

SAMG엔터 (419530)

스몰캡



권명준

02 3770 5587
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

투자의견	Not Rated (I)
목표주가	-원 (I)
현재주가 (12/20)	26,550원
상승여력	-

시가총액	2,281억원
총발행주식수	8,590,930주
60일 평균 거래대금	887억원
60일 평균 거래량	3,571,218주
52주 고	26,550원
52주 저	22,700원
외인지분율	0.35%
주요주주	김수훈 외 4 인 17.21%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.0	0.0	0.0
상대	0.0	0.0	0.0
절대(달려환산)	0.0	0.0	0.0

크리스마스 시즌이 기대된다!

키즈 콘텐츠 토탈 솔루션

SAMG엔터는 2000년에 설립된 3D 애니메이션 키즈 콘텐츠 기업이다. 특징으로는 첫째, IP제작-유통-플랫폼-MD사업까지 가능한 Total Solution Provider이다. 둘째, 메가 IP를 이미 보유하고 있다. 미니특공대, 캐치티니핑이 동사의 주력 IP이다. 셋째, 자체 스튜디오를 보유하고 있어 매년 다수의 신작을 출시할 수 있다.

키즈 콘텐츠의 변화

키즈 콘텐츠들의 변화는 다음과 같다. 첫째, 소비채널의 변화이다. 과거 TV 시청이 주를 이뤘다면, 현재는 모바일 디바이스로 전환되고 있다. 시간과 장소에 무관하게 시청이 가능하기 때문이다. 둘째, 키즈 콘텐츠가 2D에서 3D로 진화하고 있다. 입체감과 몰입감이 우수한 3D 작품을 더 선호하는 경향을 보이고 있다. 셋째, 연령대가 세분화되고 있다. 기존 영유아와 아동을 대상으로 키즈 콘텐츠가 구분되었다면, 최근에는 연령별, 성별로 세분화되고 있다. 동사는 3D 콘텐츠 제작 기술을 보유하고 있으며, 나이/성별로 다양한 IP 라인업을 보유하고 있다.

실적 성장 기대

높은 매출 성장률을 보이고 있다. 2021년 매출액은 384억원으로 전년대비 63% 성장했으며, 2022년 상반기 매출액은 319억원으로 전년대비 150% 성장했다. 중국 등 해외 매출 성장을 기반한 성장세가 이어질 것으로 기대된다. 중국에서 미니특공대 시즌2가 2019년 중국 CCTV 소년채널 시청률 1위 기록한 바 있으며, iQIYI, YOUKU에서도 높은 인기가 유지되고 있다. 중국 내 현지 파트너사를 통해 제품 유통 및 서비스를 확대할 예정이다.

Forecasts and valuations (K-IFRS)

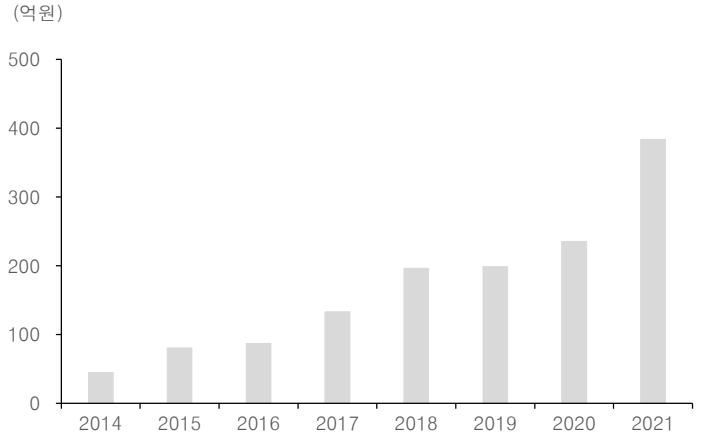
(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	196	199	236	384
영업이익	21	24	-10	34
지배순이익	4	1	-104	-111
PER	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-0.7	-0.2	-3.1	-1.7
ROE	15.0	2.0	560.4	106.2

자료: 유안타증권

Key Chart

매출 성장 추이



자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

메가 IP 보유



자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

영역 확대



자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

SAMG 엔터 (419530) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	133	196	199	236	384
매출원가	91	130	147	197	284
매출충이익	42	67	52	39	100
판매비	37	46	27	49	67
영업이익	6	21	24	-10	34
EBITDA	16	21	33	41	28
영업외손익	-4	-17	-23	-94	-144
외환관련손익	-1	0	0	0	1
이자손익	-3	-4	-5	-11	-17
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-13	-19	-82	-129
법인세비용차감전순이익	1	4	1	-104	-111
법인세비용	0	0	1	1	0
계속사업순이익	1	4	1	-104	-111
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	4	1	-104	-111
지배지분순이익	1	4	1	-104	-111
포괄순이익	0	0	0	-104	-111
지배지분포괄이익	0	0	0	-104	-111

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동 현금흐름	27	61	50	4	-33
당기순이익	1	4	1	-104	-111
감가상각비	3	6	7	7	9
외환손익	1	0	0	0	-1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-6	6	-3	-27	-91
기타현금흐름	29	45	45	128	161
투자활동 현금흐름	-41	-57	-74	-125	4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	11	9	3	3	12
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-52	-66	-77	-128	-8
재무활동 현금흐름	-28	-3	20	151	4
단기차입금	-1	15	-13	-2	17
사채 및 장기차입금	-2	-2	9	0	-10
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-25	-16	24	153	-3
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	-42	1	-4	30	-25
기초 현금	51	10	11	7	38
기말 현금	10	11	7	38	13
NOPLAT	6	21	24	-10	34
FCF	27	57	58	6	-18

자료: 유안타증권

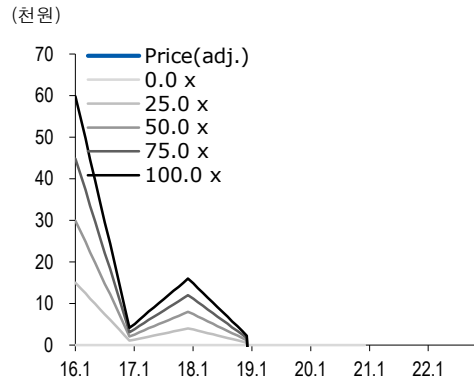
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
유동자산	68	60	88	206	237
현금및현금성자산	10	11	7	38	13
매출채권 및 기타채권	43	44	75	64	139
재고자산	1	2	1	0	13
비유동자산	153	197	184	118	148
유형자산	9	12	8	16	16
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	86	95	58	38	34
자산총계	221	257	271	324	385
유동부채	64	95	100	147	184
매입채무 및 기타채무	21	52	64	64	91
단기차입금	27	41	28	26	44
유동성장기부채	4	1	2	10	0
비유동부채	130	132	140	294	427
장기차입금	0	2	10	2	1
사채	130	130	130	122	126
부채총계	194	226	240	441	612
지배지분	26	31	31	-118	-227
자본금	3	3	3	3	13
자본잉여금	35	35	35	51	41
이익잉여금	3	7	7	-158	-269
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	26	31	31	-118	-227
순차입금	-22	-14	-7	-128	-46
총차입금	161	174	170	329	471

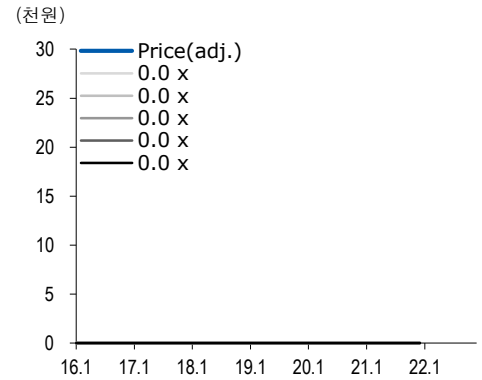
결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
EPS	41	160	22	-3,909	-4,152
BPS	989	1,149	1,171	-2,709	-5,215
EBITDAPS	618	779	1,223	1,216	635
SPS	4,980	7,357	7,436	7,067	8,824
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	-1.4	-0.7	-0.2	-3.1	-1.7
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

결산 (월)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액 증가율 (%)	52.3	47.7	1.1	18.7	62.9
영업이익 증가율 (%)	-73.0	279.9	15.5	-142.0	-427.2
지배순이익 증가율 (%)	-93.7	292.0	-86.6	-18,228.3	6.2
매출총이익률 (%)	66.6	31.7	34.0	26.0	16.5
영업이익률 (%)	23.6	4.2	10.8	12.3	-4.4
지배순이익률 (%)	19.9	0.8	2.2	0.3	-44.3
EBITDA 마진 (%)	10.6	12.4	10.6	16.4	17.2
ROIC	9.5	27.1	22.9	-11.3	30.1
ROA	0.5	1.8	0.2	-36.8	-34.0
ROE	4.2	15.6	2.0	560.4	106.2
부채비율 (%)	735.6	737.9	767.5	-374.7	-269.7
순차입금/자기자본 (%)	-84.5	-44.4	-22.9	108.3	20.3
영업이익/금융비용 (배)	1.1	4.0	4.3	-0.8	1.8

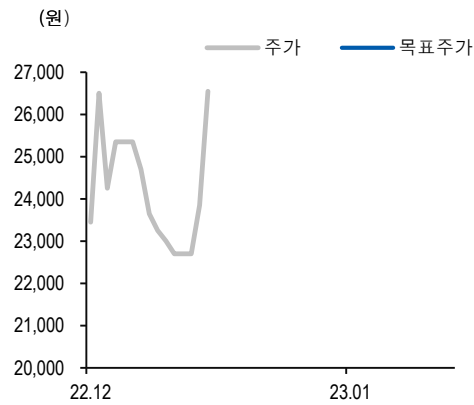
P/E band chart



P/B band chart



SAMG엔터 (419530) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-12-21	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	95.1
Hold(중립)	4.3
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-12-18

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 권명준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.