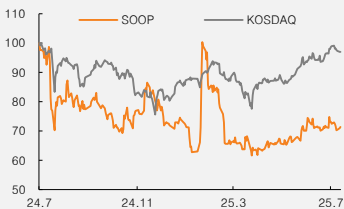


투자 의견(유지)	<b>매도</b>
목표주가(유지)	<b>75,000원</b>
현재주가(25/7/29)	91,000원
상승여력	-17.6%

영업이익(25F,십억원)	124
Consensus 영업이익(25F,십억원)	130
EPS 성장률(25F,%)	-5.9
MKT EPS 성장률(25F,%)	25.3
P/E(25F,x)	11.0
MKT P/E(25F,x)	11.8
KOSDAQ	804.45
시가총액(십억원)	1,046
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	66.8
외국인 보유비중(%)	35.6
베타(12M) 일간수익률	0.60
52주 최저가(원)	78,600
52주 최고가(원)	127,900
(%)	1M 6M 12M
절대주가	0.2 13.8 -27.7
상대주가	-2.6 3.0 -27.3



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraeasset.com

# SOOP

## 기부경제선물 성장세 둔화 본격화

### 2Q25 Review: 컨센서스 하회

2분기 매출액 1,169억원(+15% YoY), 영업이익 300억원(-10% YoY)으로 컨센서스(매출액 1,208억원, 영업이익 328억원)를 하회했다. 플랫폼 서비스 매출액은 845억원(+2% YoY)으로 예상치를 4% 하회했다. 플랫폼 부문 부진은 기부경제선물 매출 성장세의 급격한 둔화에 기인한다.

광고 매출액은 308억원(+76% YoY)으로 예상치에 부합했다. 지난 3월 인수한 플레이디 실적(연간 매출 규모 400억원 수준 추정)이 온기 반영되기 시작하며 전년 대비 큰 폭으로 성장하였다. 콘텐츠형 광고 매출액은 137억원으로 YoY 45% 성장하였다. 영업비용은 869억원(+27% YoY)으로 예상치에 부합했다.

### 기부경제선물 성장세 둔화 본격화

2분기 기부경제선물 매출액은 821억원으로 YoY 성장률이 2%에 그쳤다. 24년 기부경제선물 YoY 성장률은 27%에 달했으나 지난 1분기(+8% YoY)부터 급격한 성장세 둔화가 나타나고 있다. 그간 MAU 감소 영향을 ARPPU의 고성장으로 상쇄해왔으나 ARPPU의 성장세도 한계가 노출되고 있는 상황이다.

라이브 스트리밍 업황 악화와 경쟁 심화로 인해 트래픽 감소가 이어지고 있을 것으로 추정한다. 동사는 지난 1분기부터 MUV 지표를 공개하고 있지 않다. 외부조사기관인 코리안클릭 기준 MAU는 치지직이 지속적으로 SOOP을 앞서고 있는 상황이며 SOOP의 실행당 평균 이용시간은 YoY 감소세가 심화되고 있다.

### 투자 의견 '매도', 목표주가 75,000원 유지

여전히 장기 디레이팅 구간의 초입에 있다는 판단하에 투자 의견 '매도'를 유지한다. 플랫폼 부문 성장세를 하향 조정하나 실적 기준연도 변경(25년→26년)에 따라 목표 주가는 75,000원(타겟 P/E 8.7배 유지)을 유지한다. 25F P/E 11.0배, 26F P/E 10.6배에서 거래 중이다.

숏폼 유행으로 인해 더욱더 짧은 영상 속에서 도파민을 찾으려는 행태가 이어짐에 따라 라이브 스트리밍 업황은 지속적으로 악화될 전망이다. 경쟁 심화에 따른 추가적인 국내 트래픽 하락 가능성과 불확실성이 높은 글로벌 사업에 대한 비용 증대 구간 초입임을 고려 시 추가적인 디레이팅이 불가피하다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	344	413	477	510	540
영업이익 (십억원)	90	114	124	130	133
영업이익률 (%)	26.2	27.6	26.0	25.5	24.6
순이익 (십억원)	75	101	95	99	102
EPS (원)	6,489	8,805	8,289	8,622	8,847
ROE (%)	28.0	30.2	22.8	19.8	17.4
P/E (배)	13.2	10.3	11.0	10.6	10.3
P/B (배)	2.9	2.4	2.1	1.8	1.5
배당수익률 (%)	1.0	1.7	1.6	1.6	1.6

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

표 1. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>94</b>	<b>101</b>	<b>106</b>	<b>112</b>	<b>108</b>	<b>117</b>	<b>122</b>	<b>130</b>	<b>348</b>	<b>413</b>	<b>477</b>	<b>510</b>
(% YoY)	29.8%	17.1%	20.2%	11.3%	14.1%	15.2%	15.9%	16.1%	10.4%	18.9%	15.4%	6.9%
플랫폼 서비스	79	83	83	82	85	85	86	86	259	327	342	356
기부경제선물	76	80	80	80	82	82	84	84	249	316	332	346
기능성 아이템	2	2	2	2	2	2	2	2	8	9	8	8
플랫폼-기타	0	0	0	0	0	0	0	0	2	1	1	1
광고	15	18	22	28	22	31	34	42	83	82	129	148
플랫폼광고	2	3	4	4	3	3	4	5	15	13	15	17
콘텐츠형광고	8	9	10	18	11	14	13	22	54	46	60	67
광고기타	5	5	8	6	7	14	17	15	14	23	53	64
기타	1	1	1	1	1	2	2	2	6	5	6	7
<b>영업비용</b>	<b>66</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>84</b>	<b>75</b>	<b>87</b>	<b>91</b>	<b>100</b>	<b>257</b>	<b>300</b>	<b>353</b>	<b>380</b>
인건비	22	23	23	24	25	30	31	31	77	92	117	129
지급수수료 (중계권+기타)	6	6	9	9	8	9	9	10	25	30	36	39
지급수수료 (광고)	6	7	8	15	6	9	10	17	36	36	43	46
과금수수료	12	14	14	13	14	15	15	15	39	53	58	61
회선사용료	4	4	5	5	5	6	6	6	14	18	22	24
스트리머지원금	2	3	3	3	2	3	3	3	7	11	10	11
콘텐츠제작비	2	2	3	3	4	2	4	3	20	9	13	14
유무형감가상각비	5	5	5	5	5	6	6	6	20	21	24	25
지급임차료	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1
행사비	1	1	0	4	0	0	1	4	2	5	4	5
기타	4	4	12	4	5	6	7	6	18	24	23	25
<b>영업이익</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>33</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>30</b>	<b>90</b>	<b>114</b>	<b>124</b>	<b>130</b>
(% YoY)	55.2%	40.9%	9.0%	5.3%	14.8%	-9.9%	30.1%	7.2%	9.6%	25.7%	8.9%	4.9%
영업이익률	30.2%	32.8%	22.6%	24.9%	30.4%	25.7%	25.4%	23.0%	26.0%	27.5%	25.9%	25.4%
<b>지배주주순이익</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>75</b>	<b>101</b>	<b>95</b>	<b>99</b>
순이익률	26.1%	27.1%	22.6%	22.6%	24.8%	18.8%	19.4%	17.6%	21.4%	24.5%	20.0%	19.4%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		컨센서스		과리율		변경 사유
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	
매출액	479	522	477	510	0%	-2%	485	537	-2%	-5%	기부경제선물 매출 하향 인건비 추정치 상향
영업이익	122	132	124	130	1%	-2%	130	142	-5%	-8%	
지배주주순이익	99	109	95	99	-4%	-9%	108	118	-11%	-16%	
영업이익률	25.5%	25.3%	25.9%	25.4%	-	-	26.8%	26.4%	-	-	
순이익률	20.7%	20.9%	20.0%	19.4%	-	-	22.1%	21.9%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 2Q25 실적 비교

(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	117	120	-2%	121	-3%
영업이익	30	33	-9%	33	-8%
지배주주순이익	22	27	-17%	28	-20%

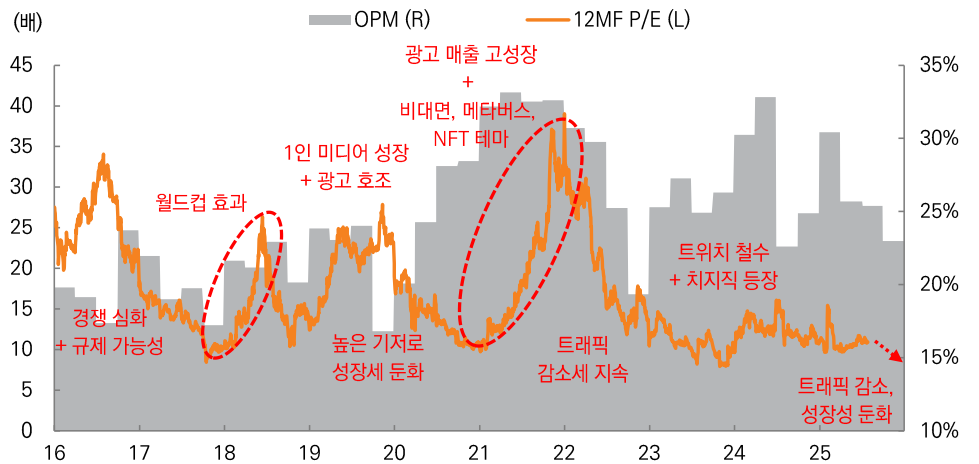
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

구분	내용	비고
26F 지배주주순이익 (십억원)	99	
Target P/E (배)	8.7	Joyy(비고라이브) 23~24년 P/E 평균 MAU 성장률 급격한 둔화 및 역성장 구간
목표 시가총액 (십억원)	862	
주식 수 (천주)	11,495	
목표주가 (원)	75,000	
현재주가 (원)	91,000	
상승여력	-17.6%	

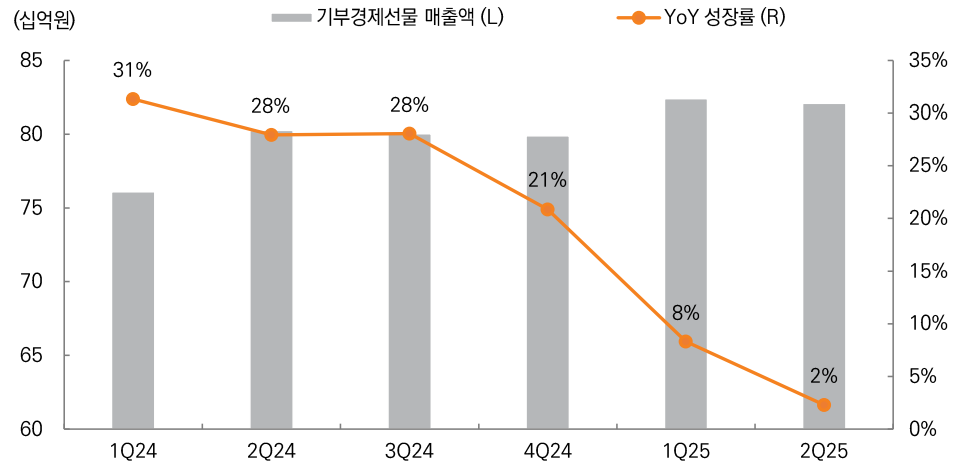
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12MF P/E 추이



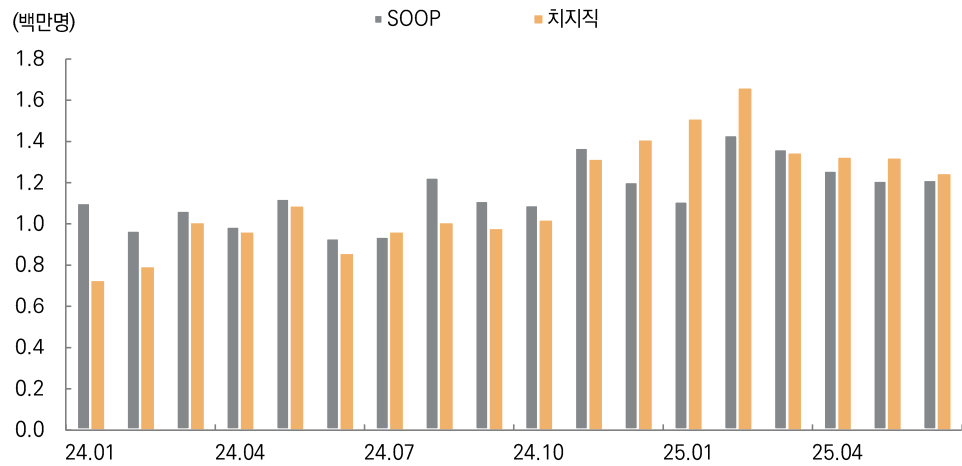
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. SOOP 기부경제선물 분기 매출액, YoY 성장률 추이



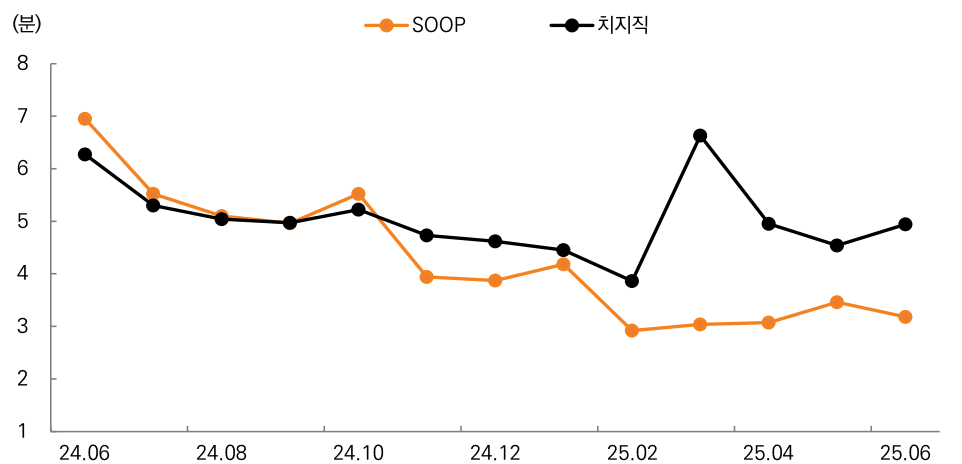
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SOOP, 치지직 MAU (안드로이드)



자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. SOOP, 치지직 실행당 평균 이용시간 추이 (안드로이드)



자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

SOOP (067160)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>413</b>	<b>477</b>	<b>510</b>	<b>540</b>
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	413	477	510	540
판매비와관리비	300	353	380	407
조정영업이익	114	124	130	133
영업이익	114	124	130	133
비영업손익	14	3	2	2
금융손익	7	9	10	12
관계기업등 투자손익	0	-6	-9	-10
세전계속사업손익	128	127	132	135
계속사업법인세비용	26	30	30	31
계속사업이익	102	97	101	104
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>102</b>	<b>97</b>	<b>101</b>	<b>104</b>
지배주주	101	95	99	102
비지배주주	1	2	2	2
<b>총포괄이익</b>	<b>103</b>	<b>97</b>	<b>101</b>	<b>104</b>
지배주주	102	96	100	103
비지배주주	1	1	1	1
EBITDA	135	150	153	155
FCF	144	90	104	106
EBITDA 마진율 (%)	32.7	31.4	30.0	28.7
영업이익률 (%)	27.6	26.0	25.5	24.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	24.5	19.9	19.4	18.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	<b>615</b>	<b>692</b>	<b>786</b>	<b>881</b>
현금 및 현금성자산	224	216	298	381
매출채권 및 기타채권	116	160	170	179
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	275	316	318	321
<b>비유동자산</b>	<b>100</b>	<b>141</b>	<b>137</b>	<b>134</b>
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	36	41	37	35
무형자산	16	53	52	52
<b>자산총계</b>	<b>716</b>	<b>833</b>	<b>923</b>	<b>1,015</b>
<b>유동부채</b>	<b>325</b>	<b>357</b>	<b>361</b>	<b>366</b>
매입채무 및 기타채무	41	46	47	48
단기금융부채	11	7	7	7
기타유동부채	273	304	307	311
<b>비유동부채</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
장기금융부채	5	8	8	8
기타비유동부채	3	4	4	4
<b>부채총계</b>	<b>333</b>	<b>369</b>	<b>374</b>	<b>378</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>378</b>	<b>458</b>	<b>541</b>	<b>627</b>
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66
이익잉여금	380	460	543	629
<b>비지배주주지분</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
<b>자본총계</b>	<b>382</b>	<b>464</b>	<b>549</b>	<b>637</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>157</b>	<b>116</b>	<b>119</b>	<b>122</b>
당기순이익	102	97	101	104
비현금수익비용가감	47	46	43	41
유형자산감가상각비	20	21	19	18
무형자산상각비	1	5	5	4
기타	26	20	19	19
영업활동으로인한자산및부채의변동	27	-8	-5	-5
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-4	-12	-1	-1
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	-27	-30	-30	-31
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-43</b>	<b>-107</b>	<b>-21</b>	<b>-23</b>
유형자산처분(취득)	-13	-26	-15	-16
무형자산감소(증가)	-1	-42	-4	-4
장단기금융자산의 감소(증가)	-5	-40	-2	-3
기타투자활동	-24	1	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-28</b>	<b>-17</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	-1	-1	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-9	-16	-16	-16
기타재무활동	-18	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>88</b>	<b>-8</b>	<b>82</b>	<b>83</b>
기초현금	136	224	216	298
기말현금	224	216	298	381

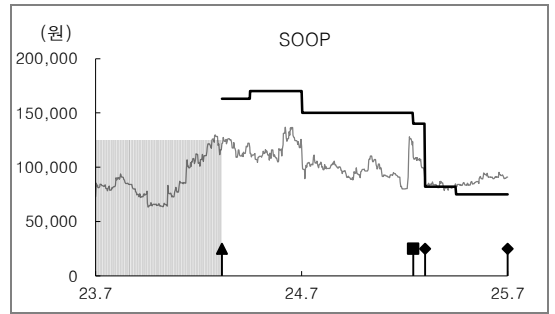
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	10.3	11.0	10.6	10.3
P/CF (x)	7.0	7.3	7.2	7.2
P/B (x)	2.4	2.1	1.8	1.5
EV/EBITDA (x)	5.6	3.7	3.1	2.5
EPS (원)	8,805	8,289	8,622	8,847
CFPS (원)	12,963	12,506	12,579	12,629
BPS (원)	37,462	44,361	51,592	59,048
DPS (원)	1,500	1,500	1,500	1,500
배당성향 (%)	15.6	16.4	15.8	15.4
배당수익률 (%)	1.7	1.7	1.7	1.7
매출액증가율 (%)	20.1	15.4	6.9	6.0
EBITDA증가율 (%)	22.1	11.3	2.1	1.5
조정영업이익증가율 (%)	25.7	8.9	4.9	2.7
EPS증가율 (%)	35.7	-5.9	4.0	2.6
매출채권 회전율 (회)	18.4	16.6	14.4	15.0
재고자산 회전율 (회)	833.3	4,382.3	4,227.7	4,209.7
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	15.8	12.6	11.6	10.7
ROE (%)	30.2	22.8	19.8	17.4
ROIC (%)	-95.6	-106.9	-157.3	-166.8
부채비율 (%)	87.2	79.6	68.0	59.3
유동비율 (%)	189.4	193.6	217.5	240.9
순차입금/자기자본 (%)	-75.3	-108.1	-106.7	-105.3
조정영업이익/금융비용 (x)	135.7	158.3	172.4	175.9

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SOOP (067160)				
2025.04.30	매도	75,000	-	-
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 약화

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
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

\* 2025년 06월 30일 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.