

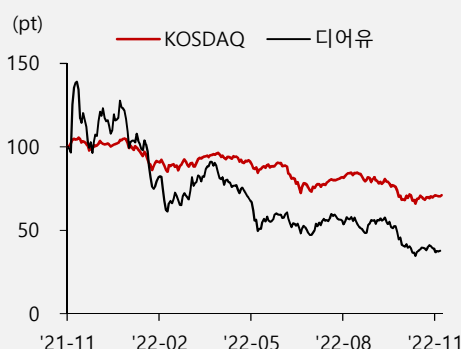
Company Report

2022.11.08

N/R

목표주가	- 원
현재주가	25,100
Upside	- %
Key Data	2022년 11월 07일
산업분류	코스닥 IT S/W & SVC
KOSPI(pt)	2,371.8
시가총액 (억원)	5,810
발행주식수 (천주)	23,147
외국인 지분율 (%)	2.14
52 주 고가 (원)	92,500
저가 (원)	22,950
60 일 일평균거래대금 (십억원)	30.1
주요주주	(%)
에스엠스튜디오스 외 5인	62.41
주가상승률 (%)	1M 6M 12M
절대주가	21.2 -27.2 -28.8
상대주가	18.3 -25.1 -0.5

Relative Performance



LEADING RESEARCH

메타버스/블록체인/Mid-Small Cap

Analyst 유성만

smyoo@leading.co.kr

+822-2009-7044

디어유(376300)

MAU 성장 & 중국 진출 가시화 & 환율수혜

투자포인트

1. 의미 있게 성장하는 MAU, 올해 연말 155 만명 이상 전망: 동사의 3 분기 평균 구독자 수는 145 만명을 기록하여, 올해 2 분기 대비 약 10 만명이 증가하였다. 이러한 추세라면 올해(22 년) 연말에는 약 155 만명 이상의 유료 구독자 수를 기록할 것으로 전망된다. 3 분기는 본격적인 리오프닝으로 오프라인 콘서트 재개에 인한 효과 및 신규 구독(예: 엔믹스) 효과가 더해진 결과이며, 연말이 다가올수록 주요 입점 아티스트들의 월드투어 등 다양한 활동으로 인한 유료 구독자 수의 증가가 예상된다. 해외 유명 아티스트들의 디어유 입점이 올해 말~내년 초에 기대되는 상황이며, 4 분기에는 '팬클럽' 서비스도 개시될 예정이다. 예를 들어 '스트레이키즈'가 디어유 플랫폼을 통해, 글로벌 팬 모집을 할 것으로 예상되어 이에 따른 추가적인 MAU 증가로 이어질 것이다. 또한 8 월말에 베타서비스로 시작된 '버블 라이브(실시간 스트리밍)'과 '디지털 아이템 스토어'의 정식 서비스가 향후 런칭 되는 점도 MAU 증가에 긍정적인 상황이다.

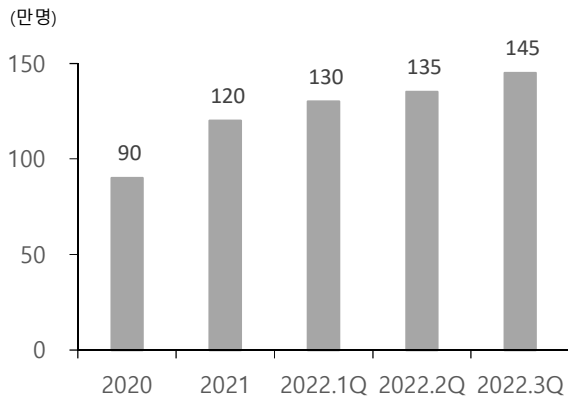
2. 올해 4분기 중국 Android 서비스 예정: 올해 3분기로 예정되었던, 중국진출이 올해 4 분기에는 시작될 전망이다. Android 서비스를 통해 본격적으로 중국 시장을 공략할 계획이며, 중국 User 이 시작되면 의미 있는 유료 가입자 수의 증가가 기대된다.

3. 고환율의 수혜 및 꾸준한 실적 증가 전망: 올해 3 분기 실적은 매출액 122 억원(YoY +14.1%), 영업이익 40 억원(YoY -3.0%)를 기록하여 시장 컨센서스를 하회하는 실적을 기록하였다. 인건비의 증가 및 주식매수선택권 등의 비용이 반영되었던 점이 영업이익 부문의 전년도 대비 소폭 실적하락의 주요 요인이다. 반면에 고환율 효과로 달러 매출정산으로 인한 외화환산이익 20 억원 & 외환차익 11 억원이 발생하였다. 동사의 올해 3 분기 기준 외국인 비중은 약 76%로서, 높은 해외매출 비중으로 인한 고환율의 수혜가 앞으로도 예상된다. 올해는 예상 매출액 487 억원(YoY +21.7%), 영업이익 164 억원(YoY +24.2%)를 전망한다. 내년에는 중국 진출 등으로 인한 구독자수 및 1 인당 구독수 증가 그리고 '디지털 스토어' 런칭 등 예상 매출액 802 억원(YoY +64.8%), 영업이익 335 억원(YoY +104.2%)로 본격적인 실적 성장이 기대되며, 현재의 주가수준은 타 엔터주 대비 저평가된 구간이라고 판단된다.

구분	2017	2018	2019	2020	2021
매출액 (억원)	0	0	17	130	400
영업이익 (억원)	0	0	-81	-5	132
영업이익률 (%)	0.0	0.0	-482.9	-3.5	33.1
지배순이익 (억원)	0	0	-230	-22	-252
PER (배)	0.0	0.0	-	-	-
PBR (배)	0.0	0.0	-	-	14.6
ROE (%)	0.0	0.0	8,230.2	159.1	-41.6
EPS (원)	0	0	-1,380	-135	-1,421

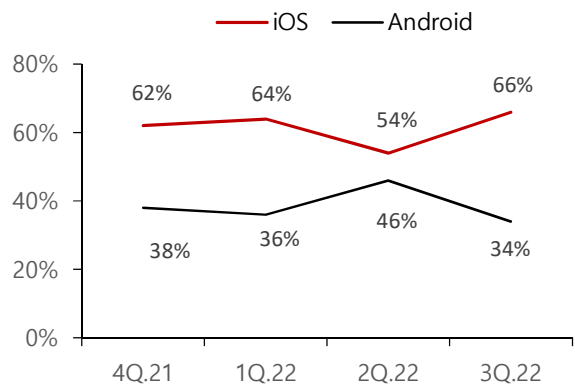
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 1. 유료가입자 추이



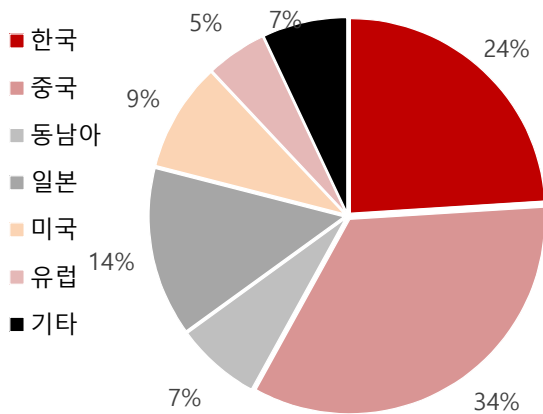
자료: 디어유, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. OS 비중 추이



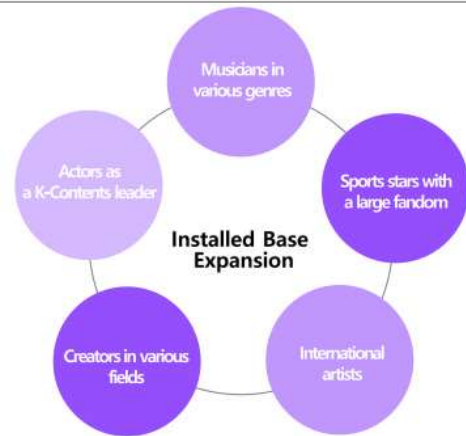
자료: 디어유, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 국가별 비중



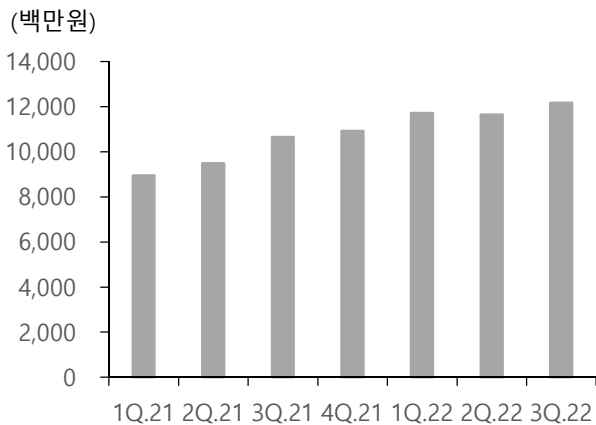
자료: 디어유, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. Quantity 성장전략



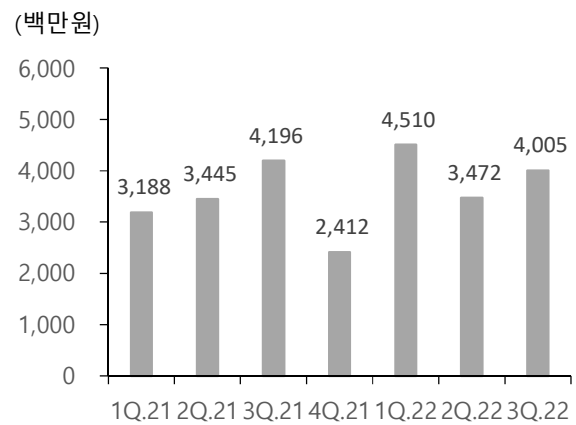
자료: 디어유, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 매출액 추이



자료: 디어유, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 영업이익 추이



자료: 디어유, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
자산총계	0	0	111	137	1,336
유동자산	0	0	24	56	1,060
현금및현금성자산	0	0	20	25	268
단기금융자산	0	0	0	0	728
매출채권및기타채권	0	0	2	30	58
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	0	0	87	80	275
장기금융자산	0	0	3	2	3
관계기업등투자자산	0	0	2	0	0
유형자산	0	0	2	1	2
무형자산	0	0	76	74	73
부채총계	0	0	116	159	100
유동부채	0	0	87	155	93
단기차입부채	0	0	32	45	2
기타단기금융부채	0	0	1	9	0
매입채무및기타채무	0	0	49	76	54
비유동부채	0	0	29	4	7
장기차입부채	0	0	26	2	0
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	0	0	-6	-23	1,236
지배주주지분*	0	0	-6	-23	1,236
비지배주주지분	0	0	0	0	0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
매출액	0	0	17	130	400
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	0	0	17	130	400
판매비와관리비	0	0	98	135	268
영업이익	0	0	-81	-5	132
EBITDA	0	0	-77	1	136
비영업손익	0	0	-149	-9	-376
이자수익	0	0	0	0	1
이자비용	0	0	3	4	2
배당수익	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	-1	-2
관계기업등관련손익	0	0	-17	3	0
기타비영업손익	0	0	-129	-8	-374
세전계속사업이익	0	0	-230	-14	-244
법인세비용	0	0	0	9	9
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	0	0	-230	-22	-252
지배주주순이익*	0	0	-230	-22	-252
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
기타포괄손익	0	0	-2	0	-2
총포괄손익	0	0	-232	-22	-254

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
영업활동으로인한현금흐름	0	0	-32	16	81
당기순이익	0	0	-230	-22	-252
현금유입(유출)이없는수익	0	0	155	26	400
자산상각비	0	0	5	5	4
영업자산부채변동	0	0	44	13	-55
매출채권및기타채권변동	0	0	-2	-26	-27
재고자산감소(증가)	0	0	1	0	0
매입채무및기타채무변동	0	0	44	29	-22
투자활동현금흐름	0	0	-0	-1	-731
투자활동현금유입액	0	0	1	0	0
유형자산	0	0	0	0	0
무형자산	0	0	0	0	0
투자활동현금유출액	0	0	1	1	731
유형자산	0	0	0	0	2
무형자산	0	0	1	0	0
재무활동현금흐름	0	0	22	-10	893
재무활동현금유입액	0	0	25	42	948
단기차입부채	0	0	0	42	0
장기차입부채	0	0	25	0	80
재무활동현금유출액	0	0	3	52	55
단기차입부채	0	0	0	15	0
장기차입부채	0	0	3	3	28
기타현금흐름	0	0	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	0	0	0	1	0
현금변동	0	0	-10	6	243
기초현금	0	0	29	20	25
기말현금	0	0	20	25	268

투자지표

(단위: 원, 배, %)	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	0	-1,380	-135	-1,421
BPS*	0	0	-34	-136	6,961
CFPS	0	0	-189	95	455
SPS	0	0	101	781	2,253
EBITDAPS	0	0	-460	3	767
DPS (보통, 현금)	0	0	0	0	0
배당수익률 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (보통, 현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PER*	0.0	0.0	-	-	-
PBR*	0.0	0.0	-	-	14.6
PCFR	0.0	0.0	-	0.0	222.8
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	45.0
EV/EBITDA	0.0	0.0	-	37.7	132.1
재무비율					
매출액증가율	0.0	0.0	0.0	675.1	206.6
영업이익증가율	0.0	0.0	0.0	적지	흑전
지배주주순이익증가율*	0.0	0.0	0.0	적지	적지
매출총이익률	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률	0.0	0.0	-482.9	-3.5	33.1
EBITDA이익률	0.0	0.0	-455.9	0.4	34.1
지배주주순이익률*	0.0	0.0	-1,368.4	-17.2	-63.1
ROA	0.0	0.0	-147.0	-3.7	18.0
ROE	0.0	0.0	8,230.2	159.1	-41.6
ROIC	0.0	0.0	-574.6	-45.6	112.3
부채비율	0.0	0.0	-2,075.2	-702.1	8.1
차입금비율	0.0	0.0	-1,031.4	-205.1	0.2
순차입금비율	0.0	0.0	-680.8	-93.5	-70.0

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.

당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.

본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

디어유(376300)

일자	2022-11-08
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

* 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 2022.09.30)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%