

Company Update

Analyst 이환옥

02) 6915-5473

dlghksdhr123@ibks.com

Not Rated

목표주가

-

현재가 (12/7)

32,650원

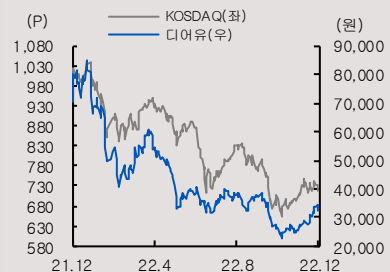
KOSDAQ (12/7)	718.14pt
시가총액	756십억원
발행주식수	23,585천주
액면가	500원
52주 최고가	85,000원
최저가	22,950원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률 (2021.12월)	0.0%

주주구성	
에스엠스튜디오스 외 3	36.21%
제이와이피엔터테인먼트	19.43%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	27%	4%	-36%
절대기준	30%	-14%	-54%

	현재	직전	변동
투자 의견	Not Rated	-	-
목표주가	-	-	-
EPS(20)	-135	-135	-
EPS(21)	-1,349	-1,349	-

디어유 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 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)

탄탄한 구독수 증가 추이

3Q22 매출액 +14.1% yoy, 영업이익 -4.6% yoy

3Q22 매출액은 122억원(+14.1% yoy, +4.4 qoq), 영업이익 40억원(-4.6% yoy, +32.9% qoq)을 기록함. 입점 아티스트 IP의 팬덤 확대 및 신규 IP 입점에 기인한 외형 성장 달성함. 다만, 신규 서비스 런칭을 위한 서버 구축 등의 비용 부담으로 영업이익은 전년대비 소폭 하락하였으나, 우호적 환율 영향으로 당기순이익(78억원)은 큰 폭으로 개선됨. 3Q22 누적 기준 국내의 매출 비중은 해외 71.5%, 국내 28.5%로 구성됨.

K-POP 팬덤 확대 & 신규 서비스 출시

[Q] 현재 버블 플랫폼에 입점한 IP수는 380명(2Q22: 327명)으로 파악됨. 해외 아티스트 IP의 추가 입점은 지연되고 있으나, 입점 아티스트 IP의 글로벌 팬덤 확대에 기인한 구독수 증가는 뚜렷하게 나타나고 있음. 올해 매 분기 10만 이상의 구독수 증가를 기록하고 있으며, 현재 150~160만 수준에 달한 것으로 파악됨. 향후 입점 아티스트 IP의 오프라인 활동 확대에 따른 증가 추이는 더욱 가파를 전망.

[P] 내년 상반기 'Live 서비스' 정식 출시에 따른 실적 개선세 본격화 될 전망. 현재 라이브 기능이 추가된 베타 버전을 운영 중이며, 별도의 유료 상품(아이템 & 이모티콘 등) 판매를 통해 ARPU 상승 견인할 전망. 현재 인당 구독수는 1.8명으로 ARPU는 8,000원 수준으로 추정되며, 높은 구독 유지율(약 90%)을 기록하고 있음.

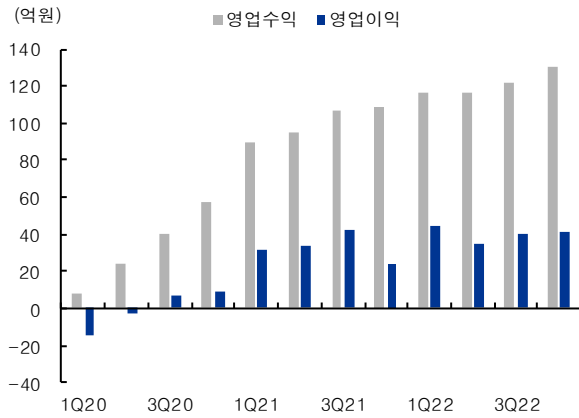
2023E 매출액 792억원(+63.2%), 영업이익 277억원(+72.5%)

내년도 예상 매출액은 792억원(+63.2% yoy), 영업이익은 277억원(+72.5% yoy), 영업이익률은 35.0%를 기록할 전망. 글로벌 K-POP 수요 증가 지속되는 가운데, P(신규 서비스)와 Q(SM & JYP향 신인 IP 추가 입점 등)의 동반 확대가 예상되며, 연말 총 구독수는 220만명 수준으로 보수적으로 추정함. 별도의 팬 커뮤니티 운영(Stray Kids 등)에 따른 추가적인 실적 성장도 가능할 전망.

(단위:억원,배)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	-	17	130	400
영업이익	-	-	-81	-5	132
세전이익	-	-	-230	-14	-244
당기순이익	-	-	-230	-22	-252
EPS(원)	-	-	-1,373	-135	-1,349
증가율(%)	-	-	-	-	-
영업이익률(%)	-	-	-476.5	-3.8	33.0
순이익률(%)	-	-	-1,352.9	-16.9	-63.0
ROE(%)	-	-	7,233.5	174.1	-41.6
PER	-	-	-	-	-60.7
PBR	-	-	-	-	14.6
EV/EBITDA	-	-	-0.2	-42.0	125.7

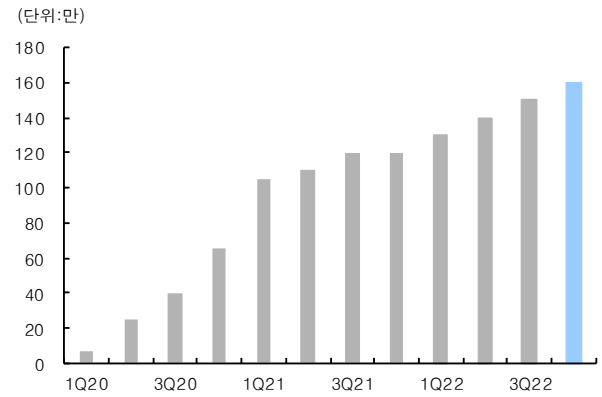
자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. 디어유 분기별 실적 추이 및 전망(1Q20~4Q22E)



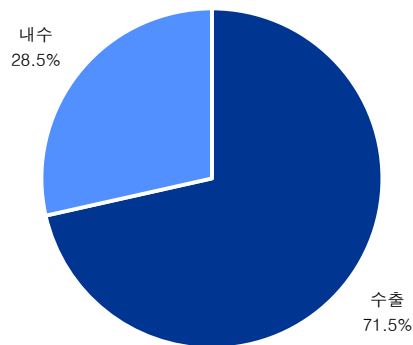
자료: 디어유, IBK투자증권

그림 2. 디어유 버블의 분기별 구독수 추이 및 전망



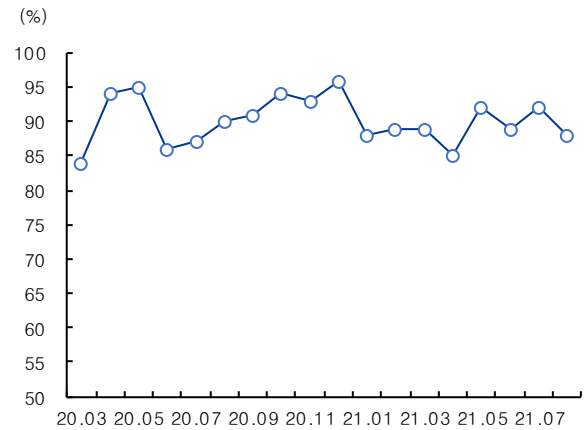
자료: 디어유, IBK투자증권

그림 3. 디어유 버블 국내외 매출 비중 현황(3Q22누)



자료: 디어유, IBK투자증권

그림 4. 디어유 버블의 구독 유지율 추이



자료: 디어유, IBK투자증권

표 1. 디어유의 추정 손익계산서

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	4Q22E	(단위:억원, %)			
영업수익	89	95	107	109	117	116	122	130	130	400	485	792
YoY	998.8	289.9	162.7	90.1	30.9	22.8	14.1	19.2	679.6	206.6	21.3	63.2
영업비용	57	61	65	85	72	82	82	89	135	268	325	515
영업이익	32	34	42	24	45	35	40	41	-5	132	161	277
YoY	흑전	흑전	500.0	168.0	40.6	2.1	-4.6	69.6	적지	흑전	21.6	72.5
영업이익률	35.8	35.8	39.4	22.1	38.5	29.8	32.9	31.4	적자	33.0	33.1	35.0

자료: IBK투자증권

디어유 (376300)

포괄손익계산서

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	-	-	17	130	400
증가율(%)	-	-	na	675.1	206.6
매출원가	-	-	0	0	0
매출총이익	-	-	17	130	400
매출총이익률 (%)	-	-	100.0	100.0	100.0
판매비	-	-	98	135	268
판매비율(%)	-	-	576.5	103.8	67.0
영업이익	-	-	-81	-5	132
증가율(%)	-	-	na	-94.4	-3,016.5
영업이익률(%)	-	-	-476.5	-3.8	33.0
순금융손익	-	-	4	-11	-375
이자손익	-	-	-3	-4	-1
기타	-	-	7	-7	-374
기타영업외손익	-	-	-136	-1	-2
종속/관계기업손익	-	-	-17	3	0
세전이익	-	-	-230	-14	-244
법인세	-	-	0	9	9
법인세율	-	-	0.0	-64.3	-3.7
계속사업이익	-	-	-230	-22	-252
중단사업손익	-	-	0	0	0
당기순이익	-	-	-230	-22	-252
증가율(%)	-	-	na	-90.2	1,021.5
당기순이익률 (%)	-	-	-1,352.9	-16.9	-63.0
지배주주당기순이익	-	-	-229	-22	-252
기타포괄이익	-	-	-2	0	-2
총포괄이익	-	-	-232	-22	-254
EBITDA	-	-	-77	1	136
증가율(%)	-	-	na	-100.7	24,131.8
EBITDA마진율(%)	-	-	-452.9	0.8	34.0

투자지표

(12월 결산)	2017	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)					
EPS	-	-	-1,373	-135	-1,349
BPS	-	-	-19	-136	5,623
DPS	-	-	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-	-	0.0	0.0	-60.7
PBR	-	-	0.0	0.0	14.6
EV/EBITDA	-	-	-0.2	-42.0	125.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-	-	0.0	675.1	206.6
EPS증가율	-	-	0.0	-90.2	901.1
수익성지표(%)					
배당수익률	-	-	0.0	0.0	0.0
ROE	-	-	7,233.5	174.1	-41.6
ROA	-	-	-208.3	-18.2	-34.3
ROIC	-	-	-2,323.5	113.7	16,300.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	-	-	-2,075.2	-702.1	8.1
순차입금 비율(%)	-	-	-350.0	104.3	-70.2
이자보상배율(배)	-	-	0.0	0.0	0.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	-	-	0.0	15.7	16.4
재고자산회전율	-	-	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	-	-	0.0	1.1	0.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
유동자산	-	-	24	56	1,060
현금및현금성자산	-	-	20	25	268
유가증권	-	-	0	0	600
매출채권	-	-	1	16	33
재고자산	-	-	0	0	0
비유동자산	-	-	87	80	275
유형자산	-	-	2	1	2
무형자산	-	-	76	74	73
투자자산	-	-	5	2	3
자산총계	-	-	111	137	1,336
유동부채	-	-	87	155	93
매입채무및기타채무	-	-	0	0	0
단기차입금	-	-	15	0	0
유동성장기부채	-	-	0	0	0
비유동부채	-	-	29	4	7
사채	-	-	25	0	0
장기차입금	-	-	0	0	0
부채총계	-	-	116	159	100
지배주주지분	-	-	-3	-23	1,236
자본금	-	-	83	83	110
자본잉여금	-	-	211	211	1,512
자본조정등	-	-	0	2	187
기타포괄이익누계액	-	-	0	0	0
이익잉여금	-	-	-298	-319	-574
비지배주주지분	-	-	-2	0	0
자본총계	-	-	-6	-23	1,236
비이자부채	-	-	75	157	100
총차입금	-	-	41	2	0
순차입금	-	-	21	-24	-868

현금흐름표

(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-	-	-32	16	81
당기순이익	-	-	-230	-22	-252
비현금성 비용 및 수익	-	-	155	26	400
유형자산감가상각비	-	-	3	3	3
무형자산상각비	-	-	1	2	1
운전자본변동	-	-	44	13	-55
매출채권등의 감소	-	-	-1	-15	-17
재고자산의 감소	-	-	1	0	0
매입채무등의 증가	-	-	0	0	0
기타 영업현금흐름	-	-	-1	-1	-12
투자활동 현금흐름	-	-	0	-1	-731
유형자산의 증가(CAPEX)	-	-	0	0	2
유형자산의 감소	-	-	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-	-	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-	-	0	-1	0
기타	-	-	1	0	-733
재무활동 현금흐름	-	-	22	-10	893
차입금의 증가(감소)	-	-	0	0	0
자본의 증가	-	-	0	0	868
기타	-	-	22	-10	25
기타 및 조정	-	-	0	1	0
현금의 증가	-	-	-10	6	243
기초현금	-	-	29	20	25
기말현금	-	-	20	25	268

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												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2021.10.01~2022.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	151	95
중립	8	5
매도	0	0