력 중이다. 2024년 8월 개봉한 영화 <사랑의 하츠펙> 흥행에 따라, 티니핑이 활용되는 MD 분야가 폭넓어졌다. 기존에는 영유아 카시트, 어린이용 칫솔/치약 세트에 국한되었다면, 현재는 누구나 먹을 수 있는 햄버거 혹은 커피 등 F&B 분야까지 확장되었다. 위시켓도 타겟연령층을 높이기 위해 제작된 IP다. 기존 캐치! 티니핑이 영유아층을 겨냥했다면, 위시켓은 파스텔톤을 활용해 영유아층부터 초등학교생까지 겨냥한 IP다.

해외에서도 애니메이션 콘텐츠 제공과 함께 MD 판매까지 이뤄지고 있다. 2016년 '미니특공대' 시리즈를 중국에 런칭한 바 있으며, 2025년인 지금까지도 중국에서 새로운 시리즈를 런칭할 만큼 인기있는 IP다. 여아물 중에서는 '캐치! 티니핑'이 중국과 일본을 중심으로 진출해 있다. 중국에서는 2021년 런칭되어 영화 <사랑의 하츠펙>까지 진출해 유의미한 성과를 거두고 있다. 일본에서는 2022년에 런칭되었으며, 2024년 10월 시즌 2 방영과 더불어 MD까지 판매하고 있다.

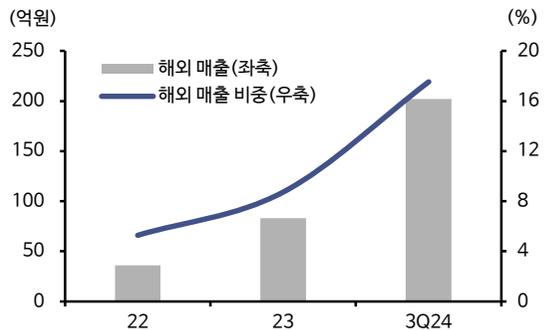
2023년부터 보유 IP를 기반으로 오프라인 테마공간 사업을 영위하고 있다. 대표적으로 '티니핑랜드 구미', '티니핑월드 in 판교'가 있다. 그동안 소품물 등의 공간 내에 가족 단위의 소비자가 즐길 수 있는 체험을 제공하는 사업만을 영위해왔다. 2025년부터는 새로운 프로젝트가 시작된다. 신규 고객사가 요청하는 오프라인 공간에 시공, 설계, 기획을 참여하는 사업이 추가될 예정이다.

사업부별 매출 비중(2024F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

국내 및 해외 매출 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

II. 투자 포인트

키즈 전문 IP 제작사에서 캐릭터 IP 제작사로 도약

Key Point는 타겟층 확장

2020년 방영 시작한 캐치! 티니핑은 타겟층인 5~7세 여아를 넘어 어른들도 알고 있는 캐릭터로 성장했다. SBS 예능 <런닝맨>에서도 해당 캐릭터를 따라하는 코너가 방영됐고, 유튜브들 사이에서는 티니핑 이름 맞추기가 유행할 정도였다.

뽀로로의 잔망루피가 연령층에 구애 받지 않고 인기를 얻고 있는 것처럼 티니핑도 남녀노소에게 인기있는 IP로 도약한 셈이다. 영화 <사랑의 하츠픽>의 관객수는 123만명으로 <뽀로로 극장판 슈퍼썰매 대모험>보다도 많은 관객들을 끌어모았다. 실제로 영화 흥행 이후, 팔리지 않던 체화재고가 판매되고, F&B분야로 IP 활용처가 확대될 만큼 흥행 파워는 대단했다.

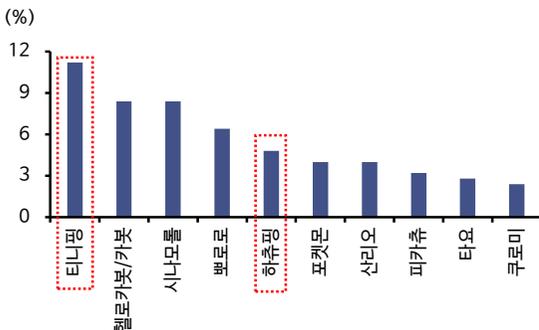
이를 바탕으로 2025년에는 대형 파트너사들과 협업이 예정되어 있다. 단순히 캐릭터를 빌려주기만 하는 라이선스 협업이 아니라 사업 자체를 협업하는 심도있는 프로젝트가 될 예정이다. 결국 Key Point는 타겟연령층이 확대된다는 점이다.

역대 국내 애니메이션 영화 순위(관객 수 기준)

순위	제목	관객 수(만명)	개봉일
1	마당을 나온 암탉	220	2011-07-28
2	사랑의 하츠픽	123	2024-08-07
3	점박이: 한반도의 공룡	105	2012-01-26
4	뽀로로 극장판 슈퍼썰매 대모험	93	2013-01-23
5	신비아파트 극장판 하늘도깨비 대 요르문간드	89	2019-12-19
6	극장판 헬로카봇: 백악기 시대	88	2018-08-01
7	뽀로로 극장판 공룡섬 대모험	83	2017-12-07
8	레드슈즈	82	2019-07-25
9	뽀로로 극장판 보물섬 대모험	77	2019-04-25
10	신비아파트: 금빛 도깨비와 비밀의 동굴	68	2018-07-25

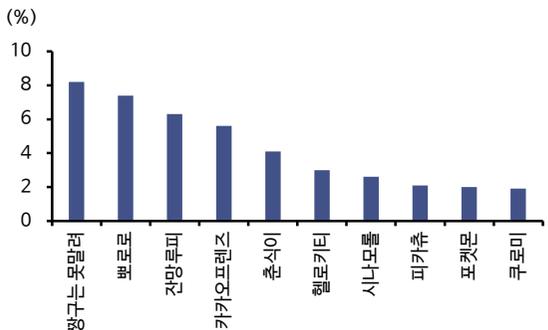
자료: 회사 자료, 신한투자증권

만 3~9세가 가장 좋아하는 캐릭터 순위



자료: 한국콘텐츠진흥원, 신한투자증권

만 10~69세가 가장 좋아하는 캐릭터 순위



자료: 한국콘텐츠진흥원, 신한투자증권

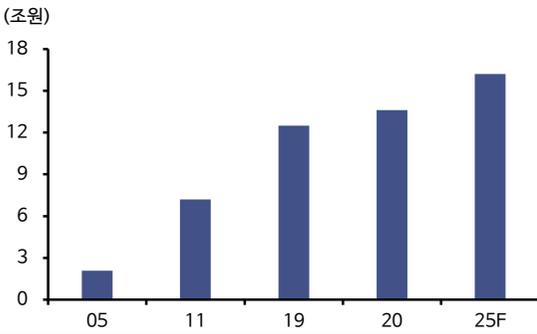
시즌 거듭할수록 증명되는
티니핑의 IP 파워

그렇다면 키즈 IP 시장에서 만족하지 못하고 캐릭터 IP 시장으로 도약하려는 이유에 대해서도 짚어봐야 할 것이다. 한국콘텐츠진흥원에 따르면 캐릭터 IP 시장 규모는 2020년 13조원으로 추산되며, 2025년 16조원까지 성장할 것으로 전망된다. 업계에 따르면 키즈 IP 시장은 캐릭터 IP 시장의 1/10 수준이다. 지속적인 IP 흥행을 위해서는 캐릭터 IP로 도약하는 것이 필수적이라고 할 수 있다.

이러한 맥락에서 티니핑의 타겟층 확장은 동사의 탑라인이 지속적으로 성장 가능한지의 여부를 가늠하는 데 있어서 유의미한 지표다. 네이버 데이터랩을 활용한 IP의 인지도를 점검해보았다. 만 10~69세가 가장 좋아하는 캐릭터 Top 4와 비교해봐도 가장 높은 검색량을 차지하고 있다.

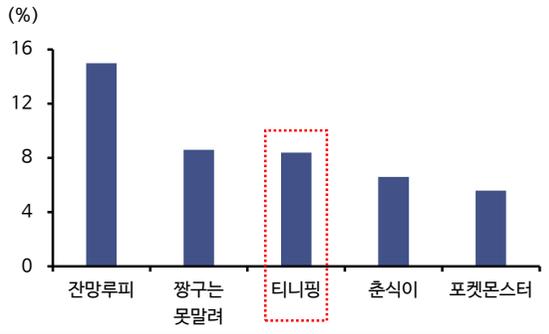
영화 흥행이 끝났다고 해서 티니핑의 인기도 사그라드는 게 아니라, 애니메이션 <캐치! 티니핑 시즌 5>를 상영하면서 인기는 지속되고 있다. 실제로 시즌 5의 레전드편에 해당하는 오로라핑이 3초 가량 등장한 이후로 2024년 홀리데이 시즌 동안 오로라핑 굿즈가 품절된 바 있다. *레전드편 = 능력이 높은 티니핑으로 100종이 넘는 티니핑 중 가장 인기가 많은 티니핑의 한 종류

캐릭터 IP 시장규모 추이 및 전망



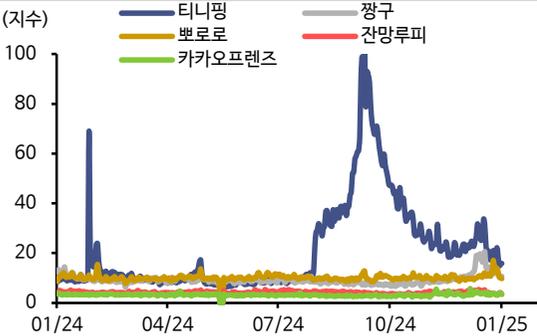
자료: 한국콘텐츠진흥원, 신한투자증권

캐릭터 팝업스토어에서 구매한 캐릭터 Top 5



자료: 한국콘텐츠진흥원, 신한투자증권

주요 캐릭터 검색량 추이



자료: 네이버 데이터랩, 신한투자증권

주: 만 10~69세가 가장 좋아하는 캐릭터 Top 4와 비교한 것

캐치! 티니핑 시즌 5 오로라핑 품절 사태



자료: 언론 보도, 신한투자증권

비용 효율화로 체질 개선 완료

- 1) 비주력 사업부 정리
- 2) 체화재고 처리 완료
- 3) 주식보상비용 제거

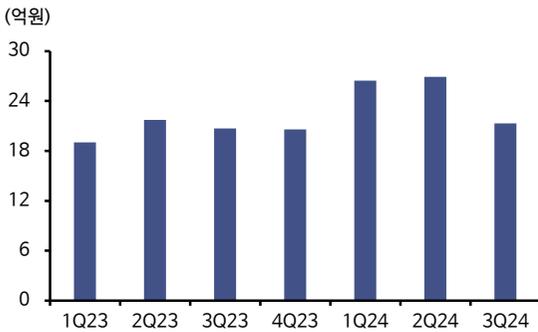
상장 이후 영업적자가 지속되어왔다. 하지만 4Q24부터 영업이익 흑자전환이 충분히 가능하다고 판단한다. 이익 개선 근거로 3가지를 제시한다.

1) 게임, 패션과 같은 비주력 사업부를 정리했다. 주식회사 엔터리얼은 기존 게임 사업을 담당해오던 연결대상 종속기업이다. 2024년 4월 1일 이사회에서 해산을 결의했고, 3Q24 중 청산절차가 종료됐다. 패션 사업 부문도 구조조정되면서 3Q24 급여가 5억원 가량 감소된 것을 확인할 수 있다.

2) 체화재고는 대부분 패션재고였다. 패션 사업이 신설되면서 의류 사업도 시작했지만, 국내 의류 소비가 부진한 탓에 동사도 타격을 받을 수밖에 없었다. 그러나 영화 흥행 이후, 팝업스토어 및 포토존 대기가 길어지면서 현장에 배치해 둔 패션재고가 판매되기 시작했다. 재고자산 추이를 살펴보면, 2023년말 180억원에서 3Q24 106억원으로 감소했으며 80억원 가량의 체화재고가 처리됐다. 106억원은 판매 예정인 완구를 비롯한 MD 재고자산에 해당한다.

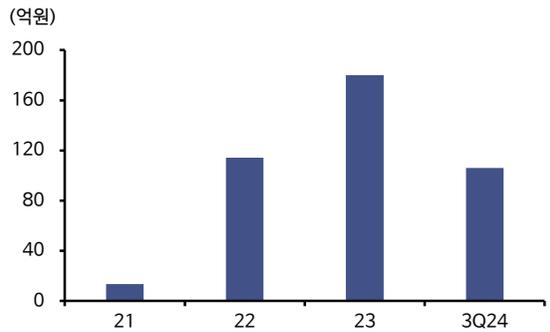
3) 스톡옵션 행사가능시기는 2024년 12월 9일로 주식보상비용으로 인식됐던 비용이 제거될 예정이다. 주식보상비용으로는 분기당 6억원 가량이 인식되어왔다.

급여 추이



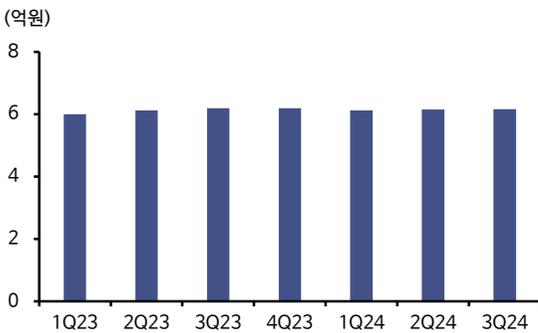
자료: 회사 자료, 신한투자증권

재고자산 추이



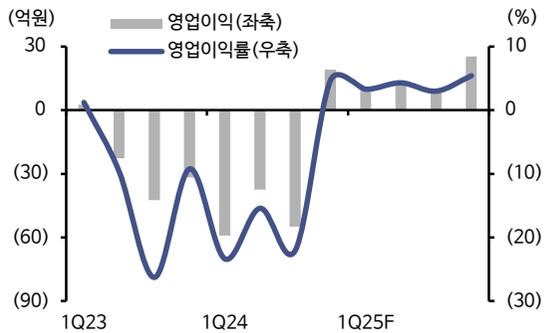
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주식보상비용 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업이익 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

III. 실적 추정

빅배스 완료, 턴어라운드 시작

4Q24부터 영업이익
흑자전환 시작!
2025년 성장여력도 충분

4Q24 연결매출 406억월(+18% YoY), 영업이익 19억월(흑자전환)을 전망한다. 이익 개선의 주요인은 1) 라이선스 매출 다각화, 2) 체화재고 처리에 기인한다.

1) 매출 볼륨 확대를 위해서는 타겟연령층 확장이 가장 중요하다. 키즈 연령층에 국한된다면 IP 활용처가 제한되기 때문이다. 다행히도 시즌을 거듭하면서 동사의 IP 화제성은 더욱 뜨거워지고 있다. 이를 바탕으로 라이선스 매출 원천이 F&B 분야로 확장되어 4Q24 라이선스 매출은 49억월(+60% YoY)으로 전망한다.

2) 국내 의류 소비 부진에 따라 동사의 패션재고 판매도 부진했다. 할인판매하면서 매출원가율에 악영향을 주었던 체화재고 판매가 3Q24 중 완료됨에 따라 4Q24부터 매출원가율이 개선될 것으로 전망한다. 이밖에 3Q24 영화 개봉에 따라 마케팅비 집행이 21억원 가량 반영된 바 있다. 이는 일회성 요인에 해당하므로 4Q24 마케팅비 집행은 5억원 내외였을 것으로 추정한다.

2025년 연결매출 1,353억월(+18% YoY), 영업이익 57억월(흑자전환)을 전망한다. 국내에서 판매되는 완구들의 채널 확대, 중국과 일본을 중심으로 한 해외 매출 증가, 대형 파트너사들과의 심도 있는 협업이 예정되어있다. 안정적인 매출 성장이 가능하리라 판단한다.

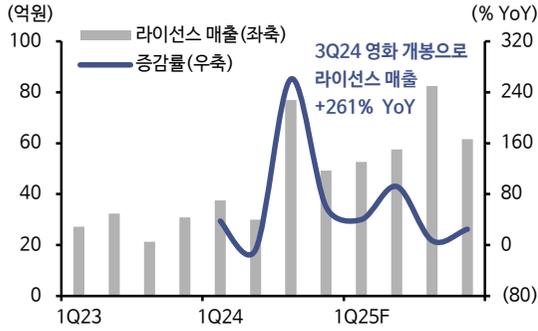
비용단에서는 1H24에 진행됐던 비주력 사업부의 구조조정 효과, IP 가치 상승에 따라 팝업스토어와 같은 오프라인 행사 진행 시 수요자들의 비용 보전 확대, 주식보상비용 제거에 따라 연간 흑자전환 가능할 것으로 기대한다.

SAMG엔터 분기, 연간 실적 추이

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
연결매출	210.3	234.8	161.4	344.8	253.1	243.0	249.5	405.9	951.2	1,151.5	1,353.0
증감률	-	-	-	-	20.4	3.5	54.6	17.7	39.2	21.1	17.5
완구	174.3	187.6	128.6	291.0	200.9	199.7	159.2	335.1	781.5	895.0	1,018.5
콘텐츠 제작	4.5	8.2	7.4	13.4	4.7	5.1	5.2	10.7	33.5	25.8	26.0
라이선스	27.2	32.3	21.3	30.8	37.5	30.0	77.0	49.3	111.7	193.8	254.3
용역	-	10.7	3.9	9.3	9.7	7.9	7.5	10.2	23.9	35.3	52.6
기타	4.3	(4.0)	0.1	0.3	0.2	0.2	0.6	0.6	0.6	1.6	1.6
영업이익	2.6	(22.6)	(42.3)	(31.8)	(59.1)	(37.4)	(54.9)	19.1	(94.2)	(132.3)	56.8
증감률	-	-	-	-	적지	적지	적지	흑전	적지	적지	흑전
영업이익률	1.2	(9.6)	(26.2)	(9.2)	(23.3)	(15.4)	(22.0)	4.7	(9.9)	(11.5)	4.2

자료: 신한투자증권

라이선스 매출 추이 및 전망



자료: 회사 자료, 신한투자증권

라이선스 매출 다각화 - 과거 키즈 제품에 국한



자료: 회사 자료, 신한투자증권

라이선스 매출 다각화 - 현재 F&B분야로 확대



자료: 회사 자료, 신한투자증권

타겟층 확대 - SBS <런닝맨> 예능 소재로 활용



자료: YouTube, 신한투자증권

SAMG엔터가 보유하고 있는 주요 IP



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	76.7	100.1	91.1	101.2	117.8
유동자산	54.7	60.6	54.7	64.0	79.0
현금및현금성자산	23.3	5.1	1.3	2.0	6.5
매출채권	15.1	15.5	18.7	22.0	26.0
재고자산	11.4	18.5	10.0	11.8	13.9
비유동자산	22.0	39.5	36.4	37.2	38.7
유형자산	8.3	15.5	11.9	11.6	11.5
무형자산	11.1	13.3	12.6	12.4	12.7
투자자산	2.6	10.8	11.9	13.1	14.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	29.6	53.0	58.5	64.3	71.5
유동부채	26.2	21.2	26.5	32.2	39.2
단기차입금	8.0	4.3	6.1	8.2	10.9
매입채무	4.4	3.6	4.3	5.1	6.0
유동성장기부채	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3.4	31.8	32.0	32.1	32.3
사채	0.0	16.6	16.6	16.6	16.6
장기차입금(장기금융부채 포함)	3.0	14.5	14.5	14.5	14.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	47.1	47.1	32.6	36.8	46.3
자본금	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
자본잉여금	90.7	103.1	103.1	103.1	103.1
기타자본	2.0	5.1	5.1	5.1	5.1
기타포괄이익누계액	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
이익잉여금	(49.9)	(67.0)	(81.5)	(77.3)	(67.8)
지배주주지분	47.1	45.4	31.0	35.2	44.6
비지배주주지분	0.0	1.7	1.6	1.6	1.7
*충차입금	12.6	38.2	40.4	43.1	46.5
*순차입금(순현금)	(10.6)	16.0	18.5	16.8	11.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	(1.9)	(11.9)	4.0	11.4	16.6
당기순이익	(23.0)	(17.1)	(14.5)	4.2	9.4
유형자산상각비	1.5	3.2	3.9	3.4	3.7
무형자산상각비	2.5	3.2	4.2	4.1	4.2
외화환산손실(이익)	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5
운전자본변동	(10.9)	(14.9)	8.9	(1.9)	(2.3)
(법인세납부)	(0.1)	(0.7)	0.1	(0.0)	(0.0)
기타	28.0	13.0	(0.1)	0.1	0.1
투자활동으로인한현금흐름	(5.4)	(35.2)	(8.6)	(11.9)	(14.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(3.8)	(5.6)	(1.1)	(3.1)	(3.6)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(6.0)	(7.9)	(3.5)	(4.0)	(4.5)
투자자산의감소(증가)	(1.5)	(4.2)	(1.2)	(1.2)	(1.5)
기타	5.9	(17.5)	(3.6)	(3.6)	(4.4)
FCF	(9.5)	(18.1)	2.6	8.1	12.7
재무활동으로인한현금흐름	29.4	28.8	2.3	2.7	3.4
차입금의증가(감소)	3.1	25.9	2.3	2.7	3.4
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	26.3	2.9	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(1.5)	(1.5)	(1.5)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	22.0	(18.2)	(3.8)	0.7	4.5
기초현금	1.3	23.3	5.1	1.3	1.9
기말현금	23.3	5.1	1.3	1.9	6.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

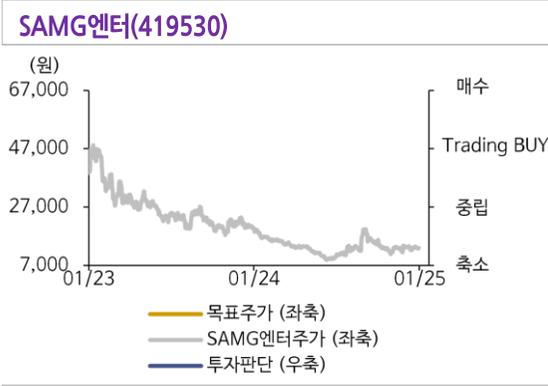
12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	68.3	95.1	115.1	135.3	159.9
증감률 (%)	78.0	39.2	21.1	17.5	18.2
매출원가	49.1	71.8	90.5	96.9	112.1
매출총이익	19.2	23.3	24.6	38.4	47.8
매출총이익률 (%)	28.1	24.5	21.4	28.4	29.9
판매관리비	19.6	32.8	37.9	32.7	36.9
영업이익	(0.4)	(9.4)	(13.2)	5.7	10.9
증감률 (%)	적전	적지	적지	흑전	91.4
영업이익률 (%)	(0.5)	(9.9)	(11.5)	4.2	6.8
영업외손익	(22.0)	(7.7)	(1.3)	(1.4)	(1.4)
금융손익	(20.2)	(2.8)	(1.8)	(1.9)	(1.9)
기타영업외손익	(1.7)	(4.9)	0.5	0.5	0.5
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	(22.3)	(17.1)	(14.6)	4.3	9.5
법인세비용	0.6	0.0	(0.1)	0.0	0.0
계속사업이익	(23.0)	(17.1)	(14.5)	4.2	9.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(23.0)	(17.1)	(14.5)	4.2	9.4
증감률 (%)	적지	적지	적지	흑전	122.4
순이익률 (%)	(33.6)	(18.0)	(12.6)	3.1	5.9
(지배주주)당기순이익	(23.0)	(17.2)	(14.4)	4.2	9.4
(비지배주주)당기순이익	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
총포괄이익	(23.0)	(17.1)	(14.5)	4.2	9.4
(지배주주)총포괄이익	(23.0)	(17.2)	(14.5)	4.3	9.5
(비지배주주)총포괄이익	(0.0)	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)
EBITDA	3.6	(3.0)	(5.2)	13.2	18.8
증감률 (%)	(40.5)	적전	적지	흑전	42.6
EBITDA 이익률 (%)	5.3	(3.2)	(4.5)	9.8	11.8

주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	(3,534)	(1,991)	(1,686)	494	1,098
EPS (지배순이익, 원)	(3,534)	(1,997)	(1,681)	492	1,095
BPS (자본총계, 원)	5,481	5,482	3,795	4,289	5,387
BPS (지배지분, 원)	5,478	5,287	3,606	4,099	5,193
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	(7.2)	(10.1)	(7.6)	25.8	11.6
PER (지배순이익, 배)	(7.2)	(10.0)	(7.6)	25.9	11.7
PBR (자본총계, 배)	4.6	3.7	3.4	3.0	2.4
PBR (지배지분, 배)	4.6	3.8	3.5	3.1	2.5
EV/EBITDA (배)	56.8	(62.8)	(25.1)	9.7	6.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.3	(3.2)	(4.5)	9.8	11.8
영업이익률 (%)	(0.5)	(9.9)	(11.5)	4.2	6.8
순이익률 (%)	(33.6)	(18.0)	(12.6)	3.1	5.9
ROA (%)	(39.9)	(19.3)	(15.2)	4.4	8.6
ROE (지배순이익, %)	(188.3)	(37.1)	(37.8)	12.8	23.6
ROIC (%)	(1.5)	(21.6)	(28.3)	13.9	25.2
안정성					
부채비율 (%)	62.8	112.6	179.3	174.4	154.5
순차입금비율 (%)	(22.6)	34.0	56.8	45.7	24.5
현금비율 (%)	88.9	23.9	4.9	6.3	16.5
이자보상배율 (배)	(0.5)	(5.7)	(5.2)	2.1	3.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.7	4.9	5.8	8.2	8.5
재고자산회수기간 (일)	34.1	57.4	45.1	29.3	29.3
매출채권회수기간 (일)	76.9	58.6	54.2	54.9	54.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 주지은, 박현진)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 13일 기준)

매수 (매수)	92.22%	Trading BUY (중립)	6.61%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------