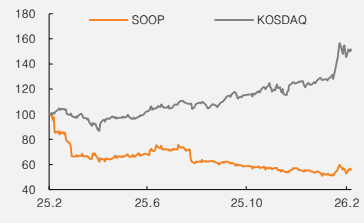


투자의견(유지)	중립
목표주가(하향)	▼ 70,000원
현재주가(26/2/12)	70,400원
상승여력	-0.6%

영업이익(25F,십억원)	122
Consensus 영업이익(25F,십억원)	127
EPS 성장률(25F,%)	-4.9
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	8.1
MKT P/E(25F,x)	18.4
KOSDAQ	1,125.99
시가총액(십억원)	809
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	66.8
외국인 보유비중(%)	31.8
베타(12M) 일간수익률	0.79
52주 최저가(원)	64,400
52주 최고가(원)	123,500
(%)	1M 6M 12M
절대주가	7.8 -9.9 -43.0
상대주가	-9.1 -35.4 -62.3



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraesec.com

067160 · 인터넷

SOOP

기부경제선물 매출 역성장

4Q25 Review: 컨센서스 하회

매출액 1,193억원(+7% YoY), 영업이익 278억원(flat YoY)으로 컨센서스(매출액 1,263억원, 328억원)를 각 6%, 15% 하회했다. 광고 매출액은 402억원(+45% YoY)으로 예상치에 부합했다. 광고 자회사 실적 개선 효과가 나타난 기타 광고 매출액이 172억원(+211% YoY)으로 QoQ 13% 성장했다.

플랫폼 매출액은 775억원(-6% YoY)으로 예상치를 8% 하회했다. 기부경제선물 매출액이 752억원(-6% YoY)으로 QoQ 8% 역성장했다. 별풍선 매출 부진은 유저 MAU 감소 및 iOS 인앱 결제 제외에 따른 매출 감소 효과에 기인한다. 영업비용은 915억원(+9% YoY)으로 예상치를 5% 하회했다.

기부경제선물 역성장 관찰

동사의 매출 비중 60% 이상을 차지하고 있는 기부경제선물 매출액의 역성장이 관찰되기 시작한 부분이 우려스럽다. 높은 ARPPU를 기반으로 기부경제선물 매출액 성장을 이끌어온 액셀방송은 감소 추세에 접어들었다. 인앱 결제 제외에 따른 일시적인 매출 감소가 회복되더라도 역성장이 지속될 가능성이 높다.

플랫폼 매출액 성장세 둔화가 불가피하다. 26년 플랫폼 매출액은 3,290억원으로 YoY 1% 감소할 전망이다. 코리안클릭 데이터 기준 SOOP MAU는 점진적으로 감소하고 있으며 성장을 지속하고 있는 치지직과의 MAU 격차는 확대되고 있다. 월간 총 이용시간 격차는 1월 크게 확대되는 모습을 보였다.

투자의견 '중립' 유지, 목표주가 70,000원으로 하향

기부경제선물 역성장을 반영한 26F 실적 조정으로 목표주가를 기존 75,000원에서 70,000원(타겟 P/E 8.7배 유지)으로 하향한다. 26F P/E 8.7배에서 거래 중이다. 플랫폼의 가장 중요한 지표인 MAU 하락과 기부경제선물 매출액 역성장세가 관찰되고 있는 상황이기 때문에 보수적인 접근이 필요한 시기다.

라이브 스트리밍 업체들은 여전히 중장기적 디레이팅 구간의 초입에 위치하고 있다. 숏폼 유행으로 짧은 영상 속에서 도파민을 찾으려는 행태가 심화됨에 따라 라이브 스트리밍 업황은 지속적으로 악화될 전망이다. 플랫폼 트래픽의 감소세가 지속된다면 광고 매출의 성장세도 지속되기 어렵다는 판단이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	344	413	470	485	501
영업이익 (십억원)	90	114	122	122	125
영업이익률 (%)	26.2	27.6	26.0	25.2	25.0
순이익 (십억원)	75	101	96	92	94
EPS (원)	6,489	8,805	8,377	8,047	8,210
ROE (%)	28.0	30.2	22.9	18.5	16.3
P/E (배)	13.2	10.3	8.1	8.7	8.6
P/B (배)	2.9	2.4	1.5	1.4	1.2
배당수익률 (%)	1.0	1.7	2.2	2.1	2.1

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	108	117	126	119	117	119	127	123	413	470	485	501
(% YoY)	14.1%	15.2%	19.2%	6.7%	8.5%	1.5%	1.1%	3.0%	18.9%	13.7%	3.4%	3.3%
플랫폼 서비스	85	85	84	78	83	84	84	78	327	331	329	335
기부경제선물	82	82	82	75	81	81	82	76	316	321	320	326
기능성 아이템	2	2	2	2	2	2	2	2	9	8	8	8
플랫폼-기타	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
광고	22	31	39	40	32	34	42	43	82	132	151	160
플랫폼광고	3	3	4	4	3	3	4	4	13	14	14	15
콘텐츠형광고	11	14	20	19	13	16	22	21	46	64	72	79
광고기타	7	14	15	17	16	15	16	18	23	53	64	66
기타	1	2	3	1	1	2	2	2	5	7	6	6
영업비용	80	87	90	91	88	88	94	94	300	348	363	377
인건비	30	30	29	30	32	32	32	32	92	119	127	134
지급수수료 (중계권+기타)	8	9	9	11	9	9	9	11	30	38	38	40
지급수수료 (광고)	6	9	7	15	8	10	8	15	36	38	41	41
과금수수료	14	15	15	13	14	14	14	13	53	56	56	57
회선사용료	5	6	6	6	6	6	6	6	18	23	25	26
스트리머지원금	2	3	3	3	3	3	3	3	11	10	11	11
콘텐츠제작비	4	2	9	0	4	2	9	0	9	16	16	17
유무형감가상각비	5	6	6	6	6	6	6	6	21	24	25	25
지급임차료	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
행사비	0	0	0	1	0	0	0	1	5	2	2	2
기타	5	6	6	5	5	5	6	6	24	22	22	23
영업이익	28	30	36	28	29	31	34	28	114	122	122	125
(% YoY)	-2.1%	-9.9%	51.9%	-0.1%	4.2%	3.0%	-7.5%	2.6%	25.7%	7.5%	0.1%	2.0%
영업이익률	26.0%	25.7%	28.8%	23.3%	24.9%	26.1%	26.4%	23.2%	27.5%	26.0%	25.1%	24.8%
지배주주순이익	23	22	29	22	22	23	25	22	101	96	92	94
순이익률	21.4%	18.8%	23.0%	18.7%	18.9%	19.7%	20.0%	17.6%	24.5%	20.5%	19.1%	18.8%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		컨센서스		과리율		변경 사유
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	
매출액	500	530	485	501	-3%	-5%	511	543	-5%	-8%	기부경제선물 매출 하향
영업이익	129	133	122	125	-6%	-6%	135	142	-10%	-12%	
지배주주순이익	99	102	92	94	-7%	-8%	108	114	-15%	-17%	
영업이익률	25.8%	25.1%	25.1%	24.8%	-	-	26.4%	26.2%	-	-	
순이익률	19.8%	19.2%	19.1%	18.8%	-	-	21.2%	21.0%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 4Q25 실적 비교

(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	119	126	-5%	126	-6%
영업이익	28	30	-7%	33	-15%
지배주주순이익	22	23	-4%	26	-14%

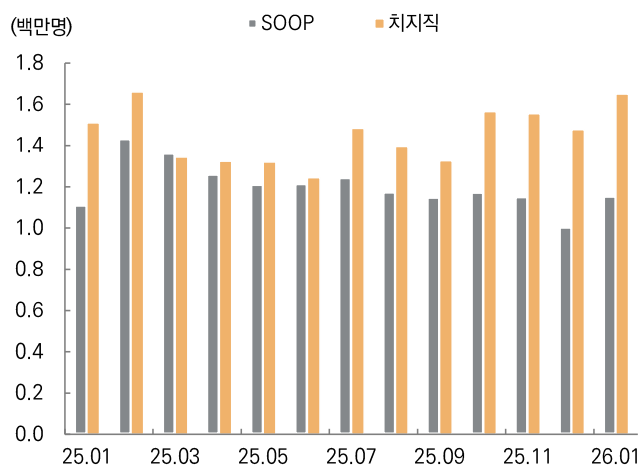
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

구분	내용	비고
26F 지배주주순이익 (십억원)	92	
Target P/E (배)	8.7	Joyy(비고라이브) 23~24년 P/E 평균 MAU 성장률 급격한 둔화 및 역성장 구간
목표 시가총액 (십억원)	805	
주식 수 (천주)	11,495	
목표주가 (원)	70,000	
현재주가 (원)	70,400	
상승여력	-0.6%	

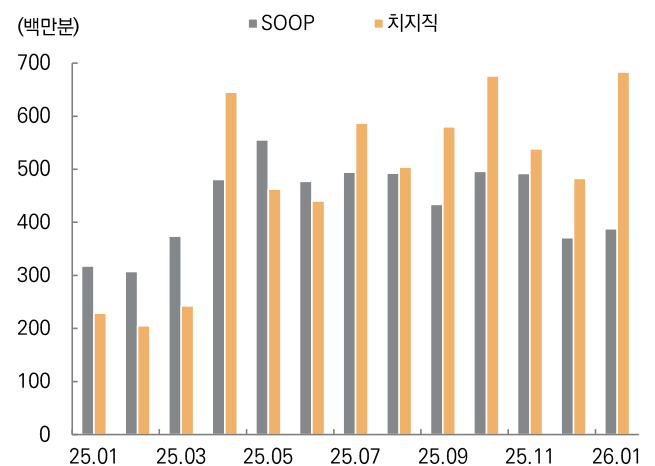
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. SOOP, 치지직 MAU (안드로이드)



자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SOOP, 치지직 월간 총이용시간 (안드로이드)



자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

SOOP (067160)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	413	470	485	501
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	413	470	485	501
판매비와관리비	300	348	363	377
조정영업이익	114	122	122	125
영업이익	114	122	122	125
비영업손익	14	4	1	0
금융손익	7	9	11	13
관계기업등 투자손익	0	-6	-11	-13
세전계속사업손익	128	126	123	125
계속사업법인세비용	26	28	28	29
계속사업이익	102	98	94	96
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	102	98	94	96
지배주주	101	96	92	94
비지배주주	1	2	2	2
총포괄이익	103	98	94	96
지배주주	102	97	93	95
비지배주주	1	1	1	1
EBITDA	135	148	145	147
FCF	144	83	130	101
EBITDA 마진율 (%)	32.7	31.5	29.9	29.3
영업이익률 (%)	27.6	26.0	25.2	25.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	24.5	20.4	19.0	18.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	615	745	832	919
현금 및 현금성자산	224	134	242	321
매출채권 및 기타채권	116	183	161	166
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	275	428	429	432
비유동자산	100	137	133	131
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	36	42	37	35
무형자산	16	49	49	49
자산총계	716	882	965	1,050
유동부채	325	373	377	382
매입채무 및 기타채무	41	46	47	48
단기금융부채	11	7	7	7
기타유동부채	273	320	323	327
비유동부채	8	11	11	12
장기금융부채	5	7	7	7
기타비유동부채	3	4	4	5
부채총계	333	384	389	393
지배주주지분	378	462	538	617
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66
이익잉여금	380	461	537	616
비지배주주지분	4	36	38	40
자본총계	382	498	576	657

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	157	110	145	117
당기순이익	102	98	94	96
비현금수익비용가감	47	44	40	38
유형자산감가상각비	20	22	19	18
무형자산상각비	1	5	4	4
기타	26	17	17	16
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	27	-15	27	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-4	1	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	-27	-28	-28	-29
투자활동으로 인한 현금흐름	-43	-100	-21	-22
유형자산처분(취득)	-13	-27	-15	-16
무형자산감소(증가)	-1	-38	-4	-4
장단기금융자산의 감소(증가)	-5	-37	-2	-2
기타투자활동	-24	2	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-28	-15	-16	-16
장단기금융부채의 증가(감소)	-1	-2	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-9	-16	-16	-16
기타재무활동	-18	3	0	0
현금의 증가	88	-90	107	79
기초현금	136	224	134	242
기말현금	224	134	242	321

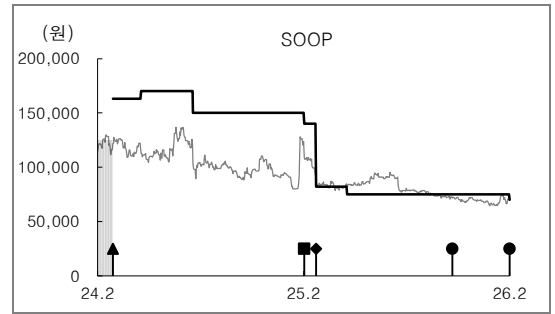
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	10.3	8.1	8.7	8.6
P/CF (x)	7.0	5.5	6.0	6.0
P/B (x)	2.4	1.5	1.4	1.2
EV/EBITDA (x)	5.6	1.9	1.4	0.9
EPS (원)	8,805	8,377	8,047	8,210
CFPS (원)	12,963	12,410	11,703	11,649
BPS (원)	37,462	44,694	51,350	58,170
DPS (원)	1,500	1,500	1,500	1,500
배당성향 (%)	15.6	16.3	16.9	16.6
배당수익률 (%)	1.7	2.2	2.2	2.2
매출액증가율 (%)	20.1	13.7	3.4	3.3
EBITDA증가율 (%)	22.1	10.1	-1.9	0.8
조정영업이익증가율 (%)	25.7	7.5	0.1	2.0
EPS증가율 (%)	35.7	-4.9	-3.9	2.0
매출채권 회전율 (회)	18.4	21.3	22.4	22.7
재고자산 회전율 (회)	833.3	4,352.3	4,158.3	4,157.0
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	15.8	12.3	10.2	9.6
ROE (%)	30.2	22.9	18.5	16.3
ROIC (%)	-95.6	-109.3	-123.1	-103.8
부채비율 (%)	87.2	77.2	67.4	59.9
유동비율 (%)	189.4	199.7	220.6	240.8
순차입금/자기자본 (%)	-75.3	-106.9	-111.3	-110.1
조정영업이익/금융비용 (x)	135.7	158.8	168.1	170.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
SOOP (067160)					
2026.02.12	중립	70,000	-	-	
2025.11.03	중립	75,000	3.56	27.20	
2025.04.30	매도	75,000	9.97	27.20	
2025.03.06	매도	82,000	1.15	6.10	
2025.02.13	Trading Buy	140,000	-25.34	-22.14	
2024.07.31		매수	150,000	-34.28	-14.73
2024.04.30		매수	170,000	-30.91	-19.41
2024.03.11		매수	163,000	-27.05	-21.78



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.