2025/11/18

SAMG엔터(419530)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

'캐치! 티니핑' 시즌6 방영, 4분기 실적개선 가능성 UP!

10월 30일 '캐치! 티니핑' 시즌6 런칭

'캐치! 티니핑' 시즌6가 런칭했다. 티니핑 뉴 시즌을 시작으로 '메탈카드봇', 영화 〈사랑의 하츄핑〉 등 주요 작품들의 지속적인 후속작 출시가 예상된다. '캐치! 티니핑'은 4분기 방영을 시작한 시즌6를 앞두고, 지난 9월 8일부터 자사 온라인몰 '이모션캐슬 스토어'를 통해 사전 판매를 시작한 바 있다. '캐치! 티니핑' 시리즈와 하츄핑 캐릭터는 국내외 아동층에게 뚜렷한 인지도를 확보하고 있으며, 동사의 가장 큰 무형자산이자 기업가치의 근간이 되고있다.

구조적인 턴어라운드 기조

2025년 상반기에는 전년 대비 매출 +43%, 영업이익 +116억원을 기록하며 구조적인 턴어라운드 기조를 보여주고 있다. 캐릭터 IP 비즈니스 특성상, 성공한 애니메이션의 IP가 시즌제로 확장되거나 굿즈·콜라보·게임·영화 등 다양한 영역으로 확장되면 규모의 경제와 레버리지 효과가 동시에 발생한다. 매출성장 및 효율적인 비용 관리가 지속된다면 수익성이 추가로 개선될 가능성이 높다. 다만 기존 CB 등 오버행 리스크 및 신작성과의 불확실성은 단기 변동성 요인으로 작용할 수 있다.

지속적인 외형성장 기대

주력 IP의 인지도 상승과 브랜드사와의 라이선스 콜라보로 흑자 기조를 새롭게 마련하고 있다. 고비용 체제에서 벗어나 효율적인 제작 및 유통 구조를 갖추기 시작한 만큼, 외형 성장이 지속될 경우 이익 레버리지가 개선될 수 있다. 향후 글로벌 굿즈 매출 비중 증가에 따른 일본·중국 등 해외에서의 가시적 성과도 기대된다.

Fig. 1: SAMG엔터 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	95	116	141	173	189
영업이익	-9	-6	19	33	39
세전이익	-17	-19	16	31	38
순이익[지배]	-17	-19	16	31	39
EPS(원)	-1,997	-2,263	1,768	3,197	3,965
증감률(%)	적자지속	적자지속	흑자전환	80.8	24.0
PER(배)	-	-	28.0	15.5	12.5
PBR	3.8	3.8	10.7	6.3	4.2
EV/EBITDA	-	18.4	36.3	12.3	9.8
ROE(%)	-37.1	-52.2	43.4	51.3	40.4
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

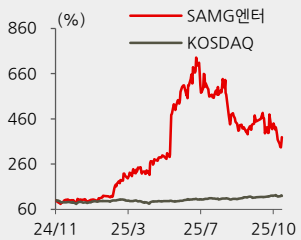
자료: SAMG엔터, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[신규]	
목표주가(6M)	83,000원
[신규]	*67.7%*
현재주가	49,500원
2025/11/17	

주식지표

시가총액	482십억원
52주최고가	94,800원
52주최저가	11,480원
상장주식수	973만주/0.0만주
자본금/액면가	4십억원/500원
60일평균거래량	20만주
60일평균거래대금	11십억원
외국인지분율	9.5%
자기주식수	65만주/6.6%
주요주주및지분율	
김수훈	15.1%

주가동향



이종원

인터넷/게임/엔터

bluesky@bnkfn.co.kr

(02)2071-7657

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

효율적인 제작 및 유통 구조로 변화

동사의 핵심 투자포인트는 글로벌 IP 기업으로서 밸류에이션 리레이팅 가능성이 기대된다는 점이다. 핵심 IP인 '티니핑' 시리즈는 추가 시즌과 극장판을 통해 지속적으로 팬덤을 확대하고 있고, 굿즈와 콜라보 제품의 마진율이 높아 수익성 개선을 지속 견인하고 있다. 티니핑을 비롯한 핵심 IP의 브랜드력이 국내를 넘어 해외로 확산되고 있으며, 고마진 사업 구조에 기인한 영업 레버리지 효과가 기대된다. 현재 해외 매출 비중은 약 28% 수준으로, 중국·일본·동남아를 중심으로 매출 기여도가 점증하고 있으며, 현지 유통망 확보와 라이선스 계약 확대는 중장기 성장의 핵심요인이 될 전망이다. 비용구조도 개선되고 있다. 지난 2년간 고비용 체제에서 벗어나 효율적인 제작 및 유통 구조를 갖추기 시작한 만큼, 외형 성장이 이어질 경우 이익 레버리지가 더욱 가시화될 수 있다.

성장 및 수익성 측면을 종합하면, 동사의 매출 성장률이 높은 만큼 추가적인 실적 개선 가능성이 기대된다. 영업이익 흑자 유지와 강화된 매출 구조도 긍정적이다. '24년 4분기를 기점으로 원가 및 비용구조 개선, 체화재고 처분, 유통망 내재화, 판관비 절감, 조직 효율화를 통해 비용을 낮추고 있다. 기아차, SM엔터 등 대형 브랜드사와의 콜라보 이벤트를 기반으로, 라이선스 매출의 이익기여도는 지속 향상될 전망이다. '캐치! 티니핑' 시즌 시리즈를 시작으로 '메탈카드봇' 시리즈, 영화 〈사랑의 하츄핑〉 등 주요 작품들의 후속작 출시가 예상된다. '캐치! 티니핑' 은 4분기 방영을 시작한 시즌6를 앞두고, 9월 8일부터 자사 온라인몰 '이모션캐슬 스토어'를 통해 사전 판매를 시작한 바 있다. 프리오더 상품은 신규 로열티니핑 캐릭터 중심으로 판매되고 있는데, 봉제인형 및 키링상품이 출시 하루만에 매진되는 등 출시 직후 관련 상품이 대부분 완판되는 모습을 보이고 있어 긍정적이다.

Fig. 2: 시즌6 '프린세스 캐치! 티니핑' 방영(25/10/30) 및 완구 사전 판매

자료: SAMG엔터, 이모션캐슬, BNK투자증권

3분기는 쉬어가는 구간, 4분기 기점으로 실적개선 가능성 기대

3분기 실적은 매출액 217억원, 영업손실 7억원을 시현했다. 지난해 개봉한 '사랑의 하츄핑' 매출 기저효과로 매출액은 전년대비 13% 감소했다. 제품 매출은 비수기 영향으로 감소했으나 라이선스 매출은 전분기 대비 9% 성장했다. 매출원가와 판관비가 감소하며 비용 구조 개선 흐름이 이어지고 있으며, 이에 따라 영업손실은 전년동기 대비 87% 축소하는 모습을 나타냈다. 매출성장 및 효율적인 비용 관리가 지속된다면 수익성이 추가로 개선될 가능성이 높다. 다만 기존 CB 등 오버행 리스크 및 신작성과의 불확실성은 단기 변동성 요인으로 작용할 수 있다.

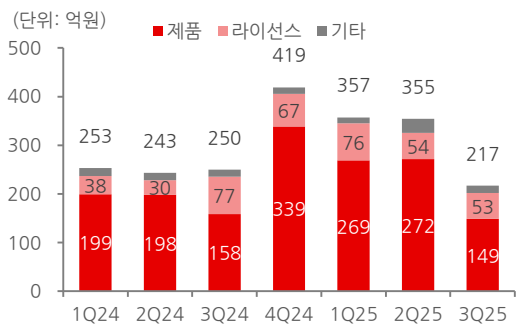
동사에 대한 목표주가 83,000원을 제시한다. '26년 예상 EPS에 목표 P/E 26배를 적용(국내외 콘텐츠 기업 평균 PER 상단에 '26년 매출 성장률 차이 감안한 할인률 20% 적용)하였다. 주가가 전고점 이상을 탈환하기 위해서는 시장에 신작 라인업의 가시적인 성과가 확실히 각인되어야 할 것이라 판단된다. '사랑의 하츄핑' 성공 이후 티니핑 IP의 인지도는 10대~30대까지 젊은층으로 타겟 연령층이 크게 넓어졌다. 비성수기인 3분기는 큰 이벤트가 없었지만 크리스마스 및 신작방영 등의 이벤트가 있는 성수기인 4분기는 실적향상이 예상된다.

표 1. SAMG엔터 Valuation Table (단위: 십억원, 주, 원, 배, %)

구분	내용	비고
'26년 예상 순이익	31	
발행주식수	9,734,515	
'26년 예상 EPS	3,197	
적용PER	26	국내외 콘텐츠 기업 Peer PER 상단에 20% 할인
주당가치	83,122	
목표주가	83,000	
현재주가	49,500	
상승여력	67.7	

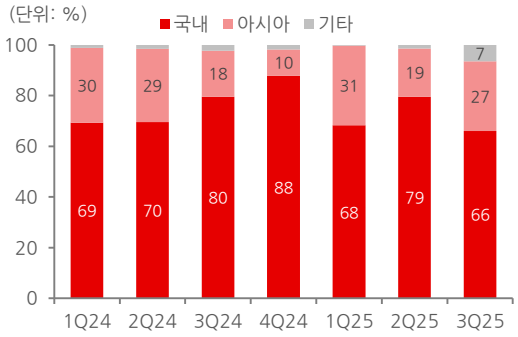
자료: SAMG엔터, BNK투자증권

Fig. 3: SAMG엔터 항목별 매출액



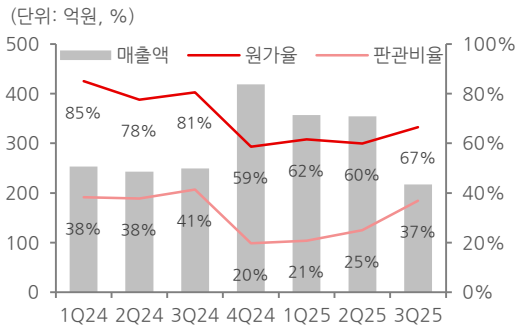
자료: SAMG엔터, BNK투자증권

Fig. 4: SAMG엔터 지역별 매출비중



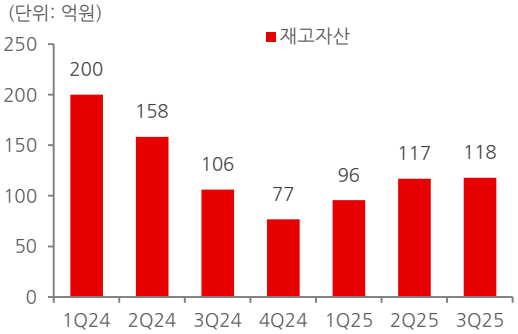
자료: SAMG엔터, BNK투자증권

Fig. 5: SAMG엔터 비용구조 개선



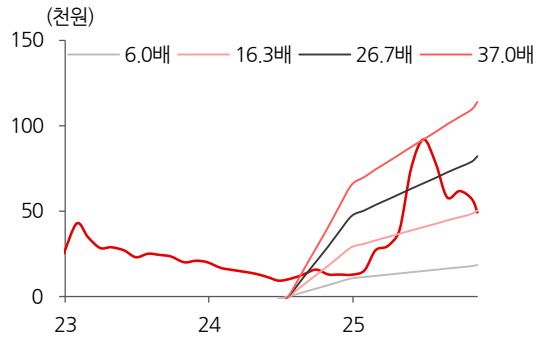
자료: SAMG엔터, BNK투자증권

Fig. 6: SAMG엔터 재고자산 추이



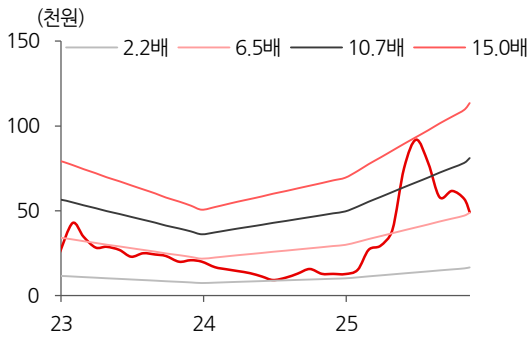
자료: SAMG엔터, BNK투자증권

Fig. 7: SAMG엔터 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 8: SAMG엔터 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	61	66	93	133	176
현금성자산	5	31	54	89	129
매출채권	15	14	16	16	16
재고자산	18	8	9	11	12
비유동자산	40	32	24	19	16
투자자산	11	7	7	8	8
유형자산	15	11	7	5	3
무형자산	13	14	9	6	4
자산총계	**100**	**97**	**117**	**152**	**192**
유동부채	21	32	36	39	41
매입채무	4	7	8	10	11
단기차입금	4	3	3	3	3
비유동부채	32	34	34	35	35
사채및장기차입금	17	19	19	19	19
부채총계	**53**	**67**	**71**	**74**	**76**
지배기업지분	45	29	45	76	115
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	103	103	103	103	103
이익잉여금	-67	-86	-70	-39	-1
자본총계	**47**	**31**	**47**	**78**	**116**
총차입금	38	40	40	41	41
순차입금	16	-2	-25	-61	-102

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**95**	**116**	**141**	**173**	**189**
매출원가	72	85	93	99	107
매출총이익	23	31	48	74	82
매출총이익률	24.2	26.7	34.0	42.8	43.4
판매비와관리비	33	37	44	45	47
판관비율	34.7	31.9	31.2	26.0	24.9
영업이익	**-9**	**-6**	**19**	**33**	**39**
영업이익률	-9.5	-5.2	13.5	19.1	20.6
EBITDA	-3	6	13	34	39
영업외손익	-8	-13	-2	-2	-1
금융이자손익	-1	-3	-2	-2	-1
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-7	-10	0	0	0
세전이익	**-17**	**-19**	**16**	**31**	**38**
세전이익률	-17.9	-16.4	11.3	17.9	20.1
법인세비용	0	0	0	0	0
법인세율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	-17	-19	16	31	38
당기순이익	**-17**	**-19**	**16**	**31**	**38**
당기순이익률	-17.9	-16.4	11.3	17.9	20.1
지배기업순이익	-17	-19	16	31	39
총포괄손익	-17	-19	16	31	38

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**-12**	**33**	**24**	**36**	**42**
당기순이익	-17	-19	16	31	38
비현금비용	22	29	12	9	7
감가상각비	6	12	8	5	4
비현금수익	-1	-5	-1	-2	-3
자산및부채의증감	-15	28	0	0	0
매출채권감소	-1	1	-2	0	0
재고자산감소	-9	14	-2	-2	-1
매입채무증가	-2	7	1	2	1
법인세환급(납부)	-1	0	0	0	0
투자활동현금흐름	**-35**	**-3**	**-2**	**-2**	**-2**
유형자산증가	-6	-2	0	0	0
유형자산감소	0	0	0	0	0
무형자산순감	-8	-9	0	0	0
재무활동현금흐름	**29**	**-3**	**1**	**1**	**0**
차입금증가	26	2	1	1	0
자본의증감	12	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금의증가	-18	26	23	35	40
기말현금	5	31	54	89	129
잉여현금흐름(FCF)	-17	31	24	36	42

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

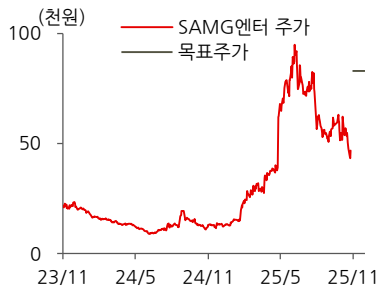
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	-1,997	-2,263	1,768	3,197	3,965
BPS	5,287	3,377	4,633	7,830	11,795
CFPS	447	527	2,928	3,947	4,402
DPS	0	0	0	0	0
PER (배)	-	-	28.0	15.5	12.5
PSR	1.8	0.9	3.2	2.8	2.6
PBR	3.8	3.8	10.7	6.3	4.2
PCR	44.8	24.2	16.9	12.5	11.2
EV/EBITDA	-	18.4	36.3	12.3	9.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율	39.2	22.4	21.0	23.0	9.0
영업이익증가율	0.0	0.0	0.0	77.9	18.8
순이익증가율	0.0	0.0	0.0	93.5	24.0
EPS증가율	0.0	0.0	0.0	80.8	24.0
부채비율 (%)	112.6	216.3	150.9	95.2	65.0
차입금비율	81.0	128.9	85.9	52.5	35.4
순차입금/자기자본	34.0	-6.3	-54.1	-78.3	-88.1
ROA (%)	-19.3	-19.6	14.9	23.0	22.4
ROE	-37.1	-52.2	43.4	51.3	40.4
ROIC	-21.6	-16.1	97.3	260.4	466.4

주: K-IFRS 연결 기준, 2025/11/17 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
SAMG엔터 (419530)	25/10/14	NR	-	-	-
	25/11/18	매수	83,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.09.30기준) / 매수(Buy) 79.0%, 보유(Hold) 21.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 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 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.