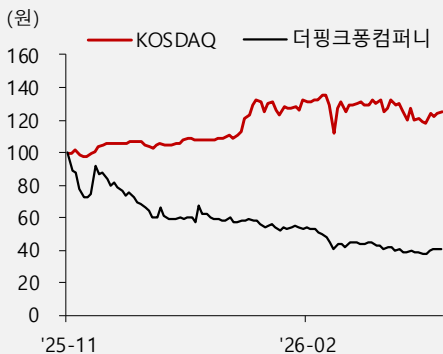


N/R

목표주가	- 원		
현재주가	16,890 원		
Upside	- %		
Key Data	2026년 04월 13일		
산업분류	코스닥 오락, 문화		
KOSPI(pt)	5,808.62		
시가총액 (억원)	2,424		
발행주식수 (천주)	14,351		
외국인 지분율 (%)	0.0		
52 주 고가 (원)	41,550		
저가 (원)	15,490		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1		
주요주주	(%)		
김민석 외 18인	37.45		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-33.7	-	-
상대주가	-42.5	-	-

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Mid-Small Cap Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

더핑크퐁컴퍼니(403850)

꾸준한 성장 지속

투자포인트

1. 글로벌에서 입증된 키즈 IP 포트폴리오와 빠른 신규 IP 흥행: 더핑크퐁컴퍼니는 '핑크퐁·아기상어·베베핀' 등 다수의 글로벌 히트 IP 를 동시에 보유한 패밀리 엔터테인먼트 기업으로, 코스닥 상장 이후에도 신규 IP 흥행 주기를 지속적으로 단축시키고 있으며, 현재 콘텐츠·라이선스·MD·게임으로 사업을 다각화한 글로벌 패밀리 엔터테인먼트 업체로 자리잡았다. 핵심 IP 들은 유튜브 누적 구독자 2.8 억명·조회수 1,900 억 회 이상의 트래픽 자산을 기반으로 성장해 왔고, 최근에는 누적 조회수 2,100 억 회·구독자 3 억 명 돌파를 기록하며 IP 파워를 재입증했다. 신규 IP 의 흥행 속도 또한 구조적으로 빨라지고 있다. 유튜브 구독자 1,000 만 명 달성까지 기간이 핑크퐁 53 개월 → 호기 42 개월 → 베베핀 14 개월로 단축되며, 신규 IP 가 글로벌에서 조기 안착하는 패턴이 확립됐다. 이는 기존 IP 가 쌓아온 글로벌 팬덤, 25 개 언어 기반 현지화 역량, 유튜브·OTT·모바일앱 등 회사가 직접 보유한 글로벌 플랫폼 생태계가 결합되며, 향후에도 IP 포트폴리오 확대와 흥행 재현 가능성이 높다는 점을 시사한다.

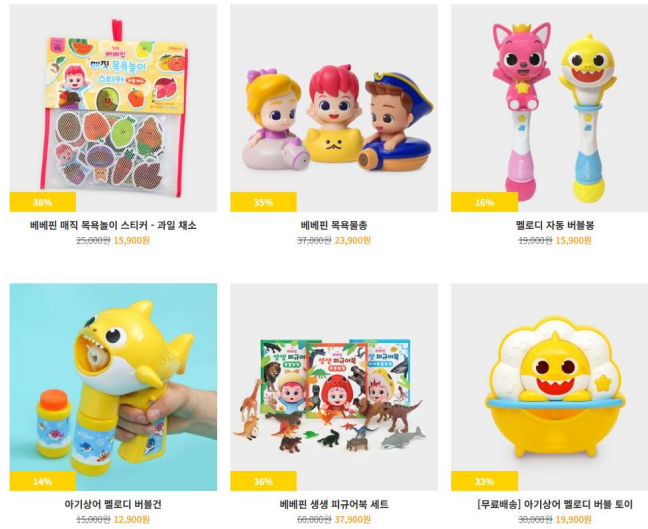
2. AI-데이터 기반 고수익 구조와 글로벌·오프라인으로 이어지는 IP 확장: 더핑크퐁컴퍼니는 디지털 콘텐츠 기업을 넘어, 글로벌·오프라인·라이프스타일까지 확장 가능한 IP 비즈니스 구조와 높은 수익성을 확보하고 있다. 동사는 25 개 언어 자체 제작 인프라와 유튜브·넷플릭스·모바일 앱·음원 스트리밍 등 글로벌 플랫폼 채널을 운영하며, 콘텐츠 출시 후 24 시간 내 다국어 동시 업로드가 가능한 체계를 갖추고 있다. 수익성 측면에서는 AI 기반 번역·더빙·제작 자동화를 통해 제작비를 최대 80%까지 절감하며, 영업이익률을 2023 년 5% → 2025 년 약 20% 수준으로 끌어올렸다. 또한 181 억 건 이상의 데이터로 구축한 흥행 예측 모델을 통해 신규 IP 의 BEP 회수 기간을 단축하고 리스크를 관리하고 있다. 동사는 IP 를 오프라인·라이프스타일 영역으로 확장 중이다. 태국·싱가포르·인도네시아 등 동남아 주요 거점에서 '아기상어' 오프라인 체험·이벤트를 전개하며, 인도네시아 쇼핑몰 투어에서는 누적 방문객 500 만 명 이상을 기록하는 등 LBE 에서 IP 파워를 입증했다. 국내에서는 '베베핀' 오리지널 뮤지컬 전국 20 개 도시 투어를 진행하고, '미에로하이하 키즈'와 콜라보 에디션 출시를 통해 음료·식품 등 라이프스타일 영역으로 IP 를 확장하고 있다.

3. 올해도 꾸준히 성장하는 실적이 예상됨: 25 년 연결기준 매출액 939 억 원(YoY - 3.6%), 영업이익 194 억 원(YoY +2.9%)으로 무난한 실적을 기록하였다. 올해 연결기준 예상 매출액은 1,105 억원(YoY +17.7%), 영업이익 264 억원(YoY +36.3%)으로 전반적인 매출액 성장 및 이익의 동반 성장이 지속될 전망이다.

구분	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (억원)	832	1,170	878	974	939
영업이익 (억원)	156	37	40	188	194
영업이익률 (%)	18.7	3.2	4.5	19.3	20.6
지배순이익 (억원)	226	-1	-163	79	182
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	17.4
PBR (배)	40,058	8,203	6,969	7,578	12,829
ROE (%)	26.8	-0.1	-17.5	8.8	13.1
EPS (원)	9,190	-5	-1,324	643	1,437

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 다양한 굿즈



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 아기상어



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 베베핀



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

(단위 : 억원)

Income Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	832	1,170	878	974	939
매출원가	278	512	255	213	231
매출원가율(%)	33.4	43.8	29.1	21.8	24.7
매출총이익	554	658	623	761	707
매출총이익률(%)	66.6	56.2	70.9	78.2	75.3
판매비	398	621	583	573	514
영업이익	156	37	40	188	194
영업이익률(%)	18.7	3.2	4.5	19.3	20.6
EBITDA	180	84	111	263	253
EBITDA Margin(%)	21.7	7.2	12.6	27.0	27.0
영업외손익	127	32	24	78	7
관계기업손익	70	-2	-5	-13	-5
금융수익	59	100	61	133	70
금융비용	7	46	25	15	60
기타	5	-20	-7	-27	3
법인세비용차감전순이익	282	69	64	266	201
세전이익률(%)	34.0	5.9	7.3	27.3	21.4
법인세비용	57	71	55	16	19
법인세율(%)	20.1	103.5	86.5	5.9	9.6
계속사업순이익	226	-2	9	251	181
중단사업순이익	0	0	-192	-201	0
당기순이익	226	-2	-183	50	181
당기순이익률(%)	27.1	-0.2	-20.9	5.1	19.3
지배지분순이익	226	-1	-163	79	182
지배순이익률(%)	27.1	-0.1	-18.6	8.2	19.3
비지배지분순이익	0	-2	-20	-29	0
기타포괄이익	3	7	-6	-15	6
포괄순이익	229	5	-190	35	188

주 : 영업이익은 매출총이익에서 판매비를 차감한 금액입니다.

(단위 : 억원)

Cashflow Statement					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	219	-147	165	276	209
당기순이익	226	-2	-183	50	181
비현금항목의 가감	111	208	312	419	136
감가상각비	21	32	30	28	24
외환손익	-22	-28	-9	-41	-14
지분법평가손익	-86	-4	-5	-106	-8
기타	197	209	294	539	133
자산부채의 증감	7	-188	92	-58	-49
기타현금흐름	-26	-147	-39	0	-46
투자활동 현금흐름	-47	-223	42	-452	343
투자자산	-6	-34	-10	3	-10
유형자산	-5	-12	-7	-5	-3
기타	-35	-177	59	-450	356
재무활동 현금흐름	71	69	-155	-50	575
단기차입금	76	81	-138	29	0
단기사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	5	0
장기사채	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-5	-12	-17	-85	575
기타현금흐름	25	14	-3	21	-10
현금의 증감	268	-287	49	-205	1,117
기초 현금	537	805	519	568	363
기말 현금	805	519	568	363	1,480
NOPLAT	121	-8	3	171	156
FCF	147	-186	110	183	139

(단위 : 억원)

Balance Sheet					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	1,251	1,294	996	1,031	1,758
현금및현금성자산	805	519	568	363	1,480
매출채권 및 기타채권	328	494	302	193	189
채고자산	45	58	33	29	37
기타유동자산	73	223	93	446	53
비유동자산	375	454	325	265	281
유형자산	30	32	27	23	20
관계기업투자금	41	67	85	75	74
기타금융자산	39	48	40	47	58
기타비유동자산	264	308	174	120	129
자산총계	1,626	1,749	1,321	1,296	2,039
유동부채	539	654	415	314	175
매입채무 및 기타채무	206	280	173	83	69
차입금	191	274	139	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	142	100	103	232	106
비유동부채	76	61	42	45	22
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	5	5
기타비유동부채	76	61	42	40	17
부채총계	615	715	457	359	197
지배지분	986	1,011	860	936	1,841
자본금	12	12	12	12	14
자본잉여금	793	812	831	834	1,549
이익잉여금	181	184	9	74	263
기타자본변동	-1	3	7	16	14
비지배지분	24	23	4	1	1
자본총계	1,010	1,034	864	937	1,842
총차입금	263	346	192	182	35

(단위 : 원, %, 배)

Valuation Indicator					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	9,190	-5	-1,324	643	1,437
PER	0.0	0.0	0.0	0.0	17.4
BPS	40,058	8,203	6,969	7,578	12,829
PBR	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
EBITDAPS	7,345	681	896	2,133	2,005
EV/EBITDA					8.4
SPS	6,774	9,495	7,121	7,885	7,431
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	3.4
CFPS	1,946	1,552	774	2,415	2,176
DPS	0	0	0	0	0

(단위 : %, 배)

Financial Ratio					
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	23.8	40.7	-24.9	10.8	-3.6
영업이익 증가율	-27.2	-76.2	7.9	371.5	2.9
순이익 증가율	흑전	적전	적지	흑전	262.9
수익성					
ROIC	39.4	-1.6	0.6	62.2	72.9
ROA	17.4	-0.1	-11.9	3.8	10.9
ROE	26.8	-0.1	-17.5	8.8	13.1
안정성					
유동비율	232.0	197.8	239.8	328.0	1,006.9
부채비율	60.9	69.2	53.0	38.4	10.7
이자보상배율	55.5	5.3	11.8	126.5	138.7

▶ 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 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6 개월간 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 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

더핑크퐁컴퍼니(403850)

일자	2025-10-28	2026-04-14
투자의견	Not Rated -	Not Rated
목표주가		
과리율(%)		
평균주가대비		
최고(최저)주가대비		

* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

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

산업

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

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2026.03.31)

BUY (매수)	94.7%
HOLD (보유/중립)	5.3%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

©. 2021 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved