

(419530)

SAMG 엔터

2026.08.19

Media/Entertainment 이현지

6199/hjee1@eugenefn.com

RA 고수영

6162/suek66@eugenefn.com

상반기에 씨 뿌렸으니 하반기에 수확하자

“ 2분기 매출액은 375억원(+5.7%yoy), 영업이익은 21억원(-61.3%yoy)으로 시장 컨센서스 하회. 온라인, 직영, 글로벌 채널 다변화로 외형 성장 유지했으나 신규 IP 제작 및 글로벌 추가 진출 등을 위한 선제적 비용 집행으로 다소 부진한 실적 기록. 1분기와 매출은 비슷한데, 이익이 차이나는 이유는 재고자산평가손실 약 12억원이 반영되며 원가 부담 높아진 가운데, 신규 IP 및 캐릭터 개발을 위한 R&D 및 인건비 투자로 수익성 하락

“ 실적 추정치와 적용 멀티플 하락을 반영해 목표주가를 35,000원으로 하향 조정. 기존 목표주가와의 괴리율을 고려한 수치로, 미래를 위한 투자 집행 속에서 장기 성장 방향성에는 전혀 변화 없음. 실적 시즌마다 기대와 실망을 반복하며 투자자들을 희망고문에 빠지게 하지만, 결국 1) 차기 IP 유무, 2) 티니핑 IP의 글로벌 확장, 3) 실적 가시성 확인된다면 모든 의문 해소 가능

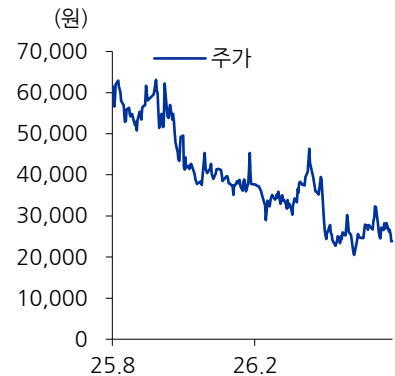
“ 2025년 연간 R&D 비용은 약 34억원이었는데, 올해 상반기 R&D 비용은 약 30억원으로 작년 4분기부터 투자가 늘어나기 시작. 업타깃 신규 캐릭터, 콜라보 캐릭터 및 신규 IP, 영화, 글로벌 진출 등 다양한 프로젝트가 동시에 가동되며 비용 부담이 높아진 것으로 판단. 다만, 높은 제작비로 시장에서 우려했던 SM엔터와의 슈퍼히어로 아이돌 프로젝트(가제)는 7월부터 제작에 들어가면서 3분기부터 R&D 비용에서 관련 영향은 제거될 예정

“ 그래도 하반기에는 미래를 위한 투자 성과가 조금씩 가시화될 예정인데, 올해 3분기는 티니핑 극장판 3부작 중 2부작, '사랑의 하츠평: 고래보석의 전설'이 개봉하며 실적 공백을 채워줄 예정. 2024년 공개된 1부작은 제품과 라이선스 매출에 그쳤다면, 2부작은 자체 오프라인 매장을 통해 영화 프리미엄 굿즈 및 라이선스 제품 판매를 통해 다채로운 파생매출 발생하며 실적 성장 기대. 메탈카드봇은 올해 상반기 해외 매출의 약 36%를 차지하며 중국과 러시아를 중심으로 해외 제품 판매 호조 이어가고 있으며, 올해 7월 업타깃을 위한 통합 브랜드 '마키나코어'를 런칭하며 글로벌 IP로의 도약 준비 중. 더불어 올해 4분기는 캐치! 티니핑 시즌7 공개 예정으로 영화에 더해 티니핑 IP의 견조한 성장 이어지며 재차 최대 실적 기록할 것으로 전망

“ 해외 성과도 고무적인데, 이미 올해 상반기 해외 매출은 약 302억원으로 작년 연간 해외 매출의 86%를 달성. 특히 주목할 점은 올해 하반기 대만은 라인과의 콜라보가 아닌, 티니핑 및 메탈카드봇 IP가 직접 진출할 예정이며, 미국은 연내 티니핑 굿즈 진출 예정으로 기존 중국, 일본, 러시아에 더해 IP와 진출 국가가 확대되고 있는 점 긍정적. 추가로 중국에서는 극장판 2편 배급 협의와 온라인스토어 오픈으로 수익성 개선 기대되며, 일본은 극장판 1편 개봉 확정과 함께 메탈카드봇 및 위시켓 진출 준비 중이며, 온라인스토어에 더해 오프라인 리테일 매장 런칭 협의 중으로 시장 침투율 확대 기대. 국내는 성수, 마곡에 이어 연내 1곳 이상의 오프라인 매장 오픈 예정. 애정이 컸던 만큼 아쉬움도 컸지만, 국내도 해외도 서서히 성과 가시화될 것

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
35,000 원(하향)
21,900 원(8/18)



시가총액(십억원)	224
발행주식수(천주)	10,207
52 주 최고	66,100 원
최저	20,000 원
52 주 일간 Beta	-0.16
60 일 평균 거래대금	30 억원
외국인 지분율	36%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김수훈 (외 1 인)	14.5%
자사주 (외 1 인)	6.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-20.7	-420	-644
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	35,000	50,000	▼
영업이익(26E)	23	27	▼
영업이익(27E)	30	34	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	141	164	179
영업이익	23	23	30
세전손익	25	22	32
당기순이익	30	19	25
EPS(원)	3063	1863	2539
증감률(%)	흑전	-39.2	36.3
PER(배)	135	11.8	8.6
ROE(%)	54.7	21.2	23.7
PBR(배)	5.0	2.3	1.8
EV/EBITDA(배)	10.8	5.3	3.8

유진투자증권

2Q26 Review

(십억원, %, %p)	2Q26P					3Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	37	40	-6.6	38	-1.3	34	-8.4	58.2	141	164	15.8	179	9.7
영업이익	2	6	-64.1	5	-59.8	3	47.8	흑전	23	23	0.6	30	32.6
세전이익	0	6	-98.3	6	-98.4	3	3,475.0	흑전	25	22	-9.9	32	41.4
순이익	-0	4	적전	4	적전	3	흑전	흑전	30	19	-38.3	25	36.5
OP Margin	5.5	14.4	-8.9	13.6	-8.0	8.9	3.4	12.3	16.0	13.9	-2.1	16.8	2.9
NP Margin	-0.9	11.1	-12.0	10.5	-11.5	7.9	8.8	12.6	21.3	11.4	-10.0	14.1	2.8
EPS(원)	-105	1,813	적전	Na	-	1,083	흑전	흑전	3,063	1,863	-39.2	2,539	36.3
BPS(원)	8,008	9,165	-12.6	8,439	-5.1	8,279	3.4	1.1	8,249	9,443	14.5	11,982	26.9
ROE(%)	-1.3	19.8	-21.1	na	-	13.1	14.4	18.2	54.7	21.2	-33.5	23.7	2.5
PER(X)	na	12.1	-	na	-	20.2	-	-	13.5	11.8	-	8.6	-
PBR(X)	2.7	2.4	-	2.6	-	2.6	-	-	5.0	2.3	-	1.8	-

자료: SAMG 엔터, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

SAMG 엔터 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q25E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	36	35	22	48	38	37	34	54	141	164	179
YoY	41.0%	45.9%	-13.1%	15.6%	5.5%	5.7%	58.2%	11.9%	21.3%	15.8%	9.7%
상품	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
제품	27	27	15	39	30	28	20	43	107	121	135
라이선스	8	5	5	8	7	7	11	10	27	34	37
기타	0	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1
영업이익	6	5	-1	12	4	2	3	14	23	23	30
YoY	흑전	흑전	적지	29.8%	-38.2%	-61.3%	흑전	17.3%	흑전	0.6%	32.6%
OPM	17.6%	15.1%	-3.4%	24.2%	10.3%	5.5%	8.9%	25.4%	16.0%	13.9%	16.8%
당기순이익	6	26	-1	-0	5	-0	3	12	30	19	25
지배주주순이익	6	26	-1	-0	5	-0	3	12	30	19	25

자료: 유진투자증권

SAMG 엔터 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	18	
② 적용 PER(배)	17	산리오 평균 PER 에 20% 할인 적용
③ 기업가치	316	
④ 주식수(천주)	9,088	
⑤ 주당 적정가치(원)	34,711	
⑥ 목표주가(원)	35,000	
상승여력(%)	59.8%	
현재주가(원)	21,900	

자료: 유진투자증권

참고: 2026.08.18 종가 기준

SAMG엔터(419530.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
자산총계	100	97	136	142	170
유동자산	61	66	103	101	128
현금성자산	22	42	63	49	71
매출채권	16	14	16	20	22
재고자산	18	8	16	25	28
비유동자산	40	32	33	41	42
투자자산	11	7	13	17	18
유형자산	15	11	5	6	5
기타	13	14	14	17	19
부채총계	53	67	52	46	49
유동부채	21	32	39	40	43
매입채무	11	22	22	26	29
유동성이자부채	7	6	11	8	8
기타	3	4	6	6	6
비유동부채	32	34	14	6	6
비유동이자부채	31	34	12	4	4
기타	1	1	1	1	1
자본총계	47	31	83	96	121
자배지분	45	29	81	94	120
자본금	4	4	5	5	5
자본잉여금	103	103	130	126	126
이익잉여금	(67)	(86)	(56)	(38)	(12)
기타	5	8	3	1	1
비지배지분	2	2	2	2	2
자본총계	47	31	83	96	121
총차입금	38	39	23	13	13
순차입금	16	(2)	(39)	(36)	(59)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
영업현금	(12)	33	24	24	37
당기순이익	(17)	(19)	30	19	25
자산상각비	6	12	11	13	14
기타비현금성손익	15	12	(5)	(0)	0
운전자본증감	(15)	28	(13)	(7)	(2)
매출채권감소(증가)	(1)	1	(2)	(4)	(2)
재고자산감소(증가)	(9)	14	(10)	(9)	(3)
매입채무증가(감소)	(2)	7	0	5	3
기타	(3)	6	(1)	1	(0)
투자현금	(35)	(3)	(34)	(10)	(15)
단기투자자산감소	(4)	(3)	(7)	(2)	(1)
장기투자증권감소	10	17	32	(0)	(0)
설비투자	9	2	2	2	3
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(8)	(9)	(7)	(11)	(11)
재무현금	29	(3)	3	(13)	0
차입금증가	24	(4)	(2)	(9)	0
자본증가	0	0	2	1	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(18)	26	(8)	2	22
기초현금	23	5	31	23	26
기말현금	5	31	23	26	47
Gross Cash flow	4	5	36	32	39
Gross Investment	46	(27)	40	15	16
Free Cash Flow	(42)	32	(4)	17	23

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	95	116	141	164	179
증가율(%)	39.2	22.4	21.3	15.8	9.7
매출원가	72	85	81	96	103
매출총이익	23	31	60	68	77
판매 및 일반관리비	33	37	37	45	47
기타영업손익	67	14	(0)	21	3
영업이익	(9)	(6)	23	23	30
증가율(%)	적지	적지	흑전	0.6	32.6
EBITDA	(3)	6	34	36	44
증가율(%)	적전	흑전	471.3	5.2	22.4
영업외손익	(8)	(13)	2	(0)	2
이자수익	1	1	1	1	2
이자비용	2	4	3	1	1
지분법손익	(1)	0	0	0	0
기타영업외손익	(5)	(11)	4	(1)	1
세전순이익	(17)	(19)	25	22	32
증가율(%)	적지	적지	흑전	(9.9)	41.4
법인세비용	0	(0)	(5)	4	6
당기순이익	(17)	(19)	30	19	25
증가율(%)	적지	적지	흑전	(38.3)	36.5
지배주주지분	(17)	(19)	30	19	25
증가율(%)	적지	적지	흑전	(38.1)	36.3
비지배지분	0	0	0	(0)	0
EPS(원)	(1,997)	(2,263)	3,063	1,863	2,539
증가율(%)	적지	적지	흑전	(39.2)	36.3
수정EPS(원)	(1,997)	(2,263)	3,063	1,863	2,539
증가율(%)	적지	적지	흑전	(39.2)	36.3

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	(1,997)	(2,263)	3,063	1,863	2,539
BPS	5,287	3,377	8,249	9,443	11,982
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	n/a	n/a	13.5	11.8	8.6
PBR	3.8	3.8	5.0	2.3	1.8
EV/ EBITDA	n/a	18.1	10.8	5.3	3.8
배당수익율	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a
PCR	44.8	24.2	11.3	6.9	5.6
수익성(%)					
영업이익율	(9.9)	(5.2)	16.0	13.9	16.8
EBITDA이익율	(3.2)	5.1	24.0	21.8	24.4
순이익율	(18.0)	(16.6)	21.3	11.4	14.1
ROE	(37.1)	(52.2)	54.7	21.2	23.7
ROIC	(14.7)	(10.8)	52.8	41.2	44.1
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	34.0	(7.1)	(47.2)	(37.6)	(48.4)
유동비율	285.7	204.1	266.2	250.9	298.1
이자보상배율	(5.7)	(1.7)	7.1	18.2	26.6
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
매출채권회전율	5.9	7.6	9.3	9.2	8.7
재고자산회전율	6.4	8.9	11.7	7.9	6.8
매입채무회전율	8.1	7.0	6.5	6.8	6.6

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	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)

