

## 디어유 376300

## 해외 확장과 신사업 준비

## 2Q26Re: 구독자 감소와 신사업 비용을 환율 효과와 해외 로열티로 방어

디어유의 26년 2분기 실적은 연결 기준 매출액 234억원(+16% YoY), 영업이익 95억원(+27% YoY, OPM 40.5%)으로 시장 기대치(OP 102억원)를 소폭 하회했다. 당분기 버블 구독자 수는 197만명(vs. 2Q25 217만명, 1Q26 201만명)으로 -2% QoQ 감소했는데 NCT재현, 더로즈, AND2BLE과 같은 신규 IP 입점에도 NCT마크, 루카스 등 IP 서비스 종료와 기존 IP 구독 축소로 부진했다. 다만 우호적 환율 효과로 매출은 방어한 것으로 파악되며 일본과 중국 로열티 수익 기여도 확대되고 있다. 버블포재팬의 당분기말 구독수는 10.7만명으로 +8% QoQ 증가했고 중국 QQ 뮤직 내 이용자수도 +25% QoQ 증가한 것으로 파악된다. 비용 측면에서는 PG결제 전환율이 17%를 달성하고 서버 비용 효율화로 지급수수료는 감소했으나 미국 법인 신규 인력 채용과 오프라인 매장 사용권자산 상각비 인식으로 전체 판관비용이 +9% YoY 증가했다.

## 해외 아티스트 입점 확대와 미국 신사업으로 성장 동력 마련

디어유는 버블 성장률 둔화 속 1)중국과 일본으로 서비스를 확장하며 해외 로열티 수익 증가, 2)미국 신사업을 통한 사업 다변화로 성장이 기대된다. 2Q26 중국 QQ뮤직 내 버블에 입점한 아티스트는 K-Pop 351명, C-Pop 129명으로 1년 전인 2Q25 각각 285명, 0명으로 시작했던 것에서 지속 확대되고 있다. 일본 역시 K-Pop과 J-Pop 아티스트 입점이 확대되며 구독수가 증가해 중국과 일본을 합산한 연간 해외 로열티 수익은 26년 28억원으로 이익의 7%대까지 확대될 것이다. 미국 신사업의 경우 최근 인력 충원 및 오프라인 매장 비용 인식으로 미루어 보아 향후 본격적인 실적 인식이 기대된다. 동사는 지난 정기주총에서 신사업 추진을 위해 연예인 스타상품 제작 및 국내외 유통업, 인형/장난감 및 오락용품 제조업, 캐릭터 개발 및 제품화 사업 등의 사업 목적을 추가했다.

## 투자의견 매수, 목표주가 3.3만원으로 하향. 밸류에이션 매력 높음

목표주가 하향은 엔터 업종 목표배수를 기존 30배에서 20배로 하향 조정한데 기인한다. 향후 미국 신사업 성과에 따라 실적 추정치 상향 여지도 높다.

## Financial Data

| (십억원)        | 2023  | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 76    | 75    | 84    | 93    | 99    |
| 영업이익         | 29    | 25    | 31    | 38    | 42    |
| 영업이익률(%)     | 37.8  | 33.9  | 37.4  | 40.9  | 42.9  |
| 세전이익         | 33    | 31    | 24    | 47    | 54    |
| 지배주주지분순이익    | 26    | 24    | 19    | 35    | 41    |
| EPS(원)       | 1,104 | 1,027 | 785   | 1,477 | 1,721 |
| 증감률(%)       | 58.9  | 적지    | -23.6 | 88.2  | 16.5  |
| ROE(%)       | 16.9  | n/a   | 9.2   | 15.8  | 16.2  |
| PER(배)       | 29.1  | 35.1  | 51.1  | 14.8  | 12.7  |
| PBR(배)       | 4.5   | 4.4   | 4.5   | 2.2   | 1.9   |
| EV/EBITDA(배) | 21.0  | 25.0  | 23.0  | 8.2   | 6.7   |

자료: 디어유, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 엔터·미디어·음식료

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.08.05

## 매수

|             |         |
|-------------|---------|
| 목표주가(하향)    | 33,000원 |
| 현재주가(08/04) | 21,850원 |
| 상승여력        | 51.0%   |

## Stock Data

|                   |          |
|-------------------|----------|
| KOSDAQ            | 780.7pt  |
| 시가총액(보통주)         | 519십억원   |
| 발행주식수             | 23,738천주 |
| 액면가               | 500원     |
| 자본금               | 12십억원    |
| 60일 평균거래량         | 98천주     |
| 60일 평균거래대금        | 2,295백만원 |
| 외국인 지분율           | 3.6%     |
| 52주 최고가           | 58,900원  |
| 52주 최저가           | 18,000원  |
| 주요주주              |          |
| 에스엠엔터테인먼트(외 4인)   | 45.7%    |
| 제이와이피엔터테인먼트(외 1인) | 10.0%    |

## 주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M  | 0.0   | 10.1  |
| 3M  | -32.7 | 3.0   |
| 6M  | -42.5 | -10.4 |

## 주가차트

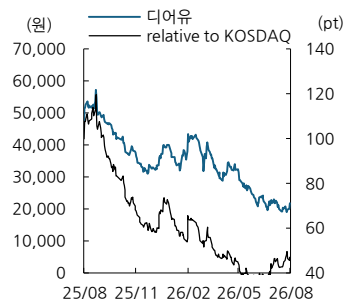
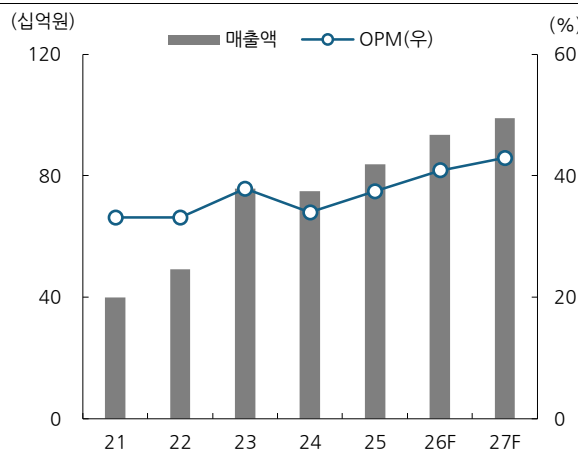


표1 디어유 실적 테이블

| (십억원, %)  | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26F | 3Q26F  | 4Q26F | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 매출액       | 17.5   | 20.2   | 22.3   | 23.8   | 23.4   | 23.4  | 23.2   | 23.5  | 74.9   | 83.8   | 93.5   | 99.0  |
| YoY       | -13.5% | 5.8%   | 25.8%  | 33.9%  | 33.4%  | 15.7% | 4.0%   | -1.2% | 26.2%  | 12.0%  | 11.5%  | 5.9%  |
| 1. 디어유 버블 | 17.4   | 19.8   | 22.0   | 23.1   | 22.9   | 22.7  | 22.5   | 22.6  | 74.5   | 82.3   | 90.7   | 94.1  |
| YoY       | -14.1% | 4.3%   | 24.9%  | 31.1%  | 31.6%  | 14.5% | 1.9%   | -1.9% | -0.2%  | 10.5%  | 10.1%  | 3.8%  |
| 2. 기타     | 0.2    | 0.3    | 0.3    | 0.7    | 0.6    | 0.6   | 0.7    | 0.9   | 0.4    | 1.5    | 2.8    | 4.9   |
| YoY       | 176.3% | 461.6% | 202.8% | 333.8% | 206.2% | 82.4% | 188.9% | 22.7% | -64.6% | 297.9% | 87.2%  | 73.1% |
| 2-1. 일본   | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.1    | 0.2   | 0.2    | 0.2   | 0.1    | 0.4    | 0.7    | 1.0   |
| YoY       | 흑전     | 767.1% | 114.2% | 104.2% | 66.8%  | 76.5% | 80.7%  | 63.9% |        | 241.1% | 71.7%  | 48.4% |
| 2-2. 중국   |        |        | 0.0    | 0.6    | 0.4    | 0.5   | 0.6    | 0.7   |        | 0.6    | 2.1    | 3.8   |
| YoY       |        |        | 적지     | 흑전     | 흑전     | 흑전    | 흑전     | 12.6% |        |        | 254.9% | 81.4% |
| 2-3. 기타   | 0.1    | 0.3    | 0.2    | 0.0    | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0   | 0.3    | 0.5    | 0.0    | 0.0   |
| 영업이익      | 5.5    | 7.4    | 8.7    | 9.8    | 9.7    | 9.5   | 9.5    | 9.6   | 25.4   | 31.4   | 38.2   | 42.5  |
| YoY       | -23.4% | 5.5%   | 37.4%  | 100.4% | 76.9%  | 27.1% | 8.4%   | -1.8% | -11.2% | 23.5%  | 21.6%  | 11.2% |
| 영업이익률     | 31.2%  | 36.9%  | 39.1%  | 41.0%  | 41.4%  | 40.5% | 40.7%  | 40.7% | 33.9%  | 37.4%  | 40.9%  | 42.9% |
| 순이익       | 5.2    | -6.6   | 9.7    | 10.3   | 11.8   | 4.5   | 9.3    | 9.4   | 24.4   | 18.6   | 35.1   | 37.9  |
| YoY       | -41.7% | 적전     | 215.2% | 87.8%  | 125.6% | 흑전    | -3.9%  | -8.4% | 41.5%  | -23.6% | 88.2%  | 7.9%  |
| 순이익률      | 29.7%  | -32.7% | 43.6%  | 43.3%  | 50.3%  | 19.4% | 40.2%  | 40.1% | 32.6%  | 22.2%  | 37.5%  | 38.2% |

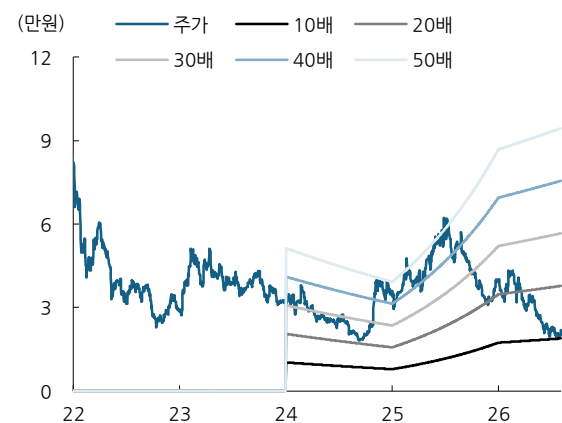
자료: 디어유, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 디어유 연간 실적 추이 및 전망



자료: 디어유, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 디어유 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림2 디어유 정기주주총회결과와 사업목적 변경 내역

| 사업목적 변경 세부내역 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                  |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| 구분           | 내용                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 이유               |
| 사업목적 추가      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- 화장품 제조 판매업(화장품책임판매업)</li> <li>- 식품유통전문판매업</li> <li>- 소매업관련 용역 및 수탁사업</li> <li>- 일반잡화, 액세서리, 생활용품 등의 제작 수출 및 도소매</li> <li>- 판촉물, 인쇄물 제작 및 판매</li> <li>- 연예인 스타상품 제작 및 국내외 유통업</li> <li>- 상품 종합 도소매 및 수입, 수출업</li> <li>- 장남갑 및 위미, 오락용품의 제작 및 도소매업</li> <li>- 생활용품의 제작 및 도소매업</li> <li>- 인형, 장남갑 및 오락용품 제조업</li> <li>- 전문디자인업</li> <li>- 제품디자인업</li> <li>- 캐릭터 개발 및 제품화 사업</li> <li>- 전시기획 및 연출</li> <li>- 문화콘텐츠 개발업</li> <li>- 문화콘텐츠 기획 및 제작</li> <li>- 문화콘텐츠 상품 수출 및 도소매</li> </ul> | 신사업 추진에 따른 업종 추가 |

자료: 디어유, DS투자증권 리서치센터

그림4 목표주가 산출

| PER Valuation         |        |
|-----------------------|--------|
| 12M Fwd EPS (원)       | 1,640  |
| 2026F EPS             | 1,477  |
| 2027F EPS             | 1,721  |
| Target PER (배)        | 20     |
| Historical PER(23~25) | 34     |
| 엔터 Target PER         | 20     |
| 목표주가 (원)              | 33,000 |
| 현재주가 (원) (2026.08.04) | 21,850 |
| 상승여력                  | 51.0%  |

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정

## [ 디어유 376300 ]

| 재무상태표       |      |      |      |       |       | 손익계산서         |       |       |       |       |       |
|-------------|------|------|------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|             | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |               | 2023  | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F |
| 유동자산        | 147  | 169  | 197  | 221   | 255   | 매출액           | 76    | 75    | 84    | 93    | 99    |
| 현금 및 현금성자산  | 57   | 84   | 128  | 152   | 182   | 매출원가          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 매출채권 및 기타채권 | 15   | 12   | 19   | 17    | 19    | 매출총이익         | 76    | 75    | 84    | 93    | 99    |
| 재고자산        | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     | 판매비 및 관리비     | 47    | 49    | 52    | 55    | 56    |
| 기타          | 76   | 73   | 50   | 52    | 54    | 영업이익          | 29    | 25    | 31    | 38    | 42    |
| 비유동자산       | 43   | 51   | 46   | 48    | 49    | (EBITDA)      | 31    | 29    | 34    | 40    | 44    |
| 관계기업투자등     | 5    | 9    | 10   | 11    | 11    | 금융손익          | 5     | 7     | 4     | 0     | 0     |
| 유형자산        | 3    | 3    | 3    | 3     | 3     | 이자비용          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산        | 10   | 12   | 9    | 8     | 8     | 관계기업등 투자손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자산총계        | 191  | 220  | 243  | 268   | 304   | 기타영업외손익       | -1    | -1    | -11   | 9     | 12    |
| 유동부채        | 17   | 21   | 28   | 28    | 30    | 세전계속사업이익      | 33    | 31    | 24    | 47    | 54    |
| 매입채무 및 기타채무 | 13   | 13   | 18   | 17    | 19    | 계속사업법인세비용     | 6     | 7     | 6     | 12    | 14    |
| 단기금융부채      | 1    | 1    | 1    | 1     | 1     | 계속사업이익        | 26    | 24    | 19    | 35    | 41    |
| 기타유동부채      | 4    | 7    | 10   | 10    | 10    | 중단사업이익        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채       | 4    | 4    | 5    | 5     | 5     | 당기순이익         | 26    | 24    | 19    | 35    | 41    |
| 장기금융부채      | 4    | 3    | 4    | 4     | 4     | 지배주주          | 26    | 24    | 19    | 35    | 41    |
| 기타비유동부채     | 0    | 0    | 1    | 1     | 1     | 총포괄이익         | 26    | 24    | 19    | 35    | 41    |
| 부채총계        | 21   | 24   | 33   | 33    | 35    | 매출총이익률 (%)    | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 지배주주지분      | 170  | 196  | 210  | 235   | 269   | 영업이익률 (%)     | 37.8  | 33.9  | 37.4  | 40.9  | 42.9  |
| 자본금         | 12   | 12   | 12   | 12    | 12    | EBITDA마진률 (%) | 40.3  | 38.1  | 40.8  | 42.5  | 44.5  |
| 자본잉여금       | 162  | 162  | 162  | 162   | 162   | 당기순이익률 (%)    | 34.6  | 32.6  | 22.2  | 37.5  | 41.3  |
| 이익잉여금       | -15  | 10   | 23   | 51    | 84    | ROA (%)       | 15.3  | n/a   | 8.0   | 13.7  | 14.3  |
| 비지배주주지분(연결) | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     | ROE (%)       | 16.9  | n/a   | 9.2   | 15.8  | 16.2  |
| 자본총계        | 170  | 196  | 210  | 235   | 269   | ROIC (%)      | 78.9  | n/a   | 60.9  | 85.6  | 96.4  |

| 현금흐름표       |      |      |      |       |       | 주요투자지표       |        |       |       |       |        |
|-------------|------|------|------|-------|-------|--------------|--------|-------|-------|-------|--------|
|             | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |              | 2023   | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F  |
| 영업활동 현금흐름   | 13   | 27   | 29   | 36    | 42    | 투자지표 (x)     |        |       |       |       |        |
| 당기순이익(손실)   | 26   | 33   | 19   | 35    | 41    | P/E          | 29.1   | 35.1  | 51.1  | 14.8  | 12.7   |
| 비현금수익비용가감   | 6    | 9    | 10   | -1    | 1     | P/B          | n/a    | 4.4   | 4.5   | 2.2   | 1.9    |
| 유형자산감가상각비   | 1    | 1    | 1    | 2     | 2     | P/S          | 4.5    | 11.4  | 11.4  | 5.5   | 5.2    |
| 무형자산상각비     | 1    | 2    | 1    | 0     | 0     | EV/EBITDA    | 21.0   | 25.0  | 23.0  | 8.2   | 6.7    |
| 기타현금수익비용    | 4    | 1    | 6    | -3    | 0     | P/CF         | 23.5   | 20.4  | 32.8  | 15.2  | 12.3   |
| 영업활동 자산부채변동 | -23  | -20  | 0    | 2     | 0     | 배당수익률 (%)    | 0.0    | 0.6   | 0.8   | 1.4   | 1.6    |
| 매출채권 감소(증가) | -7   | -4   | -5   | 2     | -2    | 성장성 (%)      |        |       |       |       |        |
| 재고자산 감소(증가) | 0    | -7   | 0    | 0     | 0     | 매출액          | 53.9   | n/a   | 12.0  | 11.5  | 5.9    |
| 매입채무 증가(감소) | 2    | 6    | 4    | 0     | 2     | 영업이익         | 75.8   | n/a   | 23.5  | 21.6  | 11.2   |
| 기타자산 부채변동   | -19  | -15  | 1    | 0     | 0     | 세전이익         | 93.3   | n/a   | -21.9 | 94.2  | 15.3   |
| 투자활동 현금     | -41  | 1    | 20   | -4    | -5    | 당기순이익        | 59.9   | n/a   | -23.6 | 88.2  | 16.5   |
| 유형자산처분(취득)  | -3   | 0    | -1   | -2    | -2    | EPS          | 58.9   | n/a   | -23.6 | 88.2  | 16.5   |
| 무형자산 감소(증가) | -4   | -4   | 0    | 0     | 0     | 안정성 (%)      |        |       |       |       |        |
| 투자자산 감소(증가) | -32  | 6    | 18   | -2    | -2    | 부채비율         | 12.4   | 12.4  | 15.8  | 14.2  | 13.1   |
| 기타투자활동      | -1   | 0    | 3    | -1    | -1    | 유동비율         | 874.2  | 815.9 | 695.3 | 777.2 | 839.9  |
| 재무활동 현금     | 3    | -1   | -6   | -8    | -7    | 순차입금/자기자본(x) | -71.7  | -72.3 | -79.0 | -81.5 | -83.3  |
| 차입금의 증가(감소) | 0    | -1   | -1   | 0     | 0     | 영업이익/금융비용(x) | 447.3  | 179.2 | 156.1 | n/a   | n/a    |
| 자본의 증가(감소)  | 3    | 0    | -5   | -8    | -7    | 총차입금 (십억원)   | 4.3    | 4     | 5     | 5     | 5      |
| 배당금의 지급     | 0    | 0    | 5    | 8     | 7     | 순차입금 (십억원)   | -121.7 | -142  | -166  | -192  | -224   |
| 기타재무활동      | 0    | 0    | 0    | 0     | 0     | 주당지표(원)      |        |       |       |       |        |
| 현금의 증가      | -27  | 84   | 44   | 24    | 31    | EPS          | 1,104  | 1,027 | 785   | 1,477 | 1,721  |
| 기초현금        | 84   | 0    | 84   | 128   | 152   | BPS          | 7,143  | 8,258 | 8,842 | 9,904 | 11,325 |
| 기말현금        | 57   | 84   | 128  | 152   | 182   | SPS          | n/a    | 3,154 | 3,532 | 3,938 | 4,169  |
| NOPLAT      | 13   | 20   | 24   | 28    | 32    | CFPS         | 1,363  | 1,771 | 1,221 | 1,439 | 1,782  |
| FCF         | 26   | 23   | 49   | 32    | 38    | DPS          | n/a    | 220   | 320   | 300   | 350    |

자료: 디어유, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

## 디어유 (376300) 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자       | 투자의견  | 목표주가(원) | 과리율(%) |            | (원) |
|------------|-------|---------|--------|------------|-----|
|            |       |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |     |
| 2025-04-22 | 매수    | 55,000  | -5.3   | 13.1       |     |
| 2025-05-13 | 매수    | 55,000  | -2.7   | 13.1       |     |
| 2025-08-06 | 담당자변경 |         |        |            |     |
| 2025-08-06 | 매수    | 62,000  | -37.4  | -7.7       |     |
| 2025-08-20 | 매수    | 62,000  | -38.6  | -7.7       |     |
| 2026-04-27 | 매수    | 50,000  | -52.5  | -32.0      |     |
| 2026-08-05 | 매수    | 33,000  |        |            |     |

## 투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 |                             |  | 산업   |                            |
|----|-----------------------------|--|------|----------------------------|
| 매수 | +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우      |  | 비중확대 | 업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견 |
| 중립 | -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우 |  | 중립   |                            |
| 매도 | -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우      |  | 비중축소 |                            |

## 투자의견 비율

기준일 2026.06.30

| 매수    | 중립   | 매도   |
|-------|------|------|
| 98.7% | 0.0% | 1.3% |

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.