

SAMG엔터 (A419530/KQ/Not Rated) – 롱런 캐릭터로 진화



Analyst
나승두

nsdoo@sks.co.kr
3773-8891

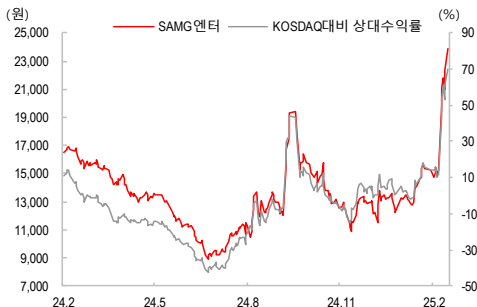
Company Data

발행주식수	859만주
시가총액	1,959억원
주요주주	
김수훈(외1)	17.41%
자사주	7.53%

Stock Data

주가(25/02/19)	22,800원
KOSDAQ	778.27pt
52주최고가	23,850원
52주최저가	8,880원
60일평균거래대금	33억원

주가및상대수익률



- **분기 실적 개선, 외형 성장을 중요하게 생각하는 이유**

SAMG엔터의 4Q24 매출액은 419억원(YoY +21.5%), 영업이익은 90억원을 기록하며 흑자전환에 성공했다. 유통구조의 개선, 재고자산 조정을 통한 총당금 축소, 오프라인 매장 설치 비용 축소 등의 손익구조 개선 노력이 반영된 결과다. 하지만 무엇보다도 인기 IP를 활용한 제품 판매 증가로 외형이 성장했다는 점에 주목해야 한다. 특히 꾸준히 증가하는 수출은 국내 뿐만 아니라 해외에서도 우리나라의 인기 IP를 활용한 사업이 충분히 가능하다는 것을 방증하고 있다.

- **롱런 캐릭터로 자리매김 중**

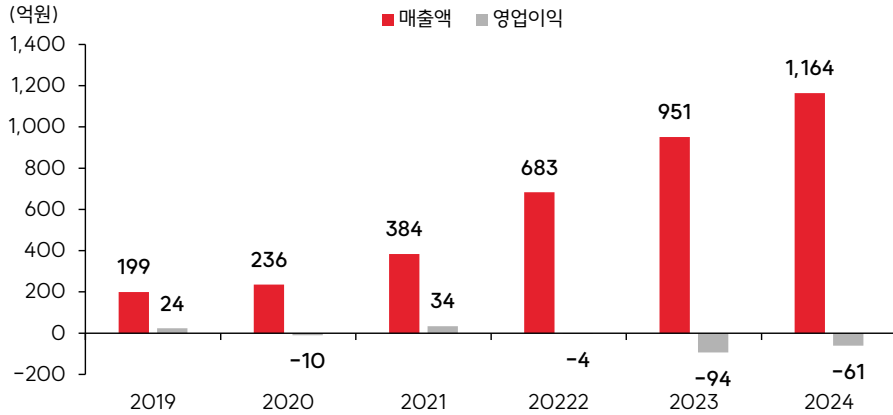
한국콘텐츠진흥원의 자료에 따르면 만 3세에서 9세 사이의 영유아 및 소아들에게 가장 인기있는 캐릭터 1위로 티니핑이, 5위에는 하츠포핑이 선정되었다. 상품을 구매하는데 있어 캐릭터가 미치는 영향이 해를 거듭할수록 점점 커지는 상황에서 인기 캐릭터(IP)를 보유했다는 점은 관련 제품의 판매 지속성 및 성장성을 이끄는 매우 중요한 요인으로 작용할 것으로 판단된다. 게다가 티니핑과 하츠포핑은 만 10세 이상 소비자들을 대상으로 한 캐릭터 선호도 조사에서도 심심치 않게 언급되고 있다. 중장기적으로 세대를 아우를 수 있는 롱런 캐릭터로 등극할 가능성이 높다는 점에도 주목한다.

- **소비 심리 회복 중, 올해 나타날 이익 레버리지 효과에 주목**

전반적인 소비 심리가 바닥을 다지고 반등할 가능성이 높다는 점도 긍정적이다. 지난해 연말 각종 사건사고들로 인해 소비심리가 잠시 하락했지만, 문화/레저서비스 등에 대한 소비는 해마다 늘어나는 추세다. 불황형 소비 국면에서도 소득 3분위 이상에서는 오락, 문화, 교육의 소비는 안정적으로 유지되거나 조금씩 증가하는 중이다. 동사에 긍정적인 소비/산업 환경이 조성되고 있다는 판단이다. 따라서 올해는 확실한 이익 레버리지 효과를 확인할 수 있을 전망이다. 분기별 소비 편차로 인한 계절성이 조금은 나타나겠지만, 지난해 4분기와 비슷한 추세가 올 한해 이어진다면 최근 단기간 발생한 주가 반등은 무시해도 될 만큼의 추가 상승 잠재력이 있다는 판단이다.

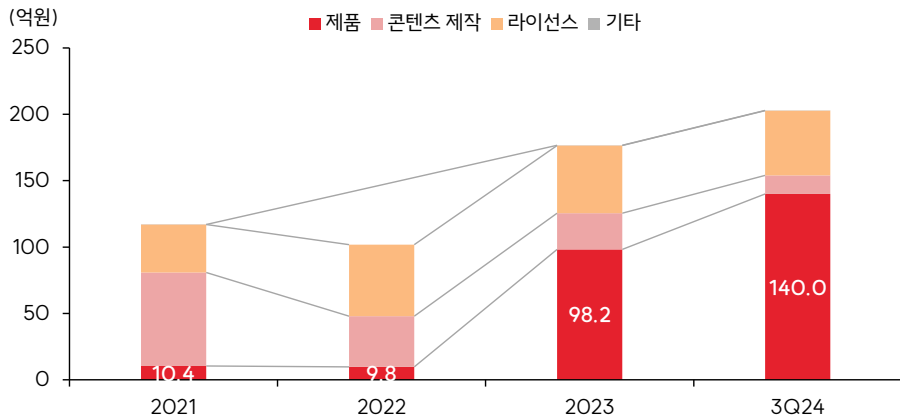
SAMG엔터 (A419530/KQ/Not Rated)

SAMG엔터 실적 추이



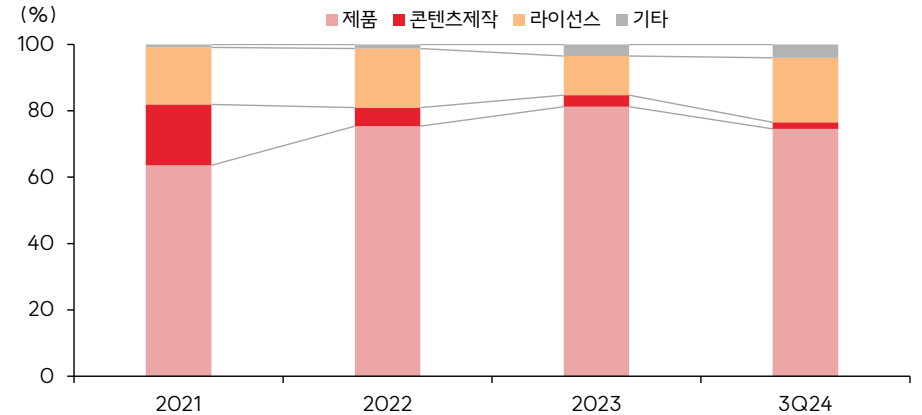
자료: SAMG엔터, SK증권

연간 수출액 추이



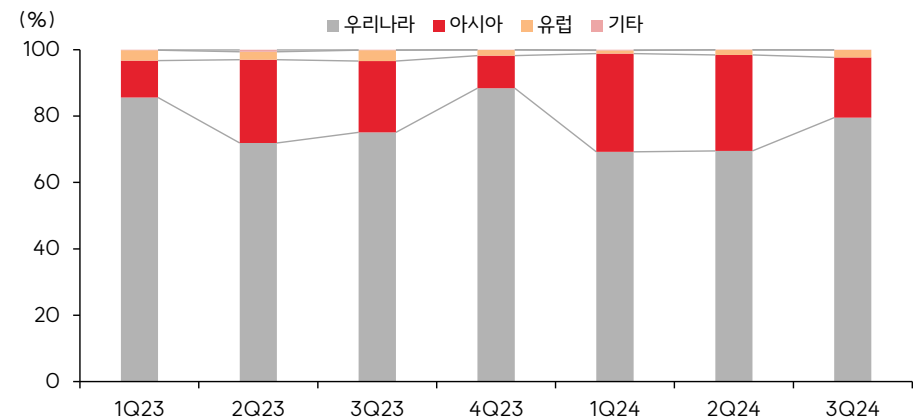
자료: SAMG엔터, SK증권

주요 사업 부문 매출 비중 추이



자료: SAMG엔터, SK증권

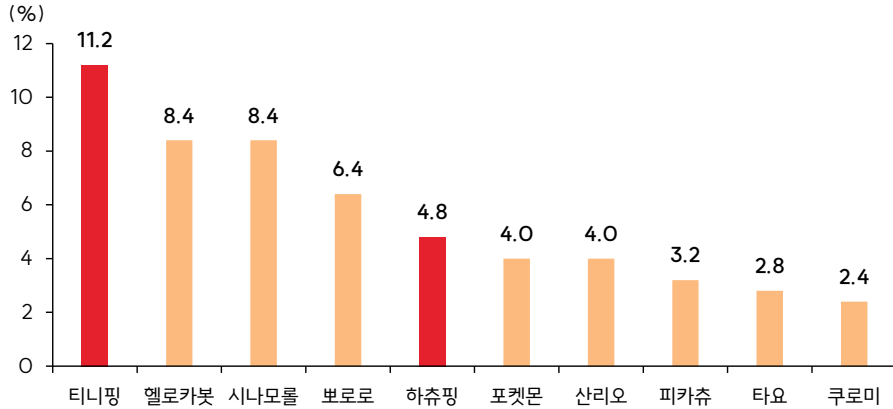
글로벌 지역별 분기 매출 비중 추이



자료: SAMG엔터, SK증권

SAMG엔터 (A419530/KQ/Not Rated)

가장 좋아하는 캐릭터 순위 (만 3~9세)



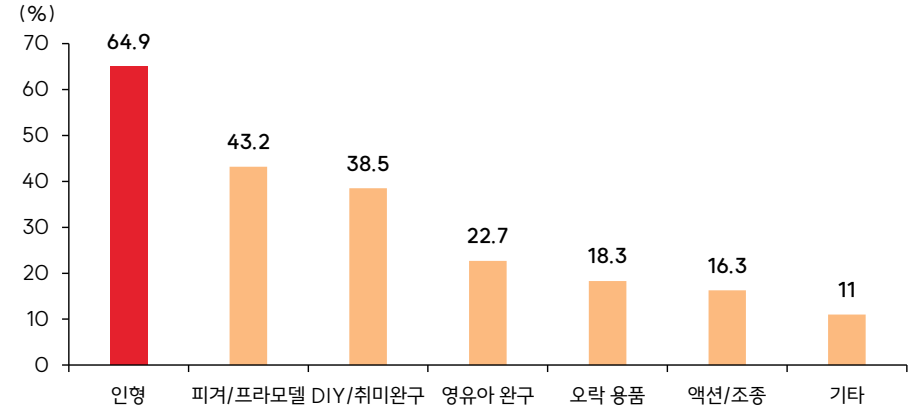
자료: 문화체육관광부, 한국콘텐츠진흥원(2024 캐릭터산업백서), SK증권

좋아하는 캐릭터 Top 100 워드클라우드



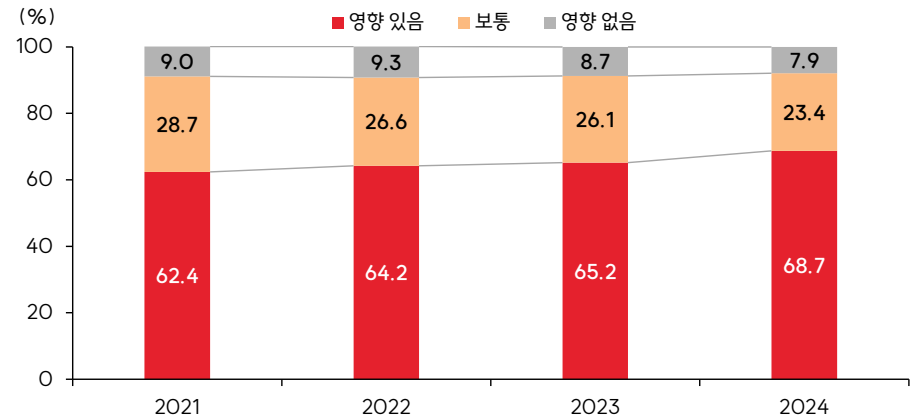
자료: 한국콘텐츠진흥원(2024 캐릭터 이용자 조사), SK증권

최근 1년간 구매한 캐릭터 상품군



자료: 문화체육관광부, 한국콘텐츠진흥원(2024 캐릭터산업백서), SK증권 / 주: 중복응답

상품 구매 시 캐릭터의 구매 결정 영향 여부



자료: 한국콘텐츠진흥원(2024 캐릭터 이용자 조사), SK증권

SAMG엔터 (A419530/KQ/Not Rated)

재무상태표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산				547	606
현금및현금성자산				233	51
매출채권 및 기타채권				160	163
재고자산				114	185
비유동자산				220	395
장기금융자산				11	108
유형자산				83	155
무형자산				111	133
자산총계				767	1,001
유동부채				262	212
단기금융부채				96	70
매입채무 및 기타채무				99	96
단기충당부채				0	0
비유동부채				34	318
장기금융부채				30	312
장기매입채무 및 기타채무				0	0
장기충당부채				4	7
부채총계				296	530
지배주주지분				970	1,141
자본금				43	43
자본잉여금				907	1,031
기타자본구성요소				20	51
자기주식				0	73
이익잉여금				-499	-670
비지배주주지분				0	17
자본총계				471	471
부채와자본총계				767	1,001

포괄손익계산서

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
매출액				683	951
매출원가				491	718
매출총이익				192	233
매출총이익률(%)				28.1	24.5
판매비와 관리비				196	328
영업이익				-4	-94
영업이익률(%)				-0.5	-9.9
비영업손익				-220	-77
순금융손익				-6	-9
외환관련손익				0	1
관계기업등 투자손익				0	0
세전계속사업이익				-223	-171
세전계속사업이익률(%)				0.0	0.0
계속사업법인세				6	0
계속사업이익				-230	-171
중단사업이익				0	0
*법인세효과				0	0
당기순이익				-230	-171
순이익률(%)				-33.6	-18.0
지배주주				-230	-172
지배주주귀속 순이익률(%)				-33.6	-18.0
비지배주주				-0	0
총포괄이익				-230	-171
지배주주				-230	-172
비지배주주				-0	0
EBITDA				36	-30

SAMG엔터 (A419530/KQ/Not Rated)

현금흐름표

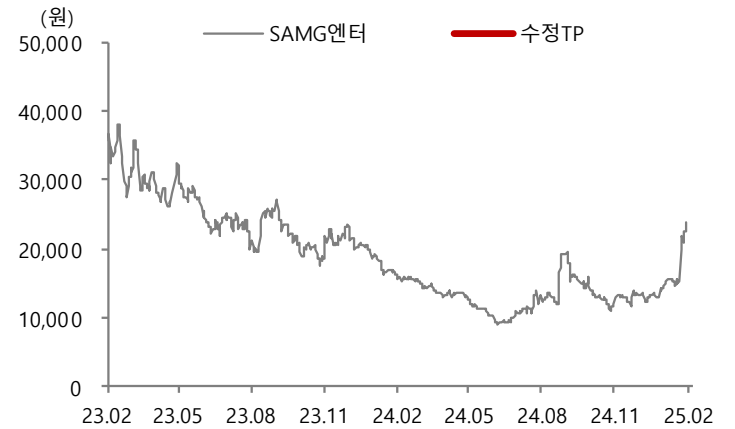
12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동현금흐름				-19	-119
당기순이익(손실)				-230	-171
비현금성항목등				322	209
유형자산감가상각비				15	32
무형자산감가상각비				25	32
기타				282	146
운전자본감소(증가)				-109	-149
매출채권및기타채권의감소(증가)				-30	-14
재고자산의감소(증가)				-114	-93
매입채무및기타채무의증가(감소)				36	-16
기타				-3	-15
법인세납부				-1	-7
투자활동현금흐름				-54	-352
금융자산의감소(증가)				55	-222
유형자산의감소(증가)				-38	-56
무형자산의감소(증가)				-60	-79
기타				-12	4
재무활동현금흐름				294	288
단기금융부채의증가(감소)				31	-41
장기금융부채의증가(감소)				-11	285
자본의증가(감소)				950	124
배당금지급				0	0
기타				-676	-79
현금의 증가(감소)				220	-182
기초현금				13	233
기말현금				233	51
FCF				-57	-174

주요투자지표

12월 결산(억원)	2019	2020	2021	2022	2023
성장성 (%)					
매출액				N/A	39.2
영업이익				N/A	적지
세전계속사업이익				N/A	-95.7
EBITDA				N/A	적전
EPS				N/A	적지
수익성 (%)					
ROA				-59.9	-19.3
ROE				-97.6	-37.1
EBITDA마진				5.3	-3.2
안정성 (%)					
유동비율				208.9	285.7
부채비율				62.8	112.6
순차입금/자기자본				-22.6	34.0
EBITDA/이자비용(배)				4.7	-1.8
배당성향				0.0	0.0
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)				-3,534	-1,997
BPS				11,060	12,694
CFPS				-2,918	-1,253
주당 현금배당금				0	0
Valuation지표 (배)					
PER				N/A	N/A
PBR				2.3	1.6
PCR				-8.7	-16.0
EV/EBITDA				-16.6	N/A
배당수익률				0.0	0.0

SAMG엔터 (A419530/KQ/Not Rated)

일시	투자의견	목표주가	목표가격	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.02.20.	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당 종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관 투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료 공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 2월 20일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------