

Not Rated

목표주가	—
현재주가(26/6/15)	11,730원
상승여력	—

영업이익(26F,십억원)	—
Consensus 영업이익(26F,십억원)	—
EPS 성장률(26F,%)	—
MKT EPS 성장률(26F,%)	—
P/E(26F,x)	—
MKT P/E(26F,x)	—
KOSDAQ	1,034.03
시가총액(십억원)	168
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	61.0
외국인 보유비중(%)	1.7
베타(12M) 일간수익률	0.75
52주 최저가(원)	10,510
52주 최고가(원)	41,550

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-18.6	-58.7	0.0
상대주가	-11.1	-62.5	0.0



[통신서비스]

최유진

choi.yoojin@miraeeasset.com

403850 · 미디어

더핑크퐁컴퍼니

멀티 IP 체제로의 전환 지속

1Q26 Review: IP 저변은 견조하나, 외형 성장 둔화 구간 진입

더핑크퐁컴퍼니의 1Q26 매출액은 약 207억원(-14.4% YoY), 영업이익은 약 29억원(-51.9% YoY), 영업이익률은 14.2%를 기록하였다. 매출액은 전년 동기 대비 감소했으며, 영업이익은 매출 감소와 콘텐츠 제작·마케팅 비용 확대에 인하여 축소되었다. 다만 당기순이익은 약 61억원(+16.0% YoY)을 기록한 것으로 추정되며, 영업외수익 영향으로 순이익 기준 개선세를 보인 것으로 판단한다.

멀티 IP 체제로의 전환 지속

동사는 핑크퐁, 아기상어와 상어가족, 베베핀, 싹룩, 레드렉스 등 다양한 캐릭터 IP를 보유하고 있으며, 영상·음원·앱·공연·MD 등으로 콘텐츠 포맷을 확장하고 있다. 과거 성장은 아기상어 IP의 글로벌 확산이 주도했으나, 현재는 단일 IP 의존도를 낮추고 멀티 IP 포트폴리오를 구축하는 구간으로 판단한다.

베베핀은 영유아·패밀리 타겟의 차세대 IP로, 기존 핑크퐁·아기상어 이용자층을 자연스럽게 흡수할 수 있는 확장성이 있다. 싹룩과 레드렉스는 기존 키즈 중심 IP 대비 타겟 연령층을 넓힐 수 있다는 점에서 의미가 있다. 특히 레드렉스는 숏폼 기반 오피스 코미디 포맷으로 제작되어 Z세대 및 밀레니얼 이용자를 겨냥하고 있으며, 기존 영유아 중심 콘텐츠 기업에서 패밀리·글로벌 엔터테인먼트 IP 기업으로 확장하려는 전략이 반영된 것으로 예상된다.

AI·숏폼·체험형 콘텐츠 등 신규 포맷을 통한 IP 활용 범위 확대

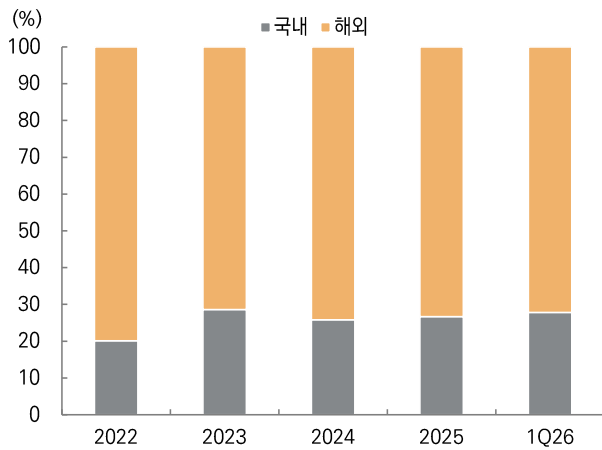
동사는 AI 음성 기술, 숏폼 콘텐츠, 오프라인 체험형 전시 등 신규 포맷을 통해 IP 활용 범위를 넓히고 있다. 레드렉스는 HYBE 계열 AI 음성 기술 기업 수퍼톤과의 협업을 통해 팬 창작형 콘텐츠 확장을 추진하고 있다.

또한 아기상어 IP를 활용한 AI 인터랙티브 전시는 기존 영상·음원 중심 수익모델을 공간형 콘텐츠로 확장하는 사례이다. 생성형 AI, 음성 인식·합성, 컴퓨터 비전 등을 접목해 이용자와 캐릭터 간 실시간 상호작용을 구현하는 구조로, 향후 IP 기반 전시·테마형 공간·라이브 이벤트 확장 가능성을 보여준다. 이는 단기 실적 기여보다는 중장기 IP 생애가치 확대 측면에서 의미가 크다고 판단한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	83	117	88	97	94
영업이익 (십억원)	16	4	4	19	19
영업이익률 (%)	19.3	3.4	4.5	19.6	20.2
순이익 (십억원)	23	0	-16	8	18
EPS (원)	1,838	-5	-1,324	643	1,437
ROE (%)	26.8	-0.1	-17.5	8.8	13.1
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	17.4
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	0.0

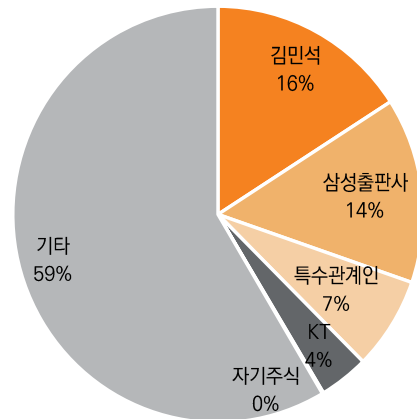
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 더핑크퐁컴퍼니 국내 및 해외 매출 비중



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 더핑크퐁컴퍼니 주주구성



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 더핑크퐁컴퍼니 IP 라인업



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

더핑크퐁컴퍼니 (403850)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	117	88	97	94
매출원가	51	26	21	23
매출총이익	66	62	76	71
판매비와관리비	62	58	57	51
조정영업이익	4	4	19	19
영업이익	4	4	19	19
비영업손익	3	2	8	1
금융손익	0	2	3	3
관계기업등 투자손익	0	0	-1	-1
세전계속사업손익	7	6	27	20
계속사업법인세비용	7	6	2	2
계속사업이익	0	1	25	18
중단사업이익	0	-19	-20	0
당기순이익	0	-18	5	18
지배주주	0	-16	8	18
비지배주주	0	-2	-3	0
총포괄이익	0	-19	3	19
지배주주	1	-17	7	19
비지배주주	0	-2	-3	0
EBITDA	8	11	26	25
FCF	-16	16	27	21
EBITDA 마진율 (%)	6.8	12.5	26.8	26.6
영업이익률 (%)	3.4	4.5	19.6	20.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.0	-18.2	8.2	19.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	129	100	103	176
현금 및 현금성자산	52	57	36	148
매출채권 및 기타채권	49	30	19	19
재고자산	6	3	3	4
기타유동자산	22	10	45	5
비유동자산	45	33	26	28
관계기업투자등	7	8	7	7
유형자산	3	3	2	2
무형자산	19	9	3	4
자산총계	175	132	130	204
유동부채	65	42	31	17
매입채무 및 기타채무	10	8	3	3
단기금융부채	29	16	15	2
기타유동부채	26	18	13	12
비유동부채	6	4	4	2
장기금융부채	5	4	4	2
기타비유동부채	1	0	0	0
부채총계	71	46	36	20
지배주주지분	101	86	94	184
자본금	1	1	1	1
자본잉여금	81	83	83	155
이익잉여금	18	1	7	26
비지배주주지분	2	0	0	0
자본총계	103	86	94	184

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	-15	17	28	21
당기순이익	0	-18	5	18
비현금수익비용가감	19	28	25	9
유형자산감가상각비	3	3	3	2
무형자산상각비	2	4	5	4
기타	14	21	17	3
영업활동으로인한자산및부채의변동	-19	9	-6	-5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-16	20	-1	-1
재고자산 감소(증가)	-1	2	1	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-5	-3	1	0
법인세납부	-15	-4	0	-5
투자활동으로 인한 현금흐름	-22	4	-45	34
유형자산처분(취득)	-1	-1	0	0
무형자산감소(증가)	-2	-5	0	-2
장단기금융자산의 감소(증가)	-14	12	-41	41
기타투자활동	-5	-2	-4	-5
재무활동으로 인한 현금흐름	7	-15	-5	58
장단기금융부채의 증가(감소)	8	-15	-1	-15
자본의 증가(감소)	2	2	0	72
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-3	-2	-4	1
현금의 증가	-29	5	-20	112
기초현금	81	52	57	36
기말현금	52	57	36	148

자료: 더핑크퐁컴퍼니, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	0.0	0.0	17.4
P/CF (x)	0.0	0.0	0.0	11.5
P/B (x)	0.0	0.0	0.0	2.0
EV/EBITDA (x)	-3.4	-3.5	-2.3	8.4
EPS (원)	-5	-1,324	643	1,437
CFPS (원)	1,552	774	2,415	2,176
BPS (원)	8,216	6,981	7,591	12,840
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	0.0
매출액증가율 (%)	40.7	-24.9	10.8	-3.6
EBITDA증가율 (%)	-53.5	31.9	138.1	-3.8
조정영업이익증가율 (%)	-76.2	7.9	371.5	2.9
EPS증가율 (%)	적전	적지	흑전	123.7
매출채권 회전율 (회)	2.9	2.2	4.0	5.1
재고자산 회전율 (회)	22.7	19.3	31.1	28.4
매입채무 회전율 (회)	6.1	4.9	7.7	26.2
ROA (%)	-0.1	-11.9	3.8	10.9
ROE (%)	-0.1	-17.5	8.8	13.1
ROIC (%)	-0.3	1.1	63.7	80.7
부채비율 (%)	69.2	53.0	38.4	10.7
유동비율 (%)	197.8	239.8	328.0	1,006.9
순차입금/자기자본 (%)	-29.5	-45.5	-63.6	-79.3
조정영업이익/금융비용 (x)	5.3	11.8	126.5	138.7

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 더핑크퐁컴퍼니 의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.