

Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdnr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (3/8)

45,500원

KOSDAQ (3/8)	870.14pt
시가총액	10,000억원
발행주식수	21,977천주
액면가	500원
52주 최고가	92,500원
최저가	40,700원
60일 일평균거래대금	181억원
외국인 지분율	0.9%
배당수익률 (2020.12월)	0.0%

주주구성	
에스엠스튜디오스 외 1	36.39%
제이와이피엔터테인먼트	20.46%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	0%	0%
절대기준	-17%	0%	0%

	현재	직전	변동
투자의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(19)	-1,373	-1,373	-
EPS(20)	-135	-135	-

디어유 추가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

디어유 (376300)

안정적인 성장 궤도 진입

2021 매출액 +206.6% yoy, 영업이익 흑자전환 yoy

2021 실적은 매출액 400억원(+206.6% yoy), 영업이익 132억원(흑전 yoy, OPM 33.0%), 당기순이익 -260억원(적지 yoy)을 기록함. 글로벌 K-POP 팬덤 확대에 기인한 외형 성장 및 영업 흑자 전환에 성공하였고 높은 수익성을 입증. 다만, 지난 4분기 CB & CPS 보통주 전환에 따른 일회성 평가손실이 반영되며 순이익은 적자 기록.

P & Q 성장 전략 원활하게 진행중

현재 버블 플랫폼에 입점한 IP수는 296명(4Q21: 254명)으로 올해 非음악 분야 IP입점이 본격화되고 있음. 동계 올림픽 스타 황대헌을 포함 총 6명의 스포츠 스타가 입점하였고, 트레저헌터 소속 13명의 인기 크리에이터가 입점 예정. 이에 4Q21 120만 수준의 구독수도 135만으로 상승하고 있는 것으로 파악됨. 참고로 인당 구독수는 1.7명, 구독 유지율 90% 수준. 올해 국내외 뮤직 아티스트 풀 확장은 물론 글로벌 팬덤을 확보하고 있는 스포츠 스타 및 배우 IP까지 지속 입점 될 전망.

또 올해 5월 ‘마이홈’ 베타 서비스 오픈 예정(연내 정식 서비스 런칭)이며 7월 ‘LIVE’ 서비스를 추가하며 ARPU(1인당 평균 결제액) 상승도 기대됨. 중장기적으로는 메타버스 ‘Bubble World’ 서비스를 계획 중에 있음.

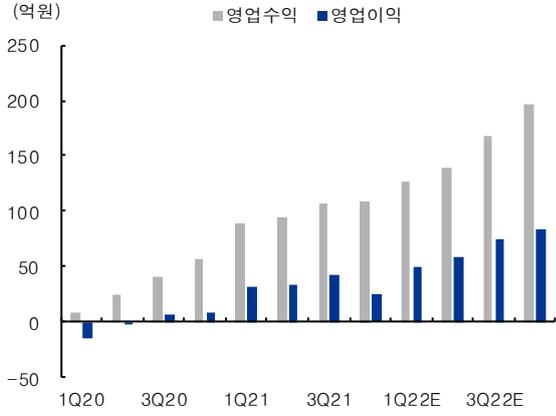
올해 버블 구독수 200만명 넘어설 전망

올해 플랫폼 구독수 200만명 넘어설 전망. 1) 기 입점된 IP의 팬덤 확대, 2) 신규 IP 추가 입점, 3) 올해 6~7월 예정된 중국 안드로이드 시장 앱 출시 등에 기인. 현재 중국향 비중은 18%수준(IOS시장만)으로 우회 접속 이용자를 감안해도 30만 이상의 추가적인 구독수 증가가 기대됨. 더욱이 올해 1월부터 시행된 구글 인앱결제수수료 인하(30% → 15%) 정책과 맞물려 뚜렷한 수익성 개선이 예상됨.

(단위: 억원, 배)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	-	-	-	17	130
영업이익	-	-	-	-81	-5
세전이익	-	-	-	-230	-14
당기순이익	-	-	-	-230	-22
EPS(원)	-	-	-	-1,373	-135
증가율(%)	-	-	-	-	적지
영업이익률(%)	-	-	-	-476.5	-3.8
순이익률(%)	-	-	-	-1,352.9	-16.9
ROE(%)	-	-	-	7,233.5	174.1
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-0.2	-42.0

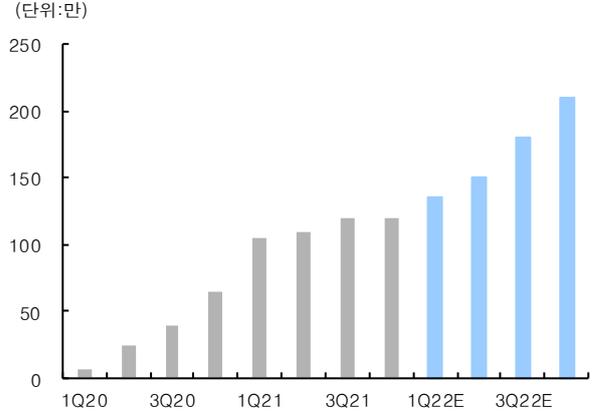
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 디어유 분기별 실적 추이 및 전망(1Q20~4Q22E)



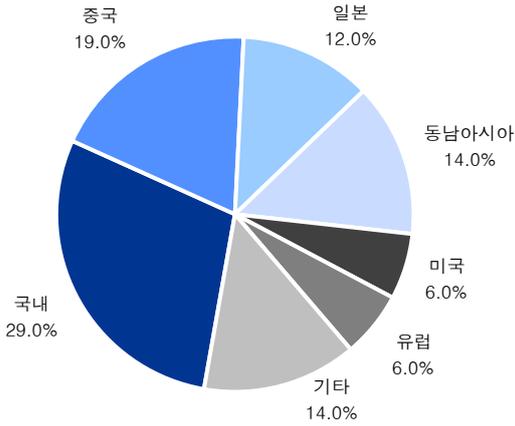
자료: 디어유, IBK투자증권

그림 2. 디어유 버블의 분기별 구독수 추이 및 전망



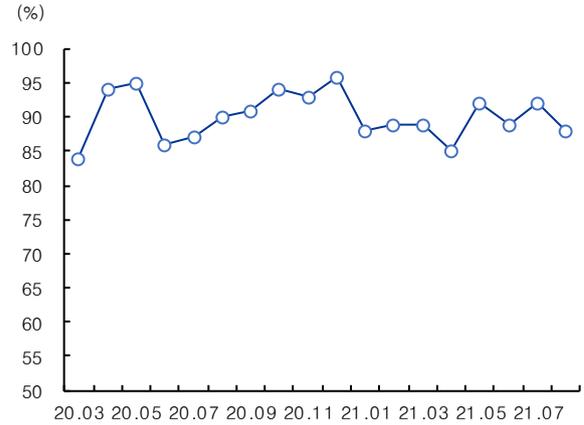
자료: 디어유, IBK투자증권

그림 3. 디어유 버블 국내외 구독자 비중 현황(3Q21)



자료: 디어유, IBK투자증권

그림 4. 디어유 버블의 구독 유지율 추이



자료: 디어유, IBK투자증권

표 1. 디어유의 추정 손익계산서

									(단위:억원, %)			
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2019	2020	2021P	2022E
영업수익	89	95	107	109	126	140	168	196	17	130	400	630
YoY	998.8	289.9	162.7	90.1	40.9	47.6	57.6	79.6	-	679.6	206.6	57.5
영업비용	57	61	65	85	75	81	93	112	98	135	268	361
영업이익	32	34	42	24	51	59	75	84	-81	-5	132	269
YoY	흑전	흑전	500.0	168.0	57.9	73.8	79.2	250.2	적지	적지	흑전	103.9
영업이익률	35.8	35.8	39.4	22.1	40.1	42.2	44.8	43.1	적자	적자	33.0	42.8

자료: IBK투자증권

디어유 (376300)

포괄손익계산서

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
매출액	-	-	-	17	130
증가율(%)	-	-	-	na	675.1
매출원가	-	-	-	0	0
매출총이익	-	-	-	17	130
매출총이익률 (%)	-	-	-	100.0	100.0
판매비	-	-	-	98	135
판매비율(%)	-	-	-	576.5	103.8
영업이익	-	-	-	-81	-5
증가율(%)	-	-	-	na	-94.4
영업이익률(%)	-	-	-	-476.5	-3.8
순금융손익	-	-	-	4	-11
이자손익	-	-	-	-3	-4
기타	-	-	-	7	-7
기타영업외손익	-	-	-	-136	-1
종속/관계기업손익	-	-	-	-17	3
세전이익	-	-	-	-230	-14
법인세	-	-	-	0	9
법인세율	-	-	-	0.0	-64.3
계속사업이익	-	-	-	-230	-22
중단사업손익	-	-	-	0	0
당기순이익	-	-	-	-230	-22
증가율(%)	-	-	-	na	-90.2
당기순이익률 (%)	-	-	-	-1,352.9	-16.9
지배주주당기순이익	-	-	-	-229	-22
기타포괄이익	-	-	-	-2	0
총포괄이익	-	-	-	-232	-22
EBITDA	-	-	-	-77	1
증가율(%)	-	-	-	na	-100.7
EBITDA마진율(%)	-	-	-	-452.9	0.8

투자지표

(12월 결산)	2016	2017	2018	2019	2020
주당지표(원)					
EPS	-	-	-	-1,373	-135
BPS	-	-	-	-19	-136
DPS	-	-	-	-	-
밸류에이션(배)					
PER	-	-	-	-	-
PBR	-	-	-	-	-
EV/EBITDA	-	-	-	-0.2	-42.0
성장성지표(%)					
매출증가율	-	-	-	-	675.1
EPS증가율	-	-	-	-	-90.2
수익성지표(%)					
배당수익률	-	-	-	0.0	0.0
ROE	-	-	-	7,233.5	174.1
ROA	-	-	-	-208.3	-18.2
ROIC	-	-	-	-2,323.5	113.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-	-	-	-2,075.2	-702.1
순차입금 비율(%)	-	-	-	-350.0	104.3
이자보상배율(배)	-	-	-	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	-	-	-	-	15.7
재고자산회전율	-	-	-	-	0.0
총자산회전율	-	-	-	-	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
유동자산	-	-	-	24	56
현금및현금성자산	-	-	-	20	25
유가증권	-	-	-	0	0
매출채권	-	-	-	1	16
재고자산	-	-	-	0	0
비유동자산	-	-	-	87	80
유형자산	-	-	-	2	1
무형자산	-	-	-	76	74
투자자산	-	-	-	5	2
자산총계	-	-	-	111	137
유동부채	-	-	-	87	155
매입채무및기타채무	-	-	-	0	0
단기차입금	-	-	-	15	0
유동성장기부채	-	-	-	0	0
비유동부채	-	-	-	29	4
사채	-	-	-	25	0
장기차입금	-	-	-	0	0
부채총계	-	-	-	116	159
지배주주지분	-	-	-	-3	-23
자본금	-	-	-	83	83
자본잉여금	-	-	-	211	211
자본조정등	-	-	-	0	2
기타포괄이익누계액	-	-	-	0	0
이익잉여금	-	-	-	-298	-319
비지배주주지분	-	-	-	-2	0
자본총계	-	-	-	-6	-23
비이자부채	-	-	-	75	157
총차입금	-	-	-	41	2
순차입금	-	-	-	21	-24

현금흐름표

(억원)	2016	2017	2018	2019	2020
영업활동 현금흐름	-	-	-	-32	16
당기순이익	-	-	-	-230	-22
비현금성 비용 및 수익	-	-	-	155	26
유형자산감가상각비	-	-	-	3	3
무형자산상각비	-	-	-	1	2
운전자본변동	-	-	-	44	13
매출채권등의 감소	-	-	-	-1	-15
재고자산의 감소	-	-	-	1	0
매입채무등의 증가	-	-	-	0	0
기타 영업현금흐름	-	-	-	-1	-1
투자활동 현금흐름	-	-	-	0	-1
유형자산의 증가(CAPEX)	-	-	-	0	0
유형자산의 감소	-	-	-	0	0
무형자산의 감소(증가)	-	-	-	-1	0
투자자산의 감소(증가)	-	-	-	0	-1
기타	-	-	-	1	0
재무활동 현금흐름	-	-	-	22	-10
차입금의 증가(감소)	-	-	-	0	0
자본의 증가	-	-	-	0	0
기타	-	-	-	22	-10
기타 및 조정	-	-	-	0	1
현금의 증가	-	-	-	-10	6
기초현금	-	-	-	29	20
기말현금	-	-	-	20	25

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이익 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이익 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이익 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2021.01.01~2021.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	93.9
중립	9	6.1
매도	0	0