



Not Rated

주가(2/10): 40,200원

시가총액: 3,949억 원



스몰캡 Analyst 김학준  
dilog10@kiwoom.com

RA 이하곤  
hg00@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Rows include KOSDAQ (2/10), 52 주 주가동향, and various financial ratios.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균거래량(3M), and BPS(2024).

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024, 2025F, 2026F. Rows include 매출액, 영업이익, EBITDA, and various ratios.

자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



SAMG엔터 (419530)

의구심 해결, 한계 돌파 기대



SAMG엔터가 4Q에 호실적을 기록했다. 고정비 이상의 매출에서 영업레버리지가 발생했으며 해외에서의 성과 확대, MD판매 호조, 성수점을 통한 Uptarget전력의 유효성 확인 등 긍정적 요소가 드러난 실적 발표이다.

>>> 4Q실적 Review: 해외 성과를 확인한 해

SAMG엔터의 4Q 실적은 매출액 484억원(YoY +15.6%), 영업이익 117억원(YoY +29.8%)을 기록하며 시장기대치 영업이익 99억원을 상회하였다.

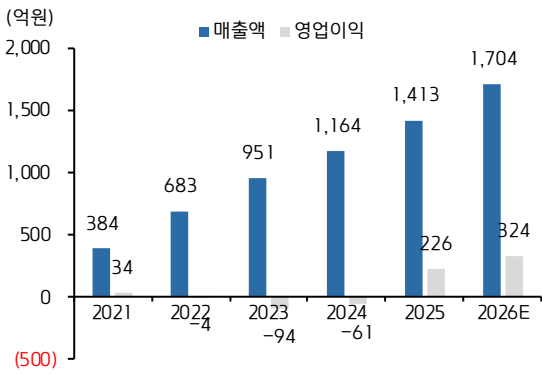
>>> 하반기 영화까지 개봉하며 상저하고의 모습 전망

24년의 성과는 사랑의 하츠픽 영화 개봉에 따른 효과가 크게 발휘된 해였으며 이를 기반으로 4Q24에 분기 턴어라운드를 기록했었다.

>>> Uptarget 전략의 유효성 확인으로 밸류업 시동

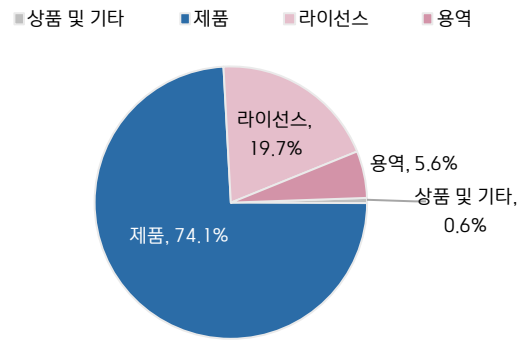
2026년 실적은 매출액 1,704억원(YoY +20.6%), 영업이익 324억원(YoY +43.0%)로 전망치를 상향 조정한다.

매출액 추이 및 전망



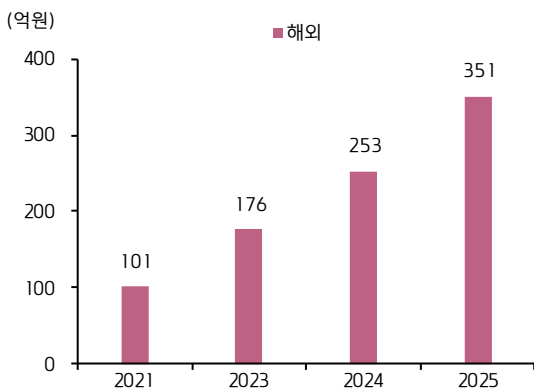
자료: SAMG엔터, 키움증권 리서치센터

영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

해외 매출 추이



자료: SAMG엔터, 키움증권 리서치센터

해외 광폭 성장을 이끈 메탈카드봇과 티니핑



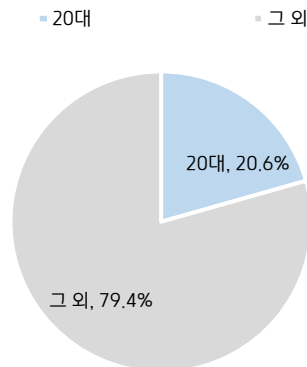
자료: SAMG엔터, 키움증권 리서치센터

Uptarget전략으로 오픈한 성수 더티니핑



자료: SAMG엔터, 키움증권 리서치센터

더티니핑 성수점 방문 고객 중 20대 비중



자료: SAMG엔터, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>매출액</b>	683	951	1,164	1,413	1,704
매출원가	491	718	850	812	920
매출총이익	192	233	314	601	784
판매비	196	328	375	374	460
<b>영업이익</b>	-4	-94	-61	226	324
<b>EBITDA</b>	36	-30	59	334	399
영업외손익	-220	-77	-134	12	1
이자수익	2	8	8	16	21
이자비용	8	17	36	22	22
외환관련이익	6	3	3	2	2
외환관련손실	6	2	4	2	2
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	-214	-69	-105	18	2
<b>법인세차감이익</b>	-223	-171	-195	239	325
법인세비용	6	0	-1	-60	16
계속사업손익	-230	-171	-194	298	309
<b>당기순이익</b>	-230	-171	-194	298	309
<b>지배주주순이익</b>	-230	-172	-194	299	310
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	78.0	39.2	22.4	21.4	20.6
영업이익 증감율	-111.9	2,250.0	-35.1	-470.5	43.4
EBITDA 증감율	-41.2	-183.3	-296.7	466.1	19.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-25.2	12.8	-254.1	3.7
EPS 증감율	적지	적지	적지	흑전	-2.0
매출총이익율(%)	28.1	24.5	27.0	42.5	46.0
영업이익률(%)	-0.6	-9.9	-5.2	16.0	19.0
EBITDA Margin(%)	5.3	-3.2	5.1	23.6	23.4
지배주주순이익률(%)	-33.7	-18.1	-16.7	21.2	18.2

현금흐름표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-19	-119	328	325	421
당기순이익	-230	-171	-194	298	309
비현금항목의 가감	322	209	239	128	166
유형자산감가상각비	15	32	53	38	15
무형자산감가상각비	25	32	68	70	60
지분법평가손익	0	-15	-1	0	0
기타	282	160	119	20	91
영업활동자산부채증감	-109	-149	279	-155	-38
매출채권및기타채권의감소	-30	-14	15	-31	-36
재고자산의감소	-114	-93	137	-16	-19
매입채무및기타채무의증가	36	-16	69	-31	18
기타	-1	-26	58	-77	-1
기타현금흐름	-2	-8	4	54	-16
<b>투자활동 현금흐름</b>	-54	-352	-34	-35	-61
유형자산의 취득	-38	-56	-15	0	0
유형자산의 처분	0	0	0	26	0
무형자산의 순취득	-60	-79	-86	-50	-50
투자자산의감소(증가)	8	-40	6	0	0
단기금융자산의감소(증가)	33	-171	67	-5	-5
기타	3	-6	-6	-6	-6
<b>재무활동 현금흐름</b>	294	288	-34	160	-23
차입금의 증가(감소)	31	259	-11	-111	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	285	0	0	295	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-22	29	-23	-24	-23
기타현금흐름	0	0	2	-44	-44.03
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	220	-182	261	406	292
기초현금 및 현금성자산	13	233	51	312	718
기말현금 및 현금성자산	233	51	312	718	1,011

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	547	606	657	1,117	1,470
현금 및 현금성자산	233	51	312	719	1,010
단기금융자산	0	171	103	109	114
매출채권 및 기타채권	160	163	143	173	209
재고자산	114	185	77	93	112
기타유동자산	40	36	22	23	25
<b>비유동자산</b>	220	395	317	233	208
투자자산	26	66	59	59	59
유형자산	83	155	110	46	31
무형자산	111	133	138	118	108
기타비유동자산	0	41	10	10	10
<b>자산총계</b>	767	1,001	974	1,350	1,677
<b>유동부채</b>	262	212	322	291	309
매입채무 및 기타채무	120	115	220	189	207
단기금융부채	96	70	58	58	58
기타유동부채	46	27	44	44	44
<b>비유동부채</b>	34	318	344	157	157
장기금융부채	30	225	238	127	127
기타비유동부채	4	93	106	30	30
<b>부채총계</b>	296	530	666	448	466
<b>지배지분</b>	471	454	290	885	1,196
자본금	43	43	43	49	49
자본잉여금	907	1,031	1,031	1,320	1,320
기타자본	20	51	80	80	80
기타포괄손익누계액	0	0	1	2	3
이익잉여금	-499	-670	-865	-566	-255
비지배지분	0	17	18	17	16
<b>자본총계</b>	471	471	308	902	1,212

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	-3,534	-1,997	-2,263	3,249	3,186
BPS	5,478	5,287	3,377	9,092	12,288
CFPS	1,415	447	527	4,634	4,885
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가배수(배)</b>					
PER	-7.2	-10.0	-5.6	12.7	12.6
PER(최고)	-8.4	-25.0	-9.6		
PER(최저)	-5.0	-8.7	-3.9		
PBR	4.62	3.79	3.77	4.55	3.27
PBR(최고)	5.41	9.46	6.41		
PBR(최저)	3.20	3.29	2.61		
PSR	2.41	1.81	0.94	2.69	2.30
PCFR	17.9	44.8	24.2	8.9	8.2
EV/EBITDA	56.8	-59.9	16.7	10.3	7.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	-39.9	-19.3	-19.6	25.7	20.4
ROE	-188.3	-37.1	-52.2	50.9	29.8
ROIC	-1.4	-20.6	-15.1	97.5	130.5
매출채권회전율	4.6	5.9	7.6	8.9	8.9
재고자산회전율	10.7	6.4	8.9	16.6	16.6
부채비율	62.8	112.6	216.3	49.6	38.4
순차입금비율	-22.5	15.5	-39.0	-71.3	-77.6
이자보상배율	-0.5	-5.7	-1.7	10.1	14.4
총차입금	126	295	296	185	185
순차입금	-106	73	-120	-643	-940
NOPLAT	36	-30	59	334	399
FCF	-171	-314	237	155	295

Compliance Notice

- 당사는 2월 10일 현재 'SAMG엔터' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%