

SOOP (067160)

해외 성장 기대

4Q24 Review

매출액 1,176억원(YoY +17.2%), 영업이익 286억원(YoY +8.4%), 지배순이익 225억원(YoY +41.3%). 시장기대치 소폭 하회

[플랫폼] 커뮤니티 확장&안착 효과로 ARPPU 지속 증가, 824억원 YoY +20.3%.

[광고] 플랫폼 광고 성수기 효과, 오프라인 BTL 광고 수요 증가에 따른 콘텐츠 광고 급증으로 339억원(YoY +13.4%). 지스타, 연말 시상식 등 행사비 증가, 광고 매출 증가에 따른 지급수수료 증가로 영업이익률 Y-Y 2.0%pt 감소한 24.3% 기록

2025년 전망: 해외 성장 기대

국내 사용자수의 외형 성장은 없지만, 플랫폼 충성도는 계속 상승(ARPPU 상승) 중이고, 국내 스트리머의 해외 동시 송출, 해외 스트리머의 증가에 기반한 국내 기부경제 모델, 광고 모델의 해외 확산으로 해외에서의 새로운 성장 기대

동사는 e스포츠 대회 등 오프라인 행사 주최의 경쟁력을 기반으로 오프라인 BTL(Below The Line, 대면 커뮤니케이션) 광고가 2025년에도 타 플랫폼사는 할 수 없는 독보적인 광고매출 경쟁력으로 이어질 것으로 전망

투자의견 BUY, 목표주가 165,000원으로 상향조정

동사는 e스포츠 등 다양한 콘텐츠의 라이브 스트리밍 플랫폼을 기반으로 기부경제모델이라는 독창적 수익모델 보유. 이러한 콘텐츠와 수익모델은 발로란트, LoL 등 글로벌 인기있는 e스포츠 중계 스트리밍 모델을 매개로 AI 기술(통번역, 콘텐츠 생성 등)과 함께 해외 확산 가능성이 높다는 의견임. 2025년 증가된 실적과 해외 성장가능성에 대한 멀티플 상향으로 목표주가를 165,000원으로 상향조정하고 투자의견 BUY를 유지함



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 165,000원 (U)

직전 목표주가 **140,000원**

현재주가 (2/12) **123,500원**

상승여력 **34%**

시가총액	14,196억원
총발행주식수	11,494,767주
60일 평균 거래대금	217억원
60일 평균 거래량	195,981주
52주 고/저	137,000원 / 80,000원
외인지분율	36.76%
배당수익률	0.99%
주요주주	세인트인터넷내셔널 외 8 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	31.0	28.9	11.6
상대	26.2	22.9	23.7
절대 (달러환산)	32.0	24.5	2.0

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,176	17.2	6.9	1,191	-1.3
영업이익	286	8.5	19.9	292	-2.0
세전계속사업이익	315	40.7	7.7	326	-3.1
지배순이익	225	41.5	-5.8	233	-3.5
영업이익률 (%)	24.3	-2.0 %pt	+2.6 %pt	24.5	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	19.1	+3.2 %pt	-2.6 %pt	19.6	-0.5 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	3,150	3,476	4,291	4,760
영업이익	824	903	1,143	1,320
지배순이익	597	746	985	1,059
PER	20.3	12.0	10.6	13.4
PBR	4.8	2.9	2.6	2.8
EV/EBITDA	9.5	5.0	4.3	5.7
ROE	26.5	28.0	29.9	25.4

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

SOOP 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025E	2026E
매출액	727	867	879	1,004	949	1,065	1,100	1,176	3,476	4,291	4,760	5,162
YoY	-3%	11.2%	7%	26%	31%	23%	25%	17%	10%	23%	11%	8%
플랫폼 서비스	605	652	649	685	787	828	826	824	2,590	3,265	3,602	3,894
YoY	1%	12%	12%	27%	30%	27%	27%	20%	12%	26%	10%	8%
QoQ	12%	8%	0%	6%	15%	5%	0%	0%	-	-	-	-
광고	114	200	216	299	152	227	262	339	828	980	1,092	1,194
YoY	-20%	9%	-7%	21%	34%	13%	22%	13%	3%	18%	11%	9%
- 플랫폼광고	36	37	34	41	23	31	38	42	148	134	143	150
- 콘텐츠형광고	68	149	128	193	83	143	143	231	537	601	671	738
- 광고기타	10	14	54	65	47	52	81	66	142	246	278	305
영업비용	543	631	660	740	663	732	861	890	2,573	3,146	3,440	3,711
- 인건비	179	193	201	202	224	230	227	236	774	917	973	1,022
- 지급수수료 (중계권 + 기타)	57	51	68	76	64	59	86	92	251	302	336	360
- 지급수수료 (광고)	57	76	73	149	71	119	122	199	356	510	585	640
광고 매출 대비	50.4%	38.3%	34.0%	49.7%	46.3%	52.6%	46.4%	58.6%	43.0%	52.0%	53.6%	53.6%
- 과금수수료	85	96	97	107	125	137	135	134	385	531	580	614
- 회선사용료	38	33	31	37	42	41	53	45	139	181	216	238
- BJ 지원금	13	19	16	18	20	26	32	30	65	109	125	150
- 콘텐츠제작비	30	68	66	33	16	17	32	27	197	92	144	158
- 유무형감가상각비	47	48	51	55	52	53	53	54	201	213	238	248
- 행사비	3	5	3	11	7	5	3	35	23	50	62	67
- 기타	35	40	52	52	42	44	116	35	178	237	177	207
영업이익	184	236	219	264	286	333	239	286	903	1,143	1,320	1,451
YoY	-20.4%	2.0%	6%	71%	56%	41%	9%	8%	10%	27%	15%	10%
영업이익률	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.1%	31.3%	21.7%	24.3%	26.0%	26.7%	27.7%	28.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

SOOP 목표주가 변경 내역

(단위: 억원)

목표주가 변경 전 산정내역		목표주가 변경 후 산정내역	
2024년 예상 지배순이익	939	2025년 예상 지배순이익	1,059
Target P/E	17.1	Target P/E	17.9
Target 시가총액	16,056.90	Target 시가총액	18,956.10
발행주식수	11,494,767	발행주식수	11,494,767
목표주가 (주당가액)	139,689	목표주가 (주당가액)	164,911

자료: 유안타증권 리서치센터

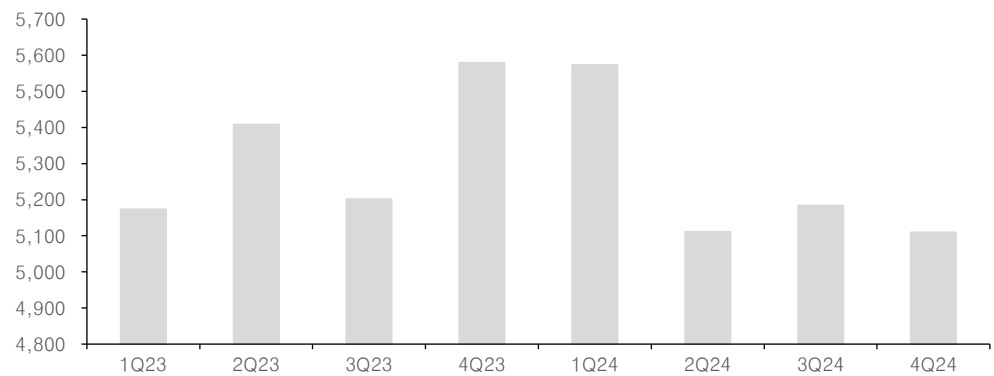
국내외 PEER 플랫폼 기업 밸류에이션 비교 (2025E)

	P/E	P/B	ROE
ALPHABET	21.0	5.7	29.9
NAVER	19.4	1.4	7.2
LY CORP	22.6	1.1	5.3
iQIYI	8.8	0.9	23.3
평균	17.9	2.3	16.4
SOOP	13.1	2.8	25.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

Monthly Unique Visitors 추이

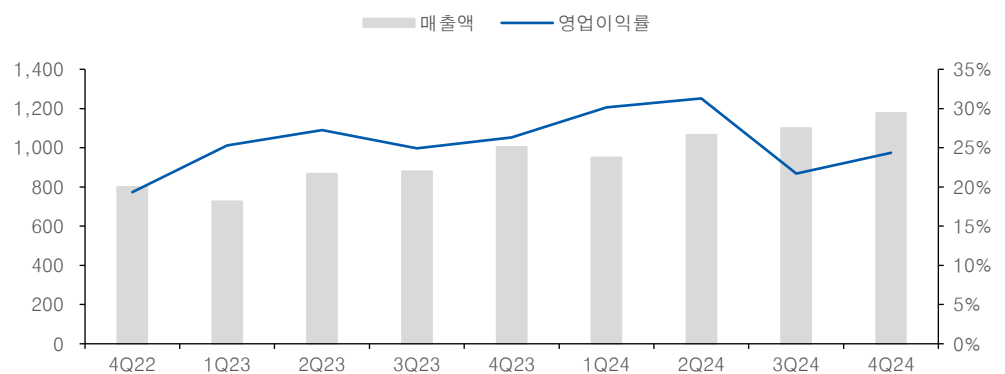
(단위: 천 명)



자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터

매출액 & 영업이익률 추이

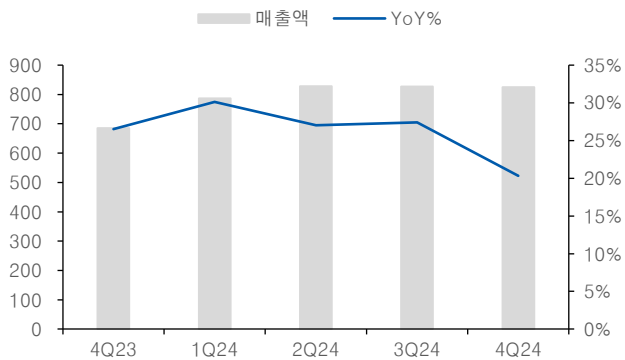
(단위: 억원)



자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터

플랫폼 매출액 & YoY 성장을 추이

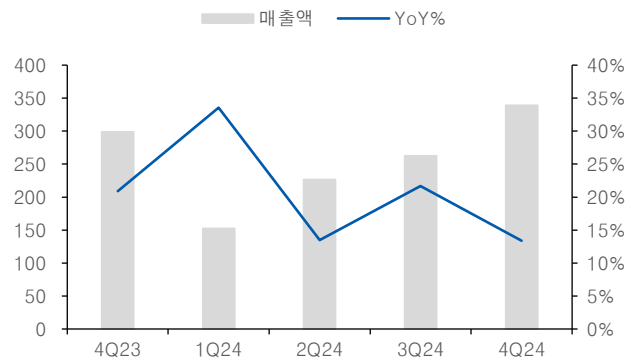
(단위: 억원)



자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터

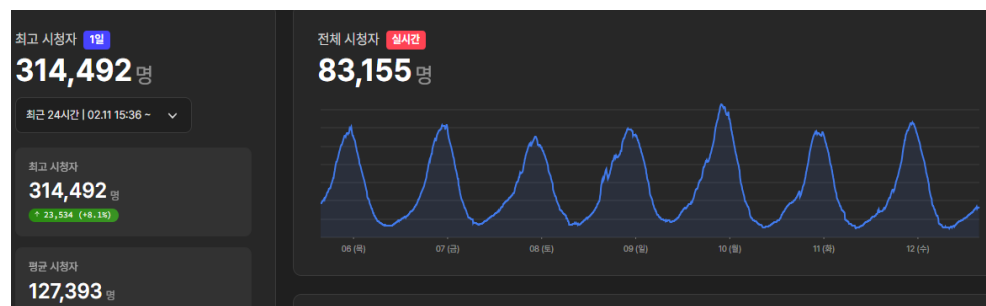
광고 매출액 & YoY 성장을 추이

(단위: 억원)



자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터

SOOP 시청자수 추이



자료: SOFTC.ONE Viewership

치지직 시청자수 추이



자료: SOFTC.ONE Viewership

SOOP (067160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,150	3,476	4,291	4,760	5,162
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	3,150	3,476	4,291	4,760	5,162
판매비	2,326	2,573	3,147	3,440	3,711
영업이익	824	903	1,143	1,320	1,451
EBITDA	994	1,104	1,359	1,460	1,616
영업외손익	2	58	141	102	122
외환관련손익	5	9	-5	0	0
이자손익	20	62	73	98	123
관계기업관련손익	1	-1	0	0	0
기타	-25	-13	73	4	-1
법인세비용차감전순이익	826	961	1,285	1,422	1,573
법인세비용	231	215	293	355	377
계속사업순이익	595	746	991	1,066	1,195
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	595	746	991	1,066	1,195
지배지분순이익	597	746	985	1,059	1,187
포괄순이익	581	731	992	1,067	1,196
지배지분포괄이익	583	730	987	1,061	1,189

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,009	1,197	1,448	1,522	1,681
당기순이익	595	746	991	1,066	1,195
감가상각비	159	187	202	128	154
외환손익	-2	-6	1	0	0
종속, 관계기업관련손익	1	1	0	0	0
자산부채의 증감	235	123	211	219	223
기타현금흐름	21	147	42	109	108
투자활동 현금흐름	-572	-257	1,300	1,539	1,354
투자자산	-221	51	-21	-7	-6
유형자산 증가 (CAPEX)	-146	-88	-175	0	-200
유형자산 감소	7	2	0	0	0
기타현금흐름	-211	-222	1,496	1,546	1,560
재무활동 현금흐름	-420	-340	-288	-339	-339
단기차입금	-7	40	-11	6	5
사채 및 장기차입금	-71	52	-26	0	0
자본	47	12	3	0	0
현금배당	-80	-80	-91	-91	-91
기타현금흐름	-309	-365	-163	-254	-254
연결범위변동 등 기타	-3	-3	9	-1,416	-1,545
현금의 증감	15	597	2,468	1,306	1,150
기초 현금	751	766	1,363	3,831	5,137
기말 현금	766	1,363	3,831	5,137	6,287
NOPLAT	824	903	1,143	1,320	1,451
FCF	863	1,110	1,273	1,522	1,481

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

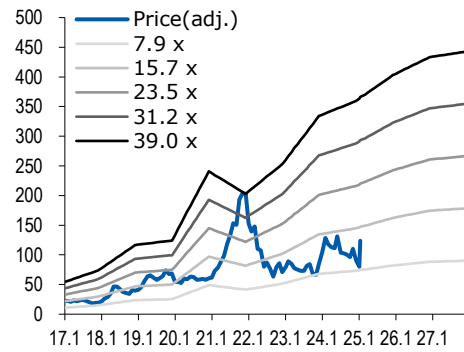
재무상태표	(단위: 억원)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,703	4,808	6,076	7,541	8,894
현금및현금성자산	766	1,363	3,831	5,137	6,287
매출채권 및 기타채권	842	1,144	1,340	1,401	1,519
재고자산	0	9	10	12	13
비유동자산	949	973	965	832	890
유형자산	376	358	378	250	296
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	233	137	64	71	77
자산총계	4,651	5,781	7,041	8,373	9,784
유동부채	2,174	2,741	3,244	3,596	3,898
매입채무 및 기타채무	1,854	2,303	2,764	3,066	3,325
단기차입금	8	38	22	22	22
유동성장기부채	0	14	2	2	2
비유동부채	65	106	84	87	91
장기차입금	0	44	41	41	41
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,240	2,847	3,328	3,684	3,989
지배지분	2,411	2,912	3,683	4,652	5,750
자본금	57	57	57	57	57
자본잉여금	647	659	662	662	662
이익잉여금	2,220	2,884	3,778	4,746	5,843
비지배지분	0	21	30	37	45
자본총계	2,412	2,933	3,713	4,689	5,795
순차입금	-2,727	-3,468	-4,571	-5,966	-7,192
총차입금	73	165	128	134	139

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,197	6,489	8,567	9,213	10,329
BPS	22,106	27,160	34,557	43,655	53,956
EBITDAPS	8,646	9,604	11,819	12,700	14,060
SPS	27,402	30,241	37,327	41,407	44,903
DPS	730	850	850	850	850
PER	20.3	12.0	10.6	13.4	12.0
PBR	4.8	2.9	2.6	2.8	2.3
EV/EBITDA	9.5	5.0	4.3	5.7	4.4
PSR	3.9	2.6	2.4	3.0	2.8

재무비율	(단위: 배, %)				
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	15.7	10.4	23.4	10.9	8.4
영업이익 증가율 (%)	-7.2	9.6	26.6	15.4	9.9
지배순이익 증가율 (%)	-15.9	24.9	32.0	7.6	12.1
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	26.2	26.0	26.6	27.7	28.1
지배순이익률 (%)	19.0	21.5	23.0	22.3	23.0
EBITDA 마진 (%)	31.6	31.8	31.7	30.7	31.3
ROIC	-96.4	-84.8	-78.6	-68.7	-63.7
ROA	13.7	14.3	15.4	13.7	13.1
ROE	26.5	28.0	29.9	25.4	22.8
부채비율 (%)	92.9	97.1	89.6	78.6	68.8
순차입금/자기자본 (%)	-113.1	-119.1	-124.1	-128.2	-125.1
영업이익/금융비용 (배)	129.6	113.6	151.1	195.2	205.6

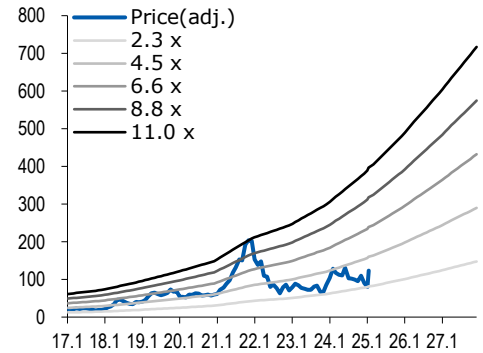
P/E band chart

(천원)



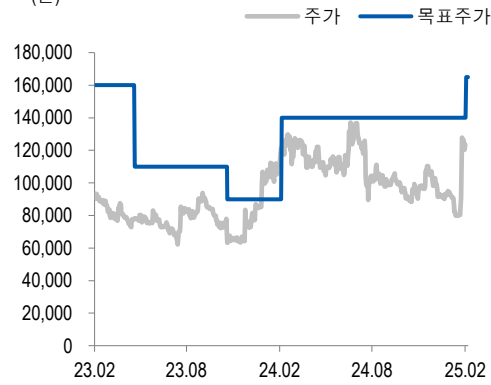
P/B band chart

(천원)



SOOP (067160) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-13	BUY	165,000	1년		
2024-02-16	BUY	140,000	1년	-22.95	-2.14
2023-11-01	BUY	90,000	1년	-5.48	35.00
2023-05-02	BUY	110,000	1년	-28.95	-14.64
2022-05-02	BUY	160,000	1년	-47.78	-30.56

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-12

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.