

SAMG 엔터 (419530)

아! 타겟은 조카가 아니라 나였구나!

투자의견

BUY(유지)

목표주가

90,000 원(유지)

현재주가

59,100 원(08/19)

시가총액

522(십억원)

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

- 2분기 매출액은 355억원(+45.9%yoy), 영업이익은 54억원(흑자전환yoy)으로 당사 추정치 소폭 하회
- 빅브랜드 콜라보 효과에 더해 5월 성수기 영향으로 제품매출 높아지며 외형은 견조한 성장세 이어갔으나 판매량 증가에 따른 판관비 확대로 기대치 소폭 하회하는 실적 기록. 다만, 3개 분기 연속 원가율 통제되는 모습 긍정적
- 티니핑 IP의 인지도가 높아지며 라이선스 협업 브랜드가 많아지고 있는데, 1분기 대비 2분기 라이선스 매출이 감소한 배경은 1분기는 리테일 중심 라이선스 비중이 높았던 반면, 2분기는 관련 매출이 콘텐츠 제작, 제품매출 등 다양한 계정에 반영되며 관련 효과가 희석되어 보일 뿐 오히려 IP 콜라보 수요가 다양한 업종으로 확대된 점 고무적
- 3분기는 실적상 쉬어 가는 분기가 될 것으로 전망하지만, SM과 콜라보한 하츠투하츠의 MD와 하츠픽 랜덤 피규어 블라인드 박스 등으로 팬덤 기반 1030 세대의 소비 높아질 것으로 예상하며, 특히 5월에 진행한 현대차와의 콜라보 팝업이 7월 인도네시아에 진출했고, 하투하 MD의 8월 중국 예약판매 시작 등 아시아 중심 글로벌 확장 기대
- 4분기는 티니핑을 포함한 주요 IP의 새로운 시즌 공개 및 에스파 MD 출시, 내년 '사랑의 하츠픽' 후속편 개봉 등 키즈 시장에서의 압도적 성장세에 더해 글로벌 팬덤 기반의 1030세대로 타겟 넓여가며 글로벌 성과 가시화 기대

주가(원, 08/19)	59,100
시가총액(십억원)	522
발행주식수	8,837천주
52주 최고가	99,400원
최저가	10,810원
52주 일간 Beta	1.94
60일 일평균거래대금	167억원
외국인 자본율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%
주주구성	
김수훈 (외 2인)	17.3%
자사주 (외 1인)	7.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-14.7	158.0	383.5
절대기준	-18.7	159.2	384.8
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	90,000	90,000	-
영업이익(25)	22	25	▼
영업이익(26)	29	31	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	95	116	147	178
영업이익	-9	-6	22	29
세전손익	-17	-19	41	35
당기순이익	-17	-19	39	27
EPS(원)	-1,997	-2,263	4,395	3,023
증감률(%)	na	na	흑전	-31.2
PER(배)	na	na	13.4	19.6
ROE(%)	-37.1	-52.2	79.1	32.4
PBR(배)	3.8	3.8	7.6	5.5
EV/EBITDA(배)	na	18.1	14.5	11.7

자료: 유진투자증권

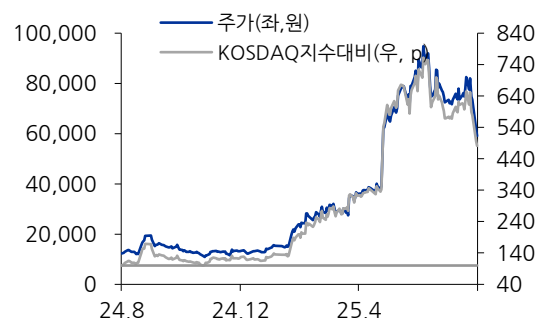


도표 1. 2Q25 Review

(단위: 십억원, (%, %p)	2Q25P					3Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	35	37	-3.4	36	-1.5	28	-21.1	12.1	116	147	26.3	178	21.3
영업이익	5	7	-18.3	6	-10.8	1	-75.9	흑전	-6	22	흑전	29	32.8
세전이익	26	3	659.6	na	-	1	-96.7	흑전	-19	41	흑전	35	-14.2
순이익	26	3	820.8	3	751.7	1	-97.5	흑전	-19	39	흑전	27	-31.3
영업이익률	15.1	17.9	-2.8	16.7	-1.6	4.6	-10.5	26.6	-5.2	15.1	20.4	16.5	1.4
순이익률	72.1	7.6	64.5	8.3	63.7	2.2	-69.8	29.9	-16.6	26.2	42.9	14.9	-11.4
EPS(원)	11,648	1,293	800.7	-	-	286	-97.5	흑전	-2,263	4,395	흑전	3,023	-31.2
BPS(원)	6,966	4,346	60.3	5,668	22.9	7,038	1.0	146.9	3,377	7,808	131.2	10,831	38.7
ROE(%)	167.2	29.8	137.4	na	-	4.1	-163.1	116.8	-52.2	79.1	131.3	32.4	-46.6
PER(X)	5.1	45.7	-	na	-	206.4	-	-	na	13.4	-	19.6	-
PBR(X)	8.5	13.6	-	10.4	-	8.4	-	-	3.8	7.6	-	5.5	-

자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. SAMG 엔터 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	25	24	25	42	36	35	28	48	116	147	178
YoY (%)	20.4%	3.5%	54.6%	21.5%	41.0%	45.9%	12.1%	14.5%	22.4%	26.3%	21.3%
상품	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
제품	20	20	16	34	27	27	20	38	90	113	140
콘텐츠제작	0	1	1	0	0	1	1	1	0	3	1
라이선스	4	3	8	7	8	5	6	8	21	27	33
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
영업이익	-6	-4	-5	9	6	5	1	9	-6	22	29
YoY (%)	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	2.8%	-35.1%	흑전	32.8%
OPM (%)	-23.3%	-15.4%	-22.0%	21.6%	17.6%	15.1%	4.6%	19.4%	-5.2%	15.1%	16.5%
당기순이익	-7	-10	-7	4	6	26	1	7	-19	39	27
지배주주순이익	-7	-10	-7	4	6	26	1	7	-19	39	27

자료: 유진투자증권

SAMG엔터(419530.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	100	97	143	172	208
유동자산	61	66	118	149	185
현금성자산	22	42	87	116	149
매출채권	16	14	17	18	20
재고자산	18	8	12	13	14
비유동자산	40	32	25	23	22
투자자산	11	7	6	6	7
유형자산	15	11	9	9	9
기타	13	14	10	8	7
부채총계	53	67	72	75	78
유동부채	21	32	55	58	61
매입채무	11	22	26	28	31
유동성이자부채	7	6	25	25	25
기타	3	4	4	5	5
비유동부채	32	34	17	17	17
비유동이자부채	31	34	16	16	16
기타	1	1	0	0	1
자본총계	47	31	71	97	129
지배지분	45	29	68	95	127
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	103	103	106	106	106
이익잉여금	(67)	(86)	(48)	(21)	11
기타	5	8	6	6	6
비지배지분	2	2	2	2	2
자본총계	47	31	71	97	129
총차입금	38	40	42	42	42
순차입금	16	(2)	(46)	(74)	(107)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(12)	33	50	35	40
당기순이익	(17)	(19)	39	27	32
자산상각비	6	12	11	9	8
기타비현금성손익	15	12	(0)	0	0
운전자본증감	(15)	28	0	(0)	(0)
매출채권감소(증가)	(1)	1	(2)	(2)	(2)
재고자산감소(증가)	(9)	14	(4)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	(2)	7	7	2	3
기타	(3)	6	(1)	0	0
투자현금	(35)	(3)	(28)	(8)	(8)
단기투자자산감소	(4)	(3)	(2)	(1)	(1)
장기투자증권감소	10	17	(0)	(0)	(0)
설비투자	9	2	2	3	4
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(8)	(9)	(3)	(3)	(3)
재무현금	29	(3)	3	0	0
차입금증가	24	(4)	(0)	0	0
자본증가	0	0	1	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(18)	26	25	27	31
기초현금	23	5	31	56	83
기말현금	5	31	56	83	114
Gross Cash flow	4	5	49	35	40
Gross Investment	46	(27)	26	7	7
Free Cash Flow	(42)	32	24	28	33

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	95	116	147	178	195
증가율(%)	39.2	22.4	26.3	21.3	9.5
매출원가	72	85	91	108	118
매출총이익	23	31	56	71	78
판매 및 일반관리비	33	37	34	41	43
기타영업손익	67	14	(9)	20	6
영업이익	(9)	(6)	22	29	34
증가율(%)	적지	적지	흑전	32.8	16.4
EBITDA	(3)	6	33	38	42
증가율(%)	적전	흑전	452.9	16.7	10.3
영업외손익	(8)	(13)	19	6	8
이자수익	1	1	1	2	2
이자비용	2	4	4	4	4
지분법손익	(1)	0	0	0	0
기타영업외손익	(5)	(11)	22	8	11
세전순이익	(17)	(19)	41	35	43
증가율(%)	적지	적지	흑전	(14.2)	20.9
법인세비용	0	(0)	3	9	11
당기순이익	(17)	(19)	39	27	32
증가율(%)	적지	적지	흑전	(31.3)	20.9
지배주주지분	(17)	(19)	39	27	32
증가율(%)	적지	적지	흑전	(31.2)	20.9
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(1,997)	(2,263)	4,395	3,023	3,656
증가율(%)	적지	적지	흑전	(31.2)	20.9
수정EPS(원)	(1,997)	(2,263)	4,395	3,023	3,656
증가율(%)	적지	적지	흑전	(31.2)	20.9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,997)	(2,263)	4,395	3,023	3,656
BPS	5,287	3,377	7,808	10,831	14,486
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	13.4	19.6	16.2
PBR	3.8	3.8	7.6	5.5	4.1
EV/ EBITDA	n/a	18.1	14.5	11.7	9.8
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.8	24.2	10.5	14.7	13.0
수익성(%)					
영업이익율	(9.9)	(5.2)	15.1	16.5	17.6
EBITDA이익율	(3.2)	5.1	22.3	21.5	21.6
순이익율	(18.0)	(16.6)	26.2	14.9	16.4
ROE	(37.1)	(52.2)	79.1	32.4	28.9
ROIC	(14.7)	(10.8)	93.3	114.5	144.3
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	34.0	(6.3)	(64.3)	(76.0)	(82.4)
유동비율	285.7	204.1	213.0	257.8	303.5
이자보상배율	(5.7)	(1.7)	5.9	7.8	9.0
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
매출채권회전율	5.9	7.6	9.5	10.1	10.1
재고자산회전율	6.4	8.9	15.3	14.7	14.6
매입채무회전율	8.1	7.0	6.2	6.7	6.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 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 투자 의견 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%

(2025.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-19	Buy	90,000	1년	-14.6	53
2025-08-20	Buy	90,000	1년		

SAMG엔터(419530.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지

(원)

SAMG엔터

목표주가

100,000

80,000

60,000

40,000

20,000

0

23.8

23.12

24.4

24.8

24.12

25.4

25.8