COMPANY UPDATE

2026. 5. 18

Tech팀

최민하 Senior Analyst
minha22.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

더핑크퐁컴퍼니 (403850)

글로벌 IP 사업 확대

- 핑크퐁, 아기상어, 베베핀 등 인지도가 높은 IP를 보유한 콘텐츠 기업
- 1Q 영업이익은 콘텐츠 매출 역성장으로 줄었지만 금융수익 증가로 순이익은 성장
- 일본 현지 콘텐츠 흥행을 기반으로 일본 내 IP 사업 확장에 속도

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	14,410원
시가총액	2,068.0억원
주식수 (유동주식 비중)	14,351,010주 (61.3%)
52주 최저/최고	14,410원/41,550원
60일-평균거래대금	13.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
더핑크퐁컴퍼니 (%)	-16.2	n/a	n/a
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-14.5	n/a	n/a

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	n/a
목표주가	n/a
추천 점수	n/a

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

기업 소개: 더핑크퐁컴퍼니는 핑크퐁(Pinkfong), 아기상어(Baby Shark), 베베핀(Bebefinn) 등 글로벌 시장에서 인지도가 높은 IP를 보유한 콘텐츠·엔터테인먼트 기업이다. 2010년 설립 이후 보유 IP를 활용해 음악, 공연, 게임, 라이선싱, 디지털 콘텐츠 등으로 사업 영역을 확장했으며 대표 IP인 '아기상어'는 유튜브 기반 글로벌 흥행에 성공하며 높은 글로벌 인지도를 갖고 있다. 작년 기준, 해외 매출 비중은 68%에 달한다. 2025년 11월 18일 코스닥 시장에 상장됐으며, 주요 주주는 창업자인 김민석 대표(15.87%)를 포함한 특수관계인으로 합산 지분율은 37.45%다(1Q26 기준).

1Q26 실적 review: 1분기 연결 매출액은 207억원(-14.4% YoY), 영업이익 29억원(-51.9% YoY)으로 감소했다. 콘텐츠 부문 매출이 전년 동기 대비 21.3% 감소했는데, 특히 해외 매출이 120억원(-23.9% YoY)으로 역성장 했다. 반면 금융수익이 73억원(+456% YoY)으로 커져 순이익은 61억원(+16.3% YoY)으로 증가했다.

일본 시장 공략에 속도: 일본 시장 공략을 적극 확대하고 있다. 빠르게 성장 중인 베베핀 IP의 글로벌 파급력을 강화하기 위해 '베베핀 극장판: 사라진 베베핀과 핑크퐁 대모험'을 일본 현지 배급사 카도카와와 협업해 9월 4일 개봉할 예정이다. 더핑크퐁컴퍼니가 일본 영화관에서 처음으로 개봉하는 극장용 애니메이션이다. 글로벌 인지도가 높은 IP 라인업을 기반으로 일본 골든위크 기간 도쿄 등 주요 지역에서 핑크퐁 팝업스토어를 운영했다. 현지에서 공개된 방송, 공연, 콘텐츠의 흥행이 IP 상품 매출로 연결되고 있으며, 일본 내 IP 사업 확장에도 속도를 내고 있다.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	117	88	97	94
영업이익 (십억원)	4	4	19	19
순이익 (십억원)	0	-18	5	18
EPS (adj) (원)	-5	-1,324	643	1,437
EPS (adj) growth (%)	적전	적지	흑전	123.7
EBITDA margin (%)	7.2	12.6	27.0	27.0
ROE (%)	-0.1	-17.5	8.8	13.1
P/E (adj) (배)	n/a	n/a	n/a	17.4
P/B (배)	n/a	n/a	n/a	2.0
EV/EBITDA (배)	-3.4	-3.5	-2.3	8.4
Dividend yield (%)	n/a	n/a	n/a	n/a

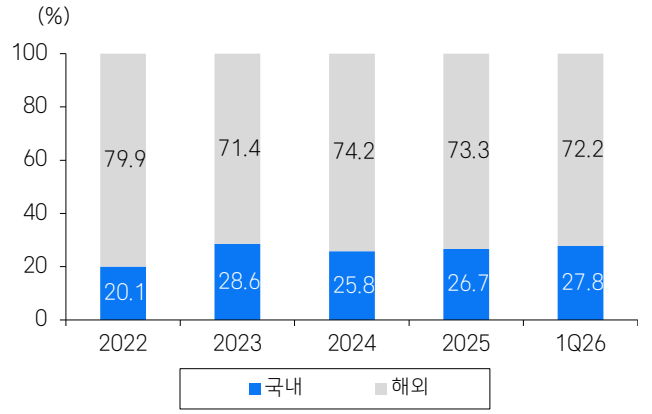
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 삼성증권

실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출	**24.1**	**21.0**	**23.0**	**25.7**	**20.7**	**87.8**	**97.4**	**93.9**
콘텐츠	17.1	13.4	15.1	15.1	13.5	48.9	59.9	60.7
라이선스	2.1	2.5	2.3	4.0	2.2	17.3	14.8	10.9
Merchandise	3.1	3.4	3.8	4.7	3.7	4.7	14.9	15.1
기타	1.8	1.7	1.8	1.9	1.4	6.9	7.7	7.2
매출총이익	18.7	15.5	16.7	19.8	14.8	62.3	76.1	70.7
판관비	12.6	12.7	13.0	13.1	11.9	58.3	57.3	51.4
영업이익	**6.1**	**2.9**	**3.7**	**6.7**	**2.9**	**4.0**	**18.8**	**19.4**
영업외손익	-4.6	-2.7	-3.7	-6.5	5.6	2.4	7.8	0.7
세전이익	1.5	0.2	0.0	0.3	8.6	6.4	26.6	20.1
지배주주순이익	**5.3**	**-1.5**	**6.8**	**7.5**	**6.1**	**-16.3**	**7.9**	**18.2**
매출총이익률	77.3	73.9	72.6	77.1	71.8	70.9	78.2	75.3
영업이익률	25.3	13.6	16.0	26.1	14.2	4.5	19.3	20.6
세전이익률	6.0	0.9	0.1	1.0	41.6	7.3	27.3	21.4
지배주주순이익률	22.0	-6.9	29.6	29.2	29.8	-18.6	8.2	19.3
(% YoY)								
매출	**9.0**	**-12.8**	**-22.1**	**19.0**	**-14.4**	**-24.9**	**10.8**	**-3.6**
콘텐츠	16.3	-3.1	-0.9	-6.5	-21.3	20.8	22.5	1.3
라이선스	-28.4	-52.1	-33.7	26.5	4.5	-32.2	-14.7	-26.3
Merchandise	-22.8	-18.3	-40.0	1,462.0	16.3	-89.3	221.1	1.1
기타	-0.2	1.8	-21.6	-5.4	-24.3	-4.2	11.7	-7.3
매출총이익	**4.8**	**-14.7**	**-11.9**	**-6.2**	**-20.5**	**-5.3**	**22.1**	**-7.1**
판관비	-13.4	-9.2	-29.6	26.5	-5.3	-6.1	-1.8	-10.4
영업이익	**85.0**	**-32.6**	**659.6**	**-37.7**	**-51.9**	**7.9**	**371.5**	**2.9**
영업외손익	적지	적지	적지	적지	흑전	-24.9	225.1	-91.2
세전이익	14.2	흑전	-74.1	-90.3	490.5	-7.3	316.5	-24.7
지배주주순이익	**21.8**	**적전**	**10,856.6**	**흑전**	**16.0**	**적지**	**흑전**	**128.8**
매출총이익률	-3.0	-1.6	8.4	-20.8	-5.5	14.7	7.2	-2.8
영업이익률	10.4	-4.0	14.4	-23.8	-11.1	1.4	14.8	1.3
세전이익률	0.3	11.0	-0.3	-11.1	35.5	1.4	20.1	-6.0
지배주주순이익률	2.3	-40.3	29.4	50.1	7.8	-18.5	26.7	11.2

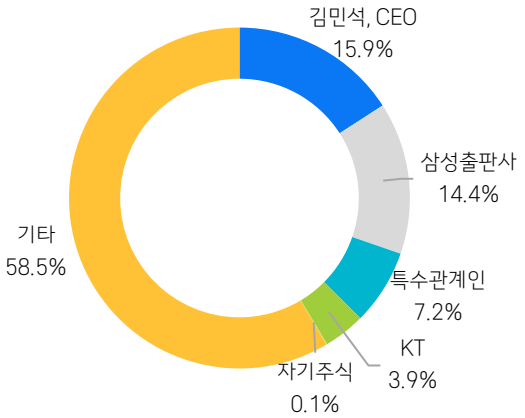
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 삼성증권 정리

매출 비중- 해외 비중이 절대적



자료: 더핑크퐁컴퍼니, 삼성증권 정리

주주구성

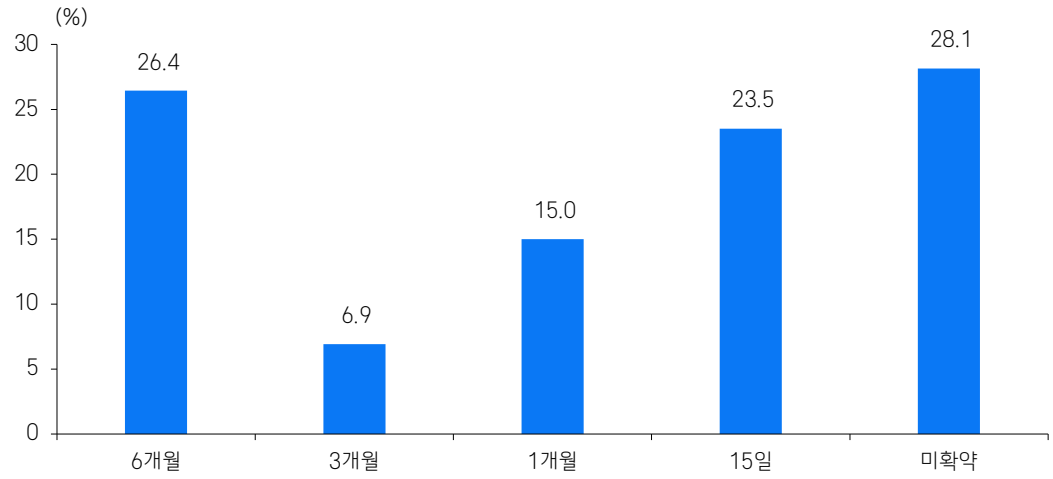


참고:1. 1Q26 분기 보고서 기준
2. KT 보유 지분은 2026년 2월 19일 공시 기준
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 삼성증권 정리

IP 사업 구조

자료: 더핑크퐁컴퍼니, 삼성증권 정리

IPO 당시, 기관투자자 의무보유 확약 기간별 배정 현황 비중



참고 1. 6개월 보호예수 물량 해제일은 2026년 5월 18일
2. 상장 당시 기관에 배정된 물량은 총 150만 주 였음
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 삼성증권 정리

최대주주, 특수관계인 포함 기존 주주의 주식 수 및 의무보유 확약기간

	주주명	지분율	주식 수	의무보유확약기간
최대주주 등	김민석, CEO	15.9	2,277,200	2년
	삼성출판사	14.4	2,071,215	2년
	특수관계인(2년)	1.3	192,700	2년
	특수관계인(6개월)	5.8	834,049	6개월
	자기주식	0.1	9,320	6개월
5% 이상 보유	KT	3.9	566,000	6개월
소액주주	개인	3.1	440,275	6개월
6개월 락업 물량		**12.9**	**1,015,595**	

참고: KT는 상장 후 보유 지분 7.89% 중 절반인 3.94%의 의무보유 확약기간은 3개월이었음
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**83**	**117**	**88**	**97**	**94**
매출원가	28	51	26	21	23
매출총이익	**55**	**66**	**62**	**76**	**71**
(매출총이익률, %)	67	56	71	78	75
판매 및 일반관리비	40	62	58	57	51
영업이익	**16**	**4**	**4**	**19**	**19**
(영업이익률, %)	19	3	5	19	21
영업외손익	**13**	**3**	**-17**	**-12**	**1**
금융수익	6	10	6	13	7
금융비용	1	5	3	1	6
지분법손익	7	0	0	-1	-1
기타	0	-2	-20	-23	0
세전이익	**28**	**7**	**-13**	**7**	**20**
법인세	6	7	6	2	2
(법인세율, %)	20	104	-43	24	10
계속사업이익	23	0	1	25	18
중단사업이익	0	0	-19	-20	0
순이익	**23**	**0**	**-18**	**5**	**18**
(순이익률, %)	27	0	-21	5	19
지배주주순이익	23	0	-16	8	18
비지배주주순이익	0	0	-2	-3	0
EBITDA	18	8	11	26	25
(EBITDA 이익률, %)	22	7	13	27	27
EPS (지배주주)	1,838	-5	-1,324	643	1,437
EPS (연결기준)	1,837	-20	-1,486	404	1,435
수정 EPS (원)*	1,838	-5	-1,324	643	1,437

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**125**	**129**	**100**	**103**	**176**
현금 및 현금등가물	81	52	57	36	148
매출채권	32	49	30	19	19
재고자산	5	6	3	3	4
기타	9	23	10	45	6
비유동자산	**37**	**45**	**33**	**26**	**28**
투자자산	8	11	12	12	13
유형자산	3	3	3	2	2
무형자산	18	19	9	3	4
기타	9	12	8	9	9
자산총계	**163**	**175**	**132**	**130**	**204**
유동부채	**54**	**65**	**42**	**31**	**17**
매입채무	11	6	4	1	1
단기차입금	19	27	14	0	0
기타 유동부채	24	32	23	30	17
비유동부채	**8**	**6**	**4**	**4**	**2**
사채 및 장기차입금	0	0	0	1	1
기타 비유동부채	8	6	4	4	2
부채총계	**62**	**71**	**46**	**36**	**20**
지배주주지분	**99**	**101**	**86**	**94**	**184**
자본금	1	1	1	1	1
자본잉여금	79	81	83	83	155
이익잉여금	18	18	1	7	26
기타	0	0	1	2	1
비지배주주지분	**2**	**2**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**101**	**103**	**86**	**94**	**184**
순부채	-55	-31	-39	-60	-146

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**22**	**-15**	**17**	**28**	**21**
당기순이익	23	0	-18	5	18
현금유출입이없는 비용 및 수익	1	19	28	25	9
유형자산 감가상각비	2	3	3	3	2
무형자산 상각비	0	2	4	5	4
기타	-1	15	21	17	3
영업활동 자산부채 변동	1	-19	9	-6	-5
투자활동에서의 현금흐름	**-5**	**-22**	**4**	**-45**	**34**
유형자산 증감	0	-1	-1	0	0
장단기금융자산의 증감	-1	-14	12	-41	41
기타	-4	-7	-7	-4	-7
재무활동에서의 현금흐름	**7**	**7**	**-15**	**-5**	**58**
차입금의 증가(감소)	13	8	-15	-1	-15
자본금의 증가(감소)	3	2	2	0	72
배당금	0	0	0	0	0
기타	-9	-3	-2	-4	0
현금증감	27	-29	5	-20	112
기초현금	54	81	52	57	36
기말현금	81	52	57	36	148
Gross cash flow	**24**	**19**	**10**	**30**	**27**
Free cash flow	**21**	**-16**	**16**	**27**	**21**

재무비율 및 주당지표

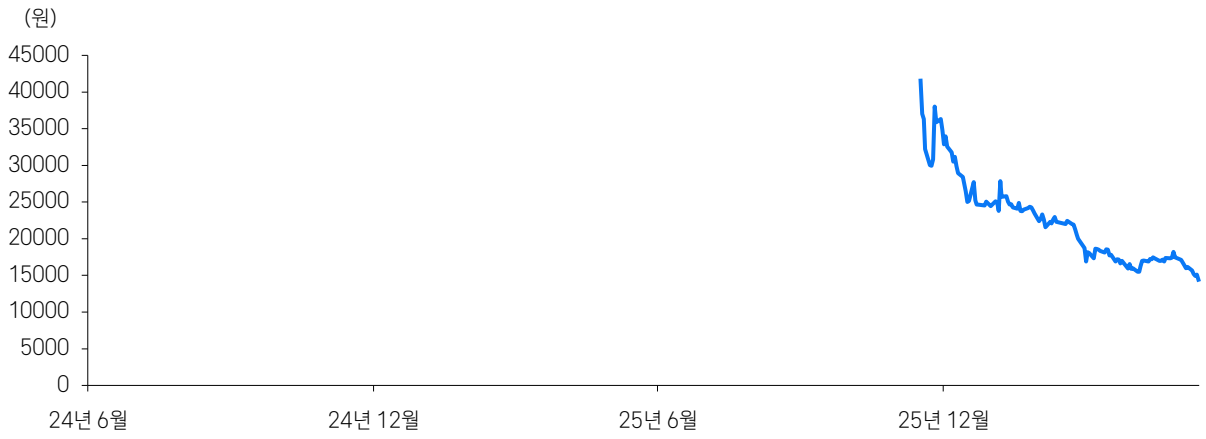
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	23.8	40.7	-24.9	10.8	-3.6
영업이익	-27.2	-76.2	7.9	371.5	2.9
순이익	흑전	적전	적지	흑전	262.9
수정 EPS**	흑전	적전	적지	흑전	123.7
주당지표					
EPS (지배주주)	1,838	-5	-1,324	643	1,437
EPS (연결기준)	1,837	-20	-1,486	404	1,435
수정 EPS**	1,838	-5	-1,324	643	1,437
BPS	8,012	8,203	6,969	7,578	12,838
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	17.4
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	2.0
EV/EBITDA	-2.9	-3.4	-3.5	-2.3	8.4
비율					
ROE (%)	26.8	-0.1	-17.5	8.8	13.1
ROA (%)	17.4	-0.1	-11.9	3.8	10.9
ROIC (%)	40.6	-0.3	1.1	63.7	80.7
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	0.0
순부채비율 (%)	-54.2	-29.5	-45.5	-63.6	-79.3
이자보상배율 (배)	55.5	5.3	11.8	126.5	138.7

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 더핑크퐁컴퍼니, 삼성증권

Compliance notice

- 당사는 2026년 5월 15일 기준으로 지난 1년간 더핑크퐁컴퍼니의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/5/18
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

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

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA