

더핑크퐁컴퍼니(403850)

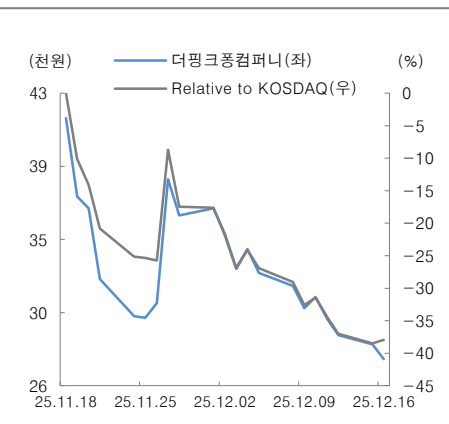
핵심 IP 성숙기 이후, 새로운 성장 사이클 진입

투자이건	N/R
목표주가	N/R
현재주가 (25.12.16)	27,550원

KOSDAQ	916.11
시가총액	3,954억원
시가총액비중	0.08%
자본금(보통주)	14억원
52주 최고/최저	41,550원 / 27,550원
120일 평균 거래대금	1,007억원
외국인지분율	0.51%
주요주주	김민석 외 18인 37.45% 케이티 7.89%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.0	0.0	0.0	0.0
상대수익률	0.0	0.0	0.0	0.0

- 더핑크퐁컴퍼니는 2010년 스마트스터디로 출발해 2025년 11월 코스닥 시장에 상장한 글로벌 패밀리엔터테인먼트 기업. 핑크퐁, 아기상어, 베베핀 등 세계적으로 검증된 핵심 IP를 중심으로 콘텐츠·라이선스·MD·게임 사업을 영위. 유튜브 누적 구독자 2.8억 명, 조회수 1,900억 회 이상을 확보하는 등 글로벌 기반을 갖추었으며, 25개 언어 현지화 역량을 바탕으로 3Q25 해외 매출 비중은 74%를 기록
- 투자포인트 ① 글로벌 시장에서 검증된 IP 개발 능력:** 핑크퐁·아기상어·베베핀 등 연속적으로 글로벌 흥행 중. 베베핀은 출시 14개월 만에 1,000만 구독자를 돌파하며, 신규 IP 흥행 주기가 대폭 단축 **② IP 확장성이 매우 큼.** 동사는 자체 제작 인프라를 보유 중이며, 25개 언어를 기반으로 현지화 서비스, 유튜브·넷플릭스·모바일앱 등 글로벌 플랫폼 생태계를 직접 보유 **③ 높은 비용 효율성과 수익성.** AI 기반 번역·더빙·제작 자동화로 제작 비용을 최대 80%까지 절감, 영업이익률은 '23년 5%에서 3Q25 16.5%까지 상승
- 3Q25 매출액 230억원(-22.1% YoY), 영업이익 37억원(+659.6% YoY)으로 대표 IP의 성숙과 라이선스, MD 매출 둔화, Smartplay 등 비핵심 사업 정리 영향이 겹치며 전년 대비 역성장을 기록. 2026년 매출액은 1,183억원(+25.0% YoY), 영업이익 260억원(+37.5 YoY) 전망. 신규 IP 출시 주기 단축, 베베핀의 글로벌 확장, 미국, 일본 중심의 라이선스 사업 확대가 주요 성장 동력으로 작용할 전망



(단위: 억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	878	974	946	1,183	1,479
영업이익	40	188	189	260	399
세전이익	64	266	149	213	327
총당기순이익	-183	50	149	213	327
지배지분순이익	-163	79	149	213	327
EPS	-1,324	643	1,209	1,728	2,651
PER	0.0	0.0	22.8	15.9	10.4
BPS	6,969	7,578	8,793	10,520	13,171
PBR	0.0	0.0	3.1	2.6	2.1
ROE	-17.5	8.8	13.8	16.4	20.1

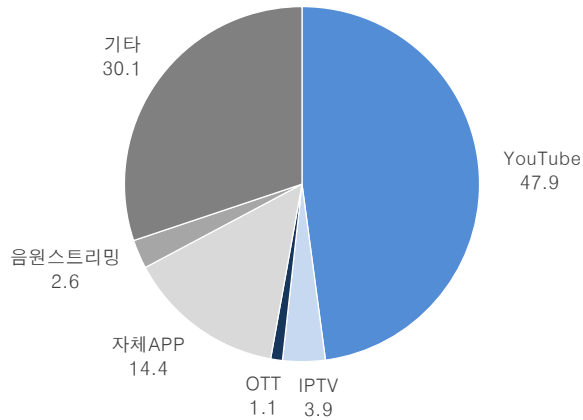
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 수치 기준
자료: 대신증권 Research Center

더핑크퐁컴퍼니(403850)

글로벌 확장성과 높은 수익성을 동시에 확보한 구조적 성장 기업

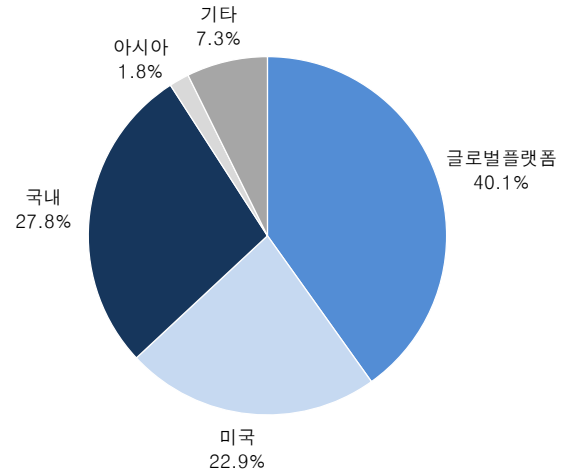
- 더핑크퐁컴퍼니는 2010년 스마트스터디로 출발해 2025년 11월 코스닥시장에 상장한 글로벌 패밀리 엔터테인먼트 기업. 핵심 IP는 핑크퐁·아기상어·호기·베베핀 등이며, 유튜브 누적 구독자 2.8억명, 조회수 1,900억 회 이상을 확보하고 있음. 25개 언어 기반의 현지화 역량을 보유해 콘텐츠 제작~배포까지 글로벌 중심 구조를 구축함. 2025년 상반기 기준 해외 매출 비중은 76%로, 북미·글로벌 플랫폼 중심의 외형 확대가 지속되고 있음
- 회사의 주요 사업은 콘텐츠, 라이선스(IP로열티), MD, 게임/기타 등으로 구성됨. 2024년 기준 사업부문별 매출 비중은 콘텐츠 62%, 라이선스 15%, MD 15%, 게임/기타 8%. 콘텐츠 매출의 약 50%가 해외 유튜브, OTT 기반에서 발생하며, 안정적인 트래픽 기반 매출 구조를 보유함. 모바일앱 누적 5.3억 다운로드 등 자체 플랫폼 또한 성장 동력으로 작용
- 2024년 기준 지역별 매출 비중은 글로벌 플랫폼 40%, 국내 28%, 미국 23%, 아시아 2%, 기타 7%. 유튜브, 넷플릭스, 아마존 등 글로벌 플랫폼에서의 IP 인지도 확장이 빠르게 이뤄지고 있으며, 특히 Baby Shark Dance는 글로벌 조회수 1위 콘텐츠로 브랜드 파급력과 유입효과가 매우 큼. 이와 같은 글로벌 기반을 바탕으로 신규 IP의 초기 흥행속도도 빠르게 나타나는 구조를 확보함

더핑크퐁컴퍼니 플랫폼별 콘텐츠 매출 비중 (1H25)



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

더핑크퐁컴퍼니 지역별 매출 비중 (2024)



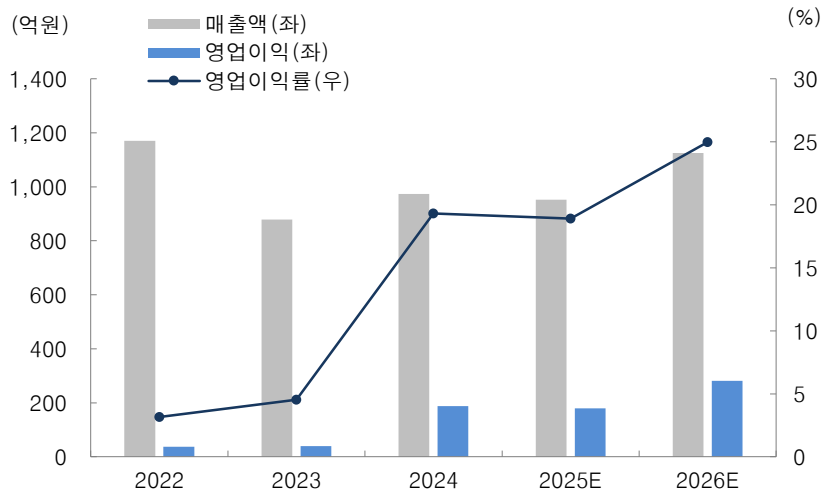
자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

더핑크퐁컴퍼니(403850)

글로벌 확장성과 높은 수익성을 동시에 확보한 구조적 성장 기업

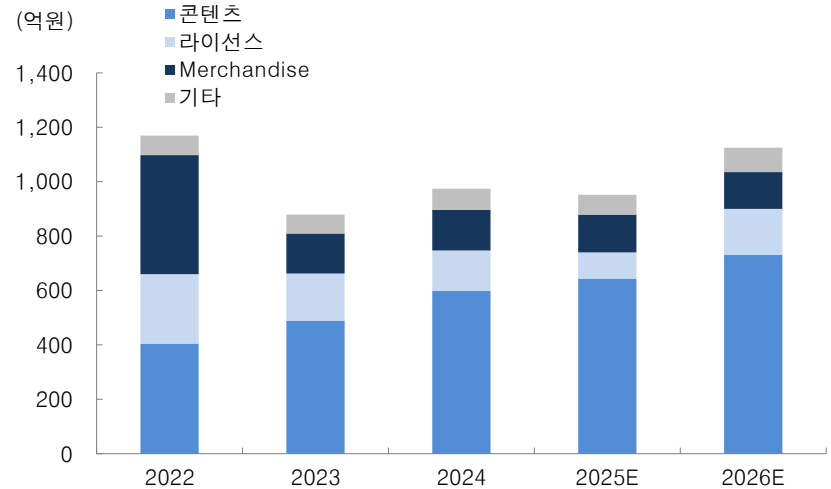
- ① **글로벌 시장에서 검증된 IP 개발 능력**: 핑크퐁·아기상어·베베핀 등 연속적인 글로벌 흥행을 통해 신규 IP 흥행을 이어가는 제작, 확장 역량을 검증함. 신규 IP 흥행 속도가 단축(핑크퐁 1,000만 구독자 53개월 → 호기 42개월 → 베베핀 14개월)되고 있으며, 전체 매출의 73%가 해외에서 발생. Baby Shark Dance는 전 세계 유튜브 조회 수 역대 1위로 163억뷰를 자랑하며, 전체 플랫폼 누적 조회수는 최대 1,900회 이상. 유튜브 패밀리 채널 구독자 수는 2.8억 명으로 국내 키즈 채널 중 압도적 1위를 차지
- ② **IP 확장성이 매우 큼**. 25개 언어 기반 자체 제작 인프라 보유, 유튜브·넷플릭스·모바일앱 등 글로벌 플랫폼 생태계를 직접 보유해 IP 확장성이 매우 큼. 모바일 앱 누적 다운로드 수는 5.3억회로 미국, 영국 등 주요 국가에서 교육, 유아 카테고리 앱스토어 1위를 기록 중이며, 유튜브 글로벌 다언어 채널 40개 운영 및 25개 언어 더빙 시스템을 자체 보유해 외주 비용을 최소화 함. Netflix, Amazon Prime, YouTube, Spotify, Apple Music 등 전 세계 메이저 플랫폼을 대부분 커버하고, 콘텐츠 출시 후 24시간 내 다국어 버전 동시 업로드가 가능해 초기 글로벌 도달률은 압도적으로 높음
- ③ AI 기반 제작 효율화로 **높은 비용 효율성과 수익성**. AI 기반 번역·더빙·제작 자동화로 제작 비용을 최대 80%까지 절감, 영업이익률은 '23년 5%에서 '25년 상반기 23%까지 상승함. AI 자동화로 콘텐츠 제작 주기를 단축(기존 8주 → 2~3주·해 IP 확대 속도는 대폭 증가함. 또한 자체 데이터 자산 181억 건(뷰, 시청 패턴, 언어별 반응 등)을 기반으로 IP별 '흥행 예측 모델' 구축 통해 신규 IP의 BEP 회수 기간을 단축 시킴

더핑크퐁컴퍼니의 매출액 및 영업이익 전망



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

더핑크퐁컴퍼니 세그먼트별 매출 추이

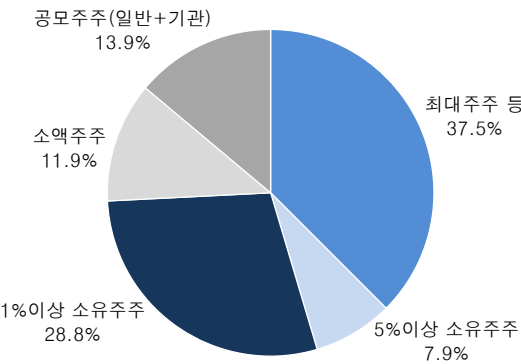


자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

더핑크퐁컴퍼니(403850)

더핑크퐁컴퍼니 공모 개요

공모 후 주주구성



자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1%이상 소유주주	1,742,965	12.1
소액주주	1,112,850	7.8
공모주주(일반+기관)	2,000,000	13.9
합계	4,855,815	33.8

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	5,384,484	37.5	6개월~2년
5%이상 소유주주	1,132,000	7.9	3~6개월
1%이상 소유주주	2,387,583	16.6	1~6개월
소액주주	591,128	4.1	1~6개월
-	-	-	-
합계	9,495,195	66.2	-

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

자금의 사용 목적

(단위: 백만원)

운영자금	타법인증권 취득자금	계
43,813	17,500	61,313

자료: 회사자료, 대신증권 Research Center

더핑크퐁컴퍼니(403850)

2026년 매출액 1,183억원(+25.0% YoY), 영업이익 260억원(+37.5% YoY) 전망

- 3Q25 매출액 230억원(-22.1% YoY), 영업이익 37억원(+659.6% YoY)으로 대표 IP의 성숙과 라이선스,MD 매출 둔화, Smartplay 등 비핵심 사업 정리 영향이 겹치며 전년 대비 역성장을 기록. 반면, 영업이익은 큰 폭으로 개선되었으며, 상반기 일회성으로 반영된 베베핀 극장판 마케팅 비용이 제거되며 비용 부담이 정상화된 영향이 큼. 또한, 3분기 환율 우호 효과와 콘텐츠 매출 유지 영향으로 QoQ로는 매출과 이익 모두 반등함
- 4Q25는 매출액 265억원(+22.6% YoY), 영업이익 63억원(-41.7% YoY) 전망. 4분기는 계절적 성수기 구간으로, 콘텐츠 소비 확대와 해외 매출 증가가 맞물리며 매출 확대될 전망. 신규 IP 론칭과 베베핀, 핑크퐁 시리즈의 글로벌 OTT 노출 확대가 매출 증가를 견인하며, 콘텐츠 중심의 고마진 구도 유지 전망. 또한, 미국, 일본 중심의 해외 시장 성장세 지속되며 QoQ로 유의미한 성장세 지속할 것으로 전망. 다만, 상장 관련 일회성 비용 발생으로 4분기 영업이익 개선폭은 제한적일 것
- 2026년 매출액은 1,183억원(+25.0% YoY), 영업이익 260억원(+37.5 YoY) 전망. 신규 IP 출시 주기 단축, 베베핀의 글로벌 확장, 미국, 일본 중심의 라이선스 사업 확대가 주요 성장 동력으로 작용할 전망. 미국, 일본에 더해 유럽 법인 설립이 예정되어 있어 글로벌 매출은 더욱 확대될 것으로 기대되며, 콘텐츠, 라이선스 모두 구조적으로 고마진 사업으로 이익 레버리지가 크게 작동할 것으로 기대

더핑크퐁컴퍼니의 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	222	241	295	216	241	210	230	265	878	974	946	1,183	1,479
콘텐츠	147	139	152	161	171	134	151	177	489	599	634	792	990
라이선스	29	53	35	32	21	25	23	27	173	148	95	119	149
Merchandise	41	42	64	3	31	34	38	40	147	149	144	180	226
기타	18	16	22	20	18	17	18	20	69	77	73	91	114
영업이익	33	42	5	108	61	29	37	63	40	188	189	260	399
영업이익률(%)	14.9	17.5	1.6	49.9	25.3	13.6	16.0	23.7	4.5	19.3	20.0	22.0	27.0
영업외손익	30	28	-35	68	8	-42	32	0	24	78	-3	0	0
당기순이익	40	77	-4	-63	53	-15	68	43	-183	50	149	213	327
당기순이익률(%)	18.0	31.8	-1.2	-29.1	21.9	-7.1	29.6	16.4	-20.9	5.1	15.8	18.0	22.1

자료: 회사 자료, 대신증권 Research Center

더핑크퐁컴퍼니(403850)

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	672	832	1,170	878	974
매출원가	169	278	512	255	213
매출총이익	503	554	658	623	761
판매비와관리비	289	398	621	583	573
영업이익	214	156	37	40	188
영업이익률	31.9	18.7	3.2	4.5	19.3
EBITDA	231	180	84	111	263
영업외손익	-342	127	32	24	78
관계기업손익	-33	70	-2	-5	-13
금융수익	34	59	100	61	133
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-336	-7	-46	-25	-15
외환관련손실	70	4	37	22	6
기타	-7	5	-20	-7	-27
법인세비용차감전순이익	-128	282	69	64	266
법인세비용	-71	-57	-71	-55	-16
계속사업순이익	-198	226	-2	9	251
중단사업순이익	0	0	0	-192	-201
당기순이익	-198	226	-2	-183	50
당기순이익률	-29.5	27.1	-0.2	-20.9	5.1
비지배지분순이익	0	0	-2	-20	-29
지배지분순이익	-198	226	-1	-163	79
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	1	-1	-2
포괄순이익	-204	229	5	-190	35
비지배지분포괄이익	0	0	-2	-19	-32
지배지분포괄이익	-204	229	7	-171	67

재무상태표	(단위: 억원)				
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	837	1,251	1,294	996	1,031
현금및현금성자산	537	805	519	568	363
매출채권 및 기타채권	244	328	494	302	193
재고자산	32	45	58	33	29
기타유동자산	25	73	223	93	446
비유동자산	128	375	454	325	265
유형자산	24	30	32	27	23
관계기업투자금	41	41	67	85	75
기타비유동자산	63	304	356	214	167
자산총계	965	1,626	1,749	1,321	1,296
유동부채	243	539	654	415	314
매입채무 및 기타채무	65	206	280	173	83
차입금	107	191	274	139	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	71	142	100	103	232
비유동부채	22	76	61	42	45
차입금	0	0	0	0	5
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	22	76	61	42	40
부채총계	264	615	715	457	359
지배지분	700	986	1,011	860	936
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	766	793	812	831	834
이익잉여금	-42	181	184	9	74
기타자본변동	-36	-1	3	7	16
비지배지분	1	24	23	4	1
자본총계	701	1,010	1,034	864	937
순차입금	-410	-548	-305	-393	-596

자료: 회사 자료, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 김아영)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

투자의견 비율공시

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.5%	11.5%	0.0%

기준일자: 2025.12.15

더핑크퐁컴퍼니(403850) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

