

SAMG 엔터 (419530)

나 돌아왔어 추!

투자의견

BUY(유지)

목표주가

70,000 원(하향)

현재주가

49,500 원(11/17)

시가총액

482 (십억원)

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

- 3분기 매출액은 217억원(-13.1%yoy), 영업손실은 7억원(적자지속yoy)으로 낮아진 시장 기대치에 부합
- 계절적 비수기 영향에 작년 3분기에 더해졌던 영화 '사랑의 하츠픽' 효과 제거되며 외형 축소, 재차 영업손실 기록
- 3분기는 외형을 견인할 만한 재료가 많지 않아 부진한 실적을 기록했지만, 4분기는 계절적 성수기에 더해 티니핑 새로운 시즌이 공개되고, 에스파핑 매출 인식이 시작되며 역대 최대 실적 기록할 것으로 전망
- 특히 4분기부터는 실적도, 모멘텀도 기대할 부분이 많은데, 1) 연내 오프라인 브랜드 스토어 오픈 예정으로 관련 비용 일부 발생하지만 규모가 크지 않고, 오히려 그 동안 쌓아온 수많은 IP들의 수익화 이루어지며 외형 성장과 함께 자체제작 상품 판매에 따른 수익성 동반 성장 기대, 2) 내년은 업타겟으로 라이선스 매출 성장을 견인했던 영화 캐치! 티니핑 후속편 개봉 예정이고, 3) SM 세 번째 아티스트와의 콜라보 준비 중
- 글로벌 Peer의 멀티플 하락과 괴리율을 고려해 목표주가를 70,000원으로 하향 조정하나 실적과 장기 성장 방향성에는 전혀 변화 없음. 멀티플 상향을 위해서는 글로벌 시장 확대가 필수적인데, 중국에서는 티니핑 시즌5 방영 예정으로 굳건한 매출 지켜내는 가운데, 일본에서는 올해 7월 티니핑 시즌3가 방영되며 인지도를 쌓아가고 있고, 유럽(러시아)에서는 메탈카드봇 흥행으로 두자릿수의 매출 발생. 그 동안 해외매출 대부분이 중국이었다면, 내년은 일본을 중심으로 글로벌 확장 기대. 내려온 눈높이만큼 조정 시마다 매수 추천

주가(원, 11/17)	49,500
시가총액(십억원)	482

발행주식수	9,735천주
52주 최고가	99,400원
최저가	11,160원
52주 일간 Beta	1.34
60일 일평균거래대금	116억원
외국인 자본율	0.0%
배당수익률(2025F)	0.0%

주주구성	
김수훈 (외 2인)	15.8%
자사주 (외 1인)	6.6%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-8.7	-45.3	296.9
절대기준	-3.7	-20.8	328.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	70,000	90,000	▼
영업이익(25)	21	22	▼
영업이익(26)	29	29	-

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	95	116	141	172
영업이익	-9	-6	21	29
세전손익	-17	-19	40	30
당기순이익	-17	-19	38	27
EPS(원)	-1,997	-2,263	4,259	3,024
증감률(%)	na	na	흑전	-29.0
PER(배)	na	na	11.6	16.4
ROE(%)	-37.1	-52.2	77.6	32.9
PBR(배)	3.8	3.8	6.4	4.6
EV/EBITDA(배)	na	18.1	13.6	10.6

자료: 유진투자증권

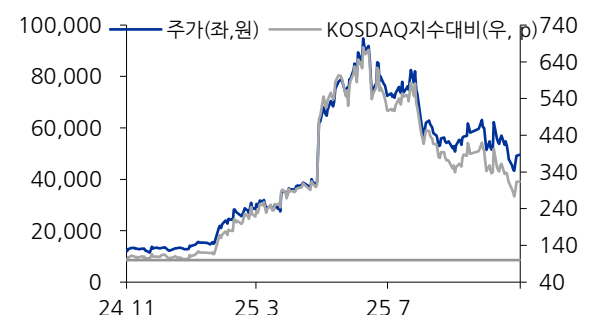


도표 1. 3Q25 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	3Q25P					4Q25E			2024	2025E		2026E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	22	28	-22.4	25	-13.2	49	124.3	16.2	116	141	21.5	172	21.5
영업이익	-1	1	적전	0	적전	10	흑전	11.4	-6	21	흑전	29	38.5
세전이익	-1	1	적전	1	적전	10	흑전	154.7	-19	40	흑전	30	-26.1
순이익	-1	1	적전	1	적전	8	흑전	99.8	-19	38	흑전	27	-29.1
영업이익률	-3.4	4.6	-8.0	-0.4	-3.0	20.7	24.0	-0.9	-5.2	14.8	20.1	16.9	2.1
순이익률	-5.7	2.2	-8.0	-	-	15.9	21.6	6.6	-16.6	26.6	43.3	15.5	-11.1
EPS(원)	-564	286	적전	-	-	3,495	흑전	94.6	-2,263	4,259	흑전	3,024	-29.0
BPS(원)	6,815	7,038	-3.2	4,940	37.9	7,688	12.8	127.7	3,377	7,688	127.7	10,712	39.3
ROE(%)	-8.3	4.1	-12.3	-	-	45.5	53.7	-7.7	-52.2	77.6	129.9	32.9	-44.8
PER(X)	na	172.9	-	-	-	14.2	-	-	na	11.6	-	16.4	-
PBR(X)	7.3	7.0	-	10.0	-	6.4	-	-	3.8	6.4	-	4.6	-

자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

도표 2. SAMG 엔터 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	25	24	25	42	36	35	22	49	116	141	172
YoY(%)	20.4%	3.5%	54.6%	21.5%	41.0%	45.9%	-13.1%	16.2%	22.4%	21.5%	21.5%
상품	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
제품	20	20	16	34	27	27	15	39	90	108	134
콘텐츠제작	0	1	1	0	0	1	-1	1	0	1	1
라이선스	4	3	8	7	8	5	5	8	21	26	32
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2
영업이익	-6	-4	-5	9	6	5	-1	10	-6	21	29
YoY(%)	적전	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	11.4%	적지	흑전	38.5%
OPM(%)	-23.3%	-15.4%	-22.0%	21.6%	17.6%	15.1%	-3.4%	20.7%	-5.2%	14.8%	16.9%
당기순이익	-7	-10	-7	4	6	26	-1	8	-19	38	27
지배주주순이익	-7	-10	-7	4	6	26	-1	8	-19	38	27

자료: 유진투자증권

도표 3. SAMG 엔터 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	26	
② 적용 PER(배)	23.5	산리오 FY26 평균 PER에 10% 할인 적용
③ 기업가치	632	
④ 주식수(천주)	9,088	
⑤ 주당 적정가치(원)	69,516	
⑥ 목표주가(원)	70,000	
상승여력(%)	41.4%	
현재주가(원)	49,500	

자료: 유진투자증권

참고: 2025.11.17 종가 기준

SAMG엔터(419530.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	100	97	141	170	205
유동자산	61	66	119	147	181
현금성자산	22	42	95	121	152
매출채권	16	14	13	14	16
재고자산	18	8	9	10	11
비유동자산	40	32	22	23	23
투자자산	11	7	5	5	5
유형자산	15	11	5	6	7
기타	13	14	12	11	11
부채총계	53	67	71	73	76
유동부채	21	32	57	59	62
매입채무	11	22	23	25	28
유동성이자부채	7	6	30	30	30
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	70	97	129
지배지분	45	29	68	95	126
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	103	103	107	107	107
이익잉여금	(67)	(86)	(49)	(22)	9
기타	5	8	5	5	5
비지배지분	2	2	2	2	2
자본총계	47	31	70	97	129
총차입금	38	40	43	43	43
순차입금	16	(2)	(52)	(79)	(110)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	(12)	33	33	36	41
당기순이익	(17)	(19)	38	27	31
자산상각비	6	12	11	9	9
기타비현금성손익	15	12	(20)	0	0
운전자본증감	(15)	28	4	0	0
매출채권감소(증가)	(1)	1	2	(1)	(2)
재고자산감소(증가)	(9)	14	(1)	(1)	(1)
매입채무증가(감소)	(2)	7	5	2	3
기타	(3)	6	(1)	0	0
투자현금	(35)	(3)	(33)	(12)	(13)
단기투자자산감소	(4)	(3)	(2)	(3)	(3)
장기투자증권감소	10	17	(0)	(0)	(0)
설비투자	9	2	2	3	4
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(8)	(9)	(5)	(6)	(6)
재무현금	29	(3)	3	0	0
차입금증가	24	(4)	(1)	0	0
자본증가	0	0	1	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(18)	26	2	24	28
기초현금	23	5	31	33	57
기말현금	5	31	33	57	86
Gross Cash flow	4	5	29	36	41
Gross Investment	46	(27)	27	9	10
Free Cash Flow	(42)	32	2	26	31

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	95	116	141	172	194
증가율(%)	39.2	22.4	21.5	21.5	12.8
매출원가	72	85	87	104	117
매출총이익	23	31	54	67	76
판매 및 일반관리비	33	37	34	38	43
기타영업손익	67	14	(11)	15	11
영업이익	(9)	(6)	21	29	34
증가율(%)	적지	적지	흑전	38.5	16.4
EBITDA	(3)	6	32	38	43
증가율(%)	적전	흑전	431.4	20.7	12.8
영업외손익	(8)	(13)	19	1	1
이자수익	1	1	1	2	2
이자비용	2	4	4	4	4
지분법손익	(1)	0	0	0	0
기타영업손익	(5)	(11)	22	3	3
세전순이익	(17)	(19)	40	30	35
증가율(%)	적지	적지	흑전	(26.1)	17.8
법인세비용	0	(0)	2	3	3
당기순이익	(17)	(19)	38	27	31
증가율(%)	적지	적지	흑전	(29.1)	17.8
지배주주지분	(17)	(19)	38	27	31
증가율(%)	적지	적지	흑전	(29.0)	17.8
비지배지분	0	0	0	0	0
EPS(원)	(1,997)	(2,263)	4,259	3,024	3,561
증가율(%)	적지	적지	흑전	(29.0)	17.8
수정EPS(원)	(1,997)	(2,263)	4,259	3,024	3,561
증가율(%)	적지	적지	흑전	(29.0)	17.8

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	(1,997)	(2,263)	4,259	3,024	3,561
BPS	5,287	3,377	7,688	10,712	14,273
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	11.6	16.4	13.9
PBR	3.8	3.8	6.4	4.6	3.5
EV/ EBITDA	n/a	18.1	13.6	10.6	8.7
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	44.8	24.2	15.2	12.2	10.8
수익성(%)					
영업이익율	(9.9)	(5.2)	14.8	16.9	17.4
EBITDA이익율	(3.2)	5.1	22.3	22.2	22.2
순이익율	(18.0)	(16.6)	26.6	15.5	16.2
ROE	(37.1)	(52.2)	77.6	32.9	28.5
ROIC	(14.7)	(10.8)	105.2	197.1	225.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	34.0	(6.3)	(74.3)	(81.1)	(85.2)
유동비율	285.7	204.1	208.2	249.1	291.6
이자보상배율	(5.7)	(1.7)	5.4	7.4	8.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
매출채권회전율	5.9	7.6	10.4	12.8	13.1
재고자산회전율	6.4	8.9	16.9	18.2	18.7
매입채무회전율	8.1	7.0	6.3	7.2	7.4

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 저작물로서 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	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

