

(0117P0, IPO 예정기업)

피스피스스튜디오

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

‘마르디 메크르디’ 등 라이프스타일 패션브랜드 기업

“ 기업개요: 다수의 컨템포러리 라이프스타일 패션 브랜드 운영 기업

의류 제조 및 판매 사업을 하기 위해 2020년 법인 설립. 동사는 디자이너 브랜드 ‘마르디 메크르디(Mardi Mercredi)’를 비롯한 다수의 컨템포러리 라이프스타일 패션 브랜드를 운영하고 있음. 우먼(Women) 라인을 기반으로 애슬레저(activ), 키즈(Les Petits), 슈즈(Les Pompes) 라인을 확장함. 베이컨트 아카이브(VACANT Archive)와 종속회사 (주)월스가 전개하는 ‘헬로선라이즈(Hello Sunrise)’ 등 신규 디자이너 브랜드를 함께 전개, 포트폴리오 스펙트럼을 강화하고 있음.

“ 제품별 매출 비중(2025년 기준)은 의류 89.2%, 잡화 9.9%, 기타 1.0%. 판매채널별로는 자사몰 45.5%, 직영매장 14.4%, 외부채널 27.4%, 기타 12.6%. 해외 매출 비중은 24.4%(일본 11.7%, 동남아 및 중화권 11.4%).

“ 투자포인트 (1): 독보적 IP 보유 기반으로 글로벌 기업으로의 성장 기회.

① K-패션에 대한 관심이 글로벌로 확대되고 있는 가운데, 동사는 독보적인 패션브랜드인 ‘마르디 메크르디’를 기반으로 해외에서 브랜드 인지도가 상승하고 있음. ② ‘마르디 메크르디’ 중심으로 제품 라인업 확장 및 멀티카테고리 브랜드 포트폴리오를 구축에도 성공함. 애슬레저, 슈즈, 키즈 등으로 카테고리 확장을 중임. ③ 국내에서의 안정적인 성장을 기반으로 해외 매출은 2022년 11억원에서 2025년 1,124억9천만원까지 연평균(2022~2025) 385% 성장하였음. ④ 외부 플랫폼에서 자사몰 중심의 D2C 구조로 전환하면서 비중을 확대하고 있어 수익성 측면에서 긍정적임.

“ 투자포인트 (2): 중장기 성장을 위한 브랜드 확장 및 글로벌 진출 추진.

① 중장기 성장을 위한 소재 다변화, 제품 라인업 확대, 라이프 스타일 카테고리 확장을 통한 브랜드 영역 확장을 추진. ② 자체 IP 개발은 물론, 외부 IP 인수 등을 통한 멀티 브랜드 포트폴리오 구축. ③ 글로벌 진출 확대는 물론, 중국시장의 직진출을 통해 2028년 매출 1,000억원을 목표로 제시함.

“ 공모희망가(밴드: 19,000 ~ 21,500원)는 동사의 적용 주당 순이익 1,159원(2025년 온기 지배주주 순이익 및 조정을 통한 적용 당기순이익 173억원을 국내외 유사 비교기업(에이유브랜즈, 감성코퍼레이션)의 평균 PER 21.5배(2025년 온기 당기순이익 기준)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 24,902원을 13.7 ~ 23.7%를 할인하여 산정함.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 842만주(59.39%). 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 40.61%(576만주), 상단 기준으로 유통가능 금액은 약 1,238억원으로 다소 부담스러운 수준임.

“ 공모자금(약 393억원)은 시설자금 118억원, 운영자금 150억원, 채무상환 자금 25억원, 타법인증권취득자금 100억원 등을 사용할 계획.

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

2026.06.초
2026.05.14 ~ 20
19,000 ~ 21,500
269.3 ~ 304.8

동사의 주요 브랜드



주관증권사	NH투자증권, 미래에셋증권
액면가	100 원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	12 / 14
공모후 주식수	14,175,031 주
유통가능주식수	5,756,637 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	6 ~ 30개월
1%이상 주요주주	1 ~ 2개월
소액주주	2 ~ 3개월
주관사 의무인수	3개월

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	47.5
1%이상 주요주주	25.8
소액주주	10.4
주관사 의무인수	0.4
공모주주(일반+기관)	16.0

12월 결산(십억원)	2024A	2025A	2026E
매출액	1138	1179	1365
영업이익	28.2	16.7	21.0
세전손익	238	129	20.1
당기순이익	17.0	11.0	16.9
EPS(원)	-	-	1,224
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	15.5 ~ 17.6

I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

공모 개요 및 일정

희망 공모가	19,000 ~ 21,500 원	수요예측일	2026.05.14 ~ 20
공모 금액	432 ~ 489 억원	공모청약일	2026.05.26 ~ 27
공모 주식수	2,272,637 주	납입일	2026.05.29
상장 후 주식수	14,175,031 주	환급일	2026.05.29
예상 시가총액	2,693 ~ 3,048 억원	상장 예정일	2026.06.??

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	6,728,163	47.46
1%이상 주요주주	3,651,200	25.76
소액주주	1,470,400	10.37
주관사 의무인수	52,631	0.37
공모주주(일반+기관)	2,272,637	16.03
합계	14,175,031	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	6,728,163	47.46	6 ~ 30 개월
1%이상 주요주주	764,239	5.39	1 ~ 2 개월
소액주주	873,361	6.16	2 ~ 3 개월
주관사 의무인수	52,631	0.37	3 개월
-	-	-	-
합계	8,418,394	59.39	-

자료: 증권신고서, 유진투자증권

유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
1%이상 주요주주	2,886,961	20.37
소액주주	597,039	4.21
주관사 의무인수	2,272,637	16.03
-	-	-
합계	5,756,637	40.61

자료: 증권신고서, 유진투자증권

공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	1,590,845 ~ 1,704,477	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	568,160 ~ 681,792	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
합계	2,272,637	100.0

자료: 증권신고서, 유진투자증권

자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
11,800	-	15,000	2,516	10,000	-	39,316

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량			
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율		
최대주주등	박화목	최대주주	4,800,000	33.87%	509,160	3.59%	-	0.00%	6개월	주 1)
					4,290,840	30.27%	-	0.00%	30개월	
	박제인	특수관계인	1,028,800	7.26%	1,028,800	7.26%	-	0.00%	30개월	주 2)
	서승완	등기임원	389,317	2.75%	389,317	2.75%	-	0.00%	30개월	
	이수인	특수관계인	317,246	2.24%	317,246	2.24%	-	0.00%	30개월	
	이수현	특수관계인	192,800	1.36%	192,800	1.36%	-	0.00%	30개월	
최대주주등 소계			6,728,163	47.46%	6,728,163	47.46%	-	0.00%	-	-
1% 이상 주요주주	한국투자 Re-up II 펀드	벤처금융	313,600	2.21%	-	0.00%	313,600	2.21%	-	
	한국투자 믿음성장 투자조합	벤처금융	154,400	1.09%	-	0.00%	154,400	1.09%	-	
	케이비 디지털 플랫폼 펀드	벤처금융	599,200	4.23%	-	0.00%	599,200	4.23%	-	
	케이바이오글로벌헬스케어 사모투자 합자회사	벤처금융	401,600	2.83%	-	0.00%	401,600	2.83%	-	
	에스엘아이 쿼텀 성장 2 호 펀드	벤처금융	256,800	1.81%	-	0.00%	256,800	1.81%	-	
	미래에셋 데모테크 프론티 어 투자조합	벤처금융	211,200	1.49%	-	0.00%	211,200	1.49%	-	
	위청년메이트펀드 1 호	벤처금융	156,800	1.11%	-	0.00%	156,800	1.11%	-	
	위시그니처블랙펀드 3 호	벤처금융	391,200	2.76%	-	0.00%	391,200	2.76%	-	
	아이엠엠 스타트업 벤처펀드 제 1 호	벤처금융	307,200	2.17%	106,025	0.75%	201,175	1.42%	1개월	주 3)
	케이비 프라이م 디지털 플랫폼 펀드	벤처금융	220,800	1.56%	169,150	1.19%	51,650	0.36%	1개월	주 3)
	스톤브릿지신한유니콘세컨 더리 투자조합	벤처금융	468,800	3.31%	359,137	2.53%	109,663	0.77%	1개월	주 3)
	허니팟 비하이브 1 호	벤처금융	169,600	1.20%	129,927	0.92%	39,673	0.28%	2개월	주 3)
1% 이상 주요주주 소계			3,651,200	25.76%	764,239	5.39%	2,886,961	20.37%	-	-
소액주주	한국투자 같이성장 투자조 합	벤처금융	104,000	0.73%	-	0.00%	104,000	0.73%	-	
	이애펀티버스티엑스펀드	벤처금융	14,400	0.10%	-	0.00%	14,400	0.10%	-	
	이애펀티뉴그로쓰업펀드	벤처금융	22,400	0.16%	17,160	0.12%	5,240	0.04%	2개월	주 3)
	스마트 SF-WE 언택트펀드 2 호	벤처금융	103,200	0.73%	-	0.00%	103,200	0.73%	-	
	아이비케이씨-위창업초기 세컨더리 1 호 펀드	벤처금융	52,000	0.37%	-	0.00%	52,000	0.37%	-	

스마트 아이엠엠 살루스 헬스케어 벤처펀드 제 2 호	벤처금융	112,000	0.79%	85,801	0.61%	26,199	0.18%	2 개월	주 3)
에이치비딥테크 상생투자조합	벤처금융	68,800	0.49%	52,706	0.37%	16,094	0.11%	2 개월	주 3)
에이치비청년미래투자조합	벤처금융	37,600	0.27%	28,804	0.20%	8,796	0.06%	2 개월	주 3)
에이치비 스케일업 투자조합	벤처금융	39,200	0.28%	30,030	0.21%	9,170	0.06%	2 개월	주 3)
모비릭스 펀드 4 호	벤처금융	72,800	0.51%	55,770	0.39%	17,030	0.12%	2 개월	주 3)
(주)아이엠증권	전문투자자	66,400	0.47%	66,400	0.47%	-	0.00%	2 개월	주 3)
신한 Market-Frontier 투자조합 3 호	벤처금융	111,200	0.78%	85,188	0.60%	26,012	0.18%	2 개월	주 3)
아이엠엠 세컨더리 벤처펀드 제 6 호	벤처금융	108,800	0.77%	83,349	0.59%	25,451	0.18%	2 개월	주 3)
농협은행 주식회사 (산한벤처세컨더리일반사 모투자신탁 제 1 호의 신탁 업자의 지위에서)	일반 기업	73,600	0.52%	-	0.00%	73,600	0.52%	-	-
삼성증권 주식회사 (이지스 멀티 드래곤 일반 사모투자신탁 제 1 호의 신탁 업자 지위에서)	일반 기업	13,600	0.10%	-	0.00%	13,600	0.10%	-	-
미래에셋증권 주식회사	전문투자자	72,000	0.51%	72,000	0.51%	-	0.00%	2 개월	주 3)
오엔 제 5 호 세컨더리 투자조합	벤처금융	54,400	0.38%	41,675	0.29%	12,725	0.09%	3 개월	주 3)
엔에이치-유엔에스-브레인 Pre-IPO 신기술조합	벤처금융	76,000	0.54%	58,222	0.41%	17,778	0.13%	3 개월	주 3)
한국투자증권 주식회사 (브레인 Pre-IPO 일반사모투 자신탁 2 호(전문투자자)의 신탁업자 지위에서)	일반 기업	18,400	0.13%	-	0.00%	18,400	0.13%	-	-
NH 투자증권 주식회사 (브레인일반사모투자신탁 49 호(전문투자자)의 신탁 업자 지위에서)	일반 기업	17,600	0.12%	-	0.00%	17,600	0.12%	-	-
제이비유리캐피탈(주)	전문투자자	30,400	0.21%	30,400	0.21%	-	0.00%	3 개월	주 3)
신한투자증권(주)	전문투자자	16,800	0.12%	16,800	0.12%	-	0.00%	3 개월	주 3)
얼머스 2024 세컨더리 투자조합	벤처금융	90,400	0.64%	69,253	0.49%	21,147	0.15%	3 개월	주 3)
신한캐피탈 주식회사	전문투자자	32,000	0.23%	32,000	0.23%	-	0.00%	3 개월	주 3)
신한-퀀텀창업초기펀드	벤처금융	32,000	0.23%	24,514	0.17%	7,486	0.05%	3 개월	주 3)
뉴본 엑시트펀드 3 호	벤처금융	30,400	0.21%	23,289	0.16%	7,111	0.05%	3 개월	주 3)
소액주주 소개		1,470,400	10.37%	873,361	6.16%	597,039	4.21%	-	-

공모주주 및 상장주선인	공모주주 신주발행	2,100,000	14.81%	-	0.00%	2,100,000	14.81%	-	-
	공모주주 구주매출	172,637	1.22%	-	0.00%	172,637	1.22%	-	-
	상장주선인 의무인수분	52,631	0.62%	52,631	0.37%	-	0.00%	3개월	주 4)
공모주주 및 상장주선인 소계		1,854,000	16.40%	52,631	0.37%	2,272,637	16.03%	-	-
합계		14,175,031	100.00%	8,416,394	59.39%	5,756,637	40.61%	-	-

주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 1 호에 의거하여 상장일로부터 6 개월간 의무보유합니다. 당사의 최대주주는 예비심사 과정에서 코스닥 시장 상장규정에 따른 의무보유와 관련하여, 의무보유기간 종료일 이후 10 영업일 이내에 보유주식 중 509,160 주를 당사에 무상증여하고, 동 무상증여로 취득한 자기주식을 상장일로부터 12 개월 이내에 소각할 것을 약속하였습니다. 이에 따라 규정상 의무보유기간(6 개월) 종료 이후에도 상기 무상증여 및 자기주식 소각 계획을 고려할 때, 당사의 유통가능주식수는 실질적으로 증가하지 않을 예정입니다.

주 2) 최대주주 및 일부 특수관계인들(코스닥시장 상장규정 제 26 조 제 1 항 제 1 호 및 동조 제 1 항 단서조항에 의거하여 한국거래소와 협의 하에 자발적으로 보유주식 일부에 대한 의무보유기간을 상장일로부터 30 개월로 연장하였습니다.

주 3) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조 제 1 항 제 4 호에 의거하여 투자기간 1 개월, 2 개월, 또는 3 개월간 의무보유합니다.

주 4) 상장주선인 미래에셋증권(주)는「코스닥시장 상장규정」제 13 조제 5 항제 1 호나목에 의거 공모주식의 3%에 해당하는 의무인수분 52,631 주(10 억 원을 초과하는 경우 10 억원에 해당하는 물량)를 인수하여 상장 후 3 개월간 의무보유 예정입니다. 단, 금번 공모물량 중 실권주가 발생하여 상장주선인 이 인수하게 될 경우 상장주선인이 취득하는 수량은 변경될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

상장 후 유통제한 및 유통가능 주식수 현황

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장당일 유통가능 주식수	5,806,268	40.98%
상장후 1 개월 뒤 유통가능 주식수	6,440,580	45.46%
상장후 2 개월 뒤 유통가능 주식수	7,150,715	50.45%
상장후 3 개월 뒤 유통가능 주식수	7,446,868	52.54%
상장후 6 개월 뒤 유통가능 주식수	7,956,028	56.13%
상장후 2 년 6 개월 뒤 유통가능 주식수	14,175,031	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.

주 3) 당사의 최대주주는 예비심사 과정에서 코스닥시장 상장규정에 따른 의무보유와 관련하여, 보유주식 중 509,160 주의 의무보유기간(6 개월) 종료일 이후 10 영업일 이내에 당사에 무상증여하고, 동 무상증여로 취득한 자기주식을 상장일로부터 12 개월 이내에 소각할 것을 약속하였습니다. 이에 따라 규정상 의무보유기간(6 개월) 종료 이후에도 상기 무상증여 및 자기주식 소각 계획을 고려할 때, 당사의 유통가능주식수는 실질적으로 증가하지 않을 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

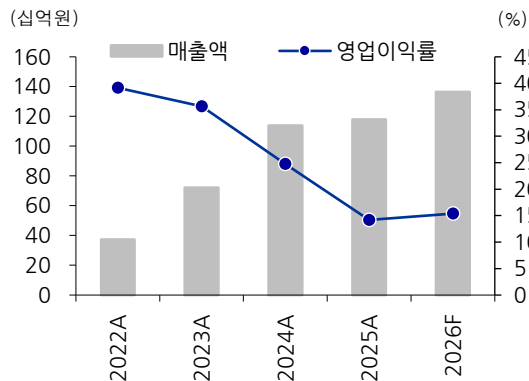
II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
매출액	37.3	72.2	113.8	117.9	136.5
증가율(% ,yoy)	-	93.4	57.7	3.6	15.8
세부 매출액(십억원)					
의류 제품	-	64.2	100.9	105.0	119.5
잡화 제품	-	3.8	9.6	11.5	15.5
의류 상품	-	3.1	2.1	0.1	0.0
잡화 상품	-	0.0	0.0	0.1	0.1
기타	-	1.1	1.2	1.2	1.3
세부 매출액 비중(%)					
의류 제품	-	88.9	88.6	89.1	87.5
잡화 제품	-	5.2	8.4	9.8	11.4
의류 상품	-	4.3	1.9	0.1	0.0
잡화 상품	-	0.0	0.0	0.1	0.1
기타	-	1.6	1.1	1.0	1.0
수익					
매출원가	11.5	25.1	41.5	49.1	58.8
매출총이익	25.9	47.0	72.3	68.8	77.7
판매관리비	11.3	21.3	44.1	52.0	56.7
영업이익	14.6	25.7	28.2	16.7	21.0
세전이익	14.6	24.3	23.8	12.9	20.1
당기순이익	10.7	19.1	17.0	11.0	16.9
지배당기순이익	10.7	19.5	17.6	11.4	17.4
이익률(%)					
매출원가율	30.7	34.8	36.5	41.7	43.1
매출총이익률	69.3	65.2	63.5	58.3	56.9
판매관리비율	30.1	29.5	38.8	44.1	41.5
영업이익률	39.1	35.6	24.7	14.2	15.4
세전이익률	39.2	33.7	20.9	11.0	14.8
당기순이익률	28.6	26.5	14.9	9.3	12.4
지배당기순이익률	28.6	27.0	15.5	9.7	12.7

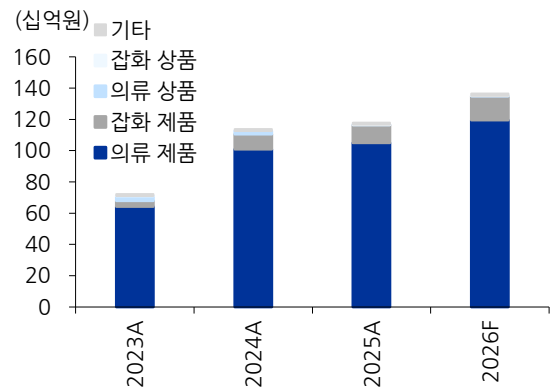
자료: 피스피스스튜디오 증권신고서(2026.04.24), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 피스피스스튜디오, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 피스피스스튜디오, 유진투자증권

III. Valuation (PER 적용)

2025 년 온기 당기순이익 기준 유사기업 PER 산출

(단위: 백만원, 배)	산식	비고	에이유브랜즈	감성코퍼레이션
적용 당기순이익	A	주 1	8,464 백만원	35,417 백만원
적용주식수	B	주 2	14,160,000 주	90,503,771 주
주당순이익	C=A/B	-	598 원	391 원
기준주가	D	-	17,220 원	5,540 원
PER	E=D/C	-	28.81 배	14.16 배
평균 PER(배)			21.48 배	

(주 1) 적용 당기순이익은 2025 년 온기 당기순이익(연결재무제표 작성 기업인 경우 지배주주귀속 당기순이익)

(주 2) 적용 주식수는 분석기준일(2026 년 4 월 1 일) 상장주식 총수

(주 3) 기준주가의 경우 분석기준일(2026 년 4 월 1 일)의 Min[20 거래일 평균주가, 5 거래일 평균주가, 기준일 종가]

자료: 증권신고서, 유진투자증권

PER 에 의한 피스피스스튜디오(주)의 평가가치

구 분	산출 내역	산식	비고
2025 년 온기 지배주주귀속 순이익	11,404 백만원	A	주 1
당기순이익 조정 항목	5,874 백만원	B	주 2
적용 당기순이익	17,278 백만원	C=A+B	-
적용주식수	14,906,231 주	D	주 3
적용 주당순이익	1,159 원	F=C/D	
적용 PER	21.48 배	E	
주당 평가가액	24,902 원	H=FxE	

(주 1) 연결재무제표 기준 지배주주귀속 당기순이익입니다.

(주 2) 당사는 2025 년 온기 중 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 파생상품평가부채와 관련된 평가손실 및 상환전환우선주 이자비용과 주식보상비용을 비용으로 인식하였습니다. 파생상품평가에 따른 손실은 회사의 실제 영업 및 현금흐름과 무관한 단순 장부상 회계적 손익이며, 증권신고서 제출일 현재 해당 파생상품 부채의 원인이 되는 자본조달 수단인 상환전환우선주가 전량 보통주로 전환되었습니다. 향후 이와 관련한 평가손실 및 비용이 발생하지 않기 때문에 당사 기업가치 평가에 있어서 관련 손실 및 이자비용의 효과를 제거하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

피스피스스튜디오(주)의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	24,902 원	-
평가액 대비 할인율	23.70%~13.66%	주 1)
희망공모가액 밴드	19,000 원~21,500 원	-
확정 주당 공모가액	미정	주 2)

(주 1) 2023 년 이후 코스닥시장에 신규상장한 일반상장법인의 희망공모가액 산출.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

IV. 회사 소개

‘마르디 메크르디’ 등 라이프스타일 패션브랜드 기업

회사 개요

회사 개요

회사명	피스피스스튜디오(주)
대표이사	박화목, 서승완 (각자대표)
설립일	2020년 07월 30일
자본금	1,202백만원 (2025.12월 말 기준)
임직원 수	144명 (2025.12월 말 기준)
주요사업	의류 제품 등의 제조 및 판매
소재지	서울특별시 중구 단산로 47
홈페이지	https://piecepeacestudio.com/

주요 연혁

2018.03	마르디 메크르디(Mardi Mercredi) 브랜드 론칭
2020.07	피스피스스튜디오(주) 설립(법인 전환)
2023.09	기관투자자 투자 유치 (300억원)
2024.03	Hello Sunrise 브랜드 인수 및 론칭
2024.06	일본 직진출 및 도쿄 플래그십 스토어 오픈
2024.08	VACANT Archive 브랜드 론칭
2026.03	코스닥시장 상장예비심사 승인
2026.04	중국 진출을 위한 100% 현지법인 설립

자회사 구조



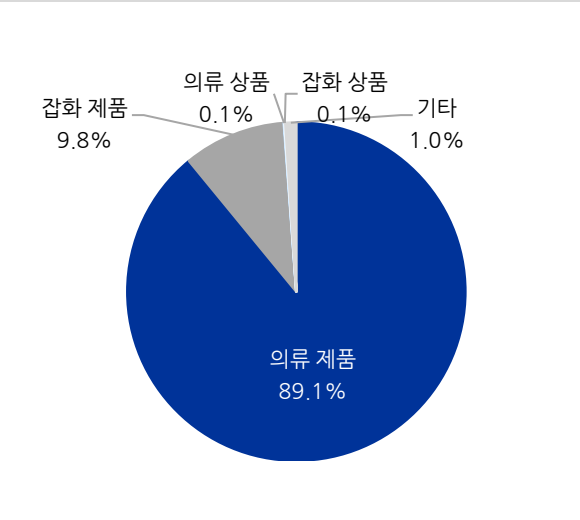
자료: IR Book, 유진투자증권

주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2018.03	마르디 메크르디(Mardi Mercredi) 브랜드 론칭
2019.05	마르디 메크르디 한남 오프라인 플래그십 스토어 오픈
2020.07	피스피스스튜디오(주) 설립. 법인 전환
2024.03	자회사 (주)월스 설립
2024.04	자회사 (주)월스를 통한 디자이너 브랜드 헬로 선라이즈 (Hello Sunrise) 영업양수
2024.05	SCREEN SHOT Co., Ltd. 지분 100% 인수를 통한 일본 직진출
2024.06	일본 도쿄 다이칸야마 오프라인 플래그십 스토어 오픈
2024.08	패션 브랜드 베이컨트 아카이브(VACANT Archive) 론칭
2025.07	일본 오사카 우메다 오프라인 플래그십 스토어 오픈
2025.08	소비자만족 브랜드 대상 수상 (유아용품 3년 연속 1위)
2026.06	코스닥 시장 상장 예정(06??)

자료: 유진투자증권

사업별 매출 비중 (2025년 기준)



자료: 유진투자증권

독자적 IP 보유

Mardi Mercredi

일상을 특별한 순간으로 만드는 감성 라이프스타일 브랜드

마르디 메크레디는 감각적인 플라이 그래픽을 **핵심 IP**로 2018년 론칭된 여성 컨템포러리 브랜드입니다.

클래식한 프렌치 감성을 현대적으로 재해석한 디자인을 기반으로

편안한 실루엣과 감각적인 컬러 조합을 통해 차별화된 브랜드 아이덴티티를 구축했으며, **국내를 넘어 글로벌 시장까지 팬덤을 확보하고 있습니다.**

높은 브랜드 감도와 브랜드 인지도를 기반으로 D2C 전환을 성공하고

브랜드 경험 확장을 위한 효율적인 오프라인 매장 운영을 통해 **브랜드 자산 확대 기반을 마련하였습니다.**

K-패션의 대표 브랜드로서 론칭 이후 7년 만에 연 매출 1,000억 원 규모로 성장했으며

핵심 IP와 팬덤, 고객 데이터와 같은 브랜드 자산을 활용하여 라이프스타일 전반으로 확장하고 있습니다.

패션 브랜드의 성공 공식을 구현한 “피스피스스튜디오”

PIECE
PEACE STUDIO

1. 오리지널 IP 중심 팬덤 형성

창업주 주도의 고유한 브랜드 세계관 형성
Original Brand “마르디 메크레디” 창조
 ‘Flower Mardi’ 등 대체 불가능한 오리지널 IP 자산 보유

2. 브랜드 자산 축적

D2C 사업구조 전환
 고객 데이터 및 마케팅 캠페인 등 **브랜드 자산 축적**
 자사몰 · 오프라인 연계 기반 운영 효율화 역량 확보

3. K-패션 경쟁력 기반 글로벌 진출

핵심 상권 플래그십 매장을 통한 브랜드 인지도 제고
높은 확산성을 통한 글로벌 시장 수요 확인
 적극적인 해외 시장 진출 전략 수립

자료: IR Book, 유진투자증권

주요 트랙레코드

2018~2020 | 창립기

브랜드 론칭 & 고도화

브랜드 포트폴리오 확장

Mardi Mercredi Mardi Mercredi
 Mardi Mercredi Les Petits Mardi Mercredi Les Petites
 VACANT Archive⁺ HELLO SUNRISE

- 브랜드 확장: Actif Les Petits Les Petites
- 신규 브랜드 론칭: Hello Sunrise, VACANT Archive
- 커뮤니티 확장: 북촌문화공간 'Noir Mardi Mercredi' 오픈

2021~2023 | 도약기

브랜드 라인 확장 & 성장 기반 구축

브랜드 경험 확대

한남 플래그십 스토어 도산 플래그십 스토어
 (한남, 도산)

- 핵심 거점 플래그십 스토어 운영 (한남, 도산)
- 오프라인 핵심 상권 기반 브랜드 경험 강화
→ 백화점 핵심 상권 4개 매장 운영
→ 성수 팝업 등 유연한 오프라인 점점 확대

2024~현재 | 성장기

글로벌 확장 & D2C 운영 고도화

통합 운영 체계 고도화

글로벌 플랫폼
 오프라인 Mardi Mercredi 자사몰(D2C) 해외 채널
 프리미엄 포지셔닝

- 자사몰 중심 온·오프라인 및 글로벌 채널 통합 운영
→ 자사몰 매출액 **CAGR 210%** 성장(23~25)
- 글로벌 매출 비중 지속 확대
→ 글로벌 매출액 **CAGR 93%** 성장(23~25)

핵심 리더십

Creative Directing & Brand Sales

박화목

CEO, Creative Director

브랜드 IP의 정체성과 디자인 체계를 총괄하는
크리에이티브 디렉터

- 브랜드 정체성을 대변하는 핵심 그래픽 IP 설계 및 개발
- 시즌과 트렌드를 넘어 지속되는 그래픽 콘텐츠 방향성 설계
- 그래픽 아트웍-공간-콘텐츠 크리에이티브 기준점 역할

이수현

Brand Director & Co-Founder

브랜드 감성과 시장을 연결하는
브랜드-세일즈 실행 전략가

- 상품 기획, 라인 구성, 가격 전략 등 MD 전반 총괄
- 고객 반응 기반의 시즌 운영 및 상품 포트폴리오 관리
- 고감도 브랜드 정체성을 완성하는 브랜드 핵심 역할

Brand Portfolio & Global Expansion

서승완

CEO, Chief Strategy Officer

브랜드의 지속성장과 글로벌 사업을 주도하는
경영-전략 책임자

- 브랜드 성장 단계별 사업 구조 설계
- 글로벌 확장 및 스케일업 채널 전략-조직 운영의 체계화
- 크리에이티브 IP가 수익 구조로 연결되도록 시스템화

자료: IR Book, 유진투자증권

브랜드 포트폴리오

Mardi Mercredi Line-up

 Mardi Mercredi Women 감각적인 플라워그래픽을 기반으로 한 여성 컨템포러리 브랜드	 Mardi Mercredi Actif 브랜드 고유의 프렌치 감성과 위트를 스포츠/애슬레지에 이식
 Mardi Mercredi Les Petits 브랜드 감성과 그래픽 아이덴티티를 키즈 의류 영역으로 확장	 Mardi Mercredi Les Pompes 프렌치 감성을 신발로 확장하여 우아한 일상감을 구현

Graphics

 FLOWER MARDI 데이지 꽃과 'Mardi' 로고 기반 대표 그래픽 IP	 DDANJI 닥스훈트 일러스트 기반 세컨드 그래픽 IP	 신규 디자인 그 외 브랜드 아이덴티티 기반 신규 디자인 지속 확장 중
---	--	--

신규 브랜드

VACANT Archive*



빈티지 무드와 제더리스 감성을 혼합한 밀리터리 빈티지 디자인 브랜드

HELLO SUNRISE

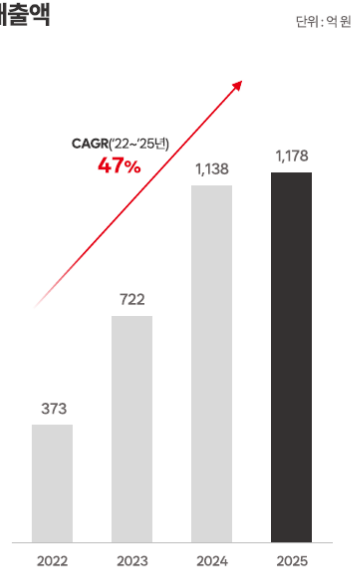


일상과 여행이 자연스럽게 연결되는 감성적 라이프스타일을 지향하는 브랜드

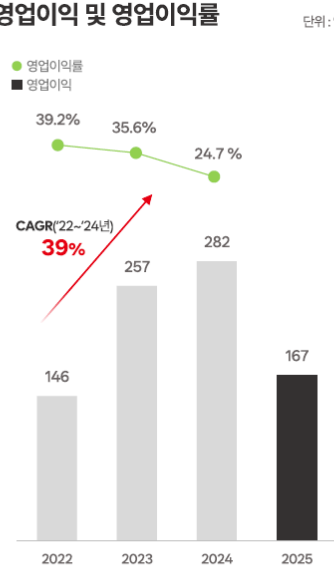
자료: IR Book, 유진투자증권

경영 성과

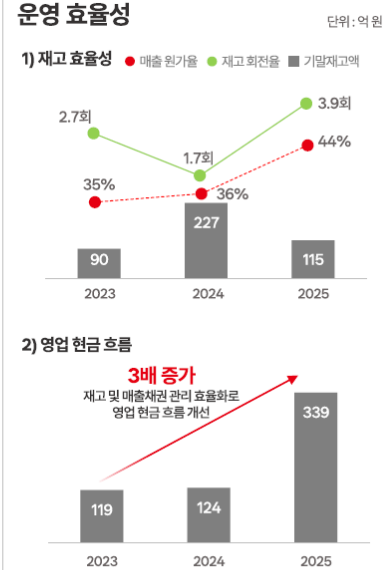
매출액



영업이익 및 영업이익률



운영 효율성



주1) K-IFRS 기준
주2) 매출액 · 영업이익 · 영업이익률은 연결 기준, 재고 효율성은 별도 기준으로 작성

자료: IR Book, 유진투자증권

V. 투자포인트

(1) 독보적 IP 보유 기반으로 글로벌 기업으로의 성장 기회

IP 주도패션산업의구조변화와 K-브랜드 성장기회



자료: IR Book, 유진투자증권

‘Creative Director’가 창조한 브랜드 정체성, 실적으로 입증된 사업 확장성

Why ‘Creative Director’?

1. 고유 IP 창작

- 브랜드만의 세계관과 스토리 구축
- 대체 불가능한 정체성을 형성해 경쟁 우위 확보

2. 브랜드 자산의 시각적 정의

- 로고, 패턴, 실루엣 등 핵심 요소를 일관되게 설계
- 반복 노출을 통해 인지 자산을 축적하고 브랜드 자산화

3. 차별화된 가치 창출

- 제품을 넘어 감성과 경험까지 설계
- 명확한 포지셔닝을 통해 프리미엄과 수익성 기반 확보

박화목 & 이수현
@피스피스스튜디오

PIECE
PEACE STUDIO

피스피스스튜디오의 Creative Director

1. 차별화된 IP 기반 브랜드 Mardi Mercredi

Flower Mardi 등의 고유한 핵심 IP 구축
창업자 주도의 고유한 브랜드 세계관과 차별화된 정체성 형성

2. 브랜드 자산의 카테고리 확장과 글로벌 확장성 입증

핵심 IP의 카테고리 확장이 가능한 브랜드 자산 체계 확보
성공적인 해외 시장 진출을 통해 글로벌 시장 적용 가능성 검증

3. IP 기반 성장성과 수익성 실현

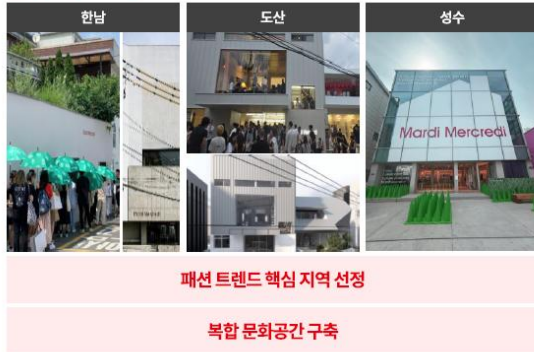
IP 기반 사업 확장을 통해 성장성과 수익성을 동시에 실현
브랜드 정체성이 재무 성과로 이어지는 구조를 입증

자료: IR Book, 유진투자증권

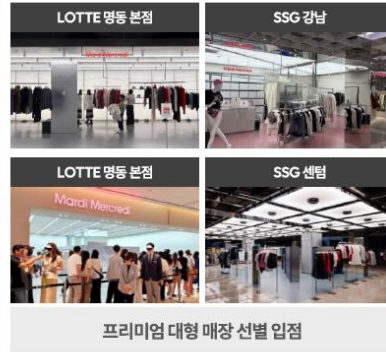
국내외 오프라인 매장 인프라 현황

유형별 국내외 오프라인 매장 현황

플래그십 스토어



샵인샵



일본

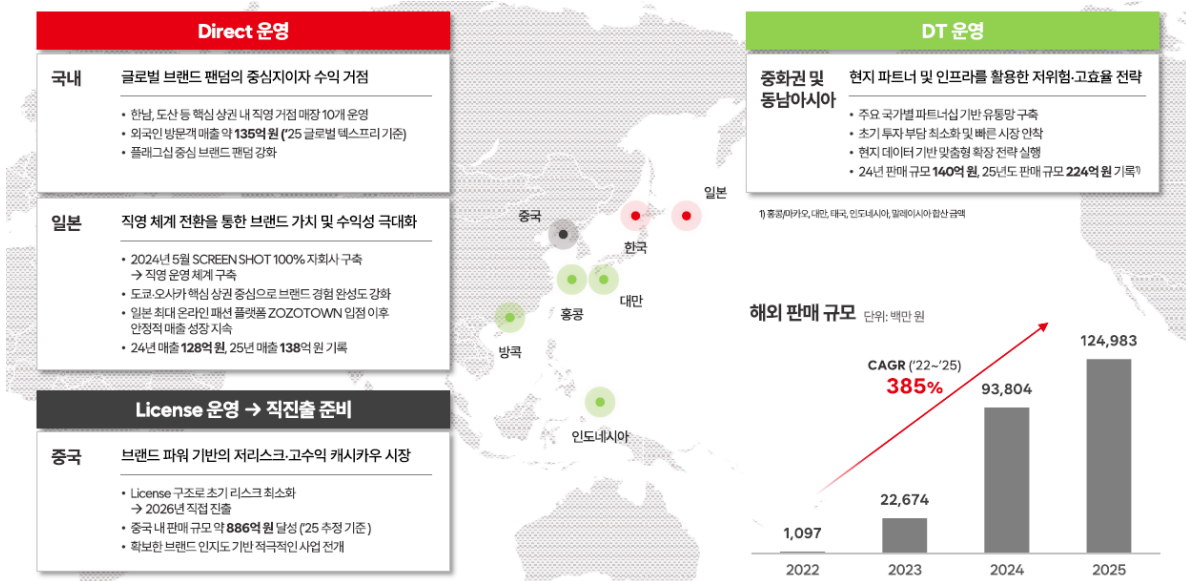


기대효과	VMD ¹⁾ 및 프리미엄 기반의 브랜드 경험 가치 차별화	오프라인 채널 확장 기반의 온라인 미충족 수요 보완	핵심 입지 선정 기반 매장 접근성 및 집객력 강화
------	--	------------------------------	-----------------------------

주1) VMD (Visual Merchandising): 매장 내외관 디자인 및 인테리어, 상품 진열, 공간 배치 등 시각적 요소를 기반으로 브랜드 이미지를 구축·전달하는 활동

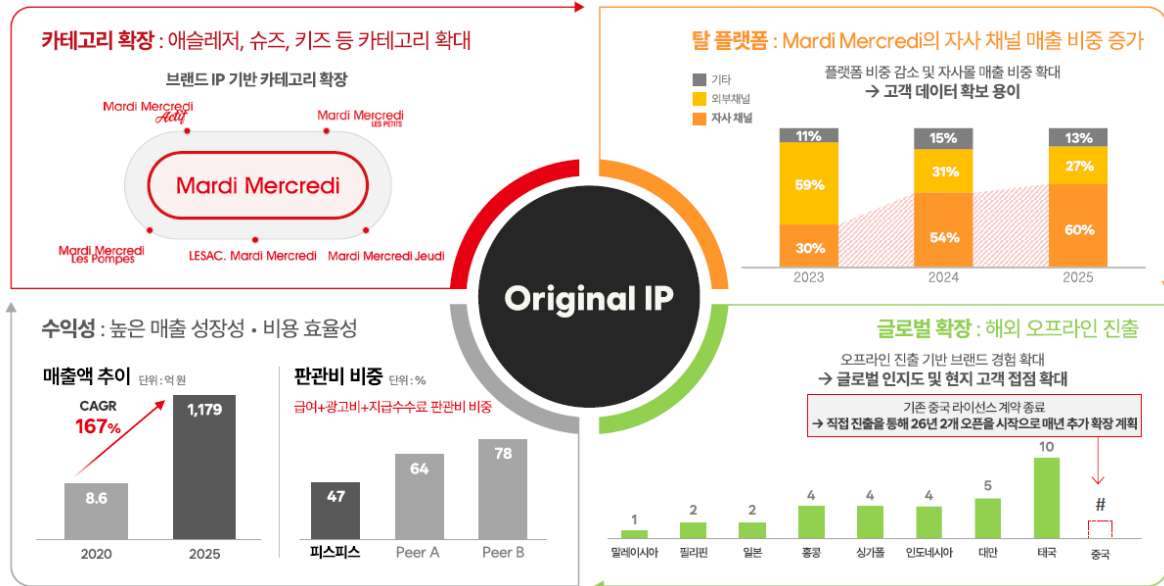
자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 거점별 최적화된 운영 모델 구축을 통한 시장 지배력 확대



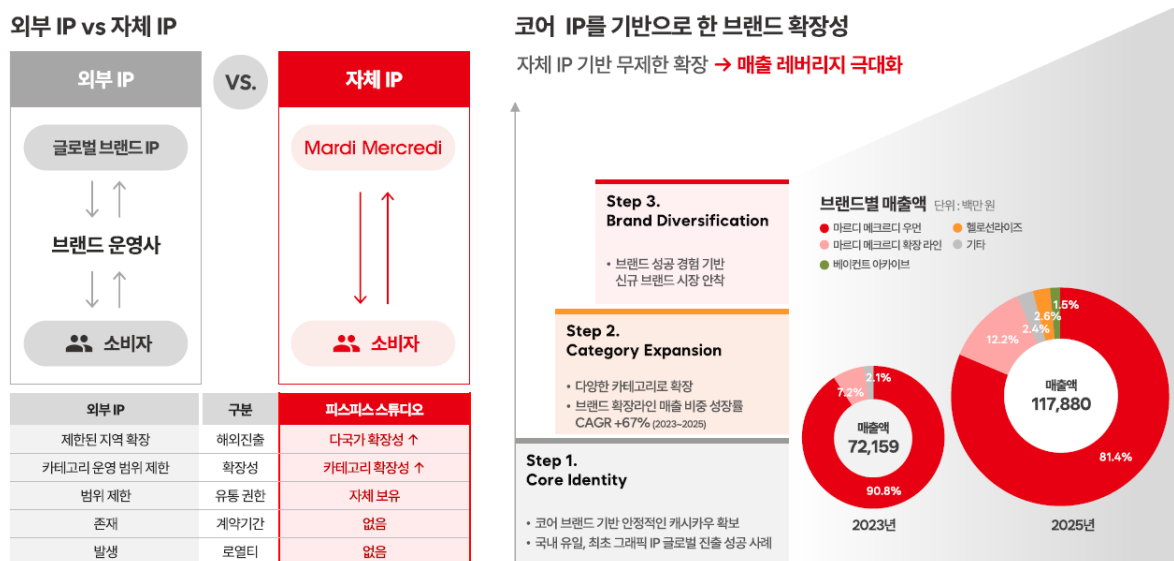
자료: IR Book, 유진투자증권

자체 개발 IP 기반 확장을 통해 수익성과 글로벌 확장 동시 실현



자료: IR Book, 유진투자증권

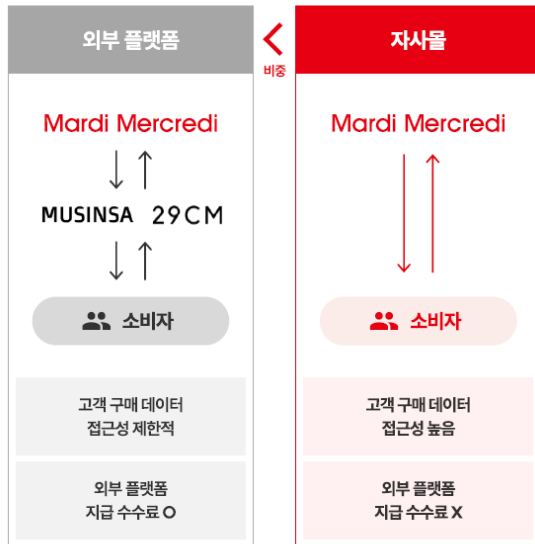
자체 IP 기반으로 글로벌 · 카테고리 확장이 매출 성장으로 이어지는 사업모델



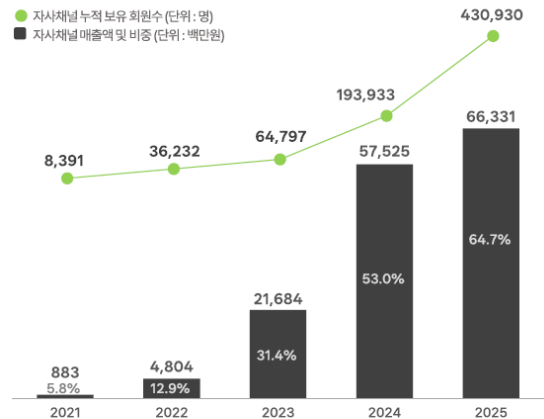
자료: IR Book, 유진투자증권

자사몰 중심의 고객 데이터 축적 및 고수익 D2C 구조 확립

외부 플랫폼에서 자사몰로의 구조 변화



자사채널¹⁾ 매출 추이



외부 플랫폼 기반의 신규 고객을 자사몰 고객으로 전환

폭발적인 회원 수 증가를 통한 자사채널 중심 매출 구조 고도화

주1) 자사채널: 국내의 공식 온라인몰, 직영매장
주2) 자사채널 매출 추이는 별도 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

해외시장에서 검증된 브랜드 인지도

글로벌 소비자 대상 브랜드 인지도 검증 완료

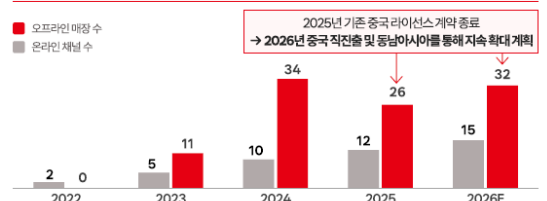
해외시장 주요성과

이세탄백화점 본점 팝업스토어 기반 일본 진출 첫날, 팝업스토어 매출 순위	일본 최대 온라인 패션 플랫폼 조조타운 입점 첫날 매출액 1.5억 (베스트 셀러 Top3) 한국 브랜드 최초로 단독 기획전 개최
1위	No.1
중국 T-mall 618 페스티벌 매출액 부문 (25년 기준)	중국 T-mall 검색량 순위 (25년 기준)
전체 신규 브랜드 TOP 2	티셔츠 제품군 TOP 3
여성 브랜드 TOP 1	후드티 TOP 2
일본 매출 현황 2024년 128억원 2025년 138억원 동남아시아 총 매출액 2025년 224억원	글로벌 오프라인 매장진출 국가 및 매장 수 (26년 기준) 9개국¹⁾ 32개

주) 진출 국가: 중국, 일본, 대만, 홍콩, 태국, 말레이시아, 싱가포르, 인도네시아, 필리핀

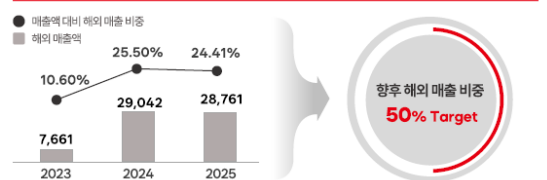
글로벌 비즈니스 확장

해외 매장·채널 수 추이 (단위: 개)



2025년 기준 중국 라이선스 계약 종료
→ 2026년 중국 직진출 및 동남아시아를 통해 지속 확대 계획

해외 매출 추이 (단위: 백만원)



향후 해외 매출 비중
50% Target

해외 점점 확대가 외형 성장으로 직결되는 본격 성장 구간 진입

주2) 해외 매출 추이는 연결 기준

자료: IR Book, 유진투자증권

해외 진출 시에도 동일 품질 구현이 가능한 관리 시스템 보유



자료: IR Book, 유진투자증권

지속 가능한 브랜드로의 진화



자료: IR Book, 유진투자증권

(2) 중장기 성장을 위한 브랜드 확장 및 글로벌 진출 추진

중장기 성장 로드맵

단순 패션 브랜드를 넘어 무한 확장 가능한 'IP 비즈니스 모델'의 글로벌 표준 정립



자료: IR Book, 유진투자증권

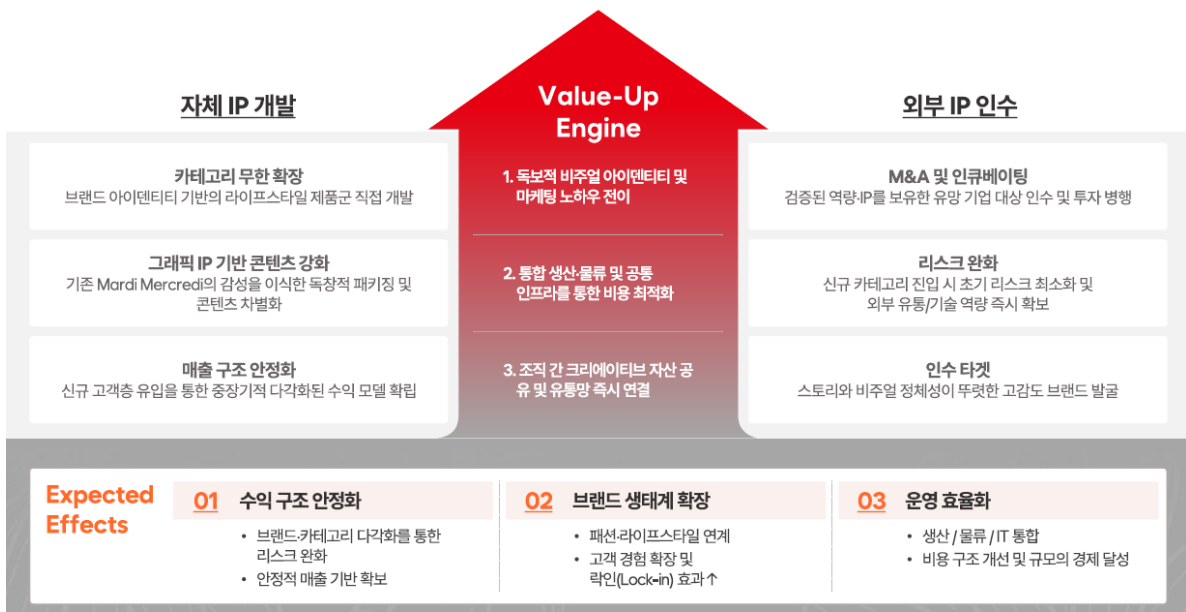
브랜드 영역 확장



자료: IR Book, 유진투자증권

멀티 브랜드 포트폴리오 구축

포트폴리오 다각화를 통한 글로벌 패션·라이프스타일 브랜드 그룹으로의 도약



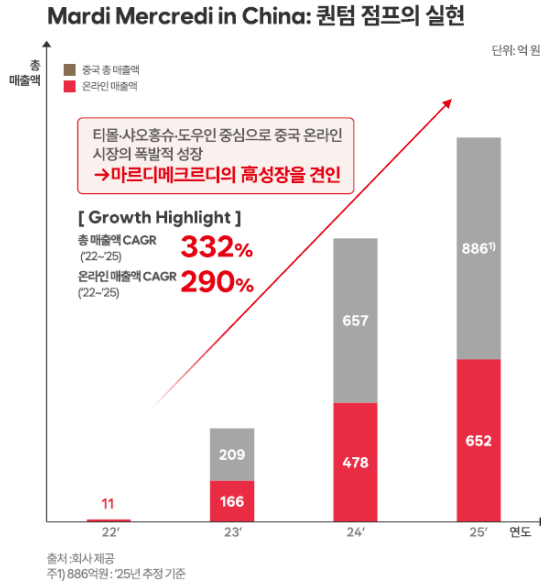
자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 확장 전략



자료: IR Book, 유진투자증권

중국 확장 전략(1) 시장 성과 및 수요 검증



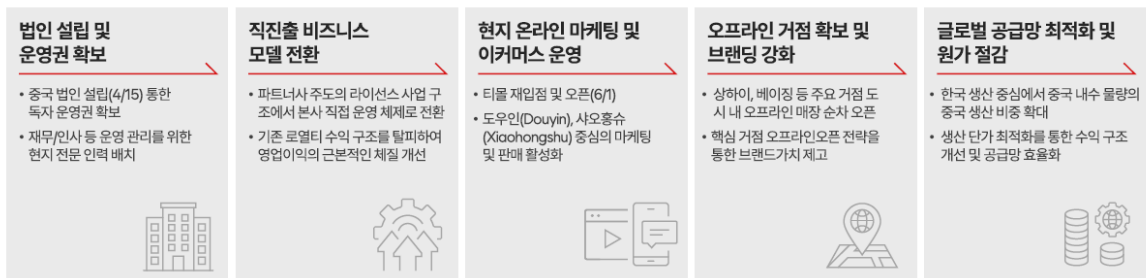
티몰에서 검증된 브랜드 경쟁력 및 성장성



자료: IR Book, 유진투자증권

중국 확장 전략(2) 직진출 기반 스케일업 전략

중국 직진출 스케일업 로드맵



수익 구조 강화 전략

항목	As-Is	To-Be	기대효과
유통 구조	라이선스 파트너십	현지 법인 직접 운영	→ 유통 수수료 절감 및 마진 내재화
브랜드 관리	파트너사 주도 운영	현지 법인 직접 컨트롤	→ 브랜드 가치 제고 및 가격 정책 통제
공급망	국내 생산/수출 중심	생산 거점 다변화	→ 물류비 절감 및 생산 단가 최적화

중국 직진출 전환 핵심 KPI

1 브랜드 운영 주권 확보	2 매출 및 수익구조 전환	3 현지 소비자 직접 접점 구축
全 밸류체인 효율 및 성장 구조 동시 확보 → '28년 중국 매출 1,000억원 목표		

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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)