

# 에스팀

## (458350,KQ)

### 브랜드 밸류 크리에이터 기업

상장 예정일

**2026.03.06**

기관 수요예측

**2026.02.09 ~ 13**

공모희망가 밴드

**7,000 ~ 8,500 원**

예상 시가총액

**60.8 ~ 73.8(십억원)**

코스닥벤처팀 박종선\_jongsun.park@eugenefn.com

- 2004년 (주)에스팀모델 설립, 2017년 (주)에스팀 사명 변경. 국내 최초 모델 전문 매니지먼트사를 설립, 이후 20여년간 패션을 중심으로 뷰티, 아트 등 라이프스타일 전반으로 사업 영역을 확장. 보유 아티스트 IP와 콘텐츠 기획 및 제작 역량을 기반으로 새로운 트렌드를 창출하는 종합 패션 콘텐츠 기업으로 성장. 2026년 3월 6일에 코스닥 시장에 신규 상장 예정임.
- 사업별 매출 비중(2024년 기준)은 브랜딩 콘텐츠 61.6%, 일반 콘텐츠 12.6%, 매니지먼트 24.5%, 기타 1.3%
- 투자포인트-1: 브랜드 가치 중요도 증가에 따른 수혜 지속. ① 동사는 20여년간 노하우를 기반으로 업계 유일 원스탑 솔루션 기반 브랜딩 콘텐츠 레퍼런스를 확보함. 다수의 글로벌 럭셔리 브랜드 프로젝트 수행은 물론, '서울패션 위크' 및 '켓워크 페스타' 운영 등의 주요 레퍼런스를 보유. ② 콘텐츠 제작 역량과 함께 약 330여명의 아티스트 IP를 통한 자체 콘텐츠 경쟁력 구축의 선순환 구조로 성장성과 수익성 구간 진입. 안정적 실적 성장 기대.
- 투자포인트-2: 브랜드 인큐베이팅 사업 본격 확대. ① 인큐베이팅 시업과 기존사업간의 시너지 효과를 통해 콘텐츠-아티스트-브랜드 동반 성장 구조를 확립. ② 약 10여개의 브랜드 매니지먼트와 체결, 브랜드 맞춤형 콘텐츠 제작을 통한 브랜드 성장은 물론, 브랜드 투자 및 브랜드 콘텐츠 기획/제작 협업을 추진. ③ 동사만이 가능한 자체 수익형 콘텐츠 IP를 통해 콘텐츠-아티스트-브랜드 동반 성장 구조 확보. '켓워크 페스타' 파생 콘텐츠 등 글로벌 진출 추진.
- 공모희망가(밴드: 7,000 ~ 8,500원)는 국내 유사 기업의 평균 EV/EBITDA 17.7배(2025년 3분기 LTM 기준)를 동사의 실적에 적용하여 산출한 주당 평가가액 11,451원을 25.8 ~ 38.9%를 할인하여 산정함(증권신고서 기준).
- 상장 후 유통 가능 물량은 전체 주식수의 34.7%(약 301만주, 256억원[상단 기준])로 부담스럽지 않은 수준임.

액면가	500원
자본금(십억원)	
공모/ 공모후	3.4/4.3
공모후 주식수	8,683,200주
유통가능주식수	3,012,400주

보호예수기간	
최대주주 등	2년 6개월
5%이상 주요주주	6개월 ~ 1년
1%이상 주요주주	6개월 ~ 1년
소액주주	6개월 ~ 1년
주관사 의무인수분	3개월
주관증권사	한국투자증권

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	42.9
5%이상 주요주주	20.8
1%이상 주요주주	13.0
소액주주	2.0
주관사 의무인수분	0.6
공모주주(일반+기관)	20.7

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	34.9	35.6	35.0	39.0
영업이익	-1.8	2.0	2.5	3.5
세전손익	-1.9	1.9	2.4	3.3
당기순이익	-1.8	1.4	1.7	2.4
지배당기순이익	-1.7	1.4	1.7	2.4
EPS(원)	-	-	-	282
증감률(%)	-	-	-	-
PER(배)	-	-	-	24.8 ~ 30.1

자료: 유진투자증권

#### 동사의 주요 프로젝트



현대차 'Restyle 2023'



'켓워크 페스타'



## I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

도표 1. 공모 개요 및 일정

희망 공모가	7,000 ~ 8,500 원	수요예측일	2026.02.09 ~ 13
공모 금액	126 ~ 153 억원	공모청약일	2026.02.23 ~ 24
공모 주식수	1,800,000 주	납입일	2026.02.26
상장 후 주식수	8,683,200 주	환급일	2026.02.26
예상 시가총액	608 ~ 738 억원	상장 예정일	2026.03.06

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 2. 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	3,721,450	42.9
5%이상 주요주주	1,808,100	20.8
1%이상 주요주주	1,125,450	13.0
소액주주	174,200	2.0
주관사 의무인수분	54,000	0.6
공모주주(일반+기관)	1,800,000	20.7
<b>합계</b>	<b>8,683,200</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 3. 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	3,721,450	42.9	2년 6개월
5%이상 주요주주	904,050	10.4	6개월 ~ 1년
1%이상 주요주주	851,400	9.8	6개월 ~ 1년
소액주주	139,900	1.6	6개월 ~ 1년
주관사 의무인수분	54,000	0.6	3개월
-	-	-	-
<b>합계</b>	<b>5,670,800</b>	<b>65.3</b>	<b>-</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 4. 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	904,050	10.4
1%이상 주요주주	274,050	3.2
소액주주	34,300	0.4
공모주주(일반+기관)	1,800,000	20.7
<b>합계</b>	<b>3,012,400</b>	<b>34.7</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 5. 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,260,000 ~ 1,350,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	450,000 ~ 540,000	25.0 ~ 30.0
-	-	-
-	-	-
<b>합계</b>	<b>1,800,000</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 6. 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
2,123	-	4,517	-	5,650	-	12,290

자료: 증권신고서, 유진투자증권



도표 7. 상장 후 유통 제한 및 유통가능주식수 현황

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	김소연	최대주주	3,575,150	41.17%	3,575,150	41.17%	-	0.00%	2년 6개월	주 1)
	현수진	등기임원	133,000	1.53%	133,000	1.53%	-	0.00%	2년 6개월	
	성혜진	등기임원	13,300	0.15%	13,300	0.15%	-	0.00%	2년 6개월	
<b>최대주주등 소계</b>			<b>3,721,450</b>	<b>42.86%</b>	<b>3,721,450</b>	<b>42.86%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
5% 이상 주요주주	(주)에스엠엔터테인먼트	전략적투자자	1,260,000	14.51%	630,000	7.26%	630,000	7.26%	1년	주 2)
	스마트 SF-WE 언택트펀 드 2호	벤처투자조합	548,100	6.31%	137,025	1.58%	274,050	3.16%	6개월	주 3)
					137,025	1.58%			1년	주 2)
<b>5% 이상 주요주주 소계</b>			<b>1,808,100</b>	<b>20.82%</b>	<b>904,050</b>	<b>10.41%</b>	<b>904,050</b>	<b>10.41%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1% 이상 주요주주	스마트 AP-WE 언택트펀 드 1호	벤처투자조합	274,050	3.16%	68,512	0.79%	137,025	1.58%	6개월	주 3)
					68,513	0.79%			1년	주 2)
	아이비케이씨-위창업초 기세컨더리 1호	벤처투자조합	274,050	3.16%	68,512	0.79%	137,025	1.58%	6개월	주 3)
					68,513	0.79%			1년	주 2)
	한국투자증권(주)	전문투자자	256,410	2.95%	128,205	1.48%	-	0.00%	6개월	주 4)
					128,205	1.48%			1년	주 5)
	에이온투자조합 3호	일반투자자	170,940	1.97%	170,940	1.97%	-	0.00%	6개월	주 4)
	(주)에이온파트너스	일반투자자	150,000	1.73%	150,000	1.73%	-	0.00%	6개월	
<b>1% 이상 주요주주 소계</b>			<b>1,125,450</b>	<b>12.96%</b>	<b>851,400</b>	<b>9.81%</b>	<b>274,050</b>	<b>3.16%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
소액주주	이○○	일반투자자	34,300	0.40%	-	0.00%	34,300	0.40%	-	-
	임○○	직원	27,200	0.31%	27,200	0.31%	-	0.00%	1년	주 2)
	박○○	일반투자자	27,200	0.31%	27,200	0.31%	-	0.00%	6개월	주 4)
	삼성증권(마이퍼스트에 셋 First Magic 일반 사 모투자신탁제 1호의 신 탁업자 지위에서)	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6개월	
	한국투자증권(마이퍼스 트에셋 First Magic 일반 사모투자신탁제 4호의 신탁업자 지위에서)	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6개월	
	엔에이치투자증권(마이 퍼스트에셋 First Wish 일반 사모투자신탁제 1 호의 신탁업자 지위에 서)	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6개월	
	엔에이치투자증권(마이	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6개월	



	퍼스트에셋 First Gift 일반 사모투자신탁제 2호의 신탁업자 지위에서)									
	케이비증권(마이퍼스트에셋 First Gift 일반 사모투자신탁제 3호의 신탁업자 지위에서)	일반투자자	17,100	0.20%	17,100	0.20%	-	0.00%	6개월	
<b>소액주주 소개</b>			<b>174,200</b>	<b>2.01%</b>	<b>139,900</b>	<b>1.61%</b>	<b>34,300</b>	<b>0.40%</b>	-	-
공모주주 및 상장주선인	공모주주 신주발행		1,800,000	20.73%	-	0.00%	1,800,000	20.73%	-	-
	상장주선인 의무인수분		54,000	0.62%	54,000	0.62%	-	0.00%	3개월	주 6)
<b>공모주주 및 상장주선인 소개</b>			<b>1,854,000</b>	<b>21.35%</b>	<b>54,000</b>	<b>0.62%</b>	<b>1,800,000</b>	<b>20.73%</b>	-	-
<b>합계</b>			<b>8,683,200</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,670,800</b>	<b>65.31%</b>	<b>3,012,400</b>	<b>34.69%</b>	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 1호 및 동조 제 1항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 2년 6개월간 의무보유합니다.  
 주 2) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 7호에 의거하여 상장일로부터 1년간 자발적 의무보유합니다.  
 주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 7호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 자발적 의무보유합니다.  
 주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 2호에 의거하여 상장일로부터 6개월간 의무보유합니다.  
 주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26조 제 1항 제 2호 및 동조 제 1항 단서조항에 의거하여 상장일로부터 1년간 의무보유합니다.  
 주 6) 상장주선인 한국투자증권(주)는「코스닥시장 상장규정」 제 13조제 5항제 1호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 54,000주(10억 원을 초과하는 경우 10억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 8. 상장 후 기간별 유통가능주식수 현황

구분	주식수	유통가능비율
상장당일 유통가능 주식수	3,012,400	34.69%
상장후 3개월 뒤 유통가능 주식수	3,066,400	35.31%
상장후 6개월 뒤 유통가능 주식수	3,929,494	46.25%
상장후 1년 뒤 유통가능 주식수	4,961,750	57.14%
상장후 2년 6개월 뒤 유통가능 주식수	8,683,200	100.00%

주 1) 주식수 및 비율은 누적 기준입니다.  
 주 2) 유통가능 주식수 비율은 공모후 매각제한 물량 및 유통가능 물량의 합계 대비 유통가능 주식수의 비율입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



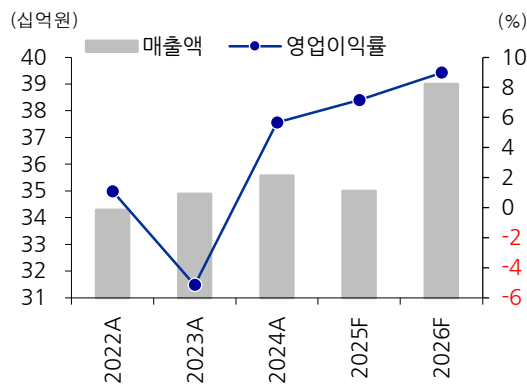
## II. 실적 추이 및 전망

도표 9. 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
<b>영업수익</b>	34.3	34.9	35.6	35.0	39.0
증가율(% <sub>yoy</sub> )	-	1.7	2.0	-1.6	11.4
<b>세부 영업수익</b>					
브랜드 콘텐츠	21.1	24.3	21.9	24.8	27.6
일반 콘텐츠	5.4	4.0	4.5	5.3	6.0
매니지먼트	7.3	5.8	8.7	4.0	4.5
기타	0.5	0.8	0.5	0.8	0.9
<b>세부 비중(%)</b>					
브랜드 콘텐츠	61.5	69.7	61.6	70.8	70.8
일반 콘텐츠	15.7	11.3	12.6	15.3	15.3
매니지먼트	21.4	16.5	24.5	11.6	11.6
기타	1.4	2.4	1.3	2.4	2.4
<b>수익</b>					
영업비용	33.9	36.7	33.6	32.5	35.5
영업이익	0.4	-1.8	2.0	2.5	3.5
세전이익	-0.0	-1.9	1.9	2.4	3.3
당기순이익	-0.1	-1.8	1.4	1.7	2.4
지배당기순이익	-0.0	-1.7	1.4	1.7	2.4
<b>이익률(%)</b>					
영업비용율	98.9	105.1	94.3	92.9	91.0
영업이익률	1.1	-5.1	5.7	7.1	9.0
세전이익률	-0.0	-5.6	5.2	6.8	8.5
당기순이익률	-0.3	-5.1	3.9	5.0	6.3
지배당기순이익률	-0.1	-5.0	3.9	4.9	6.2

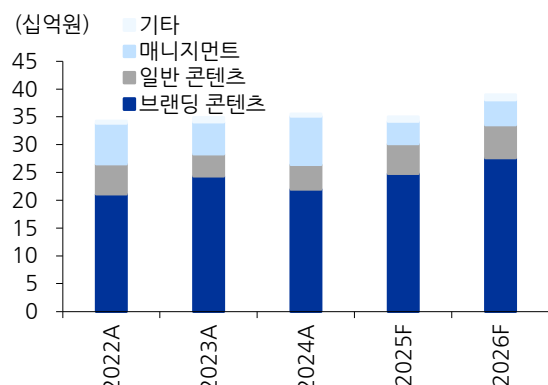
자료: 에스팀, 유진투자증권

도표 10. 연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 에스팀, 유진투자증권

도표 11. 연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 에스팀, 유진투자증권



### III. Valuation (EV/EBITDA 적용)

도표 12. 2025년 3분기 기준 직전 4개 분기(LTM) EV/EBITDA 산정

(단위: 원, 주, 백만원, 배)	산식	에프엔씨엔터	큐브엔터	카카오	노머스
기준주가 (원)	(A)	3,975	12,882	58,200	23,100
보통주 상장주식수 (주)	(B)	15,392,808	15,549,849	442,495,220	11,001,322
기준시가총액 (백만원)	(C)=(A)*(B)	61,186	200,313	25,753,222	254,131
이자지급성부채 (백만원)	(D)	19,205	6,805	4,019,032	1,028
현금및현금성자산 (백만원)	(E)	21,484	62,840	9,588,894	13,538
순차입금 (백만원)	(F)=(D)-(E)	-2,279	-56,035	-5,569,863	-12,509
비지배지분 (백만원)	(G)	70	1,280	4,038,110	-
기업가치(EV) (백만원)	(H)=(C)+(F)+(G)	58,978	145,558	24,221,469	241,621
영업이익(백만원)	(I)	-2,936	-4,585	574,802	15,612
유무형자산상각비 (백만원)	(G)	6,749	12,834	488,519	571,743
EBITDA (백만원)	(H) = (F) + (G)	3,813	8,249	1,063,322	16,184
EV/EBITDA (배)	(I) = (E) ÷ (H)	15.47	17.65	22.78	14.93
<b>적용 EV/EBITDA 거래배수</b>		<b>17.71</b>			

주 1) 이자지급성부채, 현금및현금성자산, 비지배지분은 2025년 3분기말 기준입니다.  
 주 2) 영업이익, 유무형자산상각비는 2025년 3분기 기준 직전 4개 분기(LTM)로 산출하였습니다.  
 주 3) 보통주 상장주식수는 분석기준일(2026년 01월 12일) 현재 상장주식총수입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 13. EV/EBITDA에 의한 ㈜에스팀의 평가가치

(단위: 천원, 주)	산식	산출내역	비고
적용 EBITDA	(A)	4,511,714	주 1)
적용 EV/EBITDA 배수	(B)	17.71	-
순차입금	(C)	-6,547,910	주 2)
비지배지분	(D)	-31	-
신주모집유입자금	(E)	12,978,000	주 3)
평가 시가총액	(F) = (A) × (B) - (C) - (D) + (E)	99,428,392	-
적용주식수	(G)	8,683,200	주 4)
<b>주당 평가가액</b>	<b>(H) = (F) ÷ (G)</b>	<b>11,451</b>	<b>-</b>

주 1) 적용 EBITDA는 2025년 3분기 기준 최근 4개 분기(LTM) 기준입니다.  
 주 2) 순차입금은 회망공모가액 하단을 기준으로 금번 공모예정주식수 1,800,000주와 상장주선인의 의무인수분 54,000주를 합산하여 산출하였습니다.  
 주 3) 신주모집유입자금은 회망공모가액 하단을 기준으로 금번 공모예정주식수 1,800,000주와 상장주선인의 의무인수분 54,000주를 합산하여 산출하였습니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권

도표 14. ㈜에스팀 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
상대가치 주당 평가가액	11,451 원	-
평가액 대비 할인율	38.87% ~ 25.77%	주 1)
<b>공모희망가액 밴드</b>	<b>7,000 원 ~ 8,500 원</b>	<b>-</b>
확정 공모가액	#미정	주 2)

주 1) 상기 희망공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2023년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반 상장기업의 희망공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.  
 주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.  
 자료: 증권신고서, 유진투자증권



## IV. 회사 소개

### 브랜드 밸류 크리에이터 기업

도표 15. 회사 개요




#### 김소연 대표이사 • 에스팀 총괄

- 1991 - 1996 고려대학교 미술교육학
- 1997 서울엘리트 패션쇼 제작 담당
- 2000 - 2003 패션쇼 연출 담당
- 2004 - 현재** 에스팀 대표이사



회사명 주식회사 에스팀	대표이사 김 소 연	설립일 2004. 7. 15	자본금 34억 원	임직원 수 76명
사업 분야 창작 및 예술 관련 서비스업	주요제품 콘텐츠 제작 및 아티스트 IP 매니지먼트 등			
주소 서울특별시 종로구 인사동9길 27	홈페이지 estemgroup.com			



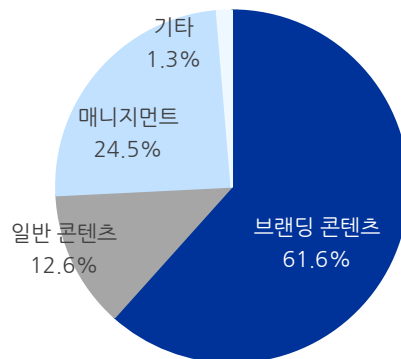
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 16. 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2004.07	㈜에스팀모델 설립
2006	모델 전문 아카데미 '이스튜디오' 오픈
2015	자회사 (주)에스팀엔터테인먼트 설립: 방송/광고 등 사업 극대화
2017	자회사 (주)스피커 설립: 인플루언서 매니지먼트 영역 확대
2018	믹스콘 사업부 런칭: 디지털 콘텐츠 제작 사업 확장
2019	자회사 (주)에스팀웍스 설립: 패션쇼/전시회 등 콘텐츠 제작 사업 부문 강화
2019.02	㈜에스팀(Estем Co., Ltd) 사명 변경
2021.02	자회사 '(주)에스팀웍스' 흡수합병(100% 자회사 지분 보유)
2023	자체 IP 콘텐츠 '갯워크페스타' 최초 개최
2024.04	자회사 '(주)에스팀엔터테인먼트' 흡수합병(100% 자회사 지분 보유)
2026.03	코스닥 시장 신규상장 예정(03/06)

자료: 유진투자증권

도표 17. 제품별 매출 비중 (2024년 기준)



자료: 유진투자증권



도표 18. 사업 영역

사업 영역		인력 구성
01 아티스트 IP 발굴/육성		김명지 이사, 서이진 이사, 한서원 이사, 홍진택 이사, 최영은 이사 외 19명
02 콘텐츠 기획/제작		김영준 상무, 박신의 상무, 황정주 상무, 이정은 상무, 박범준 이사 외 29명
03 브랜드 인큐베이팅		정운비 이사 외 6명

자료: IR Book, 유진투자증권

도표 19. 회사 연혁

### 에스팀 성장 히스토리

2004~2013

**아티스트 IP, 콘텐츠 사업 기반 구축**

- 2004 • (주)에스팀모델(최초사명) 법인 설립
- 2006 • 패션 아티스트 전문 아카데미 '이스튜디오' 오픈
- 2009 ~2012 • 'G사', 'C사', 'F사', 'H사' 등 콘텐츠 수주
- 2010 • '도전! 슈퍼모델 코리아' TV 프로그램 방영
- 2013 • 서울패션위크 총괄 운영 수주

2014~2023

**아티스트 IP와 브랜드 콘텐츠로 사업 확장**

- 2014 • 매출액 100억 원 돌파
- 2015 • 자회사 (주)에스팀엔터테인먼트 설립 (방송/광고 사업 진출)
- 2017 • 자회사 (주)스피커 설립 (인플루언서 등 아티스트 영역 확대)
- 'D사' 콘텐츠 프로젝트 수주
- 2019 • 매출액 300억 원 돌파
- 2023 • 자체 콘텐츠 '켓워크 페스타' 개최

2024~향후

**브랜드 인큐베이팅 사업 본격화**

- 2024 • 자회사 (주)에스팀엔터테인먼트 흡수합병
- 브랜드 인큐베이팅 사업 시작
- '나일로라' 브랜드 지분 투자(10억 원)
- '나체' 매니지먼트 계약
- 2025 • '나체' 브랜드 지분 투자(3억 원)
- '자개', '넙그나스' 등 9개 브랜드 매니지먼트 계약
- 2026 • '멜리엔로즈' 브랜드 매니지먼트 계약

---

아티스트 IP 확보 및 콘텐츠 One-Stop Solution 기반 다수의 럭셔리 브랜드 프로젝트 수행



도전! 슈퍼모델 코리아  
서울패션위크

콘텐츠 분야 확대를 통한 본격 성장 및 자체 콘텐츠 '켓워크 페스타' 개발 및 수익화



현대사 'Restyle 2023'  
'켓워크 페스타'

자체 콘텐츠 및 IP 기반 인큐베이팅 사업 진출



자개 (브랜드 매니지먼트 계약)  
선유 (브랜드 매니지먼트 계약)  
멜리엔로즈 (브랜드 매니지먼트 계약)  
나체 (투자 완료)  
나일로라 (투자 완료)

브랜드 인큐베이팅 사업

자료: IR Book, 유진투자증권

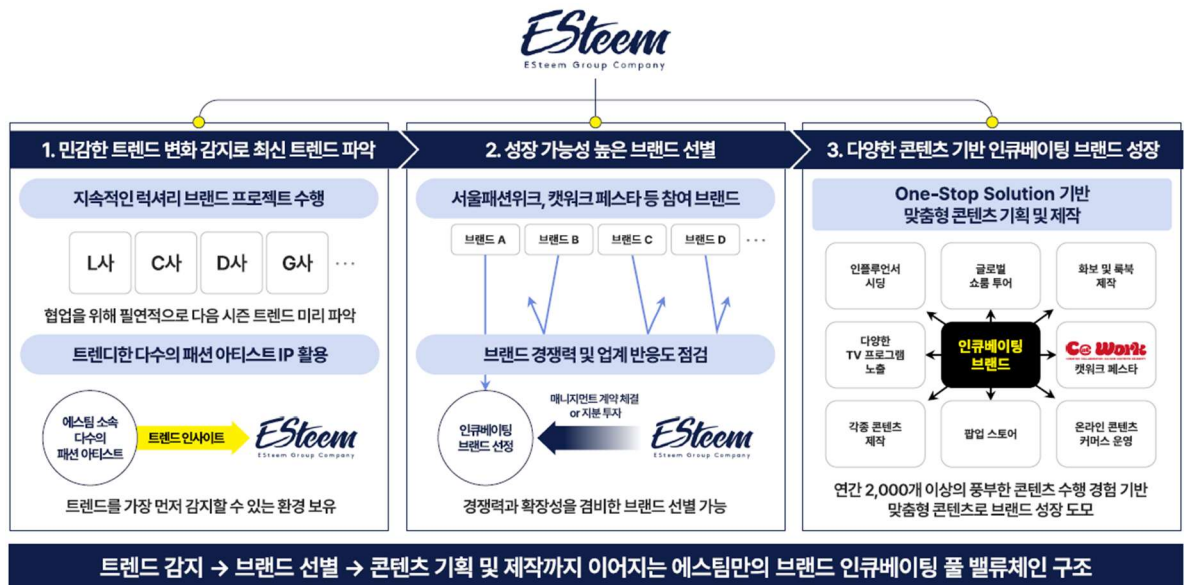


도표 20. Corporate Identity



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 21. 브랜드 인큐베이팅 사업 - 경쟁력



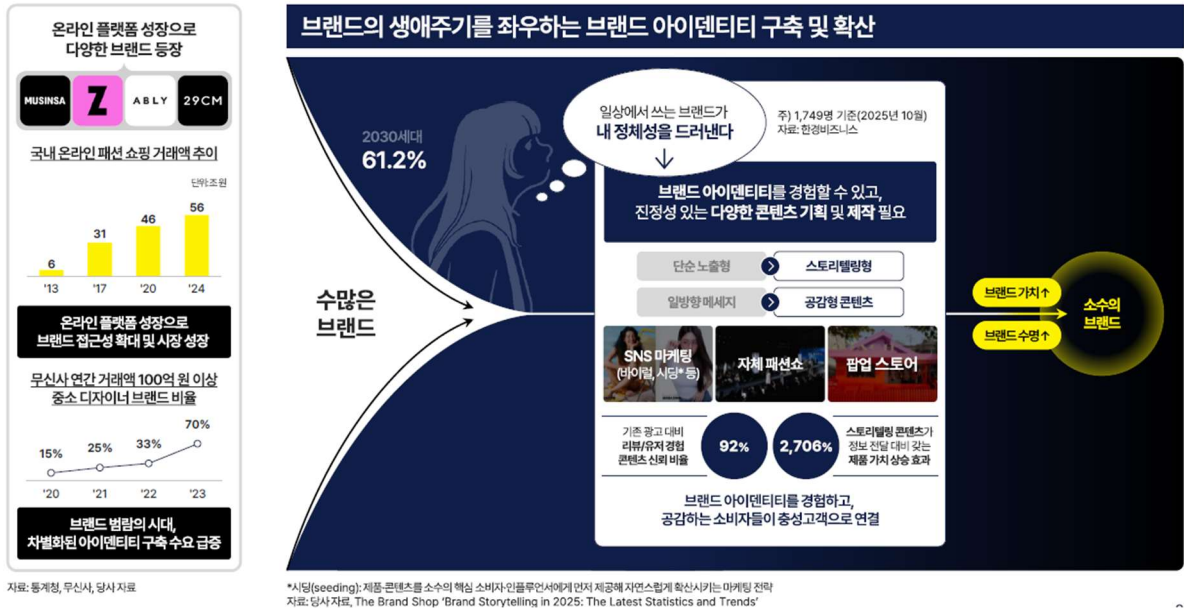
자료: IR Book, 유진투자증권



## V. 투자포인트

### 1) 브랜드 가치 중요도 증가에 따른 수혜 지속

도표 22. 브랜드 아이덴티티 구축을 위한 콘텐츠 중요성 증가



주 1) SMR: Steam Methane Reforming 주 2) CA: Chlor-Alkali, 주 3) NCC: Naphtha Cracking Center 주 4) PDH: Propane DeHydrogenation  
자료: IR Book, 유진투자증권

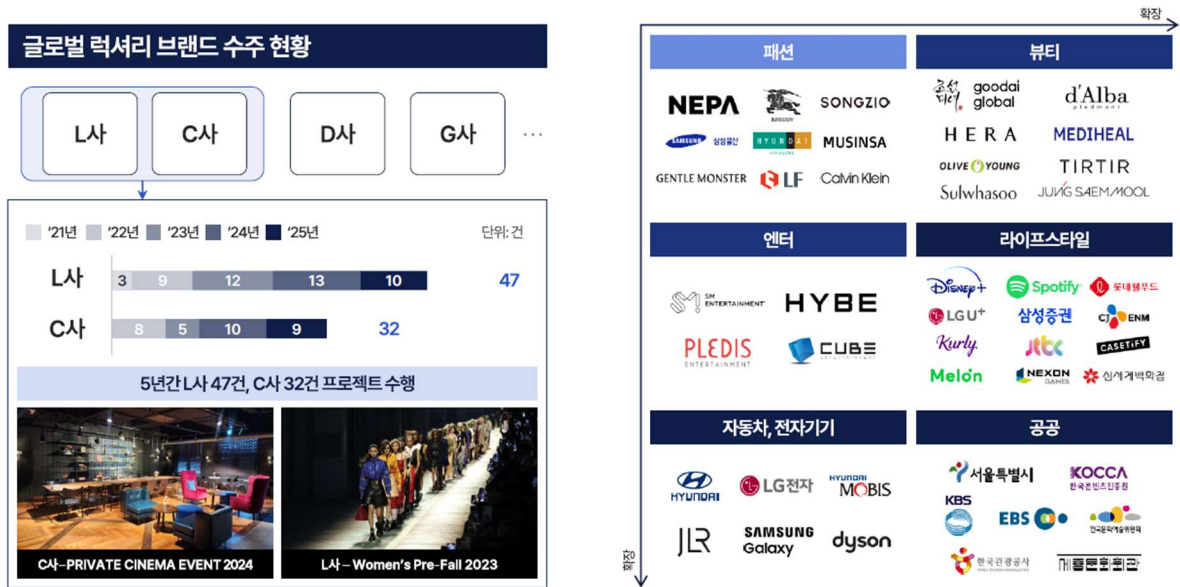
도표 23. 업계 유일의 원스톱 솔루션 기반 브랜딩 콘텐츠 레퍼런스 확보



자료: IR Book, 유진투자증권

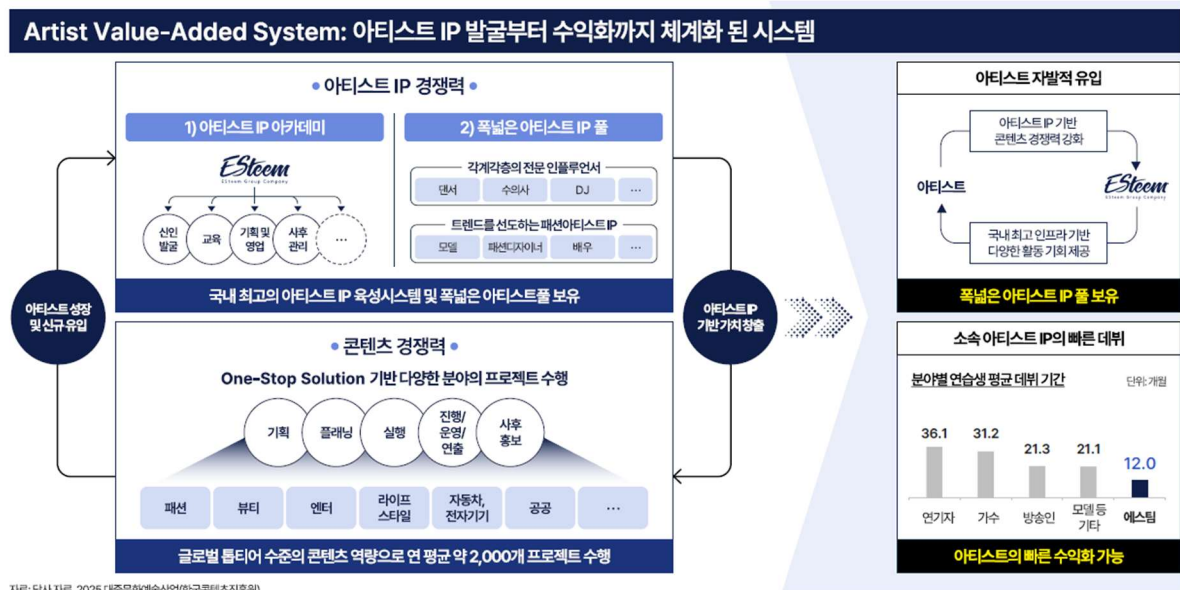


도표 24. 독보적인 글로벌 레퍼런스



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25. 선순환 구조 구축

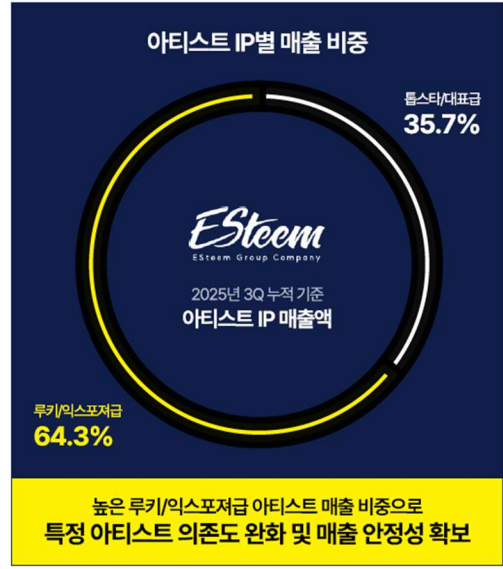


자료: 당사 자료, 2025 대중문화예술포럼(한국콘텐츠진흥원)

자료: IR Book, 유진투자증권

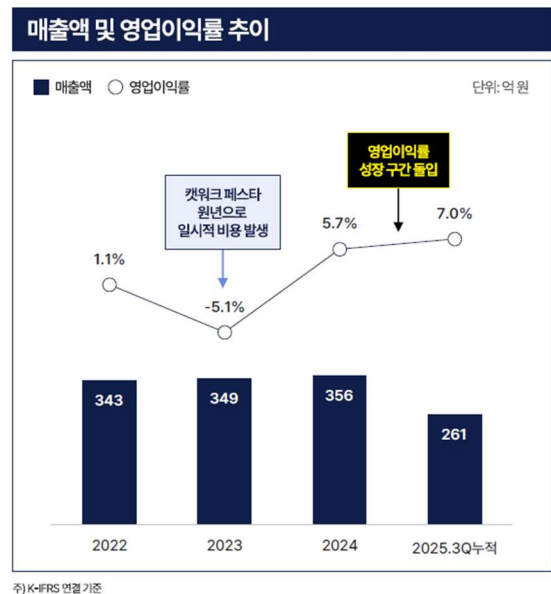
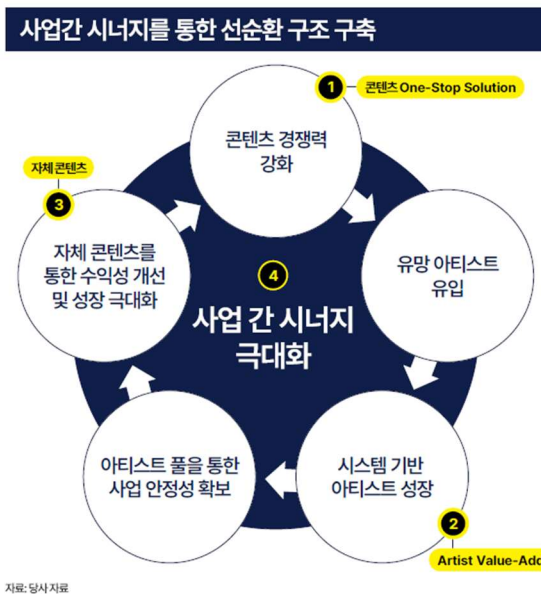


도표 26. 폭넓은 아티스트 IP 풀 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27. 이익 성장 본격화 구간 진입

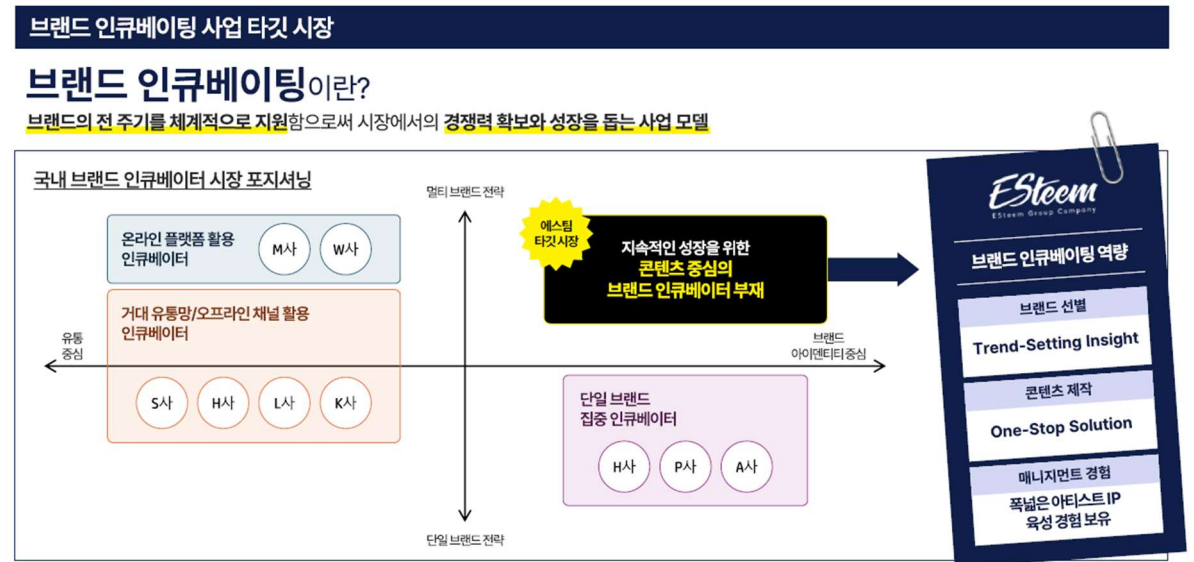


자료: IR Book, 유진투자증권



## 2) 브랜드 인큐베이팅 사업 본격 확대

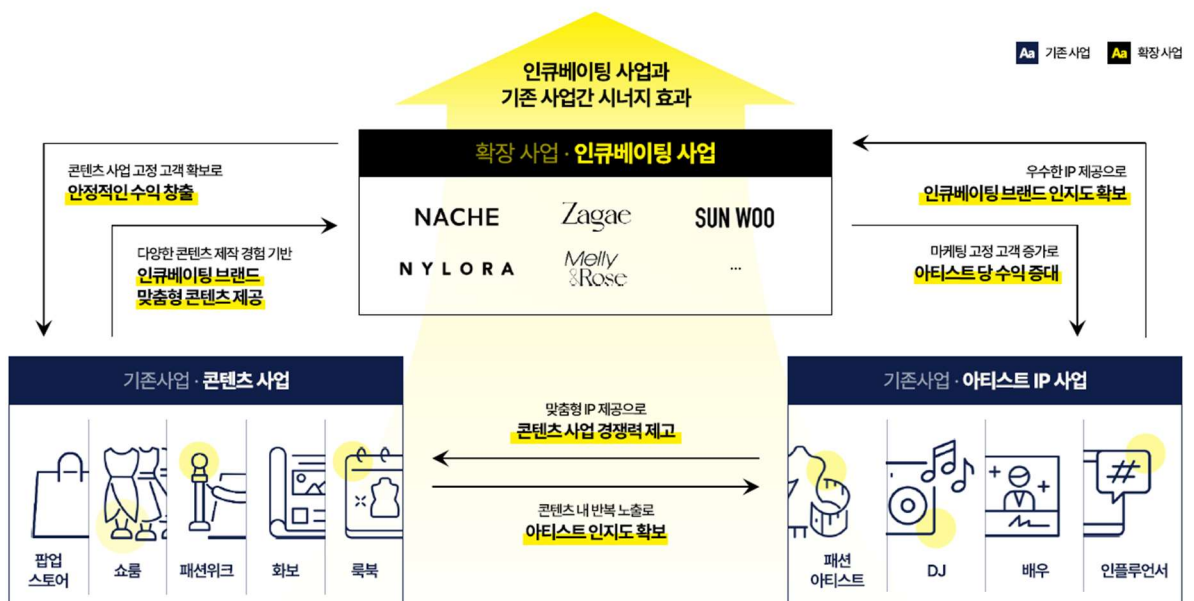
도표 28. 브랜드 인큐베이팅 사업 - 타깃 시장



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29. 브랜드 인큐베이팅 사업 - 기존사업과의 시너지 창출

### 인큐베이팅 사업을 통한 콘텐츠-아티스트-브랜드 동반 성장 구조 확립



자료: IR Book, 유진투자증권



도표 30. 브랜드 인큐베이팅 사업 전략 - 비즈니스 모델 및 레퍼런스

다각화된 브랜드 성장 전략을 통한 폭발적인 브랜드 성장 도모 → 이종 수익 구조 극대화



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 31. 브랜드 인큐베이팅 사업 전략 - 캣워크 페스타 개요

자체 수익형 콘텐츠 IP를 통해 콘텐츠-아티스트-브랜드 동반 성장 구조 확보



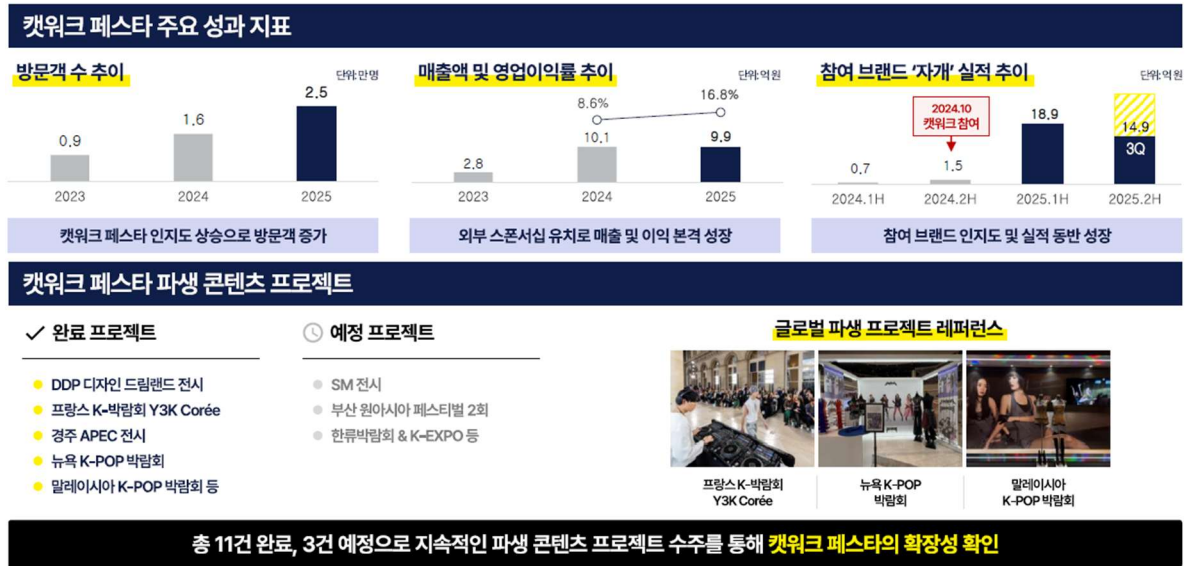
대중들도 함께 참여할 수 있는 복합형 패션쇼 제작 → 참여 브랜드 인지도 제고 및 수익 창출

자료: IR Book, 유진투자증권



도표 32. 브랜드 인큐베이팅 사업 전략 - 캣워크 페스타 성과

지속적인 사업 성장으로 글로벌 K-패션 콘텐츠 IP로 자리매김



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 33. 브랜드 인큐베이팅 사업 전략 - 글로벌 확장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권



**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 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 3 자에게 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: 12 개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)

