

# SOOP (067160)

## 실적 개선과 해외사업 모멘텀

### 해외사업: 글로벌 성장의 꿈

6/5 해외 라이브 스트리밍 서비스 론칭. 태국 현지 상위 스트리머 콘텐츠 증가로 인해 트래픽 증가 중. 태국은 23년 항저우 아시안게임 e스포츠 종목에서 중국, 한국에 이어 3위를 차지할 정도로 e스포츠가 발달. 한국처럼 향후 라이브 스트리밍 성장 잠재력 높음. '2024 태국 발로란트 챌린저스' 독점 운영, 당구 등 동남아 인기 콘텐츠 확대, 국내 아프리카 TV 인기 콘텐츠 글로벌 동시 송출 등으로 글로벌 트래픽 확장 기대

### 2분기 Preview

트위치 고과금 사용자들의 동사 플랫폼 이전 효과로 1분기 Paying Rate이 3.5%에서 4.5%로 급증. 이러한 증가된 유료결제자 및 ARPU는 2분기에도 유지되는 것으로 추정되는 바, 플랫폼 매출은 1분기에 이어 2분기에도 고성장(YoY +24% 추정)을 이어갈 것으로 기대  
광고매출도 2분기 시장 성수기 효과 및 2분기 시작되는 게임 리그들에 따른 콘텐츠 매출 증가로 QoQ 급증(+37%) 전망

결론적으로 2분기 매출액 1,032억원(YoY +19%), 영업이익 307억원(YoY +30%)로 고성장은 유지하면서 시장 기대치를 초과하는 실적을 기록할 것으로 예상됨

### 투자의견 BUY, 목표주가 14만원 유지

동사는 1분기 실적 서프라이즈, 해외사업 시작에도 주가는 하락, ROE 32.4%에도 현재 24년 PER 11.2배 수준의 저평가 구간. 2분기 및 하반기 지속적인 실적 개선 및 해외사업 확장에 따른 성장성 회복 모멘텀을 주요 투자포인트로 매수 추천



이창영 인터넷/SW  
changyoung.lee@yuantakorea.com

## BUY (M)

목표주가 140,000원 (M)

현재주가 (6/19) 105,800원

상승여력 32%

시가총액 12,161억원

총발행주식수 11,494,767주

60일 평균 거래대금 117억원

60일 평균 거래량 102,163주

52주 고/저 129,900원 / 62,200원

외인자본율 37.76%

배당수익률 0.99%

주요주주 세인트인터넷내셔널 외 6 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (3.8) (13.0) 36.5

상대 (4.5) (9.9) 40.9

절대 (달러환산) (5.7) (15.6) 26.7

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	103	19.0	8.7	104	-1.2
영업이익	31	30.0	7.7	29	7.4
세전계속사업이익	35	26.6	9.6	32	9.5
지배순이익	27	17.4	8.8	24	9.4
영업이익률 (%)	29.8	+2.5 %pt	-0.3 %pt	27.4	+2.4 %pt
지배순이익률 (%)	25.9	-0.4 %pt	0	23.4	+2.5 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	315	348	435	464
영업이익	82	90	129	144
지배순이익	60	75	108	123
PER	20.3	12.0	11.3	9.9
PBR	4.8	2.9	3.0	2.3
EV/EBITDA	9.5	5.0	4.9	3.8
ROE	26.5	28.0	32.4	28.5

자료: 유안타증권

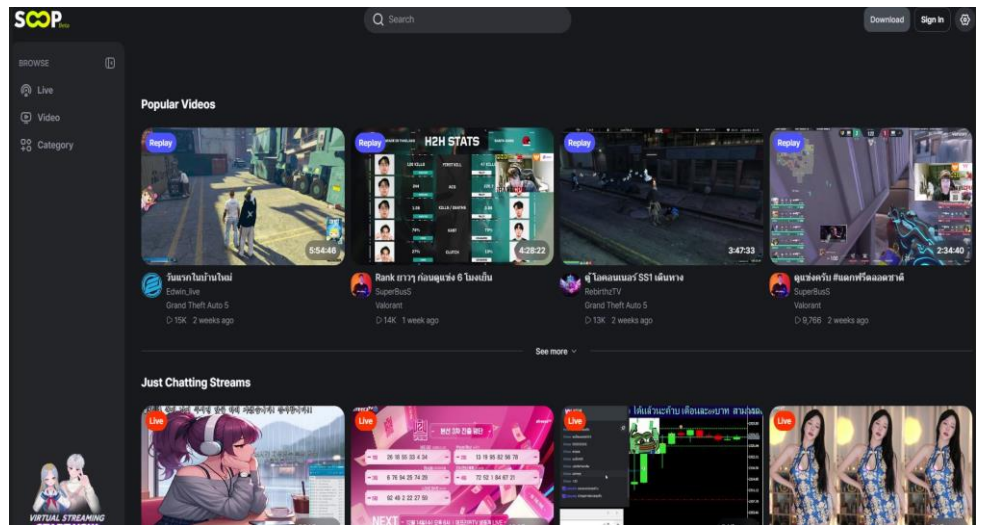
SOOP 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	727	867	879	1,004	950	1,032	1,105	1,266	3,150	3,477	4,353	4,638
YoY	-3%	11.2%	7%	26%	31%	19%	26%	26%	16%	10%	25%	7%
플랫폼 서비스	605	652	649	685	787	806	854	889	2,302	2,590	3,337	3,510
YoY	1%	12%	12%	27%	30%	24%	32%	30%	8%	12%	29%	5%
QoQ	12%	8%	0%	6%	15%	2%	6%	4%				
광고	114	200	216	299	152	209	234	349	804	828	945	1,027
YoY	-20%	9%	-7%	21%	34%	5%	9%	17%	50%	3%	14%	9%
- 플랫폼광고	36	37	34	41	23	36	38	67	148	148	163	175
- 콘텐츠형광고	68	149	128	193	83	118	141	212	567	537	554	609
- 광고기타	10	14	54	65	47	55	56	70	88	142	228	244
영업비용	543	631	660	740	663	724	778	895	2,326	2,573	3,061	3,202
- 인건비	179	193	201	202	224	226	232	241	630	774	923	979
- 지급수수료 (중계권 + 기타)	57	51	68	76	64	74	77	89	268	251	305	327
- 지급수수료 (광고)	57	76	73	149	71	85	97	163	470	356	416	444
광고 매출 대비	50.4%	38.3%	34.0%	49.7%	46.3%	40.8%	41.4%	46.8%	58.5%	43.0%	44.1%	43.2%
- 과금수수료	85	96	97	107	125	131	138	144	300	385	538	559
- 회선사용료	38	33	31	37	42	39	42	44	148	139	167	168
- BJ 지원금	13	19	16	18	20	19	20	20	52	65	79	87
- 콘텐츠제작비	30	68	66	33	16	41	64	77	136	197	197	195
- 유무형감가상각비	47	48	51	55	52	55	57	58	170	201	222	222
- 행사비	3	5	3	11	7	5	3	11	19	23	27	27
- 기타	35	40	52	52	42	48	47	46	129	178	184	190
영업이익	184	236	219	264	287	307	327	371	823	903	1,292	1,436
YoY	-20.4%	2.0%	6%	71%	56%	30%	49%	40%	-15%	10%	43%	11%
영업이익률	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.2%	29.8%	29.6%	29.3%	26.1%	26.0%	29.7%	31.0%

자료: 유안타증권 리서치센터

해외 SOOP 플랫폼



자료: WWW.SOOPLIVE.COM, 유안타증권 리서치센터

SOOP (067160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	315	348	435	464	491
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	315	348	435	464	491
판매비	233	257	306	320	338
영업이익	82	90	129	144	153
EBITDA	99	110	151	160	172
영업외손익	0	6	11	17	20
외환관련손익	1	1	1	0	0
이자손익	2	6	7	10	12
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-3	-1	4	7	7
법인세비용차감전순이익	83	96	140	161	173
법인세비용	23	21	32	37	39
계속사업순이익	60	75	108	124	134
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	75	108	124	134
지배지분순이익	60	75	108	123	133
포괄순이익	58	73	109	124	134
지배지분포괄이익	58	73	108	123	133

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

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	101	120	176	208	220
당기순이익	60	75	108	124	134
감가상각비	16	19	20	15	17
외환손익	0	-1	-1	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	24	12	28	50	50
기타현금흐름	2	15	20	18	18
투자활동 현금흐름	-57	-26	-61	-8	-27
투자자산	-22	5	-2	0	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-15	-9	-23	0	-20
유형자산 감소	1	0	0	0	0
기타현금흐름	-21	-22	-36	-8	-6
재무활동 현금흐름	-42	-34	-12	-9	-9
단기차입금	-1	4	0	0	0
사채 및 장기차입금	-7	5	-3	0	0
자본	5	1	0	0	0
현금배당	-8	-8	0	-9	-9
기타현금흐름	-31	-36	-9	0	0
연결범위변동 등 기타	0	0	-20	-58	-52
현금의 증감	1	60	84	133	132
기초 현금	75	77	136	220	353
기말 현금	77	136	220	353	484
NOPLAT	82	90	129	144	153
FCF	86	111	153	208	200

자료: 유안타증권

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

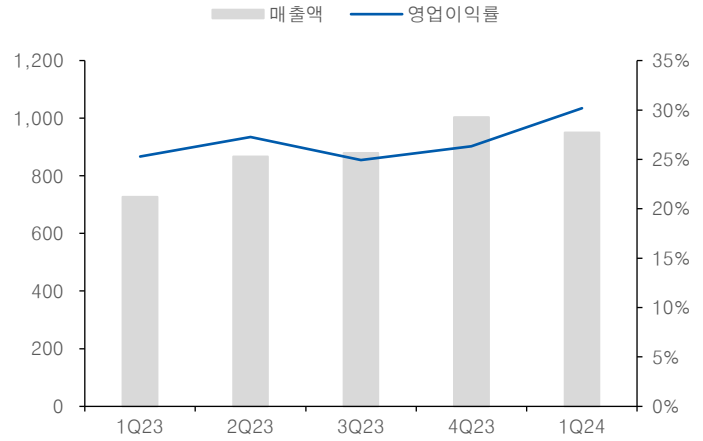
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	370	481	638	786	929
현금및현금성자산	77	136	220	353	484
매출채권 및 기타채권	84	114	144	154	159
재고자산	0	1	1	1	1
비유동자산	95	97	102	88	92
유형자산	38	36	39	24	26
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	23	14	19	19	20
자산총계	465	578	740	874	1,021
유동부채	217	274	352	372	393
매입채무 및 기타채무	185	230	290	310	328
단기차입금	1	4	3	3	3
유동성장기부채	0	1	0	0	0
비유동부채	7	11	10	10	11
장기차입금	0	4	3	3	3
사채	0	0	0	0	0
부채총계	224	285	362	382	404
지배지분	241	291	375	489	613
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	65	66	66	66	66
이익잉여금	222	288	387	501	625
비지배지분	0	2	3	4	4
자본총계	241	293	378	492	617
순차입금	-273	-347	-476	-615	-752
총차입금	7	17	13	14	14

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,197	6,489	9,374	10,698	11,564
BPS	22,106	27,160	35,173	45,873	57,508
EBITDAPS	8,646	9,604	13,116	13,939	14,944
SPS	27,402	30,241	37,862	40,349	42,703
DPS	730	850	850	850	850
PER	20.3	12.0	11.3	9.9	9.1
PBR	4.8	2.9	3.0	2.3	1.8
EV/EBITDA	9.5	5.0	4.9	3.8	2.7
PSR	3.9	2.6	2.8	2.6	2.5

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	15.7	10.4	25.2	6.6	5.8
영업이익 증가율 (%)	-7.2	9.6	42.9	11.3	6.7
지배순이익 증가율 (%)	-15.9	24.9	44.5	14.1	8.1
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	26.2	26.0	29.7	31.0	31.2
지배순이익률 (%)	19.0	21.5	24.8	26.5	27.1
EBITDA 마진 (%)	31.6	31.8	34.6	34.5	35.0
ROIC	-96.4	-84.8	-86.4	-73.6	-69.8
ROA	13.7	14.3	16.4	15.2	14.0
ROE	26.5	28.0	32.4	28.5	24.1
부채비율 (%)	92.9	97.1	96.0	77.6	65.5
순차입금/자기자본 (%)	-113.1	-119.1	-127.0	-125.8	-122.7
영업이익/금융비용 (배)	129.6	113.6	156.3	189.9	196.4

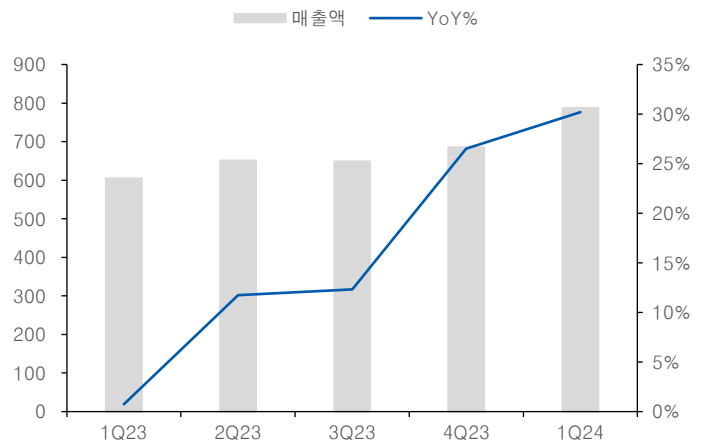
## Key Chart

### SOOP 매출액 & 영업이익률



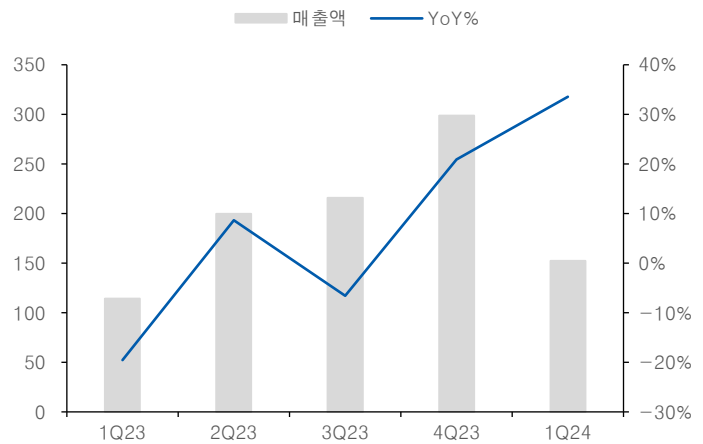
자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원

### 플랫폼 매출액 & YoY 성장률



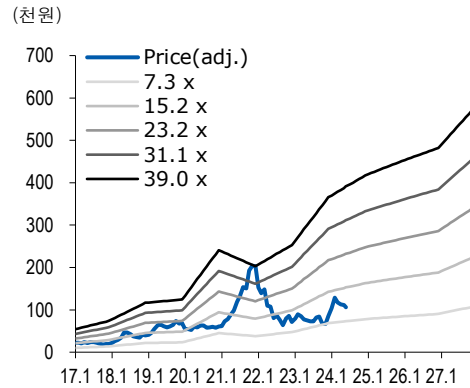
자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원

### 광고 매출액 & YoY 성장률

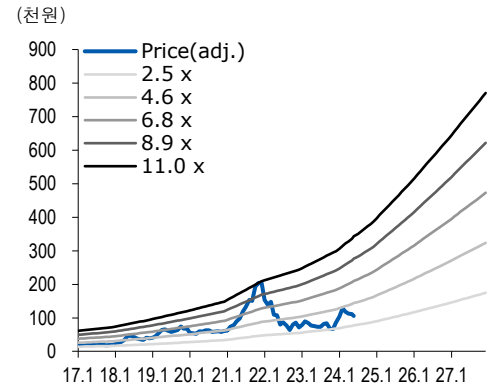


자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터, 주: 단위는 억원

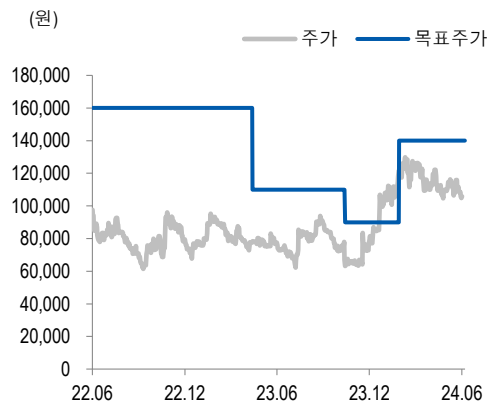
P/E band chart



P/B band chart



SOOP (067160) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-06-20	BUY	140,000	1년		
2024-02-16	BUY	140,000	1년		
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	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	84.5
Hold(중립)	15.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-06-19

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.