

디어유 (376300)

Earnings Review

Company Analysis | 엔터테인먼트 | 2026. 8. 5

아쉽지만 방향성은 유효

2Q26P Review

디어유의 2Q26P 영업수익은 234억원(+15.7% YoY), 영업이익은 94억원(+26.4% YoY, OPM 40.3%)으로 컨센서스 하회. 1분기에 이어 2분기에도 구독수 감소 이어짐. 2분기 평균 구독 수는 197만 명으로 전분기대비 4만 명(-2.0% QoQ) 감소. 신규 아티스트 입점이 지속되었으나 일부 주요 아티스트의 서비스 종료에 따른 구독자 수 감소 폭이 예상보다 컸음. 다만 우호적인 환율 효과로 매출 감소폭은 일부 상쇄. 해외 사업의 경우 견조한 성장 지속 중. 상반기 JOOX 버블 로열티가 반영되지 않았음에도 중국 사업 로열티의 3월 초과분이 인식되며 해외 성장을 견인. 중국 QQ Music의 2분기 말 C-Pop 아티스트 입점 수는 129명(1Q말 98명)으로 증가했으며, 일본 버블의 경우 구독자 수 약 10만 8천 명 기록

2분기 PG 결제 전환율은 17%로 전분기 대비 소폭 상승. 이에 따라 전체 결제 수수료율 하락 효과로 지급수수료 부담이 감소해 영업이익 개선을 견인. 해외 법인 인건비가 상승했으며 본사 이전에 따른 감가상각비 증가로 수익성은 전분기 대비 저조

성장 방향성은 유효

디어유의 2026년 연간 영업수익은 979억원(+16.7% YoY), 영업이익은 394억원(+25.5% YoY, OPM 41.4%) 전망. 올해 예상 구독자 수와 지급수수료를 추정치를 조정하면서 실적 눈높이를 낮춤. 국내 버블의 경우 장기적인 수요층 확장에 다소 한계가 있고 아티스트의 계약에 따라 실적 변동성이 존재함. 그러나 중국과 일본 버블 모두 현지 아티스트 입점이 안정적으로 확대되며 사업 확장이 이어지고 있음. 이익 기여는 국내 매출 대비 미미하지만 중장기적 관점에서 새로운 성장 동력으로 작용. 아시아 지역에서의 플랫폼 영향력을 확대한 후 서구권으로 영역을 넓힐 수 있다는 점도 긍정적 동사에 대한 이익 추정치를 하향하고, 최근 엔터 업종 및 플랫폼 사업에 대한 투자 심리 악화를 반영하여 목표주가는 36,000원 제시. 동사의 성장 방향성에 대해서는 시장에 충분히 공유되어 있는 만큼, 향후 주가 반등을 위해서 하반기 실적을 통한 성장성 입증에 필요하다고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	75	84	95	97	104
영업이익	25	31	39	44	48
순이익	24	19	32	45	48
EPS (원)	1,027	785	1,336	1,882	2,011
증감률 (%)	-6.9	-23.6	70.3	40.8	6.9
PER (x)	35.1	51.1	16.3	11.6	10.9
PBR (x)	4.4	4.5	2.1	1.8	1.6
영업이익률 (%)	33.9	37.4	41.4	44.7	45.9
EBITDA 마진 (%)	37.3	40.8	44.5	47.4	48.6
ROE (%)	13.3	9.2	13.8	16.7	15.7

주: IFRS 연결 기준

자료: 디어유, LS증권 리서치센터



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	36,000 원
현재주가	21,850 원
상승여력	64.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSDAQ (8/4)	780.72 pt
시가총액	5,187 억원
발행주식수	23,738 천주
52 주 최고가/최저가	57,200 / 18,900 원
90 일 일평균거래대금	22.95 억원
외국인 지분율	3.4%
배당수익률(26.12E)	1.8%
BPS(26.12E)	10,473 원
KOSDAQ 대비 상대수익률	1개월 10.1%
	6개월 -10.4%
	12개월 -29.9%
주주구성	에스엠엔터테인먼트 외 6인 48.2%
	제이와이피엔터테인먼트 외 1인 10.0%
	장성민 외 1인 0.3%

Stock Price

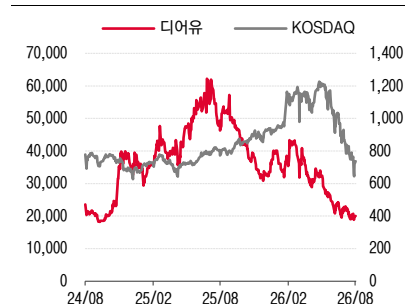


표1 디어유 2Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	23.4	17.5	33.4	23.8	-1.7	23.9	-2.1	24.3	-3.7
영업이익	9.4	7.4	26.3	9.8	-3.6	10.2	-7.5	11.4	-17.5
영업이익률(%)	40.2	42.4	-2.2	41.0	-0.8	42.5	-2.4	46.9	-6.7
순이익	4.5	5.2	-13.7	10.3	-56.3	9.4	-52.0	9.5	-52.6
순이익률(%)	19.2	29.7	-10.5	43.3	-24.0	39.2	-20.0	39.1	-19.9

자료: LS증권 리서치센터

표2 디어유 목표주가 산정

	2025	2026E	2027E
지배순이익 (십억원)	19	32	38
EPS (원)	785	1,336	1,582
12MF EPS (X)	1,481		
Target P/E (X)	24.0	엔터 3사 Target P/E에 플랫폼 프리미엄	
적정 추가 (원)	35,556		
목표 추가 (원)	36,000		
현재 추가 (원)	21,850		
상승여력 (%)	64.8		
기존 목표주가 (원)	48,000		
목표주가 변동률 (%)	-25.0		

자료: LS증권 리서치센터

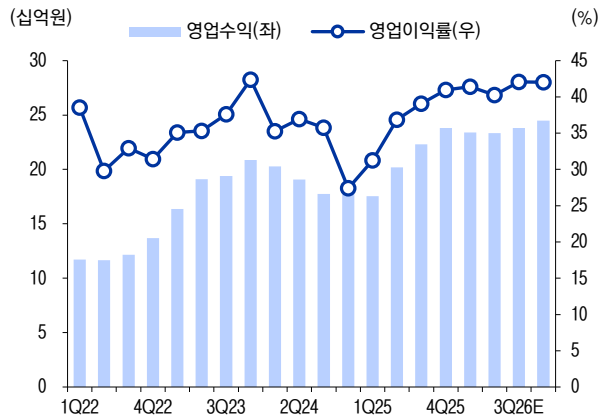
표3 디어유 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	17.5	20.2	22.3	23.8	23.4	23.4	23.8	24.5	83.8	95.0	97.4
DearU bubble	17.4	19.8	22.0	23.1	22.9	22.3	22.9	23.5	82.3	91.6	92.6
기타	0.2	0.3	0.3	0.7	0.6	1.0	0.9	1.0	1.5	3.5	4.8
% Sales Growth	-13.5	5.8	25.8	33.9	33.4	15.7	6.8	2.8	12.0	13.4	2.5
DearU bubble	-14.1	4.3	24.9	31.1	31.6	12.6	3.9	1.7	10.5	11.2	1.1
기타	175.5	459.6	204.4	333.2	205.6	192.1	248.7	40.2	297.7	131.3	38.2
영업비용	12.1	12.7	13.6	14.0	13.7	13.9	13.8	14.2	52.4	55.7	54.3
지급수수료	8.4	9.1	9.3	9.6	9.3	8.8	8.9	9.0	36.3	36.0	34.0
영업이익	5.5	7.4	8.7	9.8	9.7	9.4	10.0	10.3	31.4	39.4	43.1
%YoY	-23.4	5.5	37.4	100.3	76.9	26.4	14.9	5.4	23.5	25.5	9.4
%OPM	31.2	36.9	39.1	41.0	41.4	40.3	42.1	42.0	37.4	41.4	44.3
순이익	5.2	-6.6	9.7	10.3	11.8	4.5	7.0	8.4	18.6	31.7	37.5
%YoY	-41.8	적전	215.6	88.0	125.7	흑전	-27.9	-18.2	-23.6	70.3	18.3
%NPM	29.7	-32.7	43.6	43.3	50.2	19.4	29.4	34.4	22.2	33.4	38.5

자료: LS증권 리서치센터

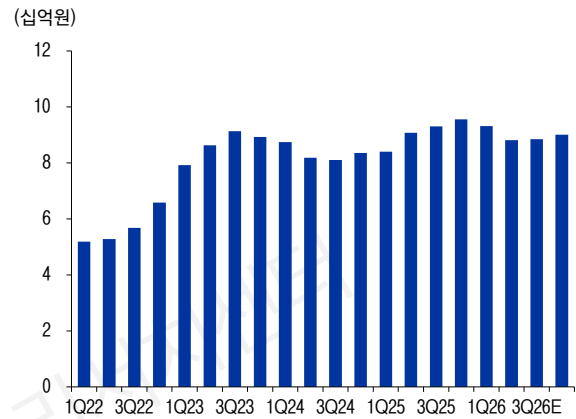
주: 부문별 실적은 추정치 적용

그림1 디어유 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



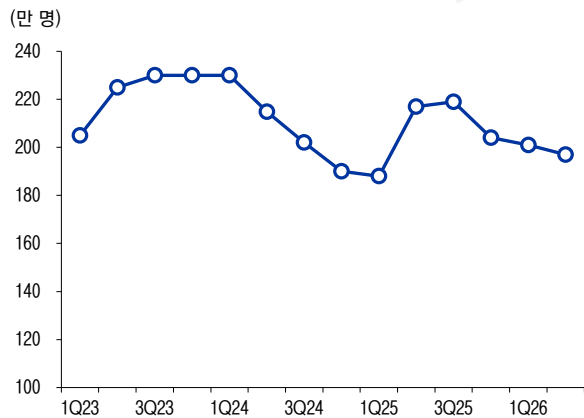
자료: 디어유, LS증권 리서치센터

그림2 디어유 분기별 지급수수료 추이



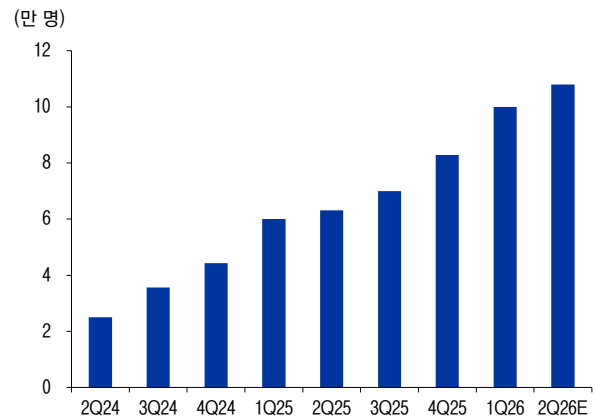
자료: 디어유, LS증권 리서치센터

그림3 분기 평균 멤버십 구독자 수 추이



자료: 디어유, LS증권 리서치센터

그림4 버블 재팬 분기 평균 구독자 수 추이



자료: 디어유, LS증권 리서치센터

디어유 (376300)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	169	197	225	255	285
현금 및 현금성자산	84	128	109	139	169
매출채권 및 기타채권	12	19	14	14	14
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	73	50	101	101	101
비유동자산	51	46	47	48	49
관계기업투자등	1	1	1	1	1
유형자산	3	3	3	3	3
무형자산	12	9	13	14	15
자산총계	220	243	272	303	334
유동부채	21	28	20	20	20
매입채무 및 기타채무	13	18	15	15	15
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	23
지배주주지분	196	210	249	280	311
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	162	162	162	162	162
이익잉여금	10	23	62	93	124
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	196	210	249	280	311

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	75	84	95	97	102
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	75	84	95	97	102
판매비 및 관리비	49	52	56	54	56
영업이익	25	31	39	43	46
(EBITDA)	28	34	42	46	48
금융손익	11	5	9	7	7
이자비용	0	0	0	0	0
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-4	-12	-6	-3	-3
세전계속사업이익	31	24	43	49	52
계속사업법인세비용	7	6	11	12	12
계속사업이익	24	19	32	38	39
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	24	19	32	38	39
지배주주	24	19	32	38	39
총포괄이익	27	19	30	38	39
매출총이익률 (%)					
영업이익률 (%)	33.9	37.4	41.4	44.3	44.7
EBITDA 마진률 (%)	37.3	40.8	44.5	46.9	47.4
당기순이익률 (%)	32.6	22.2	33.4	38.5	38.7
ROA (%)	11.9	8.0	12.3	13.1	12.4
ROE (%)	13.3	9.2	13.8	14.2	13.4
ROIC (%)	217.6	290.8	334.6	292.3	284.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	24	35	45	42	44
당기순이익(손실)	24	19	32	38	39
비현금수익비용가감	8	17	7	7	7
유형자산감가상각비	1	1	1	1	1
무형자산상각비	1	1	1	1	1
기타현금수익비용	6	14	4	5	5
영업활동 자산부채변동	-14	0	9	0	0
매출채권 감소(증가)	2	-5	5	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	5	0	0
매입채무 증가(감소)	-1	4	-3	0	1
기타자산, 부채변동	-15	1	2	0	0
투자활동 현금흐름	3	15	-56	-2	-2
유형자산처분(취득)	0	-1	0	0	0
무형자산 감소(증가)	-3	0	-4	-1	-1
장단기금융상품 감소(증가)	7	18	-51	0	0
기타투자활동	-1	-2	-1	-1	-1
재무활동 현금흐름	-1	-6	-8	-10	-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	-18	30	30
기초현금	57	84	128	109	139
기말현금	84	128	109	139	169

자료: 디어유, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	35.1	51.1	16.3	13.8	13.1
P/B	4.4	4.5	2.1	1.9	1.7
EV/EBITDA	35.7	32.7	17.0	16.4	16.2
P/CF	26.3	26.9	13.3	11.6	11.1
배당수익률 (%)	0.6	0.8	1.8	2.3	2.3
성장성 (%)					
매출액	-1.1	12.0	13.4	2.5	4.6
영업이익	5.1	6.1	6.1	-2.5	3.8
세전이익	-4.6	-21.9	74.8	16.2	5.1
당기순이익	-6.9	-23.6	70.3	18.3	5.1
EPS	-6.9	-23.6	70.3	18.3	5.1
안정성 (%)					
부채비율	12.4	15.8	9.5	8.0	7.5
유동비율	815.9	695.3	1,144.4	1,303.8	1,410.1
순차입금/자기자본(x)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
영업이익/금융비용(x)	127.1	157.0	216.7	299.3	316.1
총차입금 (십억원)	4	5	4	3	3
순차입금 (십억원)	142	166	201	232	262
주당지표 (원)					
EPS	1,027	785	1,336	1,582	1,663
BPS	8,258	8,842	10,473	11,803	13,097
CFPS	1,368	1,489	1,643	1,890	1,975
DPS	215	316	400	500	500

디어유 목표주가 추이		투자 의견 변동내역							
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			과리율(%)
						최고 대비	최저 대비	평균 대비	
70,000			2026.03.25	신규	박성호				
60,000			2026.03.25	Buy	51,000	-32.2		-37.6	
50,000			2026.05.07	Buy	48,000	-39.5		-52.3	
40,000			2026.08.05	Buy	36,000				
30,000									
20,000									
10,000									
0									
24/08									
25/02									
25/08									
26/02									
26/08									

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 리서치본부의 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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)