

SOOP (067160)

후원 매출 반등, 신규 콘텐츠 발굴이 숙제

2026년 7월 14일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	70,000 원 (하향)
✓ 상승여력	46.0%	✓ 현재주가 (7월 13일)	47,950 원

[인터넷]

강석오 수석연구원

✉ sokang@shinhan.com

신한생각 단기 실적 반등보다 중장기 성장 그림이 필요

특정 콘텐츠에 실적 변동이 크고 신규 흥행 콘텐츠 발굴하지 못해 구조적 불안정 부각. 배구단 인수 등 수익성 회복부터 보여주어야 주가 반등 가능

2Q26 Preview: ARPPU 및 후원경제 매출 반등, 수익성은 아직

SOOP은 2Q26 영업이익 1,135억원(YoY -2.9%, QoQ +7.1%), 영업이익 250억원(YoY -16.8%, QoQ +17.7%, 영업이익률 22.0%)을 기록하며 컨센서스 영업이익 257억원에 부합할 전망. ARPPU(결제유저당 평균 매출)가 높은 액셀방송에 유명 스트리머가 복귀함에 따라 후원경제 매출 반등. 광고는 플레이디 인수 및 콘텐츠형 광고 확장 지속으로 성장하나 배구단 인수, 과거 대비 불안정한 플랫폼 서비스 매출로 올해 수익성 훼손 불가피

2026년 부진한 실적은 경쟁사와의 점유율 경쟁보다 액셀방송의 고액 결제가 감소한 영향이 컸다고 판단. E스포츠, 보이느라디오, 액셀 등 새로운 콘텐츠를 계속 발굴해왔지만 최근 기존 콘텐츠에 대한 유저 피로도가 높아지며 정체기를 맞았다고 판단. 해외 진출도 아직은 성과가 부재하고, 기존 사업에서 신사업도 파생되지 못하고 있음. 플레이디 인수 및 광고 사업의 시너지는 긍정적이나 20%대 후반의 영업이익률 회복도 시급한 과제

Valuation & Risk: 성장 이끌 신사업 발굴 필요

투자이전 '매수'를 유지하나 목표주가를 70,000원으로 36.4% 하향. 목표 주가는 12개월 선행 주당순이익 9,242원에 목표배수 8배 적용해 산출. 플랫폼 업종 전반의 주가수익비율 조정으로 목표배수 20% 할인. 영업이익 추정치는 2026~27년 각각 19.5%, 16.6% 하향 조정. 액셀방송 등 소수 콘텐츠에 수익성이 흔들리는 구조적 불안정 해결할 필요. 향후 성장 이끌 수 있는 신사업과 수익성 회복 가능성 구체화되어야 주가 반등 가능할 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	413.2	113.5	101.2	10.3	30.2	2.8	4.3	1.7
2025	466.6	124.8	101.8	7.7	24.1	1.7	1.9	5.0
2026F	471.4	109.0	96.4	5.7	20.0	1.1	(0.4)	5.8
2027F	504.5	122.0	100.5	5.5	18.9	1.0	(0.9)	6.5
2028F	541.8	132.6	110.0	5.0	18.3	0.9	(1.5)	6.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

시가총액	551.2십억원
발행주식수(유동비율)	11.5백만주(66.7%)
52주 최고가/최저가	95,400 원/45,500 원
일평균 거래액 (60 일)	3,386백만원
외국인 지분율	28.4%

주요주주 (%)	
세인트인터내셔널 외 6 인	26.1
UBSAG 외 1 인	7.7

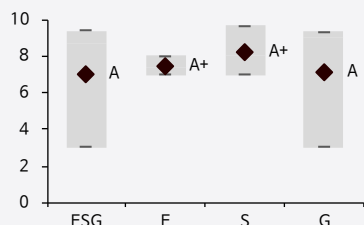
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	0.9	(18.5)	(47.2)	(30.4)
상대	30.0	12.2	(47.2)	(17.7)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SOOP 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
영업수익	107.7	116.9	125.9	116.2	106.0	113.5	126.1	125.8	466.6	471.4	504.5
(%YoY)	14.1	15.2	19.2	4.0	(1.5)	(2.9)	0.2	8.3	12.9	1.0	7.0
(%QoQ)	(3.7)	8.6	7.7	(7.7)	(8.7)	7.1	11.1	(0.2)			
[매출구성]											
플랫폼 서비스	84.9	84.5	84.1	77.5	74.0	77.1	80.2	81.1	331.0	312.5	330.4
광고	21.9	30.8	40.5	37.2	30.5	34.9	44.2	43.1	130.3	152.7	167.1
기타	0.9	1.6	2.9	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	6.9	6.2	7.0
영업비용	74.9	86.9	96.3	85.5	84.8	88.6	95.4	93.7	343.6	362.4	382.5
(%YoY)	13.8	27.4	17.8	1.9	13.2	1.9	(0.9)	9.5	14.7	5.5	5.5
(%QoQ)	(10.8)	16.0	10.8	(11.1)	(0.9)	4.4	7.7	(1.7)			
[비용구성]											
인건비	24.9	30.5	33.8	30.0	28.9	29.5	29.8	30.4	119.2	118.5	126.3
지급수수료(중계권 등)	8.1	9.0	9.2	8.3	10.7	9.6	9.6	9.1	34.5	39.0	32.8
지급수수료(광고)	6.0	9.5	9.2	12.1	5.3	11.5	15.4	14.8	36.8	46.9	56.6
과금수수료	14.2	14.6	14.5	13.1	12.8	13.2	13.7	13.9	56.3	53.7	56.7
회선사용료	4.9	5.7	5.8	6.2	6.2	6.5	6.7	7.0	22.6	26.5	30.2
BJ지원금	2.4	2.6	2.5	2.8	2.6	2.6	2.7	2.7	10.3	10.6	11.2
콘텐츠제작비	4.0	2.3	9.2	0.2	6.3	4.7	5.8	3.2	15.7	20.0	20.8
유무형감가상각비	5.5	6.1	6.0	6.0	6.0	6.1	6.2	6.3	23.5	24.7	25.7
지급임차료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5	0.4	0.5
행사비	0.2	0.2	0.2	1.3	0.3	0.1	0.3	1.2	1.9	1.9	2.0
기타	4.5	6.4	5.7	5.4	5.7	4.5	5.0	5.0	22.1	20.3	19.7
영업이익	27.9	30.0	36.3	30.6	21.2	25.0	30.7	32.1	124.8	109.0	122.0
(%YoY)	(2.1)	(9.9)	51.9	10.2	(24.1)	(16.8)	(15.3)	4.8	10.0	(12.7)	11.9
(%QoQ)	0.5	7.4	20.8	(15.5)	(30.7)	17.7	22.9	4.6			
(%OPM)	26.0	25.7	28.8	26.4	20.0	22.0	24.3	25.5	26.8	23.1	24.2
당기순이익	23.4	22.5	29.4	28.4	22.5	20.9	26.9	27.8	103.7	98.0	103.6
(%YoY)	(5.4)	(18.6)	22.4	9.4	(4.0)	(7.3)	(8.6)	(2.1)	1.3	(5.5)	5.7
(%QoQ)	(9.9)	(3.8)	30.5	(3.3)	(20.9)	(7.2)	28.7	3.7	0.0	0.0	0.0
(%NPM)	21.7	19.3	23.4	24.5	21.2	18.4	21.3	22.1	22.2	20.8	20.5
지배기업순이익	23.0	22.0	28.9	27.9	22.4	20.5	26.3	27.3	101.8	96.4	100.5
(%YoY)	(6.3)	(19.9)	21.1	10.4	(2.9)	(7.1)	(9.0)	(2.1)	0.6	(5.3)	4.3
(%QoQ)	(8.8)	(4.4)	31.4	(3.6)	(19.8)	(8.6)	28.7	3.7			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP 2Q26 실적 Preview

(십억원)	2Q26F	1Q26	%QoQ	2Q25	%YoY	컨센서스	차이(%)
매출액	113.5	106.0	7.1	116.9	(2.9)	114.6	(0.9)
영업이익	25.0	21.2	17.7	30.0	(16.8)	25.7	(2.8)
자배순익	20.5	22.4	(8.6)	22.0	(7.1)	21.0	(2.6)
영업이익률	22.0	20.0		25.7		22.4	
순이익률	18.0	21.1		18.8		18.3	

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP 2026, 2027년 실적 전망

(십억원)	2026F			2027F		
	컨센서스	신한 추정	차이(%)	컨센서스	신한 추정	차이(%)
매출액	468.7	471.4	0.6	493.8	504.5	2.2
영업이익	111	109.0	(1.8)	120.7	122.0	1.1
순이익	94.1	96.4	2.5	98.8	100.5	1.8

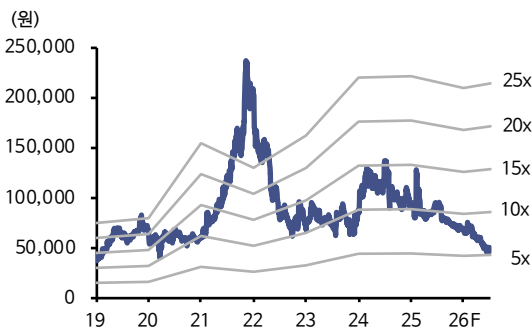
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP Valuation Table

(십억원, 원, 배)	2026F	2027F	비고
지배기업 순이익	96.4	100.5	
주식 수 (만주)	1,067	1,067	자기주식수 차감
EPS	9,037	9,422	
12M Fwd EPS (A)		9,242	
목표 PER (B)		8.0	
(A) * (B)		73,934	
목표 주가		70,000	시가총액 기준 0.8조원
현재 주가 (7/13)		47,950	
상승여력 (%)		46.0	

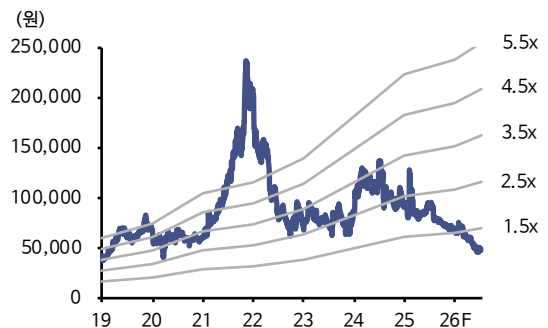
자료: 신한투자증권 추정

SOOP 12개월 선행 PER band



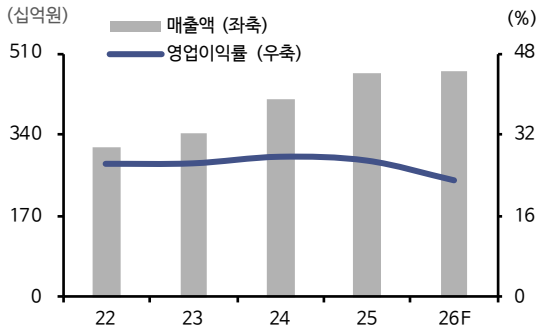
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

SOOP 12개월 선행 PBR band



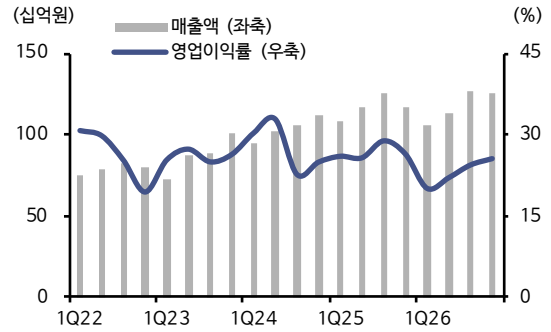
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

연간 실적 추이 및 전망



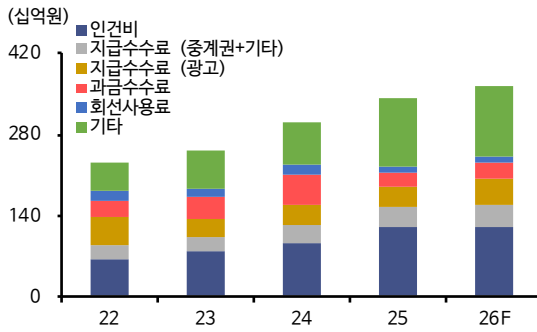
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

분기 실적 추이 및 전망



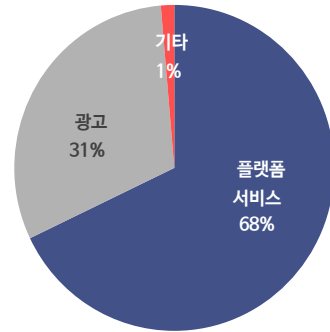
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

연간 비용 추이 및 전망



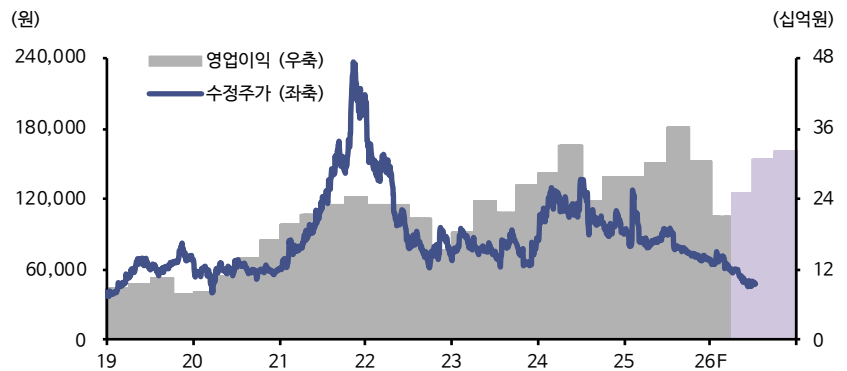
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

매출 비중 (2Q26F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP 영업이익 및 주가 추이



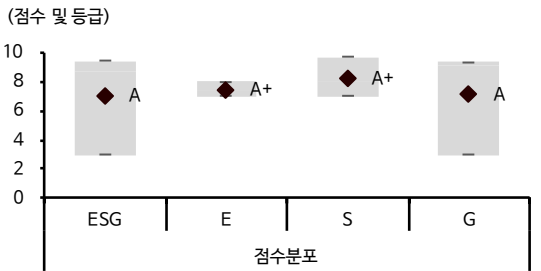
자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

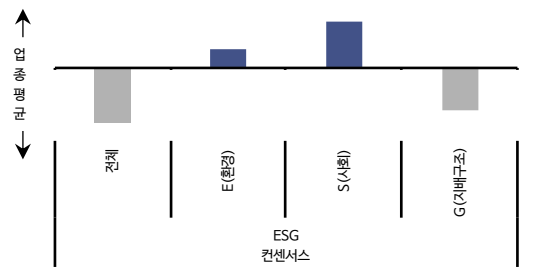
- ◆ 환경: 에너지 사용 저감 및 환경 캠페인 추진
- ◆ 사회: 역량강화교육 및 일자리 창출과 지역사회 기반 봉사활동 추진
- ◆ 지배구조: 클린 콘텐츠 조성체계 수립 및 파트너 지원정책 추진

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

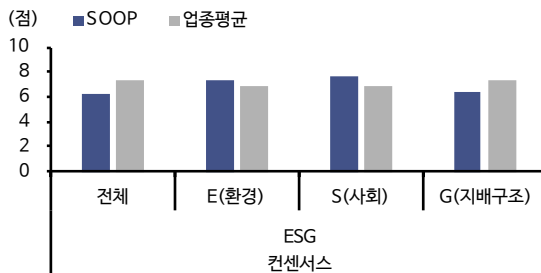
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

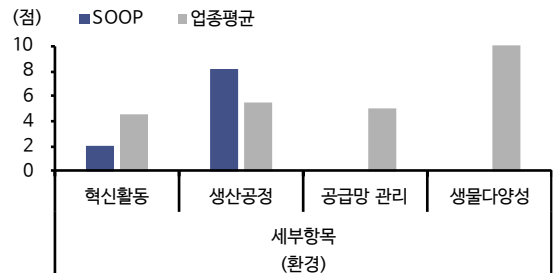
Key Chart

ESG 필라



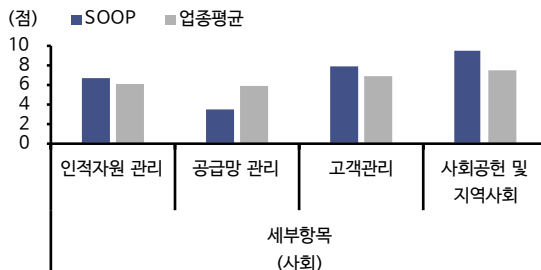
자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - E(환경)



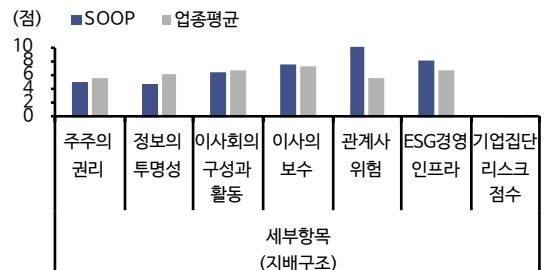
자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	715.7	884.8	924.4	999.7	1,086.6
유동자산	615.5	744.8	790.7	873.7	964.6
현금및현금성자산	224.0	134.0	247.7	330.2	420.5
매출채권	22.6	36.8	27.6	26.7	25.9
재고자산	0.1	0.5	0.5	0.5	0.5
비유동자산	100.3	140.0	133.6	126.0	122.0
유형자산	36.3	41.8	43.2	40.8	40.2
무형자산	15.9	51.4	48.6	43.0	39.3
투자자산	13.3	7.7	8.1	8.4	8.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	333.3	381.6	389.0	393.9	402.6
유동부채	324.9	371.1	379.1	383.5	391.7
단기차입금	2.5	0.3	0.3	0.3	0.3
매입채무	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	4.1	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	8.4	10.5	10.0	10.4	10.9
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	4.7	5.1	4.1	4.1	4.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	382.4	503.2	535.2	605.8	684.0
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	66.2	66.2	66.3	66.3	66.3
기타자본	(66.6)	(63.8)	(63.3)	(63.3)	(63.3)
기타포괄이익누계액	(7.0)	(5.3)	(5.2)	(5.2)	(5.2)
이익잉여금	380.5	464.1	493.9	561.4	636.2
지배주주지분	378.8	467.0	497.4	564.9	639.7
비지배주주지분	3.6	36.2	37.8	40.9	44.3
*총차입금	15.6	13.1	12.7	13.3	14.0
*순차입금(순현금)	(468.6)	(533.3)	(645.3)	(730.6)	(823.6)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	157.5	121.4	128.3	135.2	146.9
당기순이익	102.4	103.7	98.0	103.6	113.4
유형자산상각비	19.9	21.5	22.7	21.0	20.1
무형자산상각비	1.3	2.1	2.7	5.6	3.7
외화환산손실(이익)	(2.3)	0.9	(1.6)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.0	(0.3)	(0.0)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
운전자본변동	27.2	(8.0)	2.6	5.0	9.7
(법인세납부)	(26.5)	(35.6)	(22.5)	(29.2)	(32.0)
기타	35.5	37.1	26.4	29.2	32.0
투자활동으로인한현금흐름	(42.8)	(184.6)	(13.4)	(22.4)	(23.2)
유형자산증가(CAPEX)	(13.3)	(19.1)	(20.7)	(18.7)	(19.4)
유형자산감소	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(1.3)	(0.7)	0.2	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	27.3	68.2	22.2	(0.3)	(0.4)
기타	(55.5)	(233.3)	(15.1)	(3.4)	(3.4)
FCF	135.1	84.6	163.4	109.7	118.0
재무활동으로인한현금흐름	(27.6)	(26.9)	(36.6)	(29.3)	(32.4)
차입금증가(감소)	(3.1)	(3.2)	2.1	0.6	0.7
자기주식처분(취득)	9.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(9.1)	(16.0)	(36.0)	(29.9)	(33.1)
기타	(24.5)	(7.7)	(2.7)	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	35.3	(1.0)	(1.0)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.8	0.1	0.2	0.0	0.0
현금증가(감소)	87.7	(90.0)	113.6	82.6	90.3
기초현금	136.3	224.0	134.0	247.7	330.2
기말현금	224.0	134.0	247.7	330.2	420.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	413.2	466.6	471.4	504.5	541.8
증감률 (%)	20.1	12.9	1.0	7.0	7.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	413.2	466.6	471.4	504.5	541.8
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	299.7	341.7	362.4	382.5	409.2
영업이익	113.5	124.8	109.0	122.0	132.6
증감률 (%)	25.7	10.0	(12.7)	11.9	8.7
영업이익률 (%)	27.5	26.8	23.1	24.2	24.5
영업외손익	14.8	6.7	15.5	10.9	12.8
금융손익	10.6	10.6	12.4	10.7	12.3
기타영업외손익	4.2	(3.9)	3.0	0.2	0.6
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	128.3	131.6	124.4	132.9	145.4
법인세비용	25.9	27.8	26.4	29.2	32.0
계속사업이익	102.4	103.7	98.0	103.6	113.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	102.4	103.7	98.0	103.6	113.4
증감률 (%)	37.3	1.3	(5.5)	5.7	9.4
순이익률 (%)	24.8	22.2	20.8	20.5	20.9
(지배주주)당기순이익	101.2	101.8	96.4	100.5	110.0
(비지배주주)당기순이익	1.2	1.9	1.6	3.1	3.4
총포괄이익	102.9	103.4	98.1	103.6	113.4
(지배주주)총포괄이익	101.7	101.3	97.7	103.1	112.9
(비지배주주)총포괄이익	1.2	2.0	0.5	0.5	0.6
EBITDA	134.8	148.4	134.4	148.6	156.3
증감률 (%)	22.1	10.1	(9.4)	10.6	5.2
EBITDA 이익률 (%)	32.6	31.8	28.5	29.5	28.9

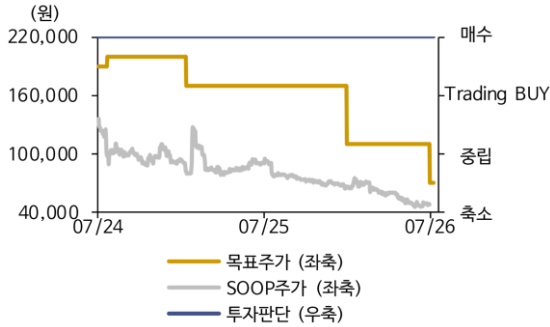
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	8,910	9,025	8,530	9,017	9,868
EPS (지배순이익, 원)	8,805	8,860	8,388	8,746	9,572
BPS (자본총계, 원)	33,269	43,774	46,564	52,703	59,507
BPS (지배지분, 원)	32,960	40,628	43,276	49,145	55,653
DPS (원)	1,500	3,380	2,800	3,100	3,300
PER (당기순이익, 배)	10.2	7.5	5.6	5.3	4.9
PER (지배순이익, 배)	10.3	7.7	5.7	5.5	5.0
PBR (자본총계, 배)	2.7	1.5	1.0	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	2.8	1.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	4.3	1.9	(0.4)	(0.9)	(1.5)
배당성향 (%)	15.8	35.4	31.0	32.9	32.0
배당수익률 (%)	1.7	5.0	5.8	6.5	6.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	32.6	31.8	28.5	29.5	28.9
영업이익률 (%)	27.5	26.8	23.1	24.2	24.5
순이익률 (%)	24.8	22.2	20.8	20.5	20.9
ROA (%)	15.8	13.0	10.8	10.8	10.9
ROE (지배순이익, %)	30.2	24.1	20.0	18.9	18.3
ROIC (%)	(78.7)	(95.7)	(81.1)	(62.9)	(62.3)
안정성					
부채비율 (%)	87.2	75.8	72.7	65.0	58.9
순차입금비율 (%)	(122.5)	(106.0)	(120.6)	(120.6)	(120.4)
현금비율 (%)	69.0	36.1	65.3	86.1	107.3
이자보상배율 (배)	135.7	196.5	260.4	281.9	292.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(2.5)	(2.7)	(2.4)	(2.1)	(2.2)
재고자산회수기간 (일)	0.4	0.2	0.4	0.3	0.3
매출채권회수기간 (일)	19.8	23.2	24.9	19.7	17.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SOOP(067160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(46.6)	(31.5)
2026년 07월 13일		6개월경과	(56.4)	(56.4)
2026년 07월 14일	매수	70,000	-	-

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)
- ◆ 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 07월 10일 기준)

매수 (매수)	90.15%	Trading BUY (중립)	6.82%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------