

SAMG 엔터 (419530)

나.. 귀여운데 돈도 잘 번다?

투자의견

BUY(유지)

목표주가

70,000 원(유지)

현재주가

45,300 원(02/11)

시가총액

445(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영_02)368-6162_suek66@eugenefn.com

- 4분기 매출액은 484억원(+15.6%yoy), 영업이익은 117억원(+29.8%yoy)으로 컨센서스 상회, 어닝 서프라이즈
- 계절적 성수기 효과에 시즌6 레전드핑 판매 호조가 더해지며 외형이 크게 성장, 창사 이래 최대 실적 기록. 특히 전년 동기 실적을 크게 견인했던 영화가 없었음에도 업타겟 전략과 글로벌 확장 가속화되며 높아진 IP 경쟁력을 숫자로 증명하기 시작한 점 긍정적
- 고무적인 부분은 중국에서 작년 한 해 동안 메탈카드봇이 티니핑보다 매출을 크게 일으키며 글로벌 IP 다변화를 보여주고 있는 점인데, 올해도 지역별 맞춤 IP 전략을 통해 해외 매출 지속 확장 기대
- 당연한 얘기지만, 캐릭터는 유명해지면 돈을 벌기 시작함. 작년 한 해는 키즈에만 머물던 티니핑 IP의 인지도를 MZ 세대로 끌어올리는데 주력했다면, 올해는 유명해진 IP를 업타겟과 글로벌로 확장하며 본격적으로 수익화 할 단계. 실적 성장을 견인했던 영화가 올해 3분기 공개 예정으로 전통적 비수기의 매출 공백을 채워줄 것이며, 작년말 오픈한 오프라인 스토어는 방문객의 20%가 20대로, 브랜드를 경험하는 팬덤이 늘어나며 IP의 수익화 가속화될 것으로 기대. 높아진 인기를 바탕으로 올해는 복미를 포함한 글로벌 진출에 박차를 가하며 해외 매출 견조한 성장 기대. 오래 기다려온 만큼 장기 성장 방향성은 오히려 명확해졌음. 내려온 눈높이만큼 조정 시마다 매수 추천

주가(원, 02/11)	45,300
시가총액(십억원)	445

발행주식수	9,825천주
52주 최고가	99,400원
최저가	20,500원
52주 일간 Beta	0.78
60일 일평균거래대금	57억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

주주구성	
김수훈 (외 1인)	14.9%
자사주 (외 1인)	6.6%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-1.2	-78.9	66.5
절대기준	16.5	-41.5	115.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	70,000	70,000	-
영업이익(25)	23	21	▲
영업이익(26)	32	29	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025P	2026E
매출액	95	116	141	173
영업이익	-9	-6	23	32
세전손익	-17	-19	24	32
당기순이익	-17	-19	30	29
EPS(원)	-1,997	-2,263	3,078	2,978
증감률(%)	na	na	흑전	-3.3
PER(배)	na	na	14.7	15.2
ROE(%)	-37.1	-52.2	55.2	30.8
PBR(배)	3.8	3.8	5.5	4.1
EV/EBITDA(배)	na	18.1	11.3	8.7

자료: 유진투자증권

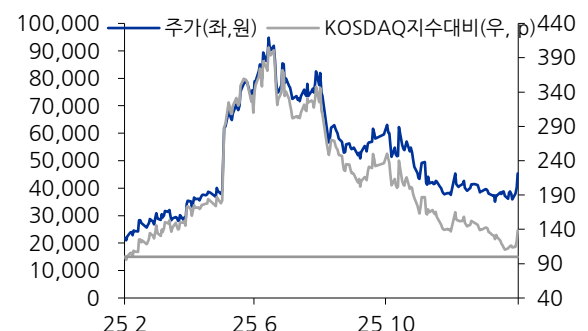


도표 1. 4Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	4Q25P					1Q26E			2024	2025P		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	48	49	-0.5	49	-1.2	41	-15.0	15.3	116	141	21.3	173	22.7
영업이익	12	10	16.6	10	17.2	8	-35.2	20.8	-6	23	흑전	32	39.4
세전이익	-7	10	적전	10	적전	8	흑전	37.1	-19	24	흑전	32	34.9
순이익	-0	8	적전	7	적전	7	흑전	23.9	-19	30	흑전	29	-3.4
영업이익률	24.2	20.7	3.5	20.4	3.8	18.5	-5.8	0.8	-5.2	16.0	21.3	18.2	2.2
순이익률	-0.4	15.9	-16.3	16.4	-16.8	17.1	17.5	1.2	-16.6	21.3	37.9	16.7	-4.5
EPS(원)	-77	3,495	적전	3,264	적전	2,886	흑전	12.5	-2,263	3,078	흑전	2,978	-3.3
BPS(원)	8,168	7,688	6.2	5,506	48.4	8,890	8.8	118.6	3,377	8,168	141.9	11,146	36.5
ROE(%)	-0.9	45.5	-46.4	59.3	-60.2	32.5	33.4	-30.6	-52.2	55.2	107.5	30.8	-24.4
PER(X)	na	13.0	-	13.9	-	15.7	-	-	na	14.7	-	15.2	-
PBR(X)	5.5	5.9	-	8.2	-	5.1	-	-	3.8	5.5	-	4.1	-

자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. SAMG 엔터 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q25E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출액	36	35	22	48	41	43	35	54	141	173	198
YoY(%)	41.0%	45.9%	-13.1%	15.6%	15.3%	21.3%	61.3%	11.9%	21.3%	22.7%	14.3%
상품	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
제품	27	27	15	40	33	34	24	44	108	136	157
콘텐츠제작	0	1	-1	1	0	0	0	0	1	1	1
라이선스	8	5	5	7	7	8	9	8	25	32	35
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
영업이익	6	5	-1	12	8	8	2	13	23	32	38
YoY(%)	흑전	흑전	적지	29.8%	20.8%	55.3%	흑전	15.0%	흑전	39.4%	20.7%
OPM(%)	17.6%	15.1%	-3.4%	24.2%	18.5%	19.3%	6.2%	24.9%	16.0%	18.2%	19.2%
당기순이익	6	26	-1	-0	7	7	2	12	30	29	35
지배주주순이익	6	26	-1	-0	7	7	2	12	30	29	35

자료: 유진투자증권

참고: 4Q25 매출 세부숫자는 추정치

SAMG엔터(419530.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
자산총계	100	97	137	169	209
유동자산	61	66	115	146	184
현금성자산	22	42	87	115	149
매출채권	16	14	15	17	19
재고자산	18	8	11	12	14
비유동자산	40	32	23	24	25
투자자산	11	7	5	5	6
유형자산	15	11	5	6	7
기타	13	14	13	12	12
부채총계	53	67	55	58	62
유동부채	21	32	41	44	48
매입채무	11	22	26	29	33
유동성이자부채	7	6	11	11	11
기타	3	4	4	5	5
비유동부채	32	34	14	14	14
비유동이자부채	31	34	13	13	13
기타	1	1	1	1	1
자본총계	47	31	82	111	146
지배지분	45	29	80	108	144
자본금	4	4	5	5	5
자본잉여금	103	103	127	127	127
이익잉여금	(67)	(86)	(57)	(28)	8
기타	5	8	4	4	4
비지배지분	2	2	2	2	2
자본총계	47	31	82	111	146
총차입금	38	40	24	24	24
순차입금	16	(2)	(63)	(91)	(125)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업현금	(12)	33	27	38	45
당기순이익	(17)	(19)	30	29	35
자산상각비	6	12	11	9	10
기타비현금성손익	15	12	(19)	0	0
운전자본증감	(15)	28	4	0	0
매출채권감소(증가)	(1)	1	(1)	(2)	(2)
재고자산감소(증가)	(9)	14	(3)	(1)	(2)
매입채무증가(감소)	(2)	7	7	3	4
기타	(3)	6	2	0	0
투자현금	(35)	(3)	(25)	(12)	(13)
단기투자자산감소	(4)	(3)	(4)	(2)	(2)
장기투자증권감소	10	17	(0)	(0)	(0)
설비투자	9	2	2	3	4
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(8)	(9)	(6)	(7)	(7)
재무현금	29	(3)	3	0	0
차입금증가	24	(4)	(2)	0	0
자본증가	0	0	2	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(18)	26	5	26	32
기초현금	23	5	31	36	62
기말현금	5	31	36	62	94
Gross Cash flow	4	5	23	38	45
Gross Investment	46	(27)	17	10	11
Free Cash Flow	(42)	32	6	28	34

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	95	116	141	173	198
증가율(%)	39.2	22.4	21.3	22.7	14.3
매출원가	72	85	81	97	110
매출총이익	23	31	60	77	88
판매 및 일반관리비	33	37	37	45	50
기타영업손익	67	14	(0)	20	10
영업이익	(9)	(6)	23	32	38
증가율(%)	적지	적지	흑전	39.4	20.7
EBITDA	(3)	6	34	41	48
증가율(%)	적전	흑전	468.0	21.3	16.9
영업외손익	(8)	(13)	1	1	1
이자수익	1	1	1	2	2
이자비용	2	4	3	2	2
지분법손익	(1)	0	0	0	0
기타영업외손익	(5)	(11)	3	1	2
세전순이익	(17)	(19)	24	32	39
증가율(%)	적지	적지	흑전	34.9	21.9
법인세비용	0	(0)	(6)	3	4
당기순이익	(17)	(19)	30	29	35
증가율(%)	적지	적지	흑전	(3.4)	21.9
지배주주지분	(17)	(19)	30	29	35
증가율(%)	적지	적지	흑전	(3.3)	21.9
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(1,997)	(2,263)	3,078	2,978	3,630
증가율(%)	적지	적지	흑전	(3.3)	21.9
수정EPS(원)	(1,997)	(2,263)	3,078	2,978	3,630
증가율(%)	적지	적지	흑전	(3.3)	21.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,997)	(2,263)	3,078	2,978	3,630
BPS	5,287	3,377	8,168	11,146	14,775
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	14.7	15.2	12.5
PBR	3.8	3.8	5.5	4.1	3.1
EV/ EBITDA	n/a	18.1	11.3	8.7	6.7
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.8	24.2	19.4	11.5	9.8
수익성(%)					
영업이익율	(9.9)	(5.2)	16.0	18.2	19.2
EBITDA이익율	(3.2)	5.1	23.9	23.6	24.1
순이익율	(18.0)	(16.6)	21.3	16.7	17.8
ROE	(37.1)	(52.2)	55.2	30.8	28.0
ROIC	(14.7)	(10.8)	86.5	201.1	230.2
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	34.0	(6.3)	(77.0)	(82.2)	(85.8)
유동비율	285.7	204.1	278.0	328.7	380.4
이자보상배율	(5.7)	(1.7)	6.9	13.8	16.7
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
매출채권회전율	5.9	7.6	9.7	11.1	11.2
재고자산회전율	6.4	8.9	15.5	15.4	15.6
매입채무회전율	8.1	7.0	5.9	6.4	6.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

