

# 런닝맨 Briefing



디어유  
(376300.KQ)

걱정할 것 없다

시가총액	8,241억원	투자의견	Attention	현재주가	37,500원
------	---------	------	-----------	------	---------

## 약간의 딜레이, 하지만 걱정할 것 없다

지난 1분기 매출액 117억(+30.9% yoy), 영업이익 45억(+41% yoy, OPM 39%)을 기록하였으며 130만명의 구독자를 확보하였다. 실적은 예상치에 부합하였으나 현재 1분기에 출시될 것으로 예상되었던 **My Home의 출시가 딜레이**되고 있다.

사용자(아티스트와 팬) 프로필 내 개인 공간을 제공하는 서비스인 My Home 서비스는 기존 채팅 서비스를 넘어 **팬과 아티스트 간 상호작용의 다양성을 넓히고 팬덤의 소비확대 가능성을 볼 수 있어 추후 동사 비즈니스 모델 확장의 초석이 될 서비스**가 될 것으로 전망하고 있다. 팬덤의 지출여력인 P와 팬덤 확보 Q를 모두 확보하여 동사의 높은 성장을 리드할 것이기 때문이다.

동사의 투자포인트는 아직 유효하다. 기존 입점 아티스트들의 오프라인 활동이 국내와 글로벌 모두 시작되어 구독자수도 함께 증가할 것으로 전망한다. bubble for SPORTS, bubble for TREASURE HUNTER 등 기존 K-POP 아이돌뿐만 아니라 **스포츠, 크리에이터 등 추가적인 IP 유입으로 신규 구독자 성장여력도 존재**한다. 동사가 타겟으로 하는 IP의 폭이 넓어졌다는 것을 확인할 수 있다. '22년은 이러한 넓은 풀의 구독자를 기반으로 My Home과 라이브 서비스 기능 출시를 통한 실적 점프가 가능할 것으로 전망한다.

## 기업개요

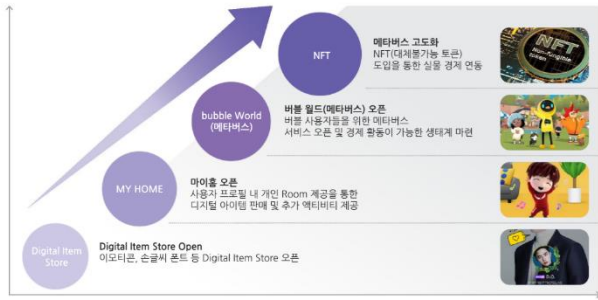
동사는 모바일 앱 '버블'을 통해 팬과 아티스트의 몰입감 높은 채팅 서비스를 월구독 모델로 제공한다. 선제적으로 확보한 주요주주의 IP를 통해 안정적인 구독자 확보가 가능하였으며 현재도 추가적인 IP 확보를 진행하고 있다. 아티스트의 일상공유를 통해 비활동기에는 팬덤의 유출을 막아주고 활동기에는 팬덤을 결집시키는 홍보 및 코어팬덤의 강화 방안으로서 활용되고 있다. 동사는 '22년 라이브 서비스와 My Home을 시작으로 추가적인 수익원을 확보할 예정이다.

### Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익	세전이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2020	13.0	0.5	-1.4	-2.2	-1,347	적지	0.1	-	-	-	-
2021	40.0	13.2	-24.4	-25.2	-1,240	적지	13.6	-	-	-	-

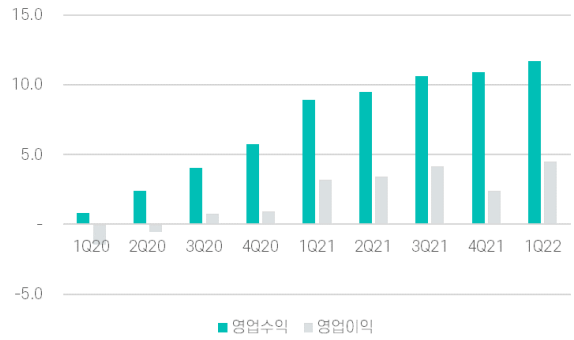
자료 : 디어유, 상상인증권, K-IFRS 연결기준

[그림1] 플랫폼 확장을 통한 지속 성장 전략



자료: 디어유, 상상인증권

[그림2] 분기별 실적 추이



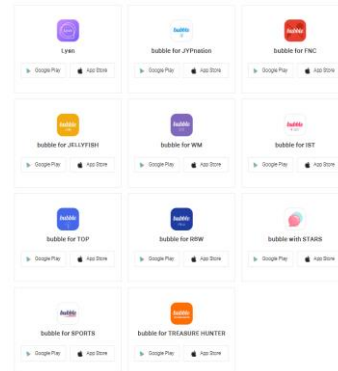
자료: 디어유, 상상인증권

[그림3] 매출인식 구조



자료: 디어유, 상상인증권

[그림4] 현재 입점 라인업(3월 기준)



자료: 디어유, 상상인증권

### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자:하태기)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에게 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.

### 투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight(비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3 단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	투자등급 4 단계	단기 주가 상승		3.8%	투자의견 비율은 의견 공표 종목들의 맨 마지막 공표 의견을 기준으로 한 투자 등급별 비중 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)
		중장기 주가 상승		53.0%	
		단기 주가 하락		0.3%	
		단기 주가 박스권		4.8%	
		Attention		38.0%	
		합계		100.0%	

- 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.