

N/R

| | |
|---------------------|---------------|
| 목표주가 | - 원 |
| 현재주가 | - 원 |
| Upside | - % |
| Key Data | 2025년 10월 27일 |
| 산업분류 | 코스닥 |
| KOSPI(pt) | 4,042.83 |
| 시가총액 (억원) | - |
| 발행주식수 (천주) | 65,927 |
| 외국인 지분율 (%) | - |
| 52 주 고가 (원) | - |
| 저가 (원) | - |
| 60 일 일평균거래대금 (십억원) | - |
| 주요주주 | (%) |
| 김민석 외 20 인(상장 전 기준) | 43.52 |
| 주가상승률 (%) | 1M 6M 12M |
| 절대주가 | - - - |
| 상대주가 | - - - |

Relative Performance

LEADING RESEARCH

미드스몰캡

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

더핑크퐁컴퍼니(403850, IPO 예정)

한국의 산리오&디즈니

기업개요

동사는 2010년 6월에 설립, 2025년 11월에 코스닥 시장에 상장예정이다. 본업은 핑크퐁, 아기상어, 베베핀 등 캐릭터 기반의 콘텐츠 관련 사업을 영위한다. 매출비중은 콘텐츠 67.6%, 라이선스 10.1%, MD 및 기타상품 22.2% 이다(25년 상반기 기준).

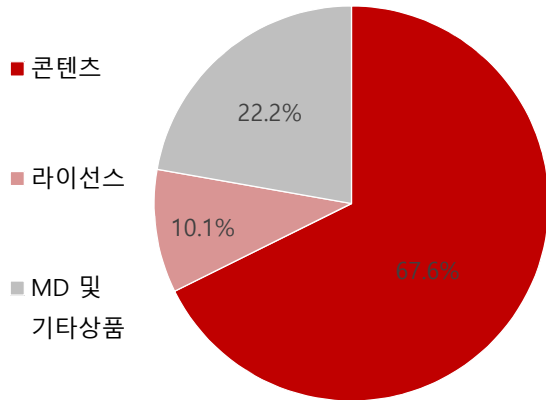
투자포인트

1. 글로벌 IP 기반 성장과 팬덤 구축: 더핑크퐁컴퍼니는 '아기상어', '핑크퐁', '베베핀', '씰룩' 등 다수의 글로벌 인기 캐릭터 IP를 바탕으로 독보적인 성장세를 이어가고 있다. 특히 유튜브, IPTV, 넷플릭스 등 다양한 글로벌 플랫폼을 통해 전 세계 25개 언어로 콘텐츠를 서비스하며 해외 매출 비중이 2024년 기준 약 74%까지 확대되었다. 동사는 전통적인 Pre-School(유아&아동) 시장을 넘어 전 세대를 아우르는 Family Entertainment 전략을 통해 목표 고객층을 넓히고 있다. 실제로 일본, 북미, 동남아 등 주요 국가에 법인과 파트너십을 구축하여 현지화 전략에 박차를 가하는 중이다. 최근 신규 IP '베베핀'의 흥행 등으로 후속작 개발 역량을 융합하여, IP 별 스펀오프와 시즌별 신작 출시로 지속적인 팬덤 강화와 안정적 수익 기반을 마련하고 있다.

2. AI 혁신 기반 B2B 솔루션 도입과 신규 IP 사업 다각화: 동사는 최근 AI 기술을 활용한 콘텐츠 혁신과, B2B 솔루션 비즈니스 확장 전략을 결합해 차별화된 성장을 본격화하고 있다. 2025년 K-콘텐츠 AI 혁신 프로젝트를 주도하며, 100억 원 규모의 국책 사업에서 글로벌 IP와 첨단 인공지능(LLM, 음성 인식, 합성, 컴퓨터 비전 등)을 결합한 실감형 인터랙티브 콘텐츠 개발에 집중하고 있다. AI 기반 제작 시스템과 빅데이터(유튜브 누적 1400억뷰, 2.4억 구독자) 분석 역량은 오리지널 콘텐츠 스케줄링, 유튜브·IPTV·앱 등 멀티 플랫폼 맞춤형 콘텐츠 출시와 파트너 협업을 동시 추진할 수 있는 원동력이다.

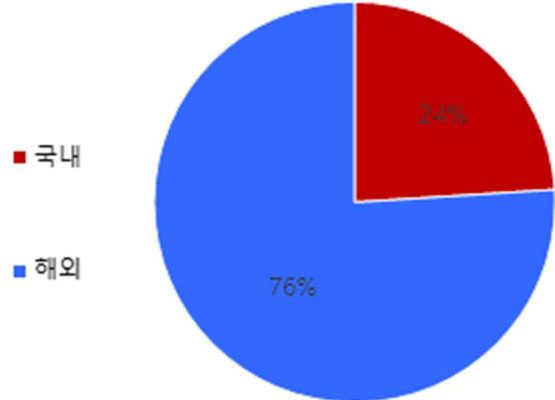
3. 상장 통한 재무 안정성 및 성장 투자 확대: 24년 매출액은 776억원(YoY +7.5%), 영업이익 194억원(YoY +218.0%)으로 수익성이 큰 폭으로 성장하였다. 25년 연결기준 예상 매출액은 951억원(YoY +22.6%), 영업이익 181억원(YoY -6.7%)으로 베베핀 관련 매출은 증가했으나, 해외 라이선스 매출의 감소로 수익성은 다소 아쉬울 전망이다. IPO로 확보되는 자금은 프리미엄 애니메이션 및 글로벌 LBE(공간기반 엔터테인먼트) 사업 확장 등 IP 고도화 및 다변화에 집중 투자될 예정이다. 25년 매출액은 1,130억원(YoY +18.8%), 영업이익 280억원(YoY +56.1%)으로 IP 확대와 MD 및 라이선스 확장으로 외형과 내형 모든 면에서 성장이 예상된다.

그림 1. 사업부별 매출 비중(25년 상반기 기준)



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 국내외 매출비중(25년 상반기 기준)



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 주요 IP 현황



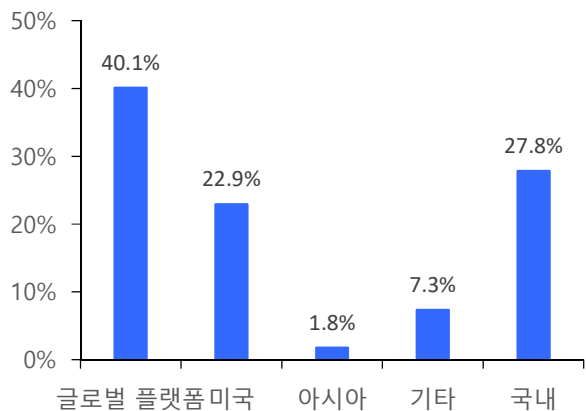
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. IP 별 매출 비중



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 글로벌 매출 비중(2024년 기준)



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 유튜브 조회수 순위

| 순위 | 유튜브 콘텐츠 | 조회수(회) |
|----|----------------------|--------|
| 1 | Baby Shark Dance | 163억 |
| 2 | Despacito | 88억 |
| 3 | Wheels on the Bus | 80억 |
| 4 | Johny Johny Yes Papa | 72억 |
| 5 | See You Again | 71억 |

자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. 국내 키즈채널 누적 구독자 순위

| 순위 | 유튜브 채널 | 구독자(명) |
|----|----------------------|--------|
| 1 | 인기동요·동화 | 8,300만 |
| 2 | 미니특공대TV | 863만 |
| 3 | With Kids Playground | 689만 |
| 4 | 베이비버스-인기동요·동화 | 683만 |
| 5 | 미니팡TV | 666만 |

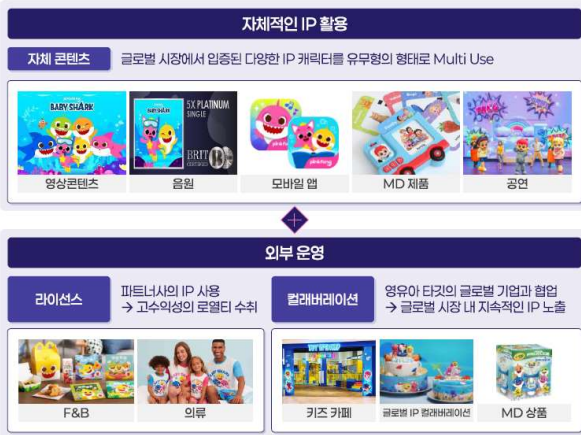
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 자체 IP 제작 시스템



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 9. IP OSMU 현황



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. 기존 IP 기반 콘텐츠 가치 극대화



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

더핑크퐁컴퍼니(403850)

| | |
|------------|------------|
| 일자 | 2025-10-28 |
| 투자의견 | Not Rated |
| 목표주가 | - |
| 과리율(%) | |
| 평균주가대비 | |
| 최고(최저)주가대비 | |

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

| | |
|-----------|-----------------------------------|
| BUY (매수) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상 |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하 |

산업

| | |
|--------------------|--|
| OVERWEIGHT (비중확대) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상 |
| NEUTRAL (중립) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상 |
| UNDERWEIGHT (비중축소) | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상 |

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2025.09.30)

| | |
|--------------|--------|
| BUY (매수) | 94.5% |
| HOLD (보유/중립) | 4.5% |
| SELL (매도) | 0.0% |
| 합계 | 100.0% |