매수(유지)

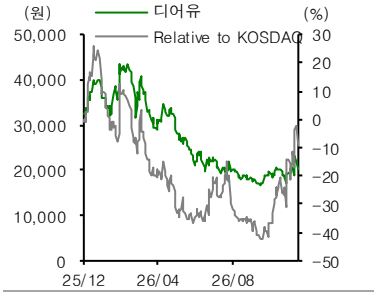
목표주가(12M,유지)	35,000원
현재주가(11/23)	20,100원
상승여력	73%

Key Data	(기준일: 2026. 11. 23)
KOSPI(pt)	4708.54
KOSDAQ(pt)	635.45
액면가(원)	500
시가총액(억원)	4,771
발행주식수(천주)	23,738
평균거래량(3M,주)	92,114
평균거래대금(3M, 백만원)	1,792
52주 최고/최저	43,350 / 16,710
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(26F,%)	1.0
외국인지분율(%)	1.7
주요주주 지분율(%)	
에스엠 외 3 인	45.7 %
제이와이피엔터테인먼트	10.0 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.2	10.6	-26.0	-37.1
KOSPI대비상대수익률	18.6	39.6	35.3	-14.5

Company vs KOSDAQ composite



게임/엔터테인먼트 담당 김지현
kim.ji-hyun@shinyoung.com

RA 김도훈
kim.do-hun@shinyoung.com

디어유(376300.KQ)

버블 하우스 정식 오픈합니다!

분석의 기본가정

- 버블 1년 구독자는 버블 하우스 입장료 무료
- 오프라인 체험 이벤트를 통해 버블 글로벌 구독자 증가를 전망

버블 하우스, K팝의 거점을 뉴욕으로 확대

디어유는 뉴욕 버블 하우스를 11월 16일부터 소규모 팬을 대상으로 오픈하고 11월 21일은 라이즈의 앨범 사인 이벤트를 개최함. 12월 정식 오픈할 예정임. 현장 경험을 극대화하고 온라인 버블 서비스의 구독으로 연계하여 예상보다 더딘 북미 시장 내 버블 생태계 확장을 가속화할 수 있을 것임. 동사의 주가하락은 작년 4분기부터 구독자 수가 분기별로 지속 감소한 영향으로 판단함. 12월 버블 하우스의 정식 오픈은 글로벌 구독자의 증가로 이어질 것으로 판단함

체험으로 만드는 새로운 유입 경로

버블 하우스는 오전 10시부터 밤 10시까지 시간대별 예약제로 운영되며, 한 시간에 최대 80명까지 입장이 가능함. 30일 최대 2.88만명, 분기 기준 최대 8.64만 명의 방문객을 수용할 수 있음. 실제 운영 과정에서 예약 정원을 모두 달성하기는 어려울 수 있으나, 오히려 초기 방문객 규모보다 오프라인 체험을 통한 바이럴 효과에 주목할 필요가 있음. 과거 버블의 미국 진출이 기대에 미치지 못했던 원인 중 하나가 아티스트와 팬 간 유료 소통 서비스에 대한 현지 이용자들의 낮은 이해도와 생소함이었음. 버블 하우스는 서비스를 직접 경험할 수 있는 접점을 제공한다는 점에서 의미가 있음. 이를 통해 서비스에 대한 이해도와 친숙도를 높이고, 자발적인 SNS 공유 및 입소문을 통한 신규 이용자 유입으로 이어질 가능성이 있음

버블 시스템으로 선순환 가능성

디어유에 대한 매수 투자의견, 목표주가를 35,000원으로 유지함. 특히 버블 하우스가 K팝 아티스트의 북미 투어와 연계된 필수 방문 거점으로 자리 잡을 경우, 팬덤의 반복적인 방문과 소비를 유도하는 동시에 북미권에서 활동을 이어갈 아티스트의 플랫폼 유입을 확대할 수 있을 것으로 판단함

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	75	84	92	94	102
영업이익(십억원)	25	31	38	42	54
세전손익(십억원)	31	24	23	45	47
지배순이익(십억원)	24	19	17	35	36
EPS(원)	1,027	785	720	1,467	1,521
증감율(%)	-7.0	-23.6	-8.2	103.7	3.6
ROE(%)	13.3	9.2	8.0	14.9	13.8
PER(배)	35.1	51.1	27.9	13.7	13.2
PBR(배)	4.4	4.5	3.4	3.0	2.7
EV/EBITDA(배)	25.1	22.6	14.2	13.2	10.3

도표 1. 디어유 실적 추이 및 전망

단위(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**17.5**	**20.2**	**22.3**	**23.8**	**23.4**	**23.4**	**22.8**	**22.6**	**83.8**	**92.2**	**93.8**
QoQ%	*-1%*	*15%*	*11%*	*7%*	*-2%*	*0%*	*-2%*	*-1%*			
YoY%	*-13%*	*6%*	*26%*	*34%*	*33%*	*16%*	*2%*	*-5%*	*12%*	*10%*	*2%*
국내 구독자(만명)	**180**	**217**	**219**	**204**	**201**	**197**	**197**	**199**	**203**	**199**	**204**
영업비용	**12.1**	**12.7**	**13.6**	**14.0**	**13.7**	**13.9**	**13.6**	**13.4**	**52.4**	**54.6**	**52.0**
QoQ%	*-6%*	*6%*	*7%*	*3%*	*-2%*	*2%*	*-2%*	*-2%*			
YoY%	*-8%*	*6%*	*19%*	*9%*	*14%*	*9%*	*0%*	*-5%*	*6%*	*4%*	*-5%*
고정비	3.6	3.7	4.3	4.5	4.4	5.2	5.5	6.4	16.2	21.4	25.9
지급수수료	8.4	9.0	10.7	11.0	9.3	8.8	8.2	7.0	36.3	33.3	26.2
기타	0.9	0.9	1.4	1.5	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	**5.5**	**7.4**	**8.7**	**9.8**	**9.7**	**9.4**	**9.2**	**9.2**	**31.4**	**37.5**	**41.8**
OPM%	*31%*	*37%*	*39%*	*41%*	*41%*	*40%*	*40%*	*41%*	*37%*	*41%*	*45%*
QoQ%	*14%*	*18%*	*6%*	*5%*	*1%*	*-3%*	*0%*	*1%*			
YoY%	*-11%*	*0%*	*9%*	*50%*	*33%*	*9%*	*3%*	*0%*	*10%*	*9%*	*9%*
당기순이익	**5.2**	**-6.6**	**9.7**	**10.3**	**11.8**	**4.5**	**-7.4**	**8.2**	**18.7**	**17.1**	**34.8**
NIM%	*30%*	*-33%*	*44%*	*43%*	*50%*	*19%*	*-33%*	*36%*	*22%*	*19%*	*37%*
QoQ%	*-4%*	*적전*	*흑전*	*0%*	*16%*	*-61%*	*적전*	*흑전*			
YoY%	*-33%*	*적전*	*152%*	*41%*	*69%*	*흑전*	*적전*	*-16%*	*-32%*	*-17%*	*100%*

자료 : 디어유, 신영증권 리서치센터

도표 2. 버블 하우스, 라이즈 팬 사인회



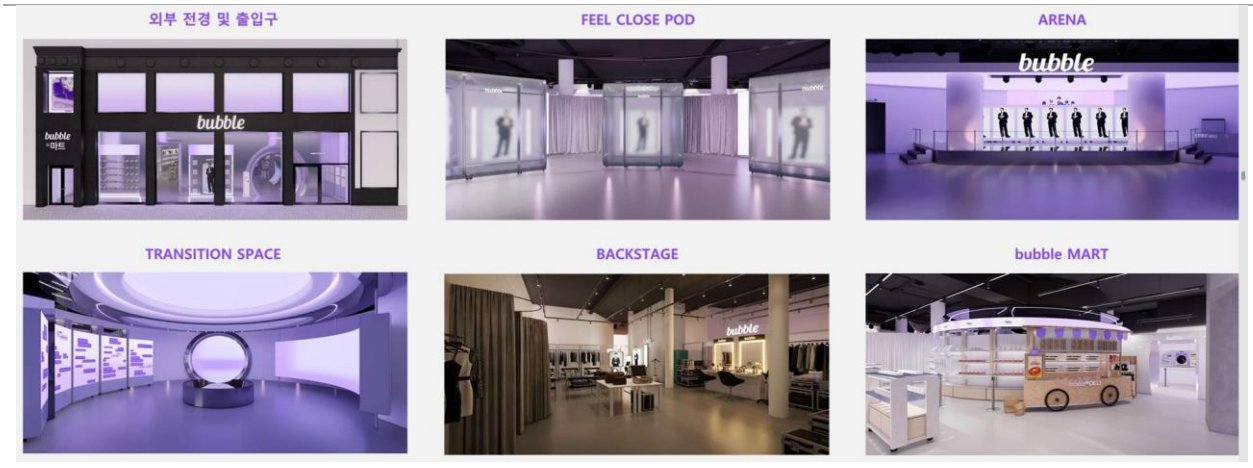
자료 : 디어유, 신영증권 리서치센터

도표 3. 버블 하우스, 스키주 이벤트



자료 : 디어유, 신영증권 리서치센터

도표 4. 버블 하우스 내부 구조



자료 : 디어유, 신영증권 리서치센터

도표 5. 버블 하우스 내 K푸드 존



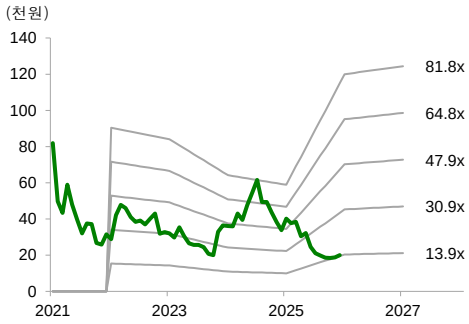
자료 : 디어유, 신영증권 리서치센터

도표 6. 버블 하우스 내 K뷰티 존



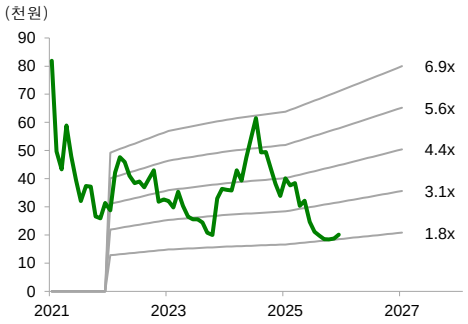
자료 : 디어유, 신영증권 리서치센터

도표 7. 디어유 12개월 선행 PER BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 8. 디어유 12개월 선행 PBR BAND



자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 9. 디어유 목표주가 산출 방법

	2027E	비고
지배주주지분 순이익(십억원)	35	
발행주식총수(주)	2,374	자기주식수 차감
적용 EPS(원)	1,467	
타겟 P/E(배)	24	하이브 목표 배수 30% 할인
적정 주가(원)	35,200	
목표 주가(원)	35,000	
전일 종가(원)	20,100	
상승 여력	**73%**	

자료 : 신영증권 리서치센터

디어유(376300.KQ) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**749**	**838**	**922**	**938**	**1,023**
증가율(%)	-1.1	11.9	10.0	1.7	9.1
매출원가	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
원가율(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	**749**	**838**	**922**	**938**	**1,023**
매출총이익률(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와 관리비 등	**495**	**524**	**546**	**520**	**488**
판관비율(%)	66.1	62.5	59.2	55.4	47.7
영업이익	**254**	**314**	**375**	**418**	**535**
증가율(%)	-11.2	23.6	19.4	11.5	28.0
영업이익률(%)	33.9	37.5	40.7	44.6	52.3
EBITDA	**279**	**342**	**404**	**420**	**536**
EBITDA마진(%)	37.2	40.8	43.8	44.8	52.4
순금융손익	**106**	**46**	**54**	**59**	**60**
이자손익	55	49	47	52	53
외화관련손익	51	-4	6	6	6
기타영업외손익	**-44**	**-118**	**-2**	**-2**	**-2**
종속및관계기업 관련손익	**-5**	**1**	**-202**	**-21**	**-125**
법인세차감전계속사업이익	**311**	**243**	**225**	**454**	**469**
계속사업손익법인세비용	**68**	**57**	**54**	**105**	**108**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**244**	**186**	**171**	**348**	**361**
증가율(%)	-6.9	-23.8	-8.1	103.5	3.7
순이익률(%)	32.6	22.2	18.5	37.1	35.3
지배주주지분 당기순이익	244	186	171	348	361
증가율(%)	-6.9	-23.8	-8.1	103.5	3.7
기타포괄이익	**21**	**3**	**-1**	**-1**	**-1**
총포괄이익	**265**	**190**	**170**	**348**	**360**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,691**	**1,967**	**2,098**	**2,380**	**2,674**
현금및현금성자산	841	1,277	1,409	1,572	1,631
매출채권 및 기타채권	121	193	267	407	655
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	**512**	**463**	**435**	**432**	**432**
유형자산	32	32	18	15	14
무형자산	118	85	71	71	71
투자자산	98	135	135	135	135
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**2,203**	**2,430**	**2,533**	**2,813**	**3,106**
유동부채	**207**	**283**	**290**	**297**	**305**
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	132	177	184	192	199
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	**36**	**49**	**49**	**49**	**49**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**243**	**331**	**339**	**346**	**354**
지배주주지분	**1,960**	**2,099**	**2,194**	**2,467**	**2,752**
자본금	119	119	119	119	119
자본잉여금	1,623	1,623	1,623	1,623	1,623
기타포괄이익누계액	20	24	23	22	22
이익잉여금	96	231	327	600	886
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**1,960**	**2,099**	**2,194**	**2,467**	**2,752**
총차입금	**39**	**47**	**47**	**47**	**47**
순차입금	**-1,558**	**-1,799**	**-1,742**	**-1,902**	**-1,957**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**237**	**355**	**154**	**229**	**125**
당기순이익	**244**	**186**	**171**	**348**	**361**
현금유출이없는비용및수익	**81**	**167**	**29**	**50**	**49**
유형자산감가상각비	11	14	14	3	1
무형자산상각비	14	14	14	0	0
영업활동관련자산부채변동	**-136**	**-1**	**-39**	**-116**	**-231**
매출채권의감소(증가)	22	-53	-73	-140	-248
재고자산의감소(증가)	0	0	0	0	0
매입채무의증가(감소)	-10	41	7	7	8
투자활동으로인한현금흐름	**25**	**151**	**51**	**8**	**8**
투자자산의 감소(증가)	-38	-37	0	0	0
유형자산의 감소	1	0	0	0	0
CAPEX	-3	-6	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	76	188	47	4	4
재무활동으로인한현금흐름	**-5**	**-59**	**-83**	**-83**	**-83**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**15**	**-12**	**9**	**9**	**9**
현금의 증가	**273**	**436**	**132**	**163**	**59**
기초현금	568	841	1,277	1,409	1,572
기말현금	841	1,277	1,409	1,572	1,631

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	1,027	785	720	1,467	1,521
BPS	8,258	8,842	9,244	10,392	11,595
DPS	215	316	316	316	316
Multiples (배)					
PER	35.1	51.1	27.9	13.7	13.2
PBR	4.4	4.5	3.4	3.0	2.7
EV/EBITDA	25.1	22.6	14.2	13.2	10.3

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-7.0%	-23.6%	-8.2%	103.7%	3.6%
EBITDA(발표기준) 증가율	-8.5%	22.6%	18.1%	4.0%	27.6%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	13.3%	9.2%	8.0%	14.9%	13.8%
ROE(지배순이익 기준)	13.3%	9.2%	8.0%	14.9%	13.8%
ROIC	53.5%	63.9%	94.6%	88.3%	77.1%
WACC	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%
안전성(%)					
부채비율	12.4%	15.8%	15.4%	14.0%	12.8%
순차입금비율	-79.5%	-85.7%	-79.4%	-77.1%	-71.1%
이자보상배율	132.8	156.1	186.6	207.7	266.3

Compliance Notice

투자등급

기업분석

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업분석

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자 참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260930)	매수 : 91.95%	중립 : 8.05%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
디어유	-	-	-	-	-	-	-	-

디어유 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역



추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-11-24	매수	35000		
2026-08-05	매수	35000		
2026-05-07	매수	48000	-52.48	-39.58
2025-11-03	매수	57000	-38.32	-23.95