

SAMG엔터 (419530)

어린이들을 위한 소비시즌이 온다!

2023년 상반기 Review

SAMG엔터는 2000년에 설립된 1세대 애니메이션 기업으로 다양한 유아용 인기 IP를 보유하고 있다. 특징으로는 첫째, IP제작-유통-플랫폼-MD사업까지 가능한 Total Solution Provider이다. 둘째, 메가 IP를 확보하고 있다. 여아 대상 캐치!티니핑 뿐만 아니라 남아 대상 미니특공대가 대표적이다. 셋째, 자체 스튜디오를 보유하고 있어 매년 다수의 신작을 출시할 수 있다. 2023년 상반기 매출액은 2022년 상반기 대비 39.5% 증가했다. 안정적인 국내 매출과 수출 증가에 기인한다. 반면, 영업이익은 적자전환했다. 마트 직접 유통 전환에 따른 판관비 증가, 마케팅 활동 확대에 따른 광고비 증가, 신규 애니메이션 제작에 따른 연구개발비 증가 등의 요인에 기인한다.

2023년 하반기: 성수기 + 새로운 시즌 + 테마파크/팝업스토어

상저하고의 실적 흐름을 전망한다. 이렇게 판단하는 이유는 첫째, 하반기, 특히 4분기는 한국과 중국의 유아 완구 시장 성수기 시즌이다. 9월말 한국 추석(중국 중추절), 11월 중국 광군제, 12월 크리스마스 시즌 등 어린이를 위한 강력한 소비 시즌이 이어진다. 둘째, 주력 IP들의 새로운 시즌이 시작된다. 캐치!티니핑(시즌4, 9/27일 예정)과 미니특공대(시즌6, 9/29일 예정)의 방영이 시작될 예정, 어린이들의 소비심리를 자극할 것으로 기대된다. 특히, 캐치!티니핑의 시즌4 컨셉이 디저트이며, 이번 시즌부터 MD 제품 기획부터 유통까지 총괄한다는 점에서 매출 성장 및 이익률 개선이 기대된다.

셋째, SAMG 테마파크이다. 12월 판교에서 티니핑월드를 오픈할 예정이다. 테마공간 사업 모델로 아케이드 게임, 사진찍기, 인형뽑기 등 다양한 이벤트를 체험할 수 있도록 유도할 예정이다. 넷째, 팝업스토어이다. 5월 어린이날을 타겟팅하여 스타필드 하남점에 팝업스토어를 열어 큰 주목을 받은 바 있다. 12월 크리스마스 시즌에는 10개 Site(쇼핑몰/백화점 등) 내외에서 팝업스토어를 계획하고 있다.



권명준 스몰캡
myoungchun.kwon@yuantakorea.com

Not Rated (M)

목표주가 -원 (M)
현재주가 (9/12) 24,750원
상승여력 -

시가총액	2,126억원
총발행주식수	8,590,930주
60일 평균 거래대금	42억원
60일 평균 거래량	180,149주
52주 고	48,200원
52주 저	19,620원
외인지분율	4.96%
주요주주	김수훈 외 4인 17.21%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.3	(8.8)	0.0
상대	3.9	(10.1)	0.0
절대(달러환산)	2.0	(11.6)	0.0

Forecasts and valuations (K-IFRS)

(억원, 원, %, 배)

결산 (월)	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	199	236	384	683
영업이익	24	-10	34	3
지배순이익	1	-104	-111	-224
PER	0.0	0.0	0.0	-6.7
PBR	0.0	0.0	0.0	4.2
EV/EBITDA	-0.2	-3.1	-1.7	48.2
ROE	1.9	560.4	106.2	-511.4

자료: 유안타증권

[그림 1] 캐치!티나핑 시즌4 런칭 예정(2023년 9월)



자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 미니특공대 시즌6 런칭 예정(2023년 9월)



자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 큰 인기를 실감한 5월 어린이날 팝업스토어



자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 전환사채 발행 (23.08.18)

전환사채권 발행결정	
1. 사채 종류	무기명식 이권부 무보증 사모 전환사채
2. 사채 총액	300억원
3. 사채 이율	표면이자율 0.0%, 만기이자율 2.5%
4. 사채 만기일	28.08.18일
5. 전환가액	23,923원
6. 전환에 따른 발행주식	125만 4,023주
7. 전환청구기관	25.08.18~28.07.18

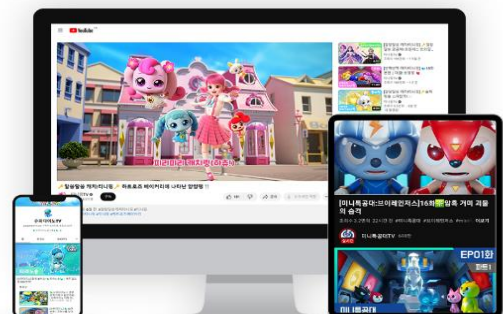
자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] SAMG 엔터의 장점 1. Total Solution Provider



자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] SAMG 엔터의 장점 2. 유튜브 총 구독자 4천만명 이상



자료: SAMG 엔터, 유안타증권 리서치센터

SAMG 엔터 (419530) 추정재무제표 (K-IFRS)

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액	196	199	236	384	683
매출원가	130	147	197	284	489
매출총이익	67	52	39	100	194
판매비	46	27	49	67	192
영업이익	21	24	-10	34	3
EBITDA	21	33	41	28	40
영업외손익	-17	-23	-94	-144	-221
외환관련손익	0	0	0	1	0
이자손익	-4	-5	-11	-17	-6
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-13	-19	-82	-129	-215
법인세비용차감전순손익	4	1	-104	-111	-218
법인세비용	0	1	1	0	6
계속사업순손익	4	1	-104	-111	-224
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	4	1	-104	-111	-224
지배지분순이익	4	1	-104	-111	-224
포괄순이익	0	0	-104	-111	-224
지배지분포괄이익	0	0	-104	-111	-224

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

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
영업활동 현금흐름	61	50	4	-33	-2
당기순이익	4	1	-104	-111	-224
감가상각비	6	7	7	9	14
외환손익	0	0	0	-1	1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	6	-3	-27	-91	-84
기타현금흐름	45	45	128	161	291
투자활동 현금흐름	-57	-74	-125	4	-81
투자자산	0	0	0	0	-40
유형자산 증가 (CAPEX)	9	3	3	12	34
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-66	-77	-128	-8	-74
재무활동 현금흐름	-3	20	151	4	299
단기차입금	15	-13	-2	17	36
사채 및 장기차입금	-2	9	0	-10	0
자본	0	0	0	0	285
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-16	24	153	-3	-22
연결범위변동 등 기타	0	0	0	0	0
현금의 증감	1	-4	30	-25	216
기초 현금	10	11	7	38	13
기말 현금	11	7	38	13	229
NOPLAT	21	24	-10	34	3
FCF	57	58	6	-18	-9

자료: 유안타증권

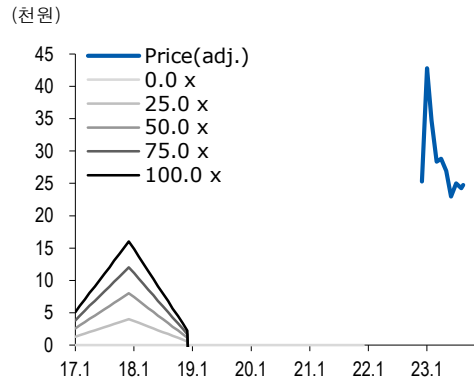
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
유동자산	60	88	206	237	536
현금및현금성자산	11	7	38	13	229
매출채권 및 기타채권	44	75	64	139	158
재고자산	2	1	0	13	114
비유동자산	197	184	118	148	228
유형자산	12	8	16	16	75
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	40
기타투자자산	95	58	38	34	11
자산총계	257	271	324	385	764
유동부채	95	100	147	184	257
매입채무 및 기타채무	52	64	64	91	117
단기차입금	41	28	26	44	80
유동성장기부채	1	2	10	0	1
비유동부채	132	140	294	427	32
장기차입금	2	10	2	1	1
사채	130	130	122	126	0
부채총계	226	240	441	612	288
지배지분	31	31	-118	-227	476
자본금	3	3	3	13	43
자본잉여금	35	35	51	41	907
이익잉여금	7	7	-158	-269	-493
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	31	31	-118	-227	476
순차입금	-14	-7	-128	-46	-235
총차입금	174	170	329	471	109

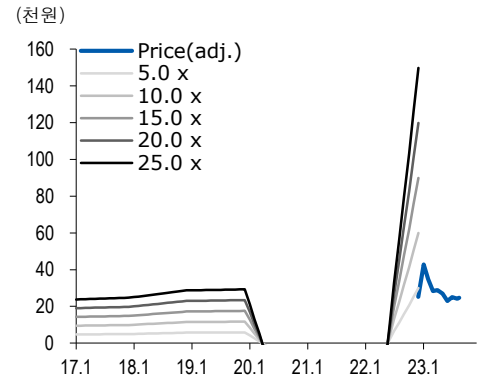
결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
EPS	160	22	-3,909	-4,152	-3,703
BPS	1,149	1,171	-2,709	-5,215	5,993
EBITDAPS	779	1,223	1,216	635	610
SPS	7,357	7,436	7,067	8,824	10,516
DPS	0	0	0	0	0
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	-6.7
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	4.2
EV/EBITDA	-0.7	-0.2	-3.1	-1.7	48.2
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.4

결산 (월)	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
매출액 증가율 (%)	47.7	1.1	18.7	62.9	78.0
영업이익 증가율 (%)	279.9	15.5	-142.0	-427.2	-92.1
지배순이익 증가율 (%)	292.0	-86.6	-18,228.3	6.2	102.3
매출총이익률 (%)	31.7	34.0	26.0	16.5	26.1
영업이익률 (%)	4.2	10.8	12.3	-4.4	8.8
지배순이익률 (%)	0.8	2.2	0.3	-44.3	-28.9
EBITDA 마진 (%)	12.4	10.6	16.4	17.2	7.2
ROIC	27.1	22.9	-11.3	30.1	1.1
ROA	1.8	0.2	-36.8	-34.0	-45.7
ROE	15.0	2.0	560.4	106.2	-511.4
부채비율 (%)	737.9	767.5	-374.7	-269.7	60.5
순차입금/자기자본 (%)	-44.4	-22.9	108.3	20.3	-49.4
영업이익/금융비용 (배)	4.0	4.3	-0.8	1.8	0.3

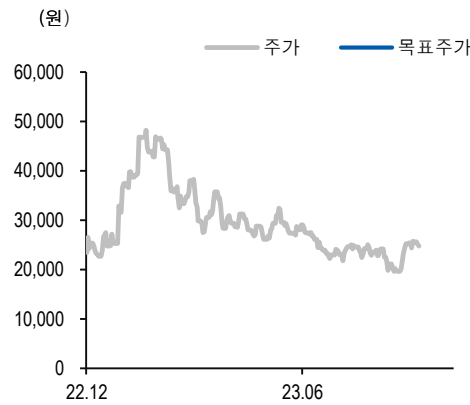
P/E band chart



P/B band chart



SAMG엔터 (419530) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-09-13	Not Rated	-	1년		
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)	0.0
Buy(매수)	90.3
Hold(중립)	9.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-09-10

※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.