디어유 (376300)

Earnings Review | Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 5. 7

실적과 성장 방향성 모두 좋음

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	48,000 원
현재주가	31,450 원
상승여력	52.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

1Q26P Review

디어유의 1Q26P 영업수익은 234억원(+33.4% YoY), 영업이익은 97억원(+76.9% YoY, OPM 41.4%)으로 컨센서스 소폭 하회. 1분기 구독 수 소폭 감소가 원인

1분기 평균 구독 수는 204만 명으로 전년대비 +33.4% YoY 증가했으나 전분기대비 약 3만 명(-1.7% QoQ) 감소. 팬덤이 큰 일부 IP의 서비스 종료에도 불구하고 신규 IP 입점을 통해 구독 수 감소를 최소화. 또한 중국 QQ Music과 일본에서의 서비스 규모 확대를 통해 매출 감소를 일부 만회. 일본 버블의 경우 1분기말 기준 구독자수 9만 9천명을 넘어섰으며, 중국 QQ Music의 1분기말 C-Pop 아티스트의 입점 수는 98명(4Q말 74명). JOOX 버블의 1분기말 기준 입점한 현지 아티스트 수는 39명. 중국 버블의 경우 작년 하반기 로열티가 4분기 합산 인식되었으나 올해 1분기에는 온기 반영. 반면 JOOX 버블의 경우 1분기 로열티 수익은 2분기에 합산 반영될 예정.

1분기 PG 결제 전환율은 16%로 예상 대비 저조함에 따라 지급수수료율은 예상치 대비 높았음. 이 밖에도 국내 및 해외 인건비가 소폭 증가하였으나 영업수익 증가를 통해 무난하게 이익 및 수익성 증가

실적과 성장 방향성 모두 좋음

디어유의 2026년 영업수익은 979억원(+16.7% YoY), 영업이익은 448억원(+42.7% YoY, OPM 45.8%) 전망. 올해 예상 구독자 수 및 지급수수료율 조정에 따라 실적 전망치 소폭 하향했으나 여전히 이익 개선 폭은 가파름

국내 버블 구독 수의 경우 점진적인 증가가 예상되나 일부 대형 IP 서비스 종료에 따른 변동성은 존재. 다만, 해외 서비스는 여전히 가파른 성장을 이어가고 있음. 중국의 경우 올해부터 현지 아티스트 입점에 따라 본격적인 성장 궤도에 진입했으며 이를 바탕으로 향후 미국 서비스의 영향력 확대가 기대됨. 이 밖에도, 캐릭터 IP를 활용한 버블 및 MD 사업 등 안정적인 고수익 사업을 바탕으로 포트폴리오 다각화가 진행 중

동사에 대한 이익 추정치를 하향 조정하여 목표주가 48,000원 제시. 그러나 실적 개선 폭과 성장성 감안 시 엔터 업종 내 밸류에이션 프리미엄은 유효하다고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	75	84	98	103	109
영업이익	25	31	45	51	54
순이익	24	19	42	48	50
EPS (원)	1,027	785	1,766	2,005	2,111
증감률 (%)	-6.9	-23.6	125.1	13.5	5.3
PER (x)	35.1	51.1	17.8	15.7	14.9
PBR (x)	4.4	4.5	2.9	2.4	2.1
영업이익률 (%)	33.9	37.4	45.8	49.4	49.9
EBITDA 마진 (%)	37.3	40.8	49.4	52.0	52.4
ROE (%)	13.3	9.2	17.8	16.8	15.3

주: IFRS 연결 기준
자료: 디어유, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSDAQ (5/6)	1,210.17 pt
시가총액	7,466 억원
발행주식수	23,738 천주
52 주 최고가/최저가	62,200 / 28,850 원
90 일 일평균거래대금	55.66 억원
외국인 지분율	6.3%
배당수익률(26.12E)	1.3%
BPS(26.12E)	11,017 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1 개월 -7.1%
	6 개월 -47.0%
	12 개월 -52.3%
주주구성	에스엠엔터테인먼트 외 8 인 50.1%
	제이와이피엔터테인먼트 외 1 인 10.0%
	장성민 외 1 인 0.3%

Stock Price

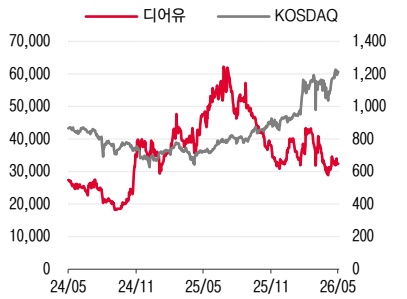


표1 디어유 1Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	23.4	17.5	33.4	23.8	-1.7	23.8	-1.5	24.0	-2.5
영업이익	9.7	7.4	30.3	9.8	-0.6	10.2	-5.3	11.0	-11.6
영업이익률(%)	41.4	42.4	-1.0	41.0	0.4	43.1	-1.7	45.7	-4.3
순이익	11.8	5.2	125.6	10.3	14.2	9.9	18.4	10.2	15.1
순이익률(%)	50.3	29.7	20.5	43.3	7.0	41.8	8.5	42.6	7.7

자료: LS증권 리서치센터

표2 디어유 목표주가 산정

	2025	2026E	2027E
지배순이익 (십억원)	**19**	**42**	**48**
EPS (원)	**785**	**1,766**	**2,005**
12MF EPS (X)	1,849		
Target P/E (X)	26.0	엔터 3 사 Target P/E 에 플랫폼 프리미엄	
적정 주가 (원)	48,071		
목표 주가 (원)	**48,000**		
현재 주가 (원)	31,450		
상승여력 (%)	52.6		
기존 목표주가 (원)	51,000		
목표주가 변동률 (%)	-5.9		

자료: LS증권 리서치센터

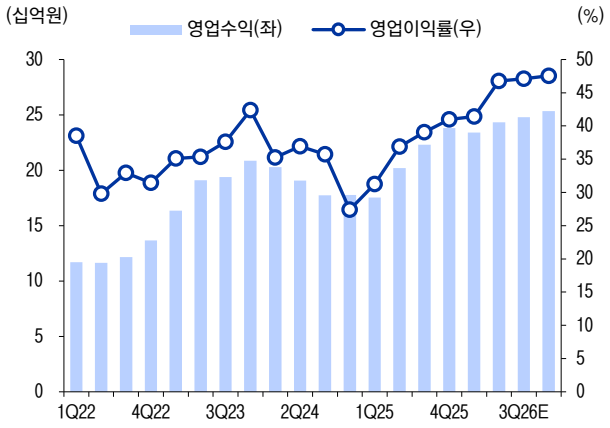
표3 디어유 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	**17.5**	**20.2**	**22.3**	**23.8**	**23.4**	**24.3**	**24.8**	**25.3**	**83.8**	**97.9**	**102.6**
DearU bubble	17.4	19.8	22.0	23.1	22.8	23.5	23.9	24.2	82.3	94.4	96.6
기타	0.2	0.3	0.3	0.7	0.6	0.8	0.9	1.1	1.5	3.4	6.0
% Sales Growth	*-13.5*	*5.8*	*25.8*	*33.9*	*33.4*	*20.5*	*11.2*	*6.4*	*12.0*	*16.7*	*4.8*
DearU bubble	*-14.1*	*4.3*	*24.9*	*31.1*	*31.1*	*18.6*	*8.4*	*5.0*	*10.5*	*14.7*	*2.3*
기타	*175.5*	*459.6*	*204.4*	*333.2*	*256.5*	*129.2*	*248.7*	*54.2*	*297.7*	*129.5*	*74.2*
영업비용	**12.1**	**12.7**	**13.6**	**14.0**	**13.7**	**12.9**	**13.1**	**13.3**	**52.4**	**53.1**	**51.9**
지급수수료	8.4	9.1	9.3	9.6	9.3	8.9	8.9	8.8	36.3	35.9	34.2
영업이익	**5.5**	**7.4**	**8.7**	**9.8**	**9.7**	**11.4**	**11.7**	**12.0**	**31.4**	**44.8**	**50.7**
%YoY	*-23.4*	*5.5*	*37.4*	*100.3*	*76.9*	*52.9*	*34.1*	*23.5*	*23.5*	*42.7*	*13.2*
%OPM	31.2	36.9	39.1	41.0	41.4	46.8	47.1	47.6	37.4	45.8	49.4
순이익	**5.2**	**-6.6**	**9.7**	**10.3**	**11.8**	**9.5**	**10.2**	**10.5**	**18.6**	**41.9**	**47.6**
%YoY	*-41.8*	*적전*	*215.6*	*88.0*	*125.8*	*흑전*	*4.7*	*1.7*	*-23.6*	*125.1*	*13.5*
%NPM	29.7	-32.7	43.6	43.3	50.3	39.1	41.0	41.3	22.2	42.8	46.4

자료: LS증권 리서치센터

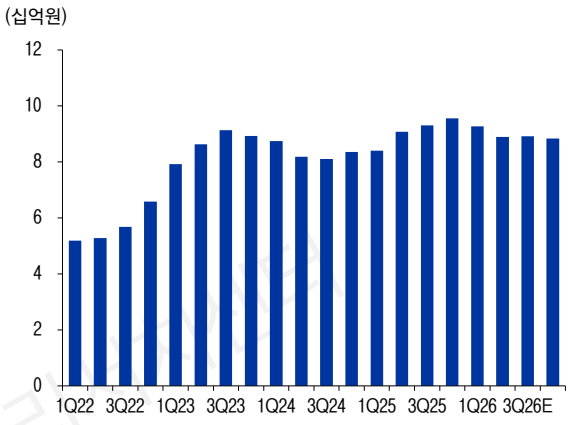
주: 부문별 실적은 추정치 적용

그림1 디어유 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



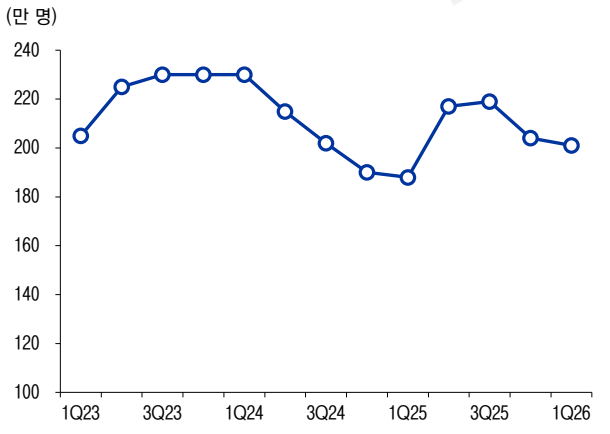
자료: 디어유, LS증권 리서치센터

그림2 디어유 분기별 지급수수료 추이



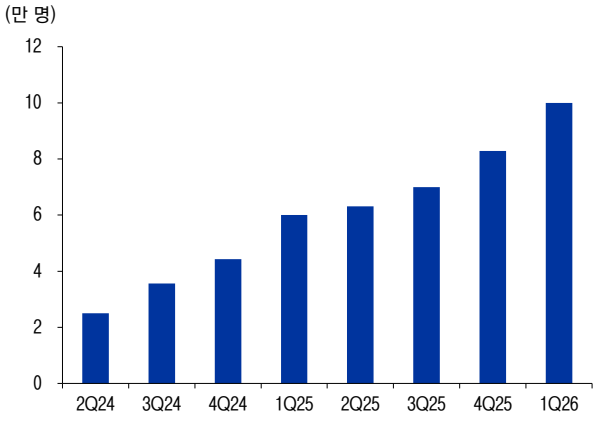
자료: 디어유, LS증권 리서치센터

그림3 분기 평균 멤버십 구독자 수 추이



자료: 디어유, LS증권 리서치센터

그림4 버블 재팬 분기 평균 구독자 수 추이



자료: 디어유, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

디어유 (376300)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	169	197	239	280	323
현금 및 현금성자산	84	128	177	217	260
매출채권 및 기타채권	12	19	15	15	15
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	73	50	48	48	48
비유동자산	51	46	46	48	49
관계기업투자등	1	1	1	1	1
유형자산	3	3	2	3	3
무형자산	12	9	13	14	15
자산총계	220	243	286	328	373
유동부채	21	28	20	20	21
매입채무 및 기타재무	13	18	15	15	16
단기금융부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	7	10	4	4	4
비유동부채	4	5	4	3	3
장기금융부채	3	4	4	3	3
기타비유동부채	0	1	1	1	1
부채총계	24	33	24	23	24
지배주주지분	196	210	262	305	348
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	162	162	162	162	162
이익잉여금	10	23	75	118	162
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	196	210	262	305	348

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	75	84	98	103	109
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	75	84	98	103	109
판매비 및 관리비	49	52	53	52	54
영업이익	25	31	45	51	54
(EBITDA)	28	34	48	53	57
금융손익	11	5	4	5	5
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-4	-12	5	2	2
세전계속사업이익	31	24	54	60	63
계속사업법인세비용	7	6	12	12	13
계속사업이익	24	19	42	48	50
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	19	42	48	50
지배주주	24	19	42	48	50
총포괄이익	27	19	42	48	50
매출총이익률 (%)					
영업이익률 (%)	33.9	37.4	45.8	49.4	49.9
EBITDA 마진률 (%)	37.3	40.8	49.4	52.0	52.4
당기순이익률 (%)	32.6	22.2	42.8	46.4	46.2
ROA (%)	11.9	8.0	15.9	15.5	14.3
ROE (%)	13.3	9.2	17.8	16.8	15.3
ROIC (%)	217.6	290.8	375.9	343.7	338.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	24	35	58	54	57
당기순이익(손실)	24	19	42	48	50
비현금수익비용가감	8	17	10	9	10
유형자산감가상각비	1	1	2	1	1
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타현금수익비용	6	14	7	7	7
영업활동 자산부채변동	-14	0	9	0	0
매출채권 감소(증가)	2	-5	5	0	-1
재고자산 감소(증가)	0	0	5	0	-1
매입채무 증가(감소)	-1	4	-3	0	1
기타자산, 부채변동	-15	1	2	0	0
투자활동 현금흐름	3	15	-1	-3	-2
유형자산처분(취득)	0	-1	1	-1	0
무형자산 감소(증가)	-3	0	-4	-1	-1
장단기금융상품 감소(증가)	7	18	3	0	0
기타투자활동	-1	-2	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-1	-6	-8	-11	-12
차입금의 증가(감소)	0	0	0	-1	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	-5	-8	-9	-12
기타재무활동	-1	-1	0	0	0
현금의 증가	27	44	49	40	43
기초현금	57	84	128	177	217
기말현금	84	128	177	217	260

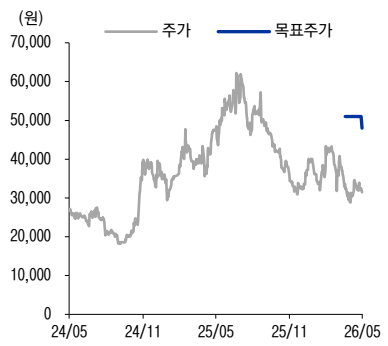
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	35.1	51.1	17.8	15.7	14.9
P/B	4.4	4.5	2.9	2.4	2.1
EV/EBITDA	35.7	32.7	19.9	18.8	18.4
P/CF	26.3	26.9	14.3	13.1	12.5
배당수익률 (%)	0.6	0.8	1.3	1.6	1.6
성장성 (%)					
매출액	-1.1	12.0	16.7	4.8	5.8
영업이익	5.1	6.1	1.2	-2.3	4.9
세전이익	-4.6	-21.9	121.2	10.6	5.3
당기순이익	-6.9	-23.6	125.0	13.5	5.3
EPS	-6.9	-23.6	125.1	13.5	5.3
안정성 (%)					
부채비율	12.4	15.8	9.3	7.7	7.0
유동비율	815.9	695.3	1,191.2	1,378.6	1,524.9
순차입금/자기자본(x)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
영업이익/금융비용(x)	127.1	157.0	213.7	352.1	375.7
총차입금 (십억원)	4	5	5	3	3
순차입금 (십억원)	142	166	215	257	300
주당지표 (원)					
EPS	1,027	785	1,766	2,005	2,111
BPS	8,258	8,842	11,017	12,838	14,672
CFPS	1,368	1,489	2,202	2,398	2,523
DPS	215	316	400	500	500

자료: 디어유, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

디어유 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2026.03.25	신규	박성호			
2026.03.25	Buy	51,000	-32.2		-37.6
2026.05.07	Buy	48,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)