

(483350, IPO 예정기업)

딜리셔스

IPO/ 비상장 기업 / 중소형주 박종선
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

패션 B2B 플랫폼 '신상마켓' 운영업체

상장예정일:
기관 수요예측 일정
공모희망가 밴드(원)
예상 시가총액(십억원)

2026.08.12
2026.07.23 ~ 24
5,000 ~ 7,000
109.3 ~ 153.0

“ 2011년 (주)딜리셔스(Dealicious Inc.) 설립. 동사는 동대문 등 패션 B2B 시장에서 도매사업자와 소매사업자를 연결하는 양면 플랫폼 '신상 마켓'을 운영하고 있음. 신상마켓은 도매사업자가 자신의 상품을 온라인으로 홍보하고, 소매사업자는 도매 시장을 방문하지 않고도 상품을 탐색 및 주문할 수 있는 플랫폼. 동사는 '신상마켓' 서비스를 기반으로 도매사업자 대상의 '홀세일 마케팅 플랫폼 사업'과 소매 사업자 대상의 '리테일 비즈니스 솔루션 사업'을 영위. 홀세일(도매) 마케팅 플랫폼 사업은 온라인광고(신상애드)와 구독형광고(신상멤버십), 리테일(소매) 비즈니스 솔루션 사업은 사입대행(신상배송)과 구독서비스(플러스멤버십)등으로 구성됨.

“ 사업별 매출 비중(2025년 연결기준)은 홀세일 마케팅 플랫폼 사업 72.4%, 리테일 비즈니스 솔루션 사업 26.8%, 기타 0.8%.

“ 투자포인트 (1): '신상마켓' 플랫폼을 통한 안정적인 실적 성장 기대.

① 동대문 패션시장의 10.8조원 유통시장 내에서 1만여개 도매 사업자가 활동 중임. ② 동사는 약 8,000여개 이상의 최대 도매사업자와 국내 20만 명 이상의 전국 소매사업자를 확보하여 패션 B2B시장의 대표 플랫폼 '신상 마켓'을 운영 중임. ③ 도매 사업자를 중심으로 상품을 홍보해주는 '신상애드', 상품이나 도매 주목도를 높여 구매전환을 촉진하는 '신상멤버십' 서비스를 제공함. 또한, 소매 사업자를 대상으로는 고부가 기능을 통한 사업 운영의 효과성을 제공하는 '플러스멤버십', 국내 및 글로벌 도매 거래를 지원하는 '신상배송' 서비스를 제공함. ④ 이를 기반으로 지난 4년간(2022~2025) 영업수익은 연평균 23.7% 성장했고, 2025년에 흑자전환에 성공함.

“ 투자포인트 (2): 이익성장 극대화 및 사업 영역 확대 확장의 성장 전략 확보.

① 상품 포트폴리오 고도화 및 기술력 강화를 통한 '신상애드'의 장기 성장 지속 실현. ② 신상멤버십 및 플러스멤버십의 집중적 개선을 통한 이익 성장 가속화 추진. ③ '신상마켓'의 글로벌 확장 본격화 및 SaaS 사업 진출.

“ 공모희망가(밴드: 5,000 ~ 7,000원)는 동사의 2026년 추정실적을 현가화 (연할인률 20%)한 이후, 국내외 유사 비교기업(미트박스글로벌, 카페24, Esty, Inc., Global-E Online Ltd)의 평균 PER 23.9배(2026년 1분기 직전 12개월 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 9,100원을 23.2 ~ 45.1%를 할인하여 산정함.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 1,379만주(63.7%)임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 36.9%(807만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 565억원으로 부담스럽지 않은 수준임.

“ 공모자금(약 107억원, 하단 기준)은 시설자금 20억원, 운영자금 44억원, 타법인증권 취득자금 43억원 등을 사용할 계획.

동사의 '신상마켓' 초기 화면



주관증권사	한국투자증권
액면가	500 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	98 / 109
공모후 주식수	21,856,960 주
유통가능주식수	8,071,582 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	6개월 ~ 2년 6개월
5%이상 주요주주	1~3개월
1%이상 주요주주	1~3개월
소액주주	1~6개월
주관사 의무인수	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	29.6
5%이상 주요주주	11.9
1%이상 주요주주	42.8
소액주주	5.4
주관사 의무인수	0.3
공모주주(일반+기관)	10.1

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	30.7	37.2	44.9
영업이익	1.6	9.0	12.8
세전손익	3.6	7.4	12.7
당기순이익	3.6	7.4	12.8
EPS(원)	-	338	578
증감률(%)	-	-	71
PER(배)	-	148~	8.7~
		20.7	12.1

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	5,000 ~ 7,000 원	수요예측일	2026.07.23 ~ 24
공모 금액	110 ~ 154 억원	공모청약일	2026.08.03 ~ 04
공모 주식수	2,200,000 주	납입일	2026.08.06
상장 후 주식수	21,856,960 주	환급일	2026.08.06
예상 시가총액	1,093 ~ 1,530 억원	상장 예정일	2026.08.12

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	6,460,440	29.56
5%이상 주요주주	2,606,100	11.92
1%이상 주요주주	9,352,368	42.79
소액주주	1,172,052	5.36
주관사 의무인수	66,000	0.30
공모주주(일반+기관)	2,200,000	10.07
합계	21,856,960	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	6,460,440	29.56	6개월 ~ 2년 6
5%이상 주요주주	1,649,752	7.55	1 ~ 3개월
1%이상 주요주주	5,063,397	23.17	1 ~ 3개월
소액주주	545,789	2.50	1 ~ 6개월
주관사 의무인수	66,000	0.30	3개월
-	-	-	-
합계	13,785,378	63.70	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	956,348	4.38
1%이상 주요주주	4,288,971	19.62
소액주주	626,263	2.87
공모주주(일반+기관)	2,200,000	10.07
합계	8,071,582	36.93

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,540,000 ~ 1,650,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	550,000 ~ 660,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,200,000	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
2,000	-	4,355	-	4,303	-	10,658

주 1) 상기 금액은 제시 희망공모가액인 5,000 원 ~ 7,000 원 중 최저가액인 5,000 원 기준이며, 추후 확정 공모가액 및 실제 비용 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구 분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한기간 (상장일 기준)	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주 등	김준호	최대주주	3,164,468	14.48%	3,164,468	14.48%	-	0.00%	2년 6개월	주 1)
	조현동	등기임원(사내이	2,105,620	9.63%	2,105,620	9.63%	-	0.00%	2년 6개월	주 1)
	변지윤	미등기임원	690,852	3.16%	690,852	3.16%	-	0.00%	2년 6개월	주 1)
	정창한	등기임원 (각자대표이사)	318,000	1.45%	120,000	0.55%	-	0.00%	6개월	주 2)
					198,000	0.91%			1년 6개월	주 2)
	(주)딜리셔스	자기주식	181,500	0.83%	181,500	0.83%	-	0.00%	6개월	주 3)
	소 계		6,460,440	29.56%	6,460,440	29.56%	-	0.00%	-	-
5% 이상 소유주주	네이버(주)	일반기업	1,406,100	6.43%	272,240	1.25%	581,130	2.66%	1개월	주 4)
					272,240	1.25%			2개월	주 4)
					280,490	1.28%			3개월	주 4)
	KT-DSC 창조경제 청년창업 투자조합	벤처금융	1,200,000	5.49%	272,178	1.25%	375,218	1.72%	1개월	주 4)
					272,178	1.25%			2개월	주 4)
					280,426	1.28%			3개월	주 4)
	소 계		2,606,100	11.92%	1,649,752	7.55%	956,348	4.38%	-	-
1% 이상 소유주주	한국산업은행	전문투자자	934,500	4.28%	154,193	0.71%	467,250	2.14%	1개월	주 4)
					154,193	0.71%			2개월	주 4)
					158,864	0.73%			3개월	주 4)
	스톤브릿지 한국형 유니콘 투자조합	벤처금융	794,640	3.64%	169,536	0.78%	280,895	1.29%	1개월	주 4)
					169,536	0.78%			2개월	주 4)
					174,673	0.80%			3개월	주 4)
	DTNI-창업 초기 혁 신 투자조합	벤처금융	771,888	3.53%	146,548	0.67%	327,804	1.50%	1개월	주 4)
					146,548	0.67%			2개월	주 4)
					150,988	0.69%			3개월	주 4)
	스톤브릿지 DNA 혁신성장투자조합	벤처금융	764,532	3.50%	137,883	0.63%	346,705	1.59%	1개월	주 4)
					137,883	0.63%			2개월	주 4)
					142,061	0.65%			3개월	주 4)
	스마일게이트 패스 파인더 펀드	벤처금융	687,960	3.15%	136,216	0.62%	275,184	1.26%	1개월	주 4)
					136,216	0.62%			2개월	주 4)
					140,344	0.64%			3개월	주 4)
	DSC 초기기업 성 장지원 펀드	벤처금융	629,280	2.88%	132,346	0.61%	228,230	1.04%	1개월	주 4)
					132,346	0.61%			2개월	주 4)
136,358					0.62%	3개월			주 4)	
키움-유안타 2019	벤처금융	605,568	2.77%	99,919	0.46%	302,784	1.39%	1개월	주 4)	

	스케일업 펀드				99,919	0.46%			2 개월	주 4)	
					102,946	0.47%			3 개월	주 4)	
	디에스씨세컨더리 패키지인수펀드제 1 호	벤처금융	600,000	2.75%		126,189	0.58%	217,609	1.00%	1 개월	주 4)
126,189						0.58%	2 개월			주 4)	
130,013						0.59%	3 개월			주 4)	
아주 좋은 벤처 펀드	벤처금융	581,280	2.66%		115,093	0.53%	232,512	1.06%	1 개월	주 4)	
					115,093	0.53%			2 개월	주 4)	
					118,582	0.54%			3 개월	주 4)	
베이스 이스트링 창업벤처 전문 사 모투자 합자회사	벤처금융	498,960	2.28%		98,794	0.45%	199,584	0.91%	1 개월	주 4)	
					98,794	0.45%			2 개월	주 4)	
					101,788	0.47%			3 개월	주 4)	
DSC 초기기업 스 케일업 펀드	벤처금융	462,024	2.11%		81,923	0.37%	213,772	0.98%	1 개월	주 4)	
					81,923	0.37%			2 개월	주 4)	
					84,406	0.39%			3 개월	주 4)	
주식회사 에스비에	일반기업	403,704	1.85%		-	0.00%	403,704	1.85%	-	-	
스톤브릿지 티케브 릿징 사모투자합자 회사	벤처금융	345,648	1.58%		62,338	0.29%	156,746	0.72%	1 개월	주 4)	
					62,338	0.29%			2 개월	주 4)	
					64,226	0.29%			3 개월	주 4)	
스마일게이트뉴딜 펀드	벤처금융	302,772	1.39%		49,957	0.23%	151,386	0.69%	1 개월	주 4)	
					49,957	0.23%			2 개월	주 4)	
					51,472	0.24%			3 개월	주 4)	
나우원코로나펀드	벤처금융	280,344	1.28%		46,257	0.21%	140,172	0.64%	1 개월	주 4)	
					46,257	0.21%			2 개월	주 4)	
					47,658	0.22%			3 개월	주 4)	
LB 넥스트유니콘펀드	벤처금융	280,344	1.28%		46,257	0.21%	140,172	0.64%	1 개월	주 4)	
					46,257	0.21%			2 개월	주 4)	
					47,658	0.22%			3 개월	주 4)	
한국투자증권 주식 회사	전문투자자	207,072	0.95%		34,167	0.16%	103,536	0.47%	1 개월	주 4)	
					34,167	0.16%			2 개월	주 4)	
					35,202	0.16%			3 개월	주 4)	
아주 좋은 성장지 원 펀드	벤처금융	201,852	0.92%		33,306	0.15%	100,926	0.46%	1 개월	주 4)	
					33,306	0.15%			2 개월	주 4)	
					34,314	0.16%			3 개월	주 4)	
소 계		9,352,368	42.79%		5,063,397	23.17%	4,288,971	19.62%	-	-	
소액주주	지애텍빅점프 투자조합	벤처금융	192,936	0.88%		31,834	0.15%	96,468	0.44%	1 개월	주 4)
						31,834	0.15%			2 개월	주 4)
						32,800	0.15%			3 개월	주 4)
	DSC Tech	벤처금융	143,532	0.66%		25,451	0.12%	66,409	0.30%	1 개월	주 4)

	밸류업 펀드 3호				25,451	0.12%			2개월	주 4)
					26,221	0.12%			3개월	주 4)
	스마트 대교 동행 투자조합	벤처금융	100,932	0.46%	16,654	0.08%	50,466	0.23%	1개월	주 4)
					16,654	0.08%			2개월	주 4)
					17,158	0.08%			3개월	주 4)
	기타주주	기타주주	734,652	3.36%	321,732	1.47%	412,920	1.89%	6개월	주 5)
	소 계		1,172,052	5.36%	545,789	2.50%	626,263	2.87%	-	-
공모주식	공모주주	타인	2,200,000	10.07%	-	0.00%	2,200,000	10.07%	-	
의무인수	한국투자증권	상장주선인	66,000	0.30%	66,000	0.30%	-	0.00%	3개월	주 7)
합 계			21,856,960	100.00%	13,785,378	63.07%	8,071,582	36.93%	-	-

주 1) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 총 2 년 6 개월간 의무보유합니다.

주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월) 및 동 규정 제 26 조 제 1 항 본문의 단서 조항(경영투명성, 경영안정성 및 투자자 보호 등을 위하여 거래소가 필요하다고 인정하는 경우에는 의무보유 대상자와 협의하여 제 1 호부터 제 6 호까지의 규정에서 정하는 기간 외에 2 년 이내의 범위에서 의무보유 기간을 연장할 수 있다.)에 따라 보유주식에 대해서 각각 6 개월, 1 년 6 개월간 의무보유합니다.

주 3) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 1 호(상장신청인의 최대주주등: 상장일로부터 6개월)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.

주 4) 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 7 호(그 밖에 거래소가 공익 실현과 투자자 보호 등을 위하여 의무보유가 필요하다고 인정하는 주주등: 거래소와 협의하여 정한 2 년 이내)에 따라 보유주식 일부에 대해 각각 1 개월, 2 개월, 3 개월간 자발적 의무보유합니다.

주 5) 당사의 임직원이 보유한 주식 91,332 주는 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 2 호(상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인의 최대주주등이 소유하는 주식등을 취득한 자: 상장일로부터 6 개)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.

주 6) 당사의 임직원이 보유한 주식 230,400 주는 코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 3 호(상장예비심사 신청일 전 1 년 이내에 상장신청인이 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식등을 취득한 자: 상장일로부터 6 개월)에 따라 총 6 개월간 의무보유합니다.

주 7) 주관사의 의무인수분은 '코스닥시장 상장규정 제 13 조 제 5 항 제 1 호 나목에 따라 상장일로부터 3 개월간 의무보유합니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

구분	공모 후 기준		주식매수선택권 행사 시	
	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율	유통가능 주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	8,071,582	36.93%	8,687,962	38.21%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	10,360,861	47.40%	10,977,241	48.28%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	12,650,140	57.88%	13,266,520	58.35%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	15,074,788	68.97%	15,960,496	70.19%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	15,698,020	71.82%	16,583,728	72.93%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	15,698,020	71.82%	16,583,728	72.93%
상장 후 2 년 뒤 유통가능	15,896,020	72.73%	16,781,728	73.80%
상장 후 3 년 뒤 유통가능	21,856,960	100.00%	22,737,988	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.

주 2) 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 상장예정주식총수 21,856,960 주 대비 비율입니다.

주 3) 주식매수선택권 및 신주인수권이 각 행사 가능 시점에 전량 행사된 것으로 가정하여 산정한 수치로, 실제 행사 여부 및 시기 등에 따라 변동될 수 있습니다.

주 4) 주식매수선택권 행사 시 공모 후 기준 유통가능 주식수 비율은 주식매수선택권 행사 후 유통주식수를 기준으로 산정하였습니다.

자료: 증권신고서, 유권투자증권

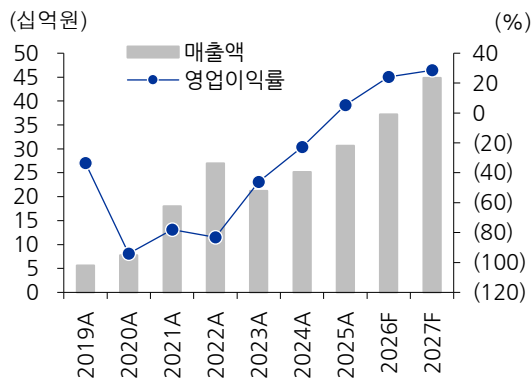
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	5.6	7.8	18.0	27.0	21.2	25.2	30.7	37.2	44.9
증가율(% _{YoY})	-	37.4	132.0	50.1	-21.4	18.6	21.9	21.3	20.6
세부 매출액(십억원)									
홀세일 마케팅 플랫폼 사업	-	-	-	-	15.4	18.4	22.2	26.9	32.4
리테일 비즈니스 솔루션	-	-	-	-	5.3	6.5	8.2	10.1	12.3
기타	-	-	-	-	0.5	0.3	0.2	0.2	0.2
세부 매출액 비중(%)									
홀세일 마케팅 플랫폼 사업	-	-	-	-	72.8	73.0	72.4	72.2	72.2
리테일 비즈니스 솔루션	-	-	-	-	25.0	25.9	26.8	27.2	27.4
기타	-	-	-	-	2.2	1.1	0.8	0.6	0.4
수익									
영업비용	7.5	15.0	32.0	49.4	31.0	30.9	29.1	28.2	32.0
영업이익	-1.9	-7.3	-14.0	-22.4	-9.8	-5.7	1.6	9.0	12.8
세전이익	-1.9	-7.1	-14.1	-21.8	-9.5	-17.7	3.6	7.4	12.7
당기순이익	-1.9	-7.1	-14.1	-21.8	-12.5	-20.4	3.6	7.4	12.8
지배당기순이익	-1.9	-7.1	-14.1	-21.8	-12.5	-20.4	3.6	7.4	12.6
이익률(%)									
영업비용율	133.5	194.1	178.1	183.1	146.2	122.7	94.7	75.9	71.4
영업이익률	-33.5	-94.1	-78.1	-83.1	-46.2	-22.7	5.2	24.1	28.6
세전이익률	-33.3	-91.2	-78.3	-80.8	-44.8	-70.5	11.8	19.9	28.3
당기순이익률	-33.3	-91.2	-78.3	-80.8	-58.8	-81.2	11.8	19.9	28.4
지배당기순이익률	-33.3	-91.2	-78.3	-80.8	-58.8	-81.2	11.8	19.9	28.1

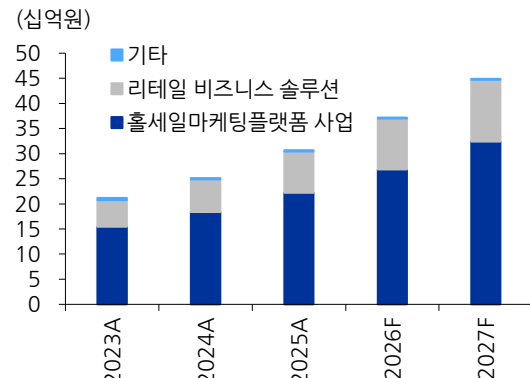
자료: 딜리셔스 증권신고서(2026.07.14), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 딜리셔스, 유진투자증권

연간 사업부문별 매출 추이 및 전망



자료: 딜리셔스, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2026년 1분기 기준 비교기업 PER 산정

(단위 : 백만원, 천 USD, 배)	산식	미트박스글로벌	카페 24	Etsy, Inc.	Global-E Online Ltd
기준 시가총액	(A)	36,680	472,925	6,392,617	5,298,731
적용 당기순이익	(B)	2,290	40,155	284,758	116,481
PER	(C) = (A) / (B)	16.02	11.78	22.45	45.49
평균 PER(배)	(D) = (C) / 4	23.93			

주 1) 기준 시가총액은 평가기준일(2026년 06월 18일)로 하여 최근 1개월 종가의 산술평균, 1주일 종가의 산술평균, 평가기준일 종가 중 가장 낮은 가액을 적용하였습니다.

주 2) 적용 당기순이익은 2026년 1분기 직전 12개월 기준 당기순이익을 기재하였으며, 연결재무제표 작성법인의 경우 (지배주주)당기순이익을 기재하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER에 의한 (주)딜리셔스의 평가가치

구분	산출내역	비고
2026년 추정 당기순이익	7,392 백만원	A (주 1)
추정 당기순이익 조정 항목	1,978 백만원	B (주 2)
2026년 적용 추정 당기순이익	9,370 백만원	C=A+B
연할인율	20.0%	D (주 3)
2026년 추정 적용 당기순이익의 현재가치	8,554 백만원	E = C / [(1+D)^0.5] (주 3)
적용주식수	22,473,340 주	F (주 4)
주당 순이익(현재가치)	381 원	G = E / F
적용 PER	23.93 배	H
주당 평가가액	9,109 원	I = G * H

주 1) 026년 추정 당기순이익의 산정 내역은 하단의 '다. 추정 당기순이익 산정 내역'을 참고하여 주시기 바랍니다.

주 2) 회계상 부채로 분류되었던 상환전환우선주(RCPS) 및 전환우선주(CPS)와 관련하여 2026년 1분기 중 발생한 영업외손익(파생상품평가이익 23,674천원, 파생상품평가손실 892,538천원, 이자비용 1,109,462천원)을 반영한 금액에 해당합니다.

주 3) 당기순이익의 현재가치를 산정함에 있어 회계기준일 및 공모시점 등을 고려하여 2026년 적용 추정 당기순이익에 20.0%의 현재할인율을 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

(주)딜리셔스의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	9,109 원	-
평가액 대비 할인율	45.1% ~ 23.2%	주 1)
희망공모가액밴드	5,000 원 ~ 7,000 원	
확정 주당 공모가액	-	주 2)

주 1) 2022년 이후 이익미실현 트랙을 통해 코스닥시장에 신규상장한 기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율을 정리.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

국내외 패션 B2B 거래 플랫폼 '신상마켓' 운영업체

회사 개요

딜리셔스 : No.1 패션 B2B 플랫폼 '신상마켓'을 운영하는 IT 플랫폼 기업

미션과 비전



미션

고객의 사업을 쉽고 즐겁게

비전

K-Fashion 체인지 메이커

기업 개요

회사명	(주)딜리셔스
설립일	2011년 1월 24일
임직원수	188명 (26.06.30)
주요 서비스	패션 B2B 플랫폼 신상마켓
본사 주소	서울특별시 종로구 대학로 57 5층

조직 구성



리더십

김 준 호

대표이사(대표/경영부문) / CEO

2008.02. 건국대학교 소프트웨어학과 졸업
2010.01. 제이아이네트웍스 이사
2011.01. 딜리셔스 대표이사



정 창 한

대표이사(사업/운영부문) / CEO

2011.02. 서울대학교 경영학과 졸업
2011.03. Oliver Wyman 사-이 컨설턴트
2015.03. Bain & Company 사-이 컨설턴트
2019.06. 딜리셔스 전략총괄이사 (CSO)
2023.12. 딜리셔스 대표이사



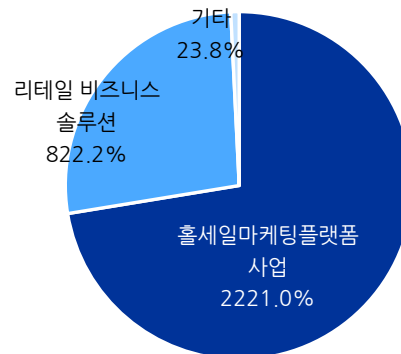
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2011.01	(주)딜리셔스 설립
2013.07	패션 B2B 플랫폼 '신상마켓' 출시
2017.10	온라인 사입대행 서비스 '신상배송' 출시
2019.06	당일 배송 서비스 '신상배송 당일특급' 출시
2021.11	신상마켓 중화권 서비스 출시
2022.09	신상배송 서비스 해외배송 출시 (일본)
2022.12	중화권 소매 사업자 대상 신상마켓 서비스 유료화 (글로벌 구독)
2023.04	도매 사업자 대상 구독형 광고 사업 '신상멤버십' 출시
2024.10	글로벌 신상배송 서비스 고도화 및 배송가능 국가 확장
2025.03	국내 소매 사업자 대상 구독형 멤버십 사업 '플러스멤버십' 출시
2026.08	코스닥 시장 상장 예정(08/12)

자료: 유진투자증권

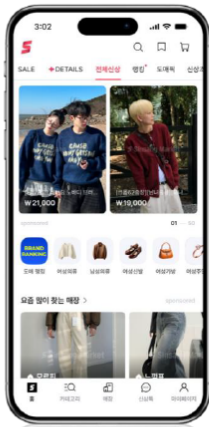
사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

신상마켓은 플랫폼을 통해 전통적인 패션 B2B 거래의 디지털 전환을 달성

핵심 제품 : 신상마켓



신상마켓

신상마켓을 통한 패션 B2B 거래 구조 변화



자료: IR Book, 유진투자증권

성장 History

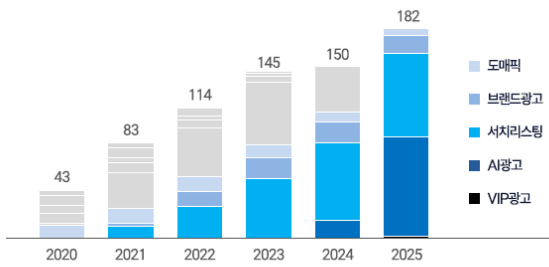


자료: IR Book, 유진투자증권

비즈니스 모델 - 도매 플랫폼 사업

신상애드 개요 | 더 많은 소매에게 광고주와 상품을 홍보

상품 포트폴리오 개편에 따른 도매 광고비 추이 (단위: 억 원)



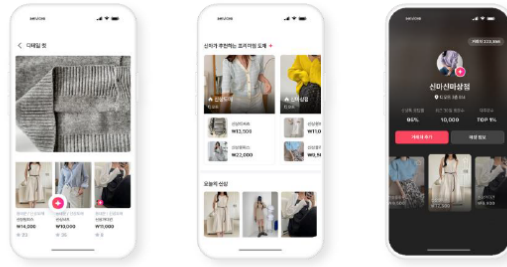
	상품	소재	과금	노출지원	특징
성과형	시랑고	상품	노출	전체신상, 카테고리, 검색전지면 등	시계인화 추천 적용
	서치라스팅	상품	클릭	검색결과, 상품 상세페이지 등	광고주가 입찰가 책정
	브랜드광고	브랜드	클릭	매장별, 건물 검색 지면 상단 등	광고주가 입찰가 책정
보장형	도매픽	상품	구좌	도매픽 지면 전체, 전체 신상 등	상품 전용지면 제공
	VIP광고	브랜드	구좌	전체신상, 검색전지면, 탭킹 등	주당 30구좌 한정판매

신상멤버십 개요 | 상품/도매 주목도를 높여 구매전환 촉진

디테일 컷 촬영 & 배치

전용 지면 & 상위 노출

프리미엄 노출 화면 & 브랜딩



	제공 혜택	비구독자	베이직	프리미엄
구매전환 강화	디테일컷 촬영 & 배치 부착	-	8개 상품	20개 상품
	상품상세 내 인기상품 리스팅	-	-	0
브랜딩 강화	프리미엄 도매율 사용	-	-	0
	도매율 내 추천상품 리스팅	-	-	0
노출 확대	상품 끝을 수량 추가 제공	일 10회	일 20회	일 40회
	멤버십 전용지면 노출 & 웹 팝업광고	-	0	0
	매장별 상위노출 & 장바구니 팝업광고	-	-	0
운영 지원 기능	상품 등록 및 풀출 예약	-	0	0
광고 시너지	신상애드 무상포인트 페이백	-	최대 3만	최대 15만

자료: IR Book, 유진투자증권

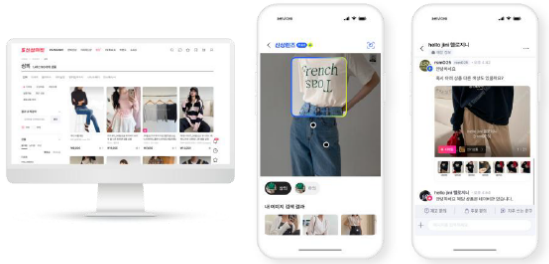
비즈니스 모델 - 소매 플랫폼 사업

플러스멤버십 개요 | 고부가가치를 통한 사업 운영의 효과성 개선

PC웹 서비스

이미지 검색 특화 기능

신상특플러스



플러스멤버십 전환 후 기능/혜택 강화 영역

업무 생산성 증진 > 이미지 기반 검색 > 신상특플러스 > 기타 혜택 >

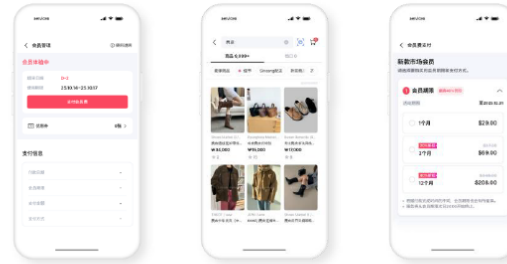
신상마켓 PC웹 사용	신상벤즈	상품 재고문의무제한	SALE 템플릿사점근
	유사한 상품 찾기	도매와의 자유대화	신상배송배송비 할인쿠폰 (월 1개)
직원개별 1개 무료 제공	크롬 확장프로그램	멤버십 전용배지	신상초이스 이미지 무료 다운로드

중화권 구독 개요 | 신상마켓 서비스 이용 자체의 유료화

가입시 체험기간 부여 (7일)

서비스 제한 (주문 제외)

구독 결제 화면

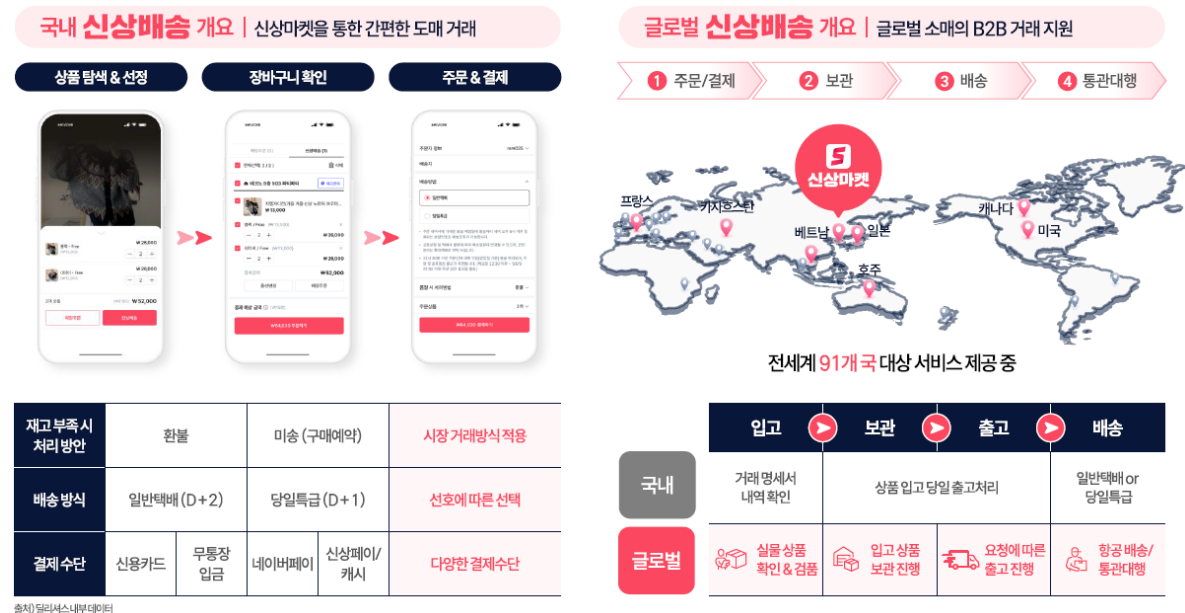


중화권 특화 주문구조



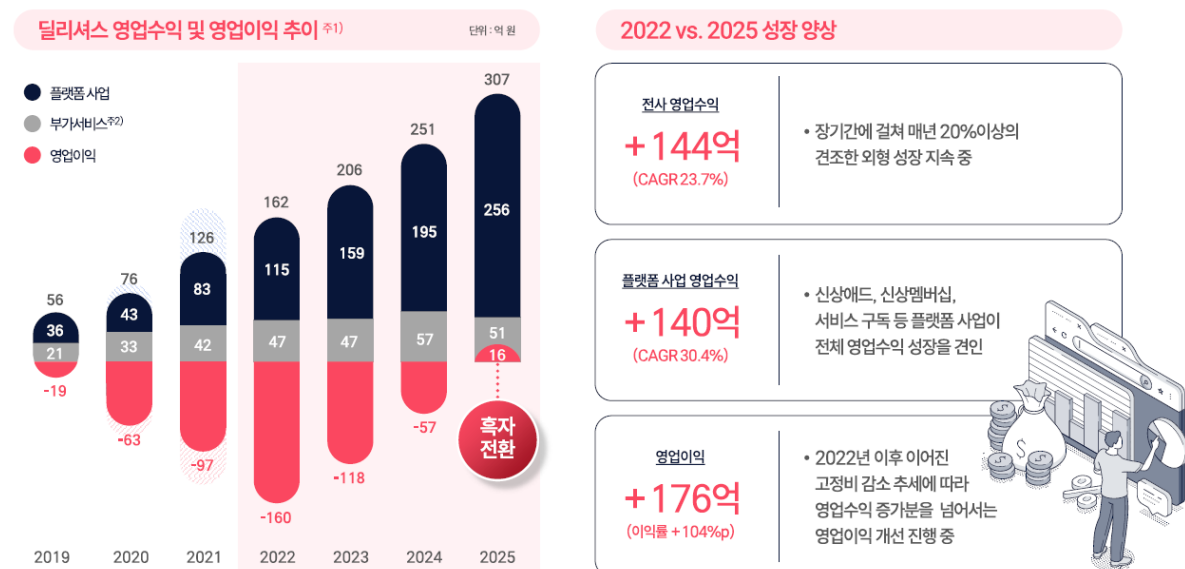
자료: IR Book, 유진투자증권

비즈니스 모델 - 소매 부가서비스



자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과



주) 딜리셔스내부데이터, 2020~2021 년빗금부분은현재중단사업

주 1) '19-'22 년은 KGAAP, '23-'25 년은 KIFRS 기준; '20 년및'21 년의영업손익은내부관리회계기준

주 2) 부가서비스영업수익에는기타사업(신상스튜디오등) 포함

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) '신상마켓' 플랫폼을 통한 안정적인 실적 성장 기대

패션 B2B 시장은 소매판매 시장의 주요 공급처로, 연 10 조원 규모의 거래가 발생



자료: IR Book, 유진투자증권

패션 B2B 시장에 존재하는 상품정보 유통의 비효율성을 해결할 수 있는 플랫폼의 등장은 필연적

패션 B2B 시장 특성

신상품 = 도매/소매 가치 창출의 핵심



연중 출시되는 수백만 개의 신상품
최신 패션 트렌드가 반영된 신상품이 날마다 출시되고, 동시 판매 상품이 수백만개에 달하는 시장

오프라인 상가/매장 = 도소매 연결 인프라



심야 시간에 운영되는 폐쇄적인 시장
일상적인 방문이 어렵고, 효율적인 상품 탐색이 불가능하며, 가격조차물야해야만 알 수 있는 보수적인 시장



현장 중심의 거래가 이루어지는 시장
도소매 개별 소통을 통한 주문, 매장에서의 상품 인도, 현금 중심의 대금 지급 등 고유의 거래 관행이 굳어진 시장

오프라인 유통 인프라의 핵심 이슈



상가에 입점한 도매 사업자

- 매출 창출을 위해서는 상품 홍보와 거래처 확대가 필수적이나, 상가 내 유통인구 이외에는 홍보 채널이 제한적
- 계절/트렌드 변화에 민감한 패션 상품 특성상, 신상품 출시 후 조기 홍보에 실패하면 매출/이익에 즉각 영향

상품 정보 유통의 비효율



전국에 분포한 소매 사업자

- 소비자 관심 환기 및 매출 창출을 위해 경쟁력 있는 신상품의 지속 소싱을 통한 상품 포트폴리오 구성이 필수적
- 도매 시장 방문, 신규 거래처 발굴, 신상품 확인 등을 위한 물리적 시간이 부족하여 상품 경쟁력 강화의 어려움 존재

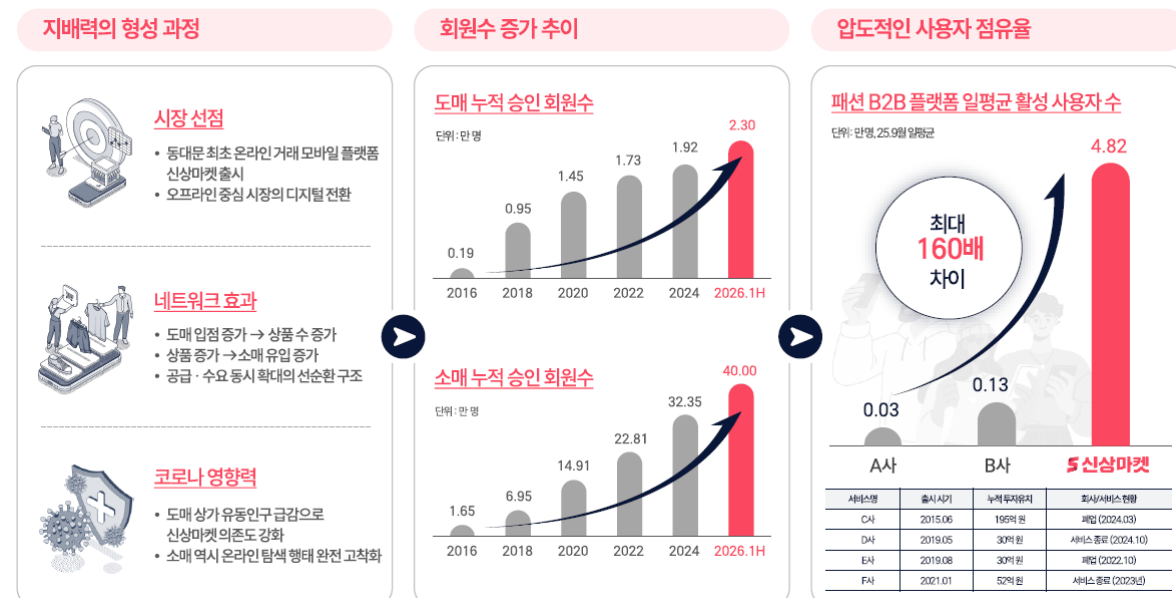
자료: IR Book, 유진투자증권

At a Glance, 딜리셔스



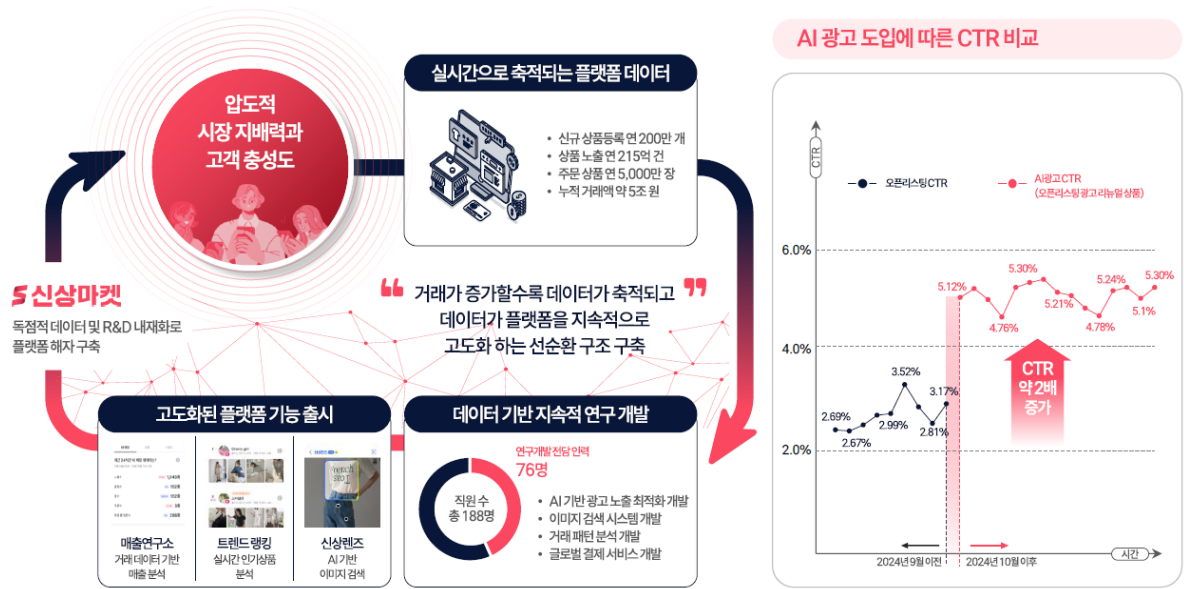
자료: IR Book, 유진투자증권

압도적인 시장 지배력



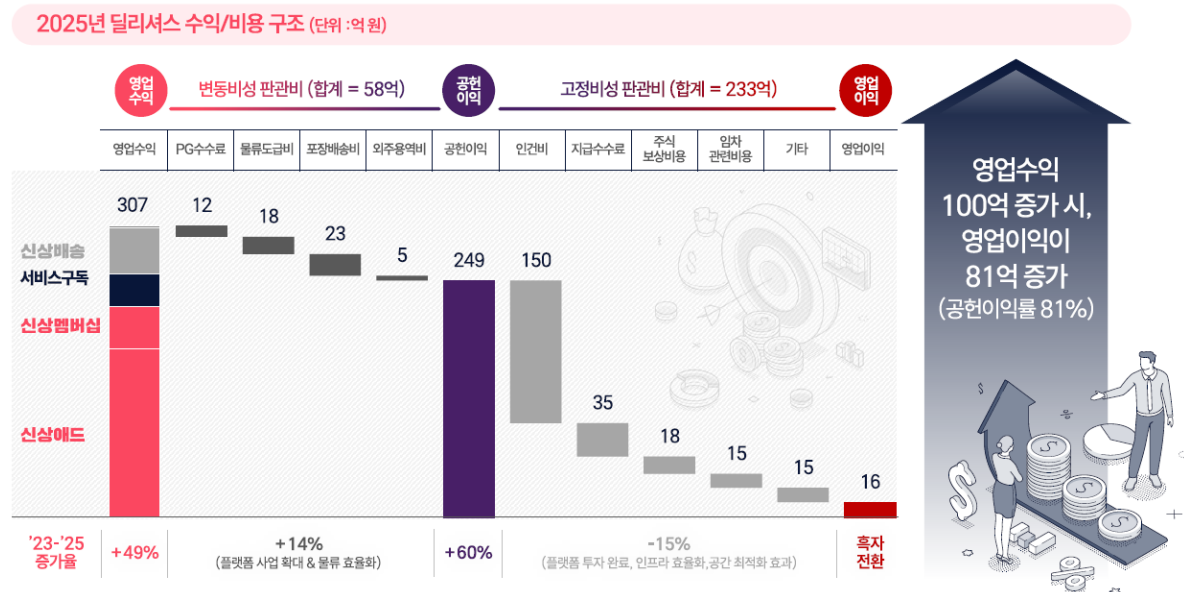
자료: IR Book, 유진투자증권

데이터로 강화되는 플랫폼 경쟁력



자료: IR Book, 유진투자증권

플랫폼 수익모델의 영업 레버리지 효과



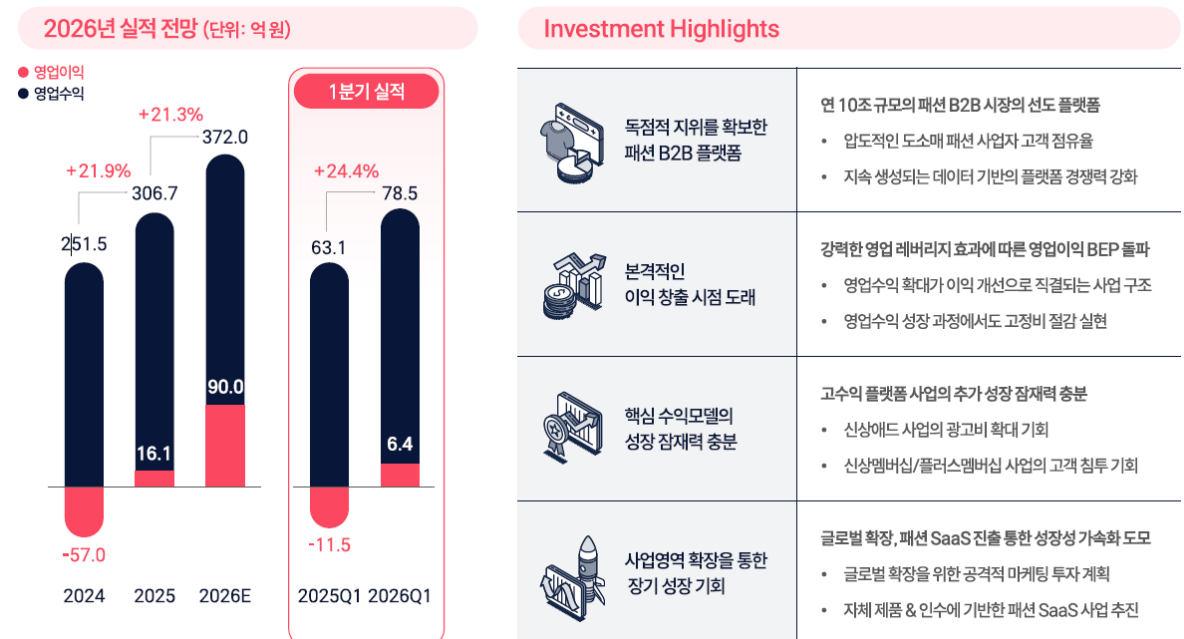
자료: IR Book, 유진투자증권

독보적 플랫폼 자산 기반의 사업 확장성



자료: IR Book, 유진투자증권

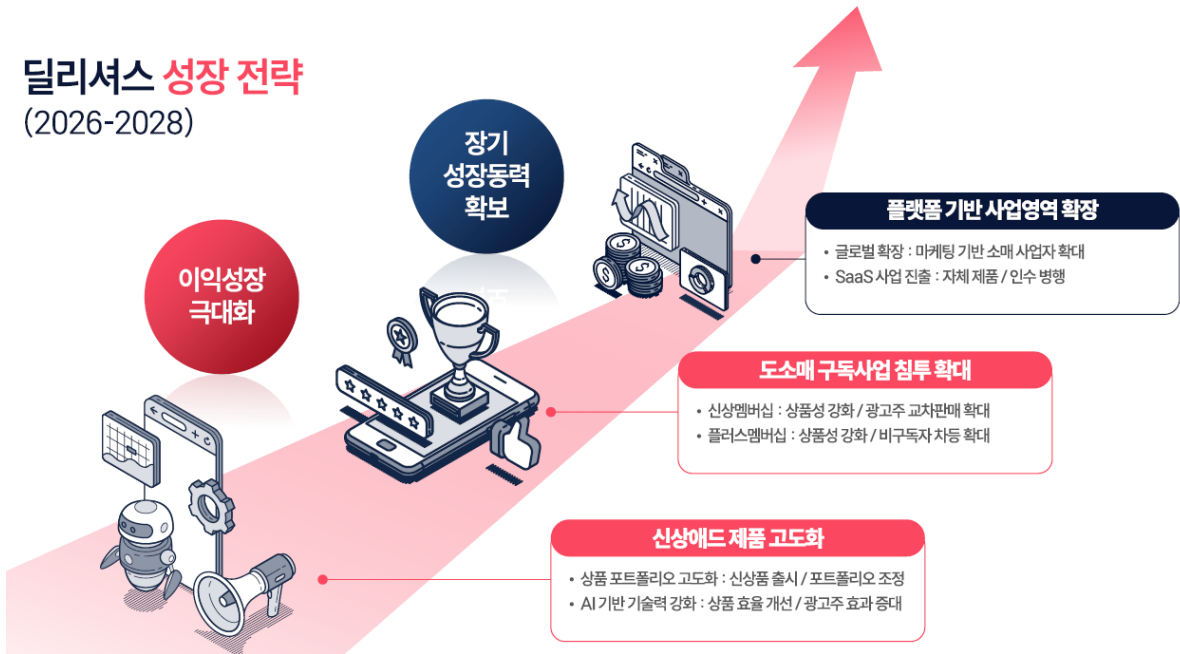
실적 전망 / Investment Highlights



자료: IR Book, 유진투자증권

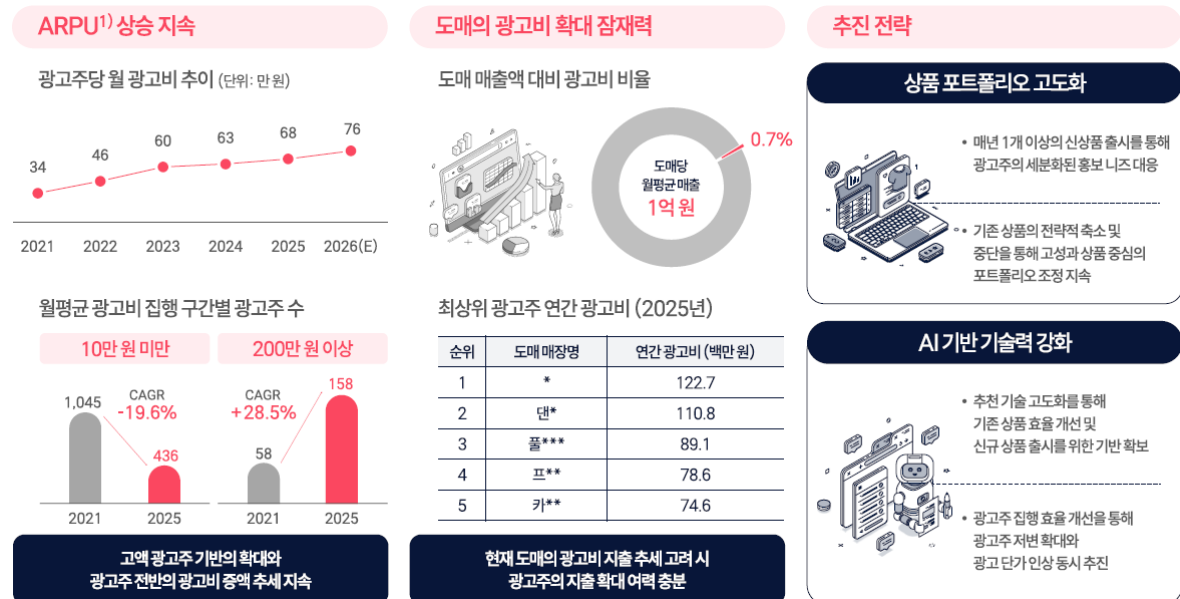
(2) 이익성장 극대화 및 사업 영역 확대 확장의 성장 전략 확보

중장기 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

신상애드 제품 고도화



주 1) ARPU(Average Revenue Per User) : 월평균광고주 1인당광고비집행금액

자료: IR Book, 유진투자증권

도소매 구독사업 침투 확대

신상멤버십

2025년 신상애드/신상멤버십 월평균 이용고객 수 (단위: 명)

2023년 출시된 신상멤버십 구독자 수는 신상애드 광고주의 30% 미만



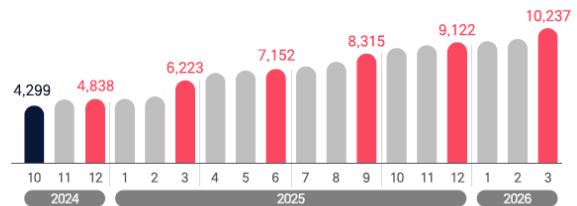
추진 전략

신상애드 교차 판매	신상애드 광고주의 멤버십 교차사용 촉진을 위한 영업/마케팅 활동 강화 (멤버십 구독자 80% 신상애드 교차 사용)
상품성 강화	소매의 구매전환 확대, 도매 브랜딩 강화, 노출 효과 증대, 운영 지원 등 제반 영역의 기능 고도화 지속

플러스멤버십

플러스멤버십 구독자 수 추이 (단위: 명)

플러스멤버십 구독자는 신상마켓 국내 소매 사업자의 10% 미만



추진 전략

멤버십 기능 고도화	플러스멤버십 중심의 신상마켓 소매 서비스 고도화 추진 (상품 탐색 기능, 플랫폼 데이터 기반 전용지원, 관리기능 등)
	소매 사업자 대상 신규 서비스 출시 시 우선 사용 권한 부여 (도매 거래명세서 관리기능, 세금계산서 발행요청 등)

자료: IR Book, 유진투자증권

플랫폼 기반 사업영역 확장

사업영역 확장 방향

신상마켓 플랫폼 글로벌 확장

[추진 경과] 본격 확장을 위한 제품 기반 확보

서비스 제공 기반 구축

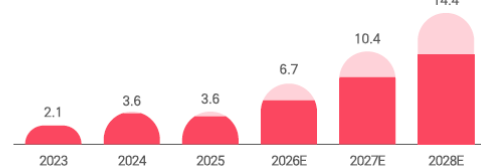
- 신상마켓소매 회원체계 정비
- 신상마켓 글로벌 언어 대응
- 글로벌 서비스제공 기반 확보

글로벌 신상배송 확장

- 일본배송개시 (2022)
- 보관배송 출시 및 배송국가확장 (2024)
- 대만/홍콩배송국가확장 (2026)

[추진 전략] 공격적 마케팅을 통한 글로벌 소매 확보 (단위: 억 원)

신상배송 프로모션 글로벌 광고선전비



패션 관련 SaaS 사업 진출

[사업화 기회] 온라인 패션 사업 관련 SaaS 현황

SaaS 유형	주요 서비스
물류관리 (WMS)	이저이드인, 셀메이트 등
주문관리 (OMS)	사방넷, 삼원기, 플레이오토, 이저이드인 등
리뷰관리	브이리뷰, 크리마 등
CS관리	채널톡, 해피톡 등
콘텐츠 생성	브이켓, 드래프트업, 드림아트, 제디터 등

[추진 전략] 플러스멤버십 기반의 서비스 제공범위 확장

기존 보유 역량/자산	상품 정보	유저 데이터	구독자 기반
	직접 구축: 플러스멤버십 연계 기능 출시		
서비스 확장 방향	인수: 솔루션 인수 후 플러스멤버십 연결		

자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)