

디어유 (376300)

버블 바이럴을 위하여!

2026년 10월 20일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	27,000 원 (유지)
✓ 상승여력	32.4%	✓ 현재주가 (10월 19일)	20,400 원

신한생각 4Q26 기대요소 풍부!

4Q26 배우 이광수 효과로 구독자수 반등, 뉴욕 bubble HOUSE 런칭으로 본격적인 '버블 바이럴' 효과 기대. 엔터업과 결을 같이한 바텀아웃 예상

3Q26 Preview: 아쉬운 환율 효과

매출 218억원(YoY -2.3%, 이하 동일), 이익 88억원(+1.2%, OPM 40.5%)으로 기대치 소폭 하회 예상. 1) 구독수는 197만명으로 2Q26와 유사하고, 2) 일본/중국 로열티는 천천히 성장 중임에도 불구하고 해외 유저가 많은 만큼 아쉬운 원화강세 영향으로 타라인 감소. 다만 3) 미국 투자가 한창인데도 비용통제, PG 결제 비율 상승(18%)으로 OPM 40% 이상 유지

4Q26 이벤트 다수. 1) 최근 SNS에서 배우 이광수의 버블 활동 바이럴, 화제성 폭주. 10/1 입점한 만큼 효과는 오롯이 4Q26. QoQ 큰 폭의 가입자 순증 기대. 2) 미국 뉴욕의 'bubble HOUSE(유니온스퀘어, 약 400평)' 오프라인 매장 개장. 계약돼있는 700여개 스타 IP를 활용한 홀로그램/아레나/굿즈+뷰티/2층 전체 외벽 전광판/버블마트(김밥, 떡볶이 등 K-Food, 실제 음식이 아닌 젤리캐트 퍼포먼스와 유사) 등으로 구성. 라이즈, 스트레이 키즈 등 직접 참석. 수익은 입장료/상품 판매/소비재 기업 후원 등, 목적은 K-Contents 경험 성지로 바이럴 마케팅→버블 인지도 확대→유명 IP의 버블 입점으로 연결되는 본업과의 시너지, 파트너사들과 윈윈 관계 유지

Valuation & Risk: 12m fwd PER 13.6배

기존 투자이전 유지. 본업 캐쉬카우+새로운 매출 확장기에 진입. 실질적인 성과에 대한 확인 필요하나, 엔터업과 결을 함께 한다면 바텀아웃 구간

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	74.9	83.8	100.0	130.0	156.0
영업이익 (십억원)	25.4	31.4	40.0	50.7	60.8
순이익 (십억원)	24.4	18.6	29.1	42.9	50.6
ROE (%)	13.3	9.2	13.3	17.7	18.5
배당수익률 (%)	0.6	0.8	2.1	3.1	3.7
PER (배)	35.1	51.1	16.6	11.3	9.6
PBR (배)	4.4	4.5	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA (배)	25.6	23.0	7.0	5.3	4.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[엔터테인먼트]

지인해 연구위원

✉ inhae.ji@shinhan.com

Revision

실적추정치	유지
Valuation	유지

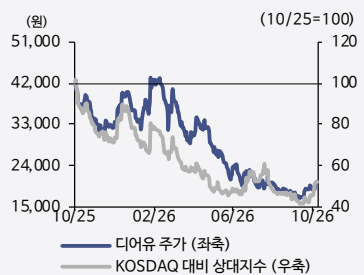
시가총액	484.3십억원
발행주식수(유동비율)	23.7백만주(53.4%)
52주 최고가/최저가	43,350 원/16,710 원
일평균 거래액 (60일)	1,694 백만원
외국인 지분율	2.6%

주요주주 (%)

에스엠엔터테인먼트 외 3인	45.7
제이와이피엔터테인먼트	10.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	19.4	1.7	(46.0)	(49.1)
상대	22.1	(0.4)	(42.7)	(40.5)

주가



디어유 3Q26 Preview

(십억원, %, %p)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	22.3	23.8	23.4	23.4	21.8	(6.7)	(2.3)	23.1	(5.7)
영업손익	8.7	9.8	9.7	9.4	8.8	(6.2)	1.2	9.1	(3.0)
순손익	9.7	10.3	11.8	4.5	5.7	25.2	(41.6)	9.0	(37.0)
OPM	39.1	41.0	41.4	40.3	40.5			39.4	1.1
NPM	43.6	43.3	50.2	19.4	26.0			39.0	(12.9)

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

주: 괴리율은 신한 추정치 대비 오차

디어유 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F
총매출액	31.1	29.0	27.3	25.7	25.4	29.3	32.5	30.6	30.2	29.6	26.6
구독자수(만명)	230.0	215.0	202.0	190.0	188.0	217.0	219.0	204.0	201.0	197.0	197.0
매출액 (% YoY)	20.3	19.1	17.7	17.8	17.6	20.2	22.3	23.8	23.4	23.4	21.8
	24.0	(0.1)	(8.5)	(14.8)	(13.5)	5.8	25.8	33.9	33.4	15.7	(2.3)
영업비용 (%YoY)	13.1	12.0	11.4	12.9	12.1	12.7	13.6	14.0	13.7	13.9	13.0
	23.7	(2.6)	(5.7)	7.4	(8.1)	6.0	19.3	8.9	13.6	9.5	(4.6)
(%sales)	64.7	63.0	64.2	72.6	68.8	63.1	60.9	59.0	58.6	59.7	59.5
지급수수료	8.7	8.2	8.1	8.4	8.4	9.1	9.3	9.6	9.3	8.8	7.8
급여	3.4	3.0	2.5	2.7	2.7	2.8	2.9	3.0	3.5	3.7	3.8
기타	1.0	0.8	0.8	1.9	0.9	0.9	1.4	1.5	0.9	1.5	1.4
영업손익 (%YoY)	7.2	7.1	6.3	4.9	5.5	7.4	8.7	9.8	9.7	9.4	8.8
	24.6	4.5	(13.1)	(44.9)	(23.4)	5.5	37.4	100.4	76.9	26.4	1.2
(%OPM)	35.3	37.0	35.8	27.4	31.2	36.9	39.1	41.0	41.4	40.3	40.5

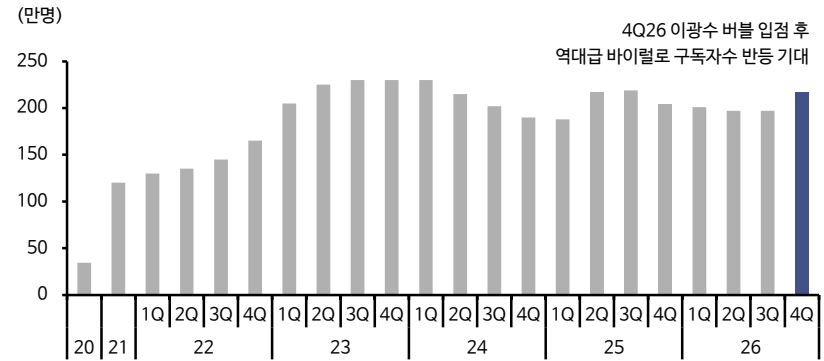
자료: 회사 자료, 신한투자증권

디어유 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
총매출액	18.6	64.8	77.6	120.2	113.0	117.8	130.2	156.4
구독자수(만명)	35	120	170	230	190	204	217	237
매출액 (% YoY)	13.0	40.0	49.2	75.7	74.9	83.8	100.0	130.0
	675.1	206.6	23.0	53.9	(1.1)	12.0	19.3	30.0
영업비용 (%YoY)	13.4	26.8	32.9	47.1	49.5	52.4	60.0	79.3
	41.1	98.2	23.0	43.0	5.1	6.1	14.4	32.2
(%sales)	102.8	66.9	66.9	62.2	66.1	62.6	60.0	61.0
영업손익 (%YoY)	(0.5)	13.2	16.3	28.6	25.4	31.4	40.0	50.7
	적지	흑전	23.0	75.8	(11.2)	23.5	27.4	26.8
(%OPM)	(3.5)	33.1	33.1	37.8	33.9	37.4	40.0	39.0

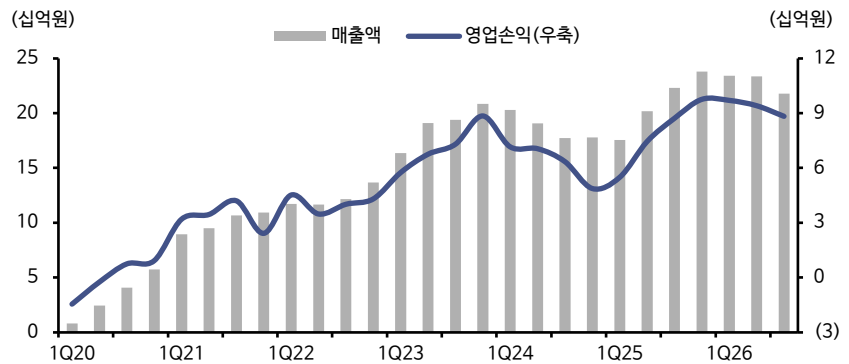
자료: 회사 자료, 신한투자증권

디어유 버블 분기별 유료구독자수 추이



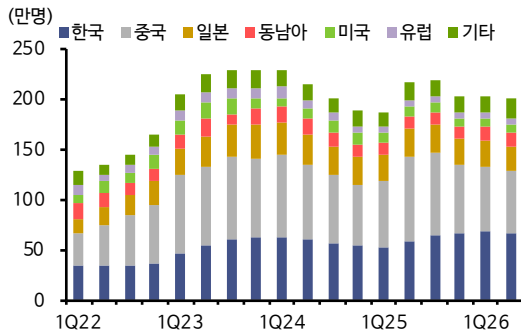
자료: 회사 자료, 신한투자증권

디어유 분기 실적 추이



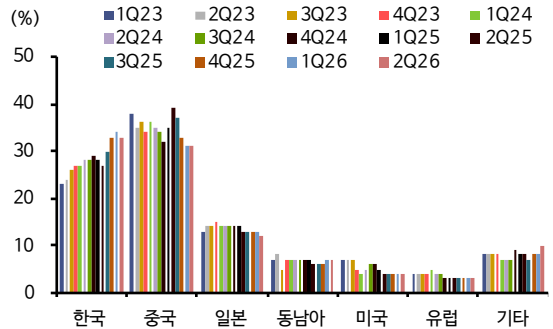
자료: 회사 자료, 신한투자증권

디어유 지역별 구독자수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

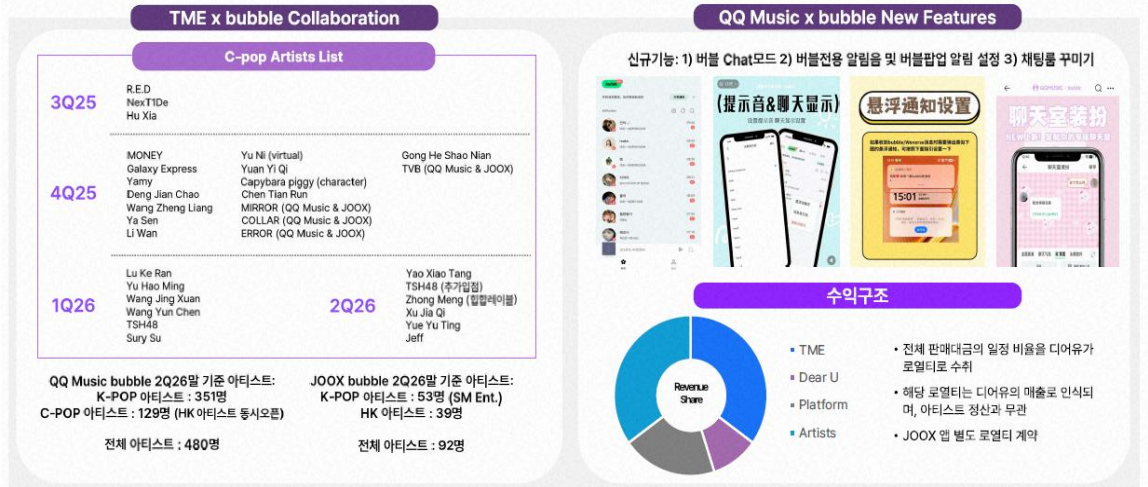
디어유 지역별 구독자수 비중 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

중국 TME 제휴 현황

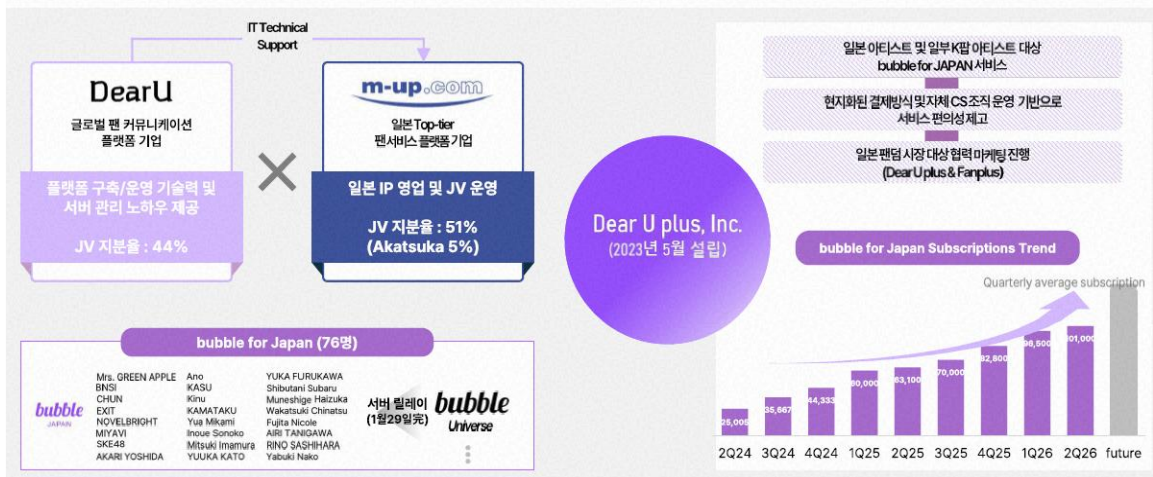
5억 명의 MAU 및 유료 구독자 1억 2,000만 명 보유하며 중국 음악 시장 70% 이상 점유



자료: 회사 자료, 신한투자증권

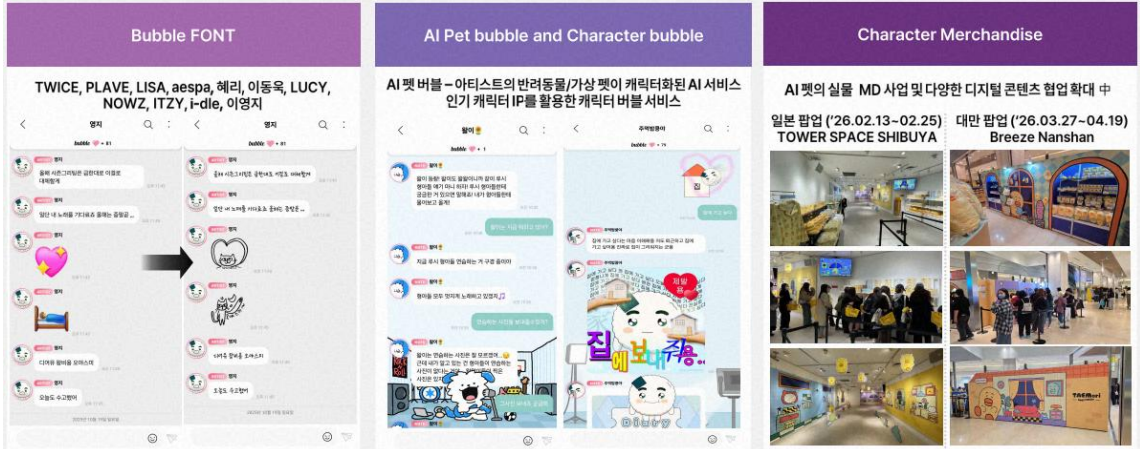
디어유 일본 JV 구조 및 사업 현황

전략적 제휴를 통한 안정적인 일본 아티스트 IP 수급 및 사업적 시너지 효과 기대
→ bubble 서비스의 현지화를 통한 글로벌 팬플랫폼으로의 본격 성장

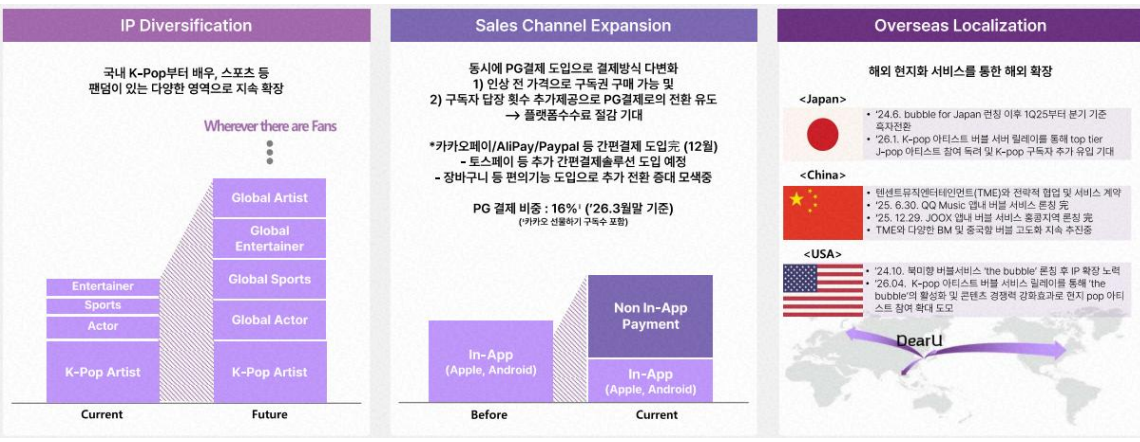


자료: 회사 자료, 신한투자증권

질적 성장: P 상승(폰트 등), IP 장르 확대, 굿즈 판매 등 + 미국 버블 하우스



양적 성장: IP/결제방식 다변화, 해외 현지화 서비스 제공 + 미국 버블 하우스



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	220.3	243.0	263.3	294.4	328.5
유동자산	169.1	196.7	202.9	227.4	257.9
현금및현금성자산	84.1	127.7	122.2	122.5	132.0
매출채권	5.9	8.6	8.6	11.2	13.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산	51.2	46.3	60.4	66.9	70.6
유형자산	3.2	3.2	4.8	5.6	4.5
무형자산	11.8	8.5	10.1	11.4	12.3
투자자산	9.8	13.5	24.4	28.8	32.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	24.3	33.1	34.5	37.7	39.0
유동부채	20.7	28.3	29.1	31.4	33.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	3.6	4.9	5.3	6.2	5.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	3.1	3.7	4.0	4.5	3.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	196.0	209.9	228.8	256.7	289.5
자본금	11.9	11.9	11.9	11.9	11.9
자본잉여금	162.3	162.3	162.3	162.3	162.3
기타자본	10.3	10.3	10.3	10.3	10.3
기타포괄이익누계액	2.0	2.4	2.4	2.4	2.4
이익잉여금	9.6	23.1	42.0	69.9	102.7
지배주주지분	196.0	209.9	228.8	256.7	289.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	3.9	4.7	5.1	5.9	4.9
*순차입금(순현금)	(141.7)	(165.8)	(168.1)	(182.8)	(206.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	23.7	35.5	28.6	37.4	47.6
당기순이익	24.4	18.6	29.1	42.9	50.6
유형자산상각비	1.1	1.4	3.4	4.2	3.1
무형자산상각비	1.4	1.4	1.5	1.7	2.1
외화환산손실(이익)	(2.1)	1.3	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.5	(0.1)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(13.6)	(0.1)	(5.3)	(11.3)	(8.1)
(법인세납부)	(1.5)	(4.9)	(9.2)	(13.5)	(15.9)
기타	13.5	18.0	9.2	13.5	15.9
투자활동으로인한현금흐름	2.5	15.1	(19.2)	(27.7)	(22.1)
유형자산증가(CAPEX)	(0.3)	(0.6)	(5.0)	(5.0)	(2.0)
유형자산감소	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(3.3)	(0.2)	(3.0)	(3.0)	(3.0)
투자자산감소(증가)	(1.8)	(0.7)	(10.9)	(4.4)	(3.8)
기타	7.8	16.6	(0.3)	(15.3)	(13.3)
FCF	23.6	31.0	27.4	32.5	43.7
재무활동으로인한현금흐름	(0.5)	(5.9)	(7.1)	(9.4)	(16.0)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	0.4	0.8	(1.0)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	(5.1)	(7.5)	(10.2)	(15.0)
기타	(0.5)	(0.8)	0.0	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(7.9)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.5	(1.2)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	27.3	43.6	(5.5)	0.3	9.5
기초현금	56.8	84.1	127.7	122.2	122.5
기말현금	84.1	127.7	122.2	122.5	132.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74.9	83.8	100.0	130.0	156.0
증감률 (%)	(1.1)	12.0	19.3	30.0	20.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	74.9	83.8	100.0	130.0	156.0
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	49.5	52.4	60.0	79.3	95.2
영업이익	25.4	31.4	40.0	50.7	60.8
증감률 (%)	(11.2)	23.5	27.4	26.8	20.0
영업이익률 (%)	33.9	37.4	40.0	39.0	39.0
영업외손익	5.7	(7.1)	(1.7)	5.7	5.7
금융손익	10.6	4.6	14.6	6.0	6.0
기타영업외손익	(4.4)	(11.8)	(16.4)	(0.4)	(0.4)
중속 및 관계기업관련손익	(0.5)	0.1	0.1	0.1	0.1
세전계속사업이익	31.1	24.3	38.3	56.4	66.5
법인세비용	6.8	5.7	9.2	13.5	15.9
계속사업이익	24.4	18.6	29.1	42.9	50.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	24.4	18.6	29.1	42.9	50.6
증감률 (%)	(6.9)	(23.6)	56.4	47.1	18.0
순이익률 (%)	32.6	22.2	29.1	33.0	32.4
(지배주주)당기순이익	24.4	18.6	29.1	42.9	50.6
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	26.5	19.0	29.1	42.9	50.6
(지배주주)총포괄이익	26.5	19.0	29.1	42.9	50.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	27.9	34.2	44.9	56.6	66.0
증감률 (%)	(8.4)	22.5	31.1	26.2	16.6
EBITDA 이익률 (%)	37.3	40.8	44.9	43.5	42.3

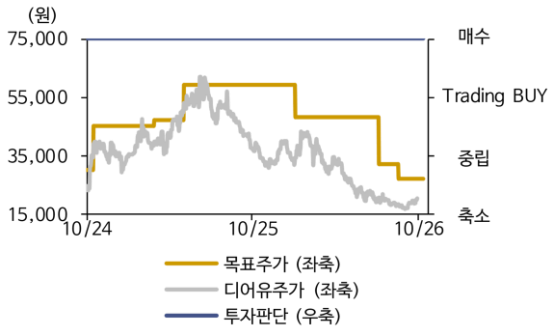
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,027	785	1,227	1,806	2,131
EPS (지배순이익, 원)	1,027	785	1,227	1,806	2,131
BPS (자본총계, 원)	8,258	8,842	9,639	10,812	12,197
BPS (지배지분, 원)	8,258	8,842	9,639	10,812	12,197
DPS (원)	215	316	433	638	752
PER (당기순이익, 배)	35.1	51.1	16.6	11.3	9.6
PER (지배순이익, 배)	35.1	51.1	16.6	11.3	9.6
PBR (자본총계, 배)	4.4	4.5	2.1	1.9	1.7
PBR (지배지분, 배)	4.4	4.5	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA (배)	25.6	23.0	7.0	5.3	4.2
배당성향 (%)	20.9	40.3	35.0	35.1	35.0
배당수익률 (%)	0.6	0.8	2.1	3.1	3.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	37.3	40.8	44.9	43.5	42.3
영업이익률 (%)	33.9	37.4	40.0	39.0	39.0
순이익률 (%)	32.6	22.2	29.1	33.0	32.4
ROA (%)	11.9	8.0	11.5	15.4	16.2
ROE (지배순이익, %)	13.3	9.2	13.3	17.7	18.5
ROIC (%)	118.8	159.7	223.6	182.6	162.9
안정성					
부채비율 (%)	12.4	15.8	15.1	14.7	13.5
순차입금비율 (%)	(72.3)	(79.0)	(73.5)	(71.2)	(71.3)
현금비율 (%)	405.8	451.4	419.8	389.5	391.2
이자보상배율 (배)	132.8	156.1	174.6	195.7	238.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	17.4	67.8	317.2	25.0	13.5
재고자산회수기간 (일)	-	-	-	-	-
매출채권회수기간 (일)	31.3	31.5	31.4	27.9	28.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

디어유(376300)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 10월 10일	매수	30,000	(11.3)	17.5
2024년 11월 05일	매수	45,000	(16.3)	6.0
2025년 03월 18일	매수	47,000	(9.5)	7.7
2025년 05월 22일	매수	59,000	(18.5)	5.4
2025년 11월 23일		6개월경과	(40.7)	(32.0)
2026년 01월 21일	매수	48,000	(36.6)	(9.7)
2026년 07월 22일		6개월경과	(60.1)	(60.1)
2026년 07월 23일	매수	32,000	(39.7)	(31.7)
2026년 09월 04일	매수	27,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 지인해)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 16일 기준)

매수 (매수)	95.26%	Trading BUY (중립)	2.19%	중립 (중립)	2.55%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------