

SOOP (067160)

투자포인트 부재에 역사적 저평가 진입

2026년 1월 12일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	110,000 원 (하향)
✓ 상승여력	64.9%	✓ 현재주가 (1월 9일)	66,700 원

신한생각 역사적 저평가 확실하지만 단기 반등도 어려운 상황

해외 진출 성과 부재하고 AI 기능이 실적 기여하지 못하며 주가 부진. 신규 성장 전략 제시하지 못한다면 플랫폼 업종 내 저평가 지속 가능

4Q25 Preview: 별풍선 성장 둔화, 광고는 고성장 지속

SOOP은 4Q25 영업수익 1,295억원(YoY +15.9%, QoQ +2.9%), 영업이익 343억원(YoY +23.4%, QoQ -5.4%, 영업이익률 26.5%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 320억원에 부합할 것으로 전망. 별풍선 비수기 진입하며 플랫폼 서비스는 전분기대비 -1% 감소 예상. 트위치 철수 효과가 완전히 사라지며 후원경제는 캐시카우 역할 예상. 광고 매출은 콘텐츠형 광고 중심으로 고성장 지속 중이나 콘텐츠제작비가 변동비로서 증가. 전분기 발생했던 퇴직금 관련 일회성 비용은 제거되나 연말 시상식으로 행사비 증가

신규 성장 동력으로 제시한 광고 사업이 외형 고성장을 보여줬지만, 높은 변동비로 과거 대비 전체 영업이익률은 하락. 해외 사업 성과가 없기에 단기적으로는 수익성에 초점이 맞춰질 수 밖에 없어 광고 부문 규모의 경제 필요. 후원의 재미를 높이는 AI 기능들 도입하고 있지만 실적 기여는 없음

Valuation & Risk: 투자포인트 부재로 주가 부진

투자의견 '매수' 유지, 목표주가는 12개월 선행 주당순이익 10,584원에 목표배수 10배 적용해 산출, 기존 대비 110,000원(-35%)으로 하향. 2025년 해외 진출 통한 트래픽 성장을 기대해 주가수익비율을 15배 적용했으나, 사업 전개 속도가 예상보다 느리고 글로벌 유저 지표가 반응하지 않아 10배로 하향. 2026년 추정치 기준 주가수익비율은 6.8배로 역사적 저평가 구간에 진입했으나 플랫폼의 트래픽 성장 둔화는 치명적. 해외 진출 통한 신규 유저 유입, 광고 수익성 향상 등 새로운 투자 포인트 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	344.0	90.3	74.6	13.2	28.0	3.4	5.8	1.0
2024	413.2	113.5	101.2	10.3	30.2	2.8	4.3	1.7
2025F	479.8	128.5	101.6	7.7	24.7	1.8	1.7	2.9
2026F	523.1	135.4	112.7	6.8	23.1	1.4	0.8	3.3
2027F	559.2	146.2	117.0	6.6	20.2	1.2	-	3.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[인터넷]

강석오 수석연구원

✉ sokang@shinhan.com

고준혁 연구원

✉ jhko0330@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

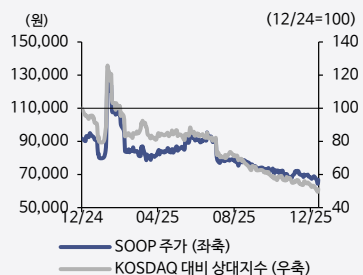
시가총액	766.7십억원
발행주식수(유동비율)	11.5백만주(66.8%)
52주 최고가/최저가	127,900 원/64,400 원
일평균 거래액 (60 일)	3,119백만원
외국인 지분율	32.7%

주요주주 (%)

세인트인테네셔널 외 6 인	25.9
UBS AG 외 4 인	8.0

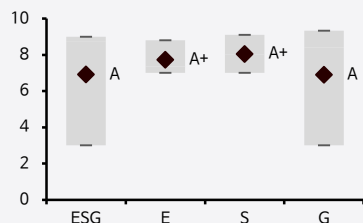
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(5.4)	(9.4)	(29.8)	(3.2)
상대	(7.0)	(18.3)	(46.4)	(3.4)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SOOP 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
영업수익	94.4	101.5	105.6	111.7	107.7	116.9	125.9	129.5	413.2	479.8	523.1
(%YoY)	32.0	17.8	22.1	11.8	14.1	15.2	19.2	15.9	20.1	16.1	9.0
(%QoQ)	(5.6)	7.5	4.1	5.8	(3.7)	8.6	7.7	2.9			
[매출구성]											
플랫폼 서비스	78.7	82.8	82.6	82.4	84.9	84.5	84.1	83.3	326.5	336.8	342.7
광고	14.6	17.5	21.7	27.9	21.9	30.8	40.5	43.1	81.7	136.2	167.4
기타	1.0	1.1	1.1	1.3	0.9	1.6	2.9	3.0	4.5	8.4	13.0
영업비용	65.8	68.2	81.7	83.9	74.9	86.9	96.3	95.1	299.7	353.2	387.7
(%YoY)	24.0	9.1	26.6	14.1	13.8	27.4	17.8	13.3	18.1	17.9	9.8
(%QoQ)	(10.5)	3.5	19.9	2.7	(10.8)	16.0	10.8	(1.2)			
[비용구성]											
인건비	22.4	23.0	22.7	23.6	24.9	30.5	33.8	31.1	91.7	120.2	130.1
지급수수료(중계권 등)	6.4	5.9	8.6	9.2	8.1	9.0	9.2	9.2	30.2	35.5	37.7
지급수수료(광고)	6.5	6.9	7.8	14.7	6.0	9.5	9.2	10.5	35.9	35.2	55.2
과금수수료	12.5	13.7	13.5	13.4	14.2	14.6	14.5	13.7	53.1	57.0	57.9
회선사용료	4.2	4.1	5.3	4.5	4.9	5.7	5.8	6.2	18.1	22.7	27.6
BJ지원금	2.0	2.6	3.2	3.0	2.4	2.6	2.5	2.6	10.9	10.2	10.3
콘텐츠제작비	1.6	1.7	3.2	2.7	4.0	2.3	9.2	8.8	9.2	24.3	20.9
유무형감가상각비	5.2	5.3	5.3	5.4	5.5	6.1	6.0	6.0	21.3	23.5	24.4
지급임차료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.5	0.6
행사비	0.7	0.5	0.3	3.5	0.2	0.2	0.2	1.4	5.0	2.0	2.1
기타	4.3	4.4	11.6	3.6	4.5	6.4	5.7	5.4	23.9	22.1	20.9
영업이익	28.5	33.3	23.9	27.8	27.9	30.0	36.3	34.3	113.5	128.5	135.4
(%YoY)	55.2	40.9	9.0	5.3	(2.1)	(9.9)	51.9	23.4	25.7	13.2	5.3
(%QoQ)	8.1	16.7	(28.3)	16.5	0.5	7.4	20.8	(5.4)			
(%OPM)	30.2	32.8	22.6	24.9	26.0	25.7	28.8	26.5	27.5	26.8	25.9
당기순이익	24.7	27.7	24.0	26.0	23.4	22.5	29.4	28.5	102.4	103.8	115.0
(%YoY)	48.9	21.9	24.9	61.6	(5.4)	(18.6)	22.4	9.6	37.3	1.4	10.7
(%QoQ)	53.8	11.8	(13.2)	8.2	(9.9)	(3.8)	30.5	(3.1)			
(%NPM)	26.2	27.3	22.7	23.3	21.7	19.3	23.4	22.0	24.8	21.6	22.0
자배기업순이익	24.6	27.5	23.9	25.2	23.0	22.0	28.9	27.6	101.2	101.6	112.7
(%YoY)	47.7	20.6	24.1	58.7	(6.3)	(19.9)	21.1	9.5	35.7	0.4	10.9
(%QoQ)	54.5	11.8	(13.1)	5.7	(8.8)	(4.4)	31.4	(4.5)			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP 4Q25F 실적 Preview

(십억원)	4Q25F	3Q25	%QoQ	4Q24	%YoY	컨센서스	차이(%)
매출액	129.5	125.9	2.9	111.7	15.9	129.1	0.3
영업이익	34.3	36.3	(5.4)	27.8	23.4	32.0	7.2
지배순익	27.6	28.9	(4.5)	25.2	9.5	25.3	9.2
영업이익률	26.5	28.8		24.9		24.8	
순이익률	21.3	23.0		22.6		19.6	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP 2025, 2026년 실적 전망

(십억원)	2025F			2026F		
	컨센서스	신한 추정	차이(%)	컨센서스	신한 추정	차이(%)
매출액	479.9	479.8	(0.0)	513.7	523.1	1.8
영업이익	125.9	128.5	2.1	133.5	135.4	1.4
순이익	100	101.6	1.6	106.7	112.7	5.6

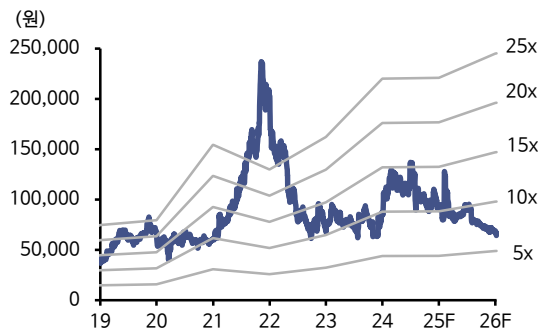
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP Valuation Table

(십억원, 원, 배)	2026F	2027F	비고
지배기업 순이익	112.7	117.0	자기주식수 차감
주식 수 (만주)	1,066	1,066	
EPS	10,571	10,977	
12M Fwd EPS (A)		10,584	시가총액 기준 1.3조원
목표 PER (B)		10.0	
(A) * (B)		105,836	
목표 주가		110,000	
현재 주가 (1/9)		66,700	
상승여력 (%)		64.9	

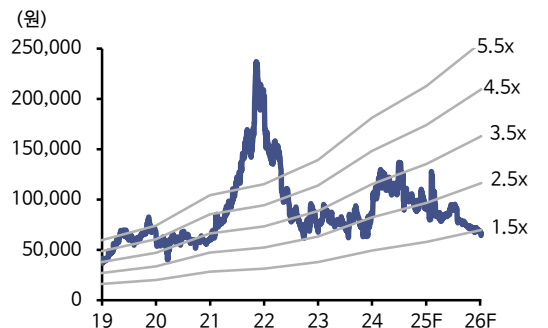
자료: 신한투자증권 추정

SOOP 12개월 선행 PER band



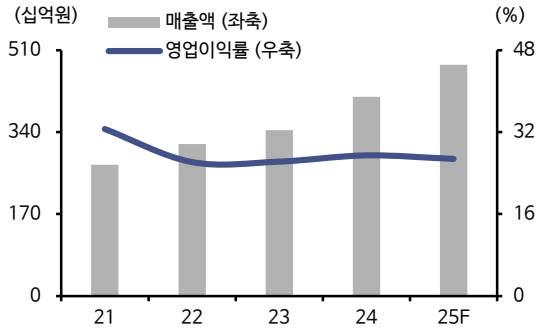
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SOOP 12개월 선행 PBR band



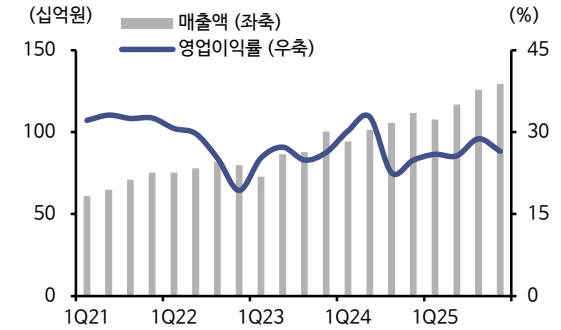
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



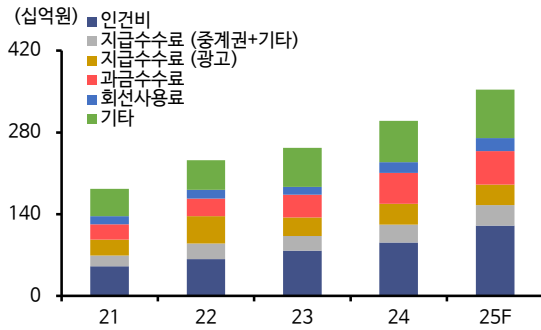
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



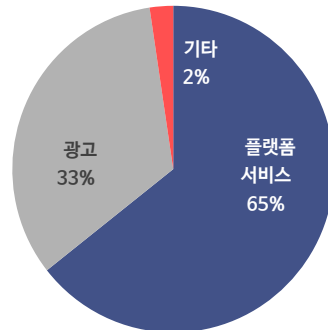
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 비용 추이 및 전망



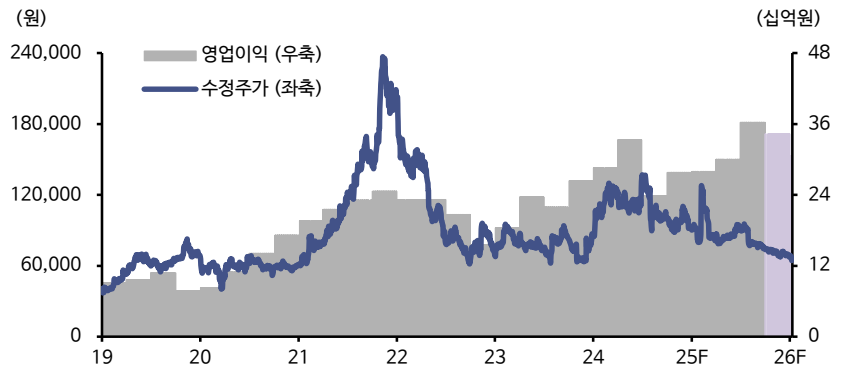
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출 비중 (4Q25F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

SOOP 영업이익 및 주가 추이



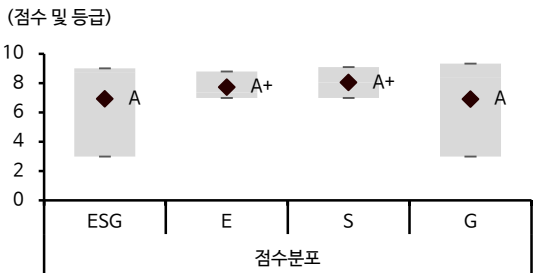
자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

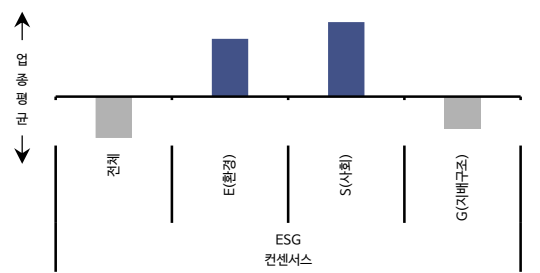
- ◆ 환경: 에너지 사용 저감 및 환경 캠페인 추진
- ◆ 사회: 역량강화교육 및 일자리 창출과 지역사회 기반 봉사활동 추진
- ◆ 지배구조: 클린 콘텐츠 조성체계 수립 및 파트너 지원정책 추진

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

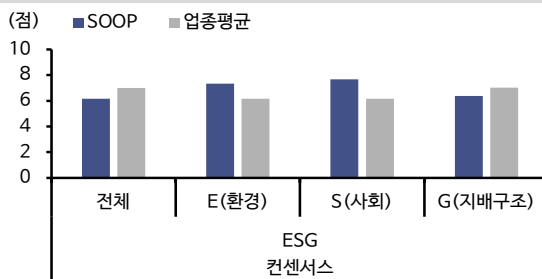
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

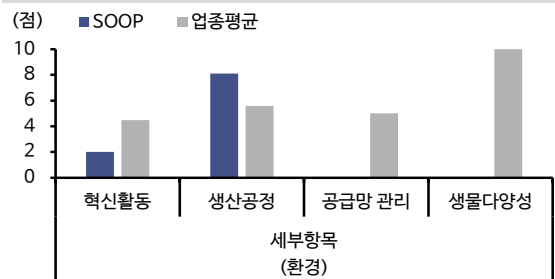
Key Chart

ESG 필라



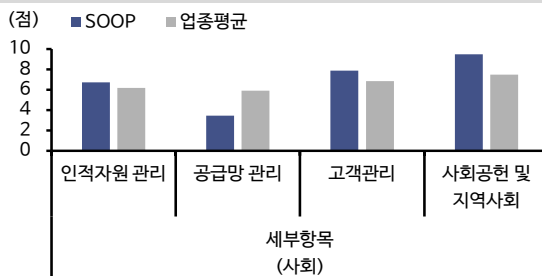
자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - E(환경)



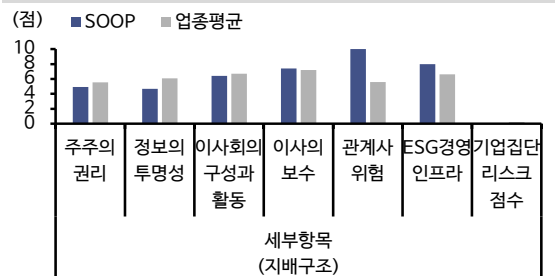
자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	578.1	715.7	860.8	988.0	1,117.6
유동자산	480.8	615.5	727.3	870.3	1,008.7
현금및현금성자산	136.3	224.0	226.7	346.4	463.5
매출채권	22.2	22.6	26.2	28.7	30.9
재고자산	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1
비유동자산	97.3	100.3	133.5	117.7	108.9
유형자산	35.8	36.3	36.3	20.9	12.5
무형자산	18.0	15.9	51.7	50.9	50.1
투자자산	13.7	13.3	6.4	6.8	7.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	284.7	333.3	380.1	415.7	448.2
유동부채	274.1	324.9	369.5	404.7	436.9
단기차입금	3.8	2.5	0.7	0.7	0.7
매입채무	1.0	0.7	0.8	0.9	0.9
유동성장기부채	1.4	4.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	10.6	8.4	10.6	11.0	11.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	6.3	4.7	6.3	6.3	6.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	293.3	382.4	480.8	572.3	669.4
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	65.9	66.2	66.2	66.2	66.2
기타자본	(61.5)	(66.6)	(64.6)	(64.6)	(64.6)
기타포괄이익누계액	(7.3)	(7.0)	(5.6)	(5.6)	(5.6)
이익잉여금	288.4	380.5	442.3	531.5	625.0
지배주주지분	291.2	378.8	444.1	533.3	626.8
비지배주주지분	2.1	3.6	36.7	39.0	42.6
*충차입금	16.5	15.6	12.0	12.4	12.9
*순차입금(순현금)	(346.8)	(468.6)	(563.2)	(691.3)	(816.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	119.7	157.5	146.6	149.1	147.9
당기순이익	74.6	102.4	103.8	115.0	120.6
유형자산상각비	18.7	19.9	21.6	15.4	8.4
무형자산상각비	1.4	1.3	1.7	0.8	0.8
외화환산손실(이익)	(0.6)	(2.3)	1.5	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.5)	0.0	(0.2)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	12.3	27.2	26.2	17.8	18.2
(법인세납부)	(17.4)	(26.5)	(43.1)	(31.5)	(34.0)
기타	31.1	35.5	35.1	31.6	33.9
투자활동으로인한현금흐름	(25.7)	(42.8)	(116.0)	(9.2)	(8.4)
유형자산의증가(CAPEX)	(8.8)	(13.3)	(14.7)	0.0	0.0
유형자산의감소	0.2	0.0	0.3	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	0.3	(1.3)	(0.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	46.6	27.3	(66.7)	(0.4)	(0.4)
기타	(64.0)	(55.5)	(34.0)	(8.8)	(8.0)
FCF	106.7	135.1	136.6	142.6	141.5
재무활동으로인한현금흐름	(34.0)	(27.6)	(28.0)	(20.8)	(23.0)
차입금의 증가(감소)	(1.5)	(3.1)	(6.1)	0.5	0.4
자기주식의처분(취득)	18.8	9.1	0.0	0.0	0.0
배당금	(8.0)	(9.1)	(16.0)	(21.3)	(23.4)
기타	(43.3)	(24.5)	(5.9)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.2	0.7	0.7
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.3)	0.8	(0.1)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	59.7	87.7	2.7	119.7	117.2
기초현금	76.6	136.3	224.0	226.7	346.4
기말현금	136.3	224.0	226.7	346.4	463.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	344.0	413.2	479.8	523.1	559.2
증감률 (%)	19.0	20.1	16.1	9.0	6.9
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	344.0	413.2	479.8	523.1	559.2
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	253.7	299.7	351.3	387.7	413.1
영업이익	90.3	113.5	128.5	135.4	146.2
증감률 (%)	9.6	25.7	13.2	5.3	8.0
영업이익률 (%)	26.3	27.5	26.8	25.9	26.1
영업외손익	5.8	14.8	5.9	11.0	8.5
금융손익	11.0	10.6	9.4	7.8	9.4
기타영업외손익	(5.2)	4.2	(3.5)	3.3	(0.9)
영속 및 관계기업관련손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	96.1	128.3	134.4	146.4	154.6
법인세비용	21.5	25.9	30.6	31.5	34.0
계속사업이익	74.6	102.4	103.8	115.0	120.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	74.6	102.4	103.8	115.0	120.6
증감률 (%)	25.4	37.3	1.4	10.7	4.9
순이익률 (%)	21.7	24.8	21.6	22.0	21.6
(지배주주)당기순이익	74.6	101.2	101.6	112.7	117.0
(비지배주주)당기순이익	0.0	1.2	2.2	2.3	3.6
총포괄이익	73.1	102.9	102.8	115.0	120.6
(지배주주)총포괄이익	73.0	101.7	100.9	113.1	118.6
(비지배주주)총포괄이익	0.0	1.2	1.8	1.9	2.0
EBITDA	110.4	134.8	151.8	151.7	155.3
증감률 (%)	11.1	22.1	12.6	(0.1)	2.4
EBITDA 이익률 (%)	32.1	32.6	31.6	29.0	27.8

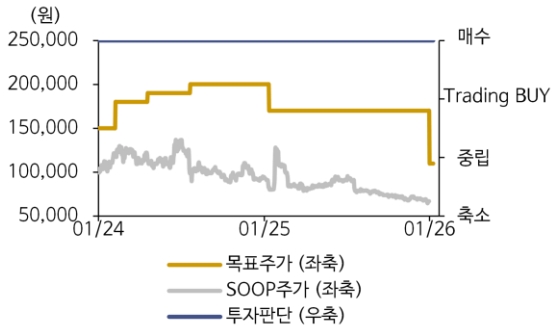
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	6,492	8,910	9,031	10,001	10,492
EPS (지배순이익, 원)	6,489	8,805	8,838	9,801	10,177
BPS (자본총계, 원)	25,520	33,269	41,825	49,786	58,238
BPS (지배지분, 원)	25,337	32,960	38,635	46,396	54,533
DPS (원)	850	1,500	2,000	2,200	2,200
PER (당기순이익, 배)	13.2	10.2	7.5	6.7	6.4
PER (지배순이익, 배)	13.2	10.3	7.7	6.8	6.6
PBR (자본총계, 배)	3.4	2.7	1.6	1.3	1.1
PBR (지배지분, 배)	3.4	2.8	1.8	1.4	1.2
EV/EBITDA (배)	5.8	4.3	1.7	0.8	(0.0)
배당성향 (%)	12.2	15.8	21.0	20.8	20.0
배당수익률 (%)	1.0	1.7	2.9	3.3	3.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	32.1	32.6	31.6	29.0	27.8
영업이익률 (%)	26.3	27.5	26.8	25.9	26.1
순이익률 (%)	21.7	24.8	21.6	22.0	21.6
ROA (%)	14.3	15.8	13.2	12.4	11.5
ROE (지배순이익, %)	28.0	30.2	24.7	23.1	20.2
ROIC (%)	(85.2)	(78.7)	(76.9)	(75.8)	(66.2)
안정성					
부채비율 (%)	97.1	87.2	79.1	72.6	67.0
순차입금비율 (%)	(118.2)	(122.5)	(117.2)	(120.8)	(121.9)
현금비율 (%)	49.7	69.0	61.3	85.6	106.1
이자보상배율 (배)	113.6	135.7	200.3	243.3	253.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(2.6)	(2.5)	(2.5)	(2.4)	(2.3)
재고자산회수기간 (일)	0.5	0.4	0.1	0.1	0.1
매출채권회수기간 (일)	22.6	19.8	18.5	19.1	19.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SOOP(067160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 08월 01일	매수	150,000	(45.6)	(25.1)
2024년 02월 02일		6개월경과	(24.5)	(18.9)
2024년 02월 19일	매수	180,000	(33.4)	(27.8)
2024년 04월 30일	매수	190,000	(38.5)	(27.9)
2024년 08월 02일	매수	200,000	(51.0)	(44.4)
2025년 01월 23일	매수	170,000	(46.9)	(24.8)
2025년 07월 24일		6개월경과	(56.4)	(46.5)
2026년 01월 12일	매수	110,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 강석오, 고준혁)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 01월 09일 기준)

매수 (매수)	89.41%	Trading BUY (중립)	7.06%	중립 (중립)	3.53%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------