(419530)

SAMG 엔터

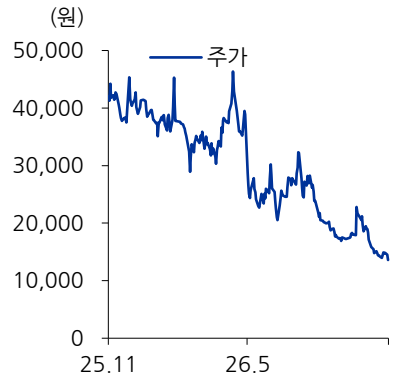
2026.11.18

Media/Entertainment 이현지
6199 / hjlee1@eugenefn.com

RA 고수영
6162 / suek66@eugenefn.com

올해의 투자들 내년에 하나씩 보여줄게

투자의견	BUY(유지)
목표주가	20,000 원(하향)
현재주가	13,600 원(11/17)



- 3분기 매출액은 460억원(+112.0%yoy), 영업이익은 12억원(흑자전환 yoy)으로 시장 컨센서스 하회. 매출은 영화 개봉 효과에 더해 영화 한정판 MD 판매 호조 및 해외매출 확대 등으로 외형 성장했지만, 해외매출 비중이 높아진 가운데, 신규 IP 개발 및 사업 카테고리 확장을 위한 선제적 비용 집행 이어지며 다소 부진한 실적 기록. 시장에서 우려했던 영화는, 마케팅비 약 21억원 반영되며 오히려 극장판 1편 당시보다 비용(3Q24, 약 26억원)은 감소했지만 유통망 내재화를 완료한 국내보다 수익성이 낮은 해외매출 비중이 높아지며 원가율이 높아졌고, 글로벌향 IP 및 캐릭터 R&D 비용이 지속되며 판관비 부담 높아진 것으로 판단
- 수익성은 아쉽지만, 매출은 역대 최대 실적을 기록했던 작년 4분기(484억원)와 비슷한 규모로, 계절적 비수기인 3분기를 고려하면 매우 견조한 외형 기록한 점 긍정적. 국내를 넘어 글로벌 시장에서 조금씩 수익화가 되고 있는 점 고무적이나 R&D 투자가 올해 4분기도 지속될 것으로 예상함에 따라 실적 추정치를 하향하며 목표주가를 20,000원으로 42.9% 하향 조정. 기존 목표주가와의 괴리율을 고려한 수치로, 미래를 위한 투자 집행 속에서 장기 성장 방향성에는 전혀 변화 없음. 이제 외형은 증명이 됐고 결국 외형과 함께 수익성이 개선되는 모습이 필요한데, 관건은 1) 해외매출 비중이 얼마나 더 확대되고, 2) 지금보다 해외 수익성이 얼마나 더 개선될지 확인된다면 모든 의문 해소 가능
- 해외 성과가 고무적인데, 올해 3분기 누적 해외 매출은 약 502억원(+93.5%yoy)으로 이미 작년 해외매출(351억원)을 크게 상회. 미국의 경우, 약 2,000여개 타겟 매장에 티니핑 MD 동시 진출 예정으로 기존 MD에 북미향으로 개발한 제품 판매되며, 현재 3차까지 주문 확보한 상황에서 1차 물량 출고 완료되며 관련 숫자는 4분기 중 반영될 것으로 예상. 중국은, 미니소와 산푸 약 5,600여개 매장에 현지 취향을 반영한 티니핑 MD 순차 전개될 예정이며, 샤오망과 티니핑 익스프레스 계약을 체결해 현지향 제품을 망고TV 예능에 노출하며 판매 확대될 것으로 전망. 기존 키즈향 완구는 마진이 제한적이었지만, 미국과 중국에 캐릭터 기반으로 MD 계약을 진행하며 과거대비 해외 수익성 개선되는 가운데 특히 미니소와 산푸는 직납 구조이기 때문에 마진이 상당히 좋아 판매 확대됨에 따라 수익성 개선 기대. 추가로 내년 1분기 중 중국과 일본에 각각 티니핑 극장판 2편, 1편 개봉 예정. 메탈카드봇 성과도 고무적인데, 해외 라이선스 기준 메탈카드봇이 티니핑보다 매출이 높은 상황에서 러시아 매출액 대부분이 메탈카드봇 매출로 러시아 중국을 넘어 대만, 일본으로도 진출 확대 준비중
- 고무적인 점은 영화 티켓수익으로 이번 분기 약 35억원을 인식했는데, 30여종의 한정판 MD 판매 매출로 약 28억원의 추가 매출 발생한 점. 올해까지는 신규 캐릭터 기반 R&D 투자 이어지며 수익성은 다소 아쉬울 수 있지만, 올해 4분기 티니핑 시즌7이 국내에서는 디즈니플러스에서 동시방영 되고, 중국에는 시즌6 공개되는 가운데 내년 1분기 중 중국, 일본에서 영화 개봉되며 콘텐츠를 제품과 라이선싱 매출로 확대하며 내년은 외형 성장과 함께 수익성도 동반 상승하는 한 해가 될 것으로 전망

시가총액(십억원)	139
발행주식수(천주)	10,207
52 주 최고	50,800 원
최저	12,900 원
52 주 일간 Beta	-0.15
60 일 평균 거래대금	16 억원
외국인 지분율	5.0%
배당수익률(26E)	0.0%
주주구성	
김수훈 (외 1 인)	14.5%
자사주 (외 1 인)	6.3%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-26.8	-65.0	-72.5
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	20,000	35,000	▼
영업이익(26E)	17	23	▼
영업이익(27E)	22	30	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	141	172	188
영업이익	23	17	22
세전손익	25	16	23
당기순이익	30	13	18
EPS(원)	3,063	1,087	1,447
증감률(%)	흑전	-64.5	33.2
PER(배)	13.5	12.5	9.4
ROE(%)	54.7	12.9	14.9
PBR(배)	5.0	1.5	1.3
EV/EBITDA(배)	10.8	3.6	2.6

유진투자증권

3Q26 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P					4Q26E			2025	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	46	34	34.0	33	38.1	51	11.5	5.9	141	172	22.1	188	9.3
영업이익	1	3	-62.3	3	-55.6	10	772.3	-14.1	23	17	-24.1	22	25.3
세전이익	1	3	-75.6	3	-72.5	11	1,218.3	흑전	25	16	-34.9	23	42.4
순이익	0	3	-90.2	3	-91.2	9	3,185.6	흑전	30	13	-56.1	18	39.7
OP Margin	2.5	8.9	-6.4	7.8	-5.3	19.6	17.1	-4.6	16.0	10.0	-6.1	11.4	1.5
NP Margin	0.6	7.9	-7.3	9.0	-8.4	16.9	16.4	17.1	21.3	7.7	-13.7	9.8	2.1
EPS(원)	80	1,083	-92.6	#N/A		2,628	3,185.6	흑전	3,063	1,087	-64.5	1,447	33.2
BPS(원)	8,311	8,279	0.4	8,341	-0.4	8,968	7.9	8.7	8,249	8,968	8.7	10,415	16.1
ROE(%)	1.0	13.1	-12.1	na		29.3	28.3	29.6	54.7	12.9	-41.8	14.9	2.1
PER(X)	170.0	12.6	-	na	-	5.2	-	-	13.5	12.5	-	9.4	-
PBR(X)	1.6	1.6	-	1.6	-	1.5	-	-	5.0	1.5	-	1.3	-

자료: SAMG 엔터, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

SAMG 엔터 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**36**	**35**	**22**	**48**	**38**	**37**	**46**	**51**	**141**	**172**	**188**
YoY	41.0%	45.9%	-13.1%	15.6%	5.5%	5.7%	112.0%	5.9%	21.3%	22.1%	9.3%
상품	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**	**0**	**1**	**1**
제품	**27**	**27**	**15**	**39**	**30**	**28**	**35**	**41**	**107**	**134**	**147**
라이선스	**8**	**5**	**5**	**8**	**7**	**7**	**10**	**9**	**27**	**32**	**35**
기타	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1**	**0**	**0**
영업이익	**6**	**5**	**-1**	**12**	**4**	**2**	**1**	**10**	**23**	**17**	**22**
YoY	흑전	흑전	적지	29.8%	-38.2%	-61.3%	흑전	-14.1%	-470.5%	-24.1%	25.3%
OPM	17.6%	15.1%	-3.4%	24.2%	10.3%	5.5%	2.5%	19.6%	16.0%	10.0%	11.4%
당기순이익	**6**	**26**	**-1**	**-0**	**5**	**-0**	**0**	**9**	**30**	**13**	**18**
지배주주순이익	**6**	**26**	**-1**	**-0**	**5**	**-0**	**0**	**7**	**30**	**11**	**15**

자료: 유진투자증권

SAMG 엔터 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 27F 지배주주순이익	15	
② 적용 PER(배)	12	
③ 기업가치	**177**	
④ 주식수(천주)	9,088	
⑤ 주당 적정가치(원)	19,502	
⑥ 목표주가(원)	**20,000**	
상승여력(%)	46.0%	
현재주가(원)	13,700	

자료: 유진투자증권
참고: 2026.11.17 종가 기준

SAMG엔터(419530.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
자산총계	100	97	136	137	155
유동자산	61	66	103	84	98
현금성자산	22	42	63	37	46
매출채권	16	14	16	14	16
재고자산	18	8	16	25	29
비유동자산	40	32	33	53	57
투자자산	11	7	13	18	18
유형자산	15	11	5	12	9
기타	13	14	14	23	29
부채총계	53	67	52	45	48
유동부채	21	32	39	34	37
매입채무	11	22	22	20	23
유동성이자부채	7	6	11	8	8
기타	3	4	6	6	6
비유동부채	32	34	14	11	11
비유동이자부채	31	34	12	9	9
기타	1	1	1	2	2
자본총계	47	31	83	92	107
지배지분	45	29	81	92	106
자본금	4	4	5	5	5
자본잉여금	103	103	130	132	132
이익잉여금	(67)	(86)	(56)	(45)	(31)
기타	5	8	3	(1)	(1)
비지배지분	2	2	2	1	1
자본총계	47	31	83	92	107
총차입금	38	39	23	17	17
순차입금	16	(2)	(39)	(20)	(29)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
매출액	95	116	141	172	188
증가율(%)	39.2	22.4	21.3	22.1	9.3
매출원가	72	85	81	106	113
매출총이익	23	31	60	66	75
판매 및 일반관리비	33	37	37	49	54
기타영업손익	67	14	(0)	31	9
영업이익	(9)	(6)	23	17	22
증가율(%)	적지	적지	흑전	(24.1)	25.3
EBITDA	(3)	6	34	33	43
증가율(%)	적전	흑전	471.3	(2.2)	28.8
영업외손익	(8)	(13)	2	(1)	2
이자수익	1	1	1	1	2
이자비용	2	4	3	1	1
지분법손익	(1)	0	0	0	0
기타영업손익	(5)	(11)	4	(1)	1
세전순이익	(17)	(19)	25	16	23
증가율(%)	적지	적지	흑전	(34.9)	42.4
법인세비용	0	(0)	(5)	3	5
당기순이익	(17)	(19)	30	13	18
증가율(%)	적지	적지	흑전	(56.1)	39.7
지배주주지분	(17)	(19)	30	11	15
증가율(%)	적지	적지	흑전	(63.1)	33.2
비지배지분	0	0	0	2	4
EPS(원)	(1,997)	(2,263)	3,063	1,087	1,447
증가율(%)	적지	적지	흑전	(64.5)	33.2
수정EPS(원)	(1,997)	(2,263)	3,063	1,087	1,447
증가율(%)	적지	적지	흑전	(64.5)	33.2

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
영업현금	(12)	33	24	18	33
당기순이익	(17)	(19)	30	13	18
자산상각비	6	12	11	16	21
기타비현금성손익	15	12	(5)	1	(4)
운전자본증감	(15)	28	(13)	(11)	(3)
매출채권감소(증가)	(1)	1	(2)	1	(2)
재고자산감소(증가)	(9)	14	(10)	(10)	(4)
매입채무증가(감소)	(2)	7	0	(5)	3
기타	(3)	6	(1)	1	(0)
투자현금	(35)	(3)	(34)	(12)	(26)
단기투자자산감소	(4)	(3)	(7)	(2)	(1)
장기투자증권감소	10	17	32	(0)	(0)
설비투자	9	2	2	3	3
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(8)	(9)	(7)	(19)	(21)
재무현금	29	(3)	3	(13)	0
차입금증가	24	(4)	(2)	(10)	0
자본증가	0	0	2	2	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	(18)	26	(8)	(8)	8
기초현금	23	5	31	23	16
기말현금	5	31	23	16	23
Gross Cash flow	4	5	36	31	36
Gross Investment	46	(27)	40	22	27
Free Cash Flow	(42)	32	(4)	9	9

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	(1,997)	(2,263)	3,063	1,087	1,447
BPS	5,287	3,377	8,249	8,968	10,415
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배,%)					
PER	n/a	n/a	13.5	12.5	9.4
PBR	3.8	3.8	5.0	1.5	1.3
EV/ EBITDA	n/a	18.1	10.8	3.6	2.6
배당수익율	0.0	0.0	0.0	n/a	n/a
PCR	44.8	24.2	11.3	4.5	3.9
수익성(%)					
영업이익율	(9.9)	(5.2)	16.0	10.0	11.4
EBITDA이익율	(3.2)	5.1	24.0	19.2	22.7
순이익율	(18.0)	(16.6)	21.3	7.7	9.8
ROE	(37.1)	(52.2)	54.7	12.9	14.9
ROIC	(14.7)	(10.8)	52.8	26.9	25.0
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	34.0	(7.1)	(47.2)	(21.9)	(26.8)
유동비율	285.7	204.1	266.2	249.7	268.4
이자보상배율	(5.7)	(1.7)	7.1	12.2	15.3
활동성 (회)					
총자산회전율	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3
매출채권회전율	5.9	7.6	9.3	11.4	12.3
재고자산회전율	6.4	8.9	11.7	8.3	7.0
매입채무회전율	8.1	7.0	6.5	8.2	8.7

자료: 유진투자증권

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 기관투자가 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%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-05-19	Buy	90,000	1년	-26.4	5.3
2025-08-20	Buy	90,000	1년	-39.0	-29.9
2025-11-14	Buy	90,000	1년	-45.0	-45.0
2025-11-18	Buy	70,000	1년	-46.3	-33.8
2026-02-12	Buy	70,000	1년	-49.2	-33.8
2026-03-09	Buy	70,000	1년	-48.9	-33.8
2026-05-19	Buy	50,000	1년	-48.4	-35.4
2026-06-09	Buy	50,000	1년	-47.8	-35.4
2026-08-19	Buy	35,000	1년	-49.0	-34.9
2026-11-18	Buy	20,000	1년		

SAMG엔터(419530.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지

