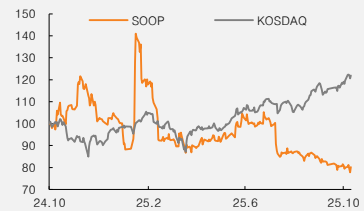


투자의견(상향)	중립
목표주가(유지)	75,000원
현재주가(25/10/31)	72,700원
상승여력	3.2%

영업이익(25F,십억원)	124
Consensus 영업이익(25F,십억원)	122
EPS 성장률(25F,%)	-4.2
MKT EPS 성장률(25F,%)	30.8
P/E(25F,x)	8.6
MKT P/E(25F,x)	14.6
KOSDAQ	900.42
시가총액(십억원)	836
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	66.8
외국인 보유비중(%)	31.8
베타(12M) 일간수익률	0.66
52주 최저가(원)	70,600
52주 최고가(원)	127,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.1	-11.4	-24.3
상대주가	-9.4	-29.5	-37.5



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraeeasset.com

067160 · 인터넷

SOOP

투자의견 '중립'으로 상향

3Q25 Review: 컨센서스 부합

3분기 매출액 1,274억원(+21% YoY), 영업이익 312억원(+31% YoY)으로 컨센서스(매출액 1,201억원, 영업이익 302억원)에 부합했다. 플랫폼 서비스 매출액은 841억원(+2% YoY)으로 예상치를 3% 하회했다. 게임 콘텐츠 확장으로 라이트 유저 유입은 증가했으나 수익성은 감소했다.

광고 매출액은 405억원(+86% YoY)으로 예상치를 18% 상회했다. 콘텐츠형 광고 매출액이 215억원(+114% YoY)을 기록하며 성장을 견인했다. 콘텐츠형 광고 호조는 발로란트(VCT), FC온라인(FSL) 등 게임사와 협업한 이스포츠 리그 제작 매출 성장에 기인한다. 영업비용은 963억원(+18% YoY)으로 예상치를 5% 상회했다.

기부경제선물 성장세 둔화 지속

동사의 매출 비중 60% 이상을 차지하고 있는 메인 매출원인 기부경제선물 성장세 둔화가 지속되고 있는 점은 우려스럽다. 코리안클릭 기준 MAU는 경쟁사 치지직에 밀린 2위를 유지하고 있으며, 총 이용시간 격차는 벌어지고 있는 것으로 추정된다. 실행당 평균 이용시간의 지속적인 감소세도 관찰되고 있다.

기부경제선물 성장세의 회복은 더딜 것으로 예상되며 26년 매출액 및 영업이익 성장세 둔화는 불가피하다. 26년 매출액은 5,000억원으로 5% 성장, 영업이익은 1,290억원으로 4% 성장에 그칠 전망이다.

투자의견 매도에서 '중립'으로 상향

목표주가를 75,000원(타겟 P/E 8.7배)으로 유지하나 하반기 지속적인 주가조정으로 인한 하락여력 축소로 투자의견을 '중립'으로 상향한다. 플랫폼의 생명으로 볼 수 있는 MAU 하락이 지속 중인 것으로 추정됨에 따라 보수적인 관점에서의 접근을 추천한다. 동사의 성장을 견인한 엑셀 방송은 쇠퇴가 관찰되고 있다.

라이브스트리밍 업체들은 여전히 중장기적 관점에서의 디레이팅 구간의 초입에 위치하고 있다. 숏폼 유행으로 인해 더욱더 짧은 영상 속에서 도파민을 찾으려는 행태가 이어짐에 따라 라이브 스트리밍 업황은 지속적으로 악화될 전망이다. 플랫폼 MAU 및 체류시간의 증대가 없다면 광고 매출 성장의 지속성도 높다고 보기 어렵다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	344	413	478	500	530
영업이익 (십억원)	90	114	124	129	133
영업이익률 (%)	26.2	27.6	25.9	25.8	25.1
순이익 (십억원)	75	101	97	99	102
EPS (원)	6,489	8,805	8,439	8,621	8,881
ROE (%)	28.0	30.2	23.1	19.8	17.4
P/E (배)	13.2	10.3	8.6	8.4	8.2
P/B (배)	2.9	2.4	1.6	1.4	1.2
배당수익률 (%)	1.0	1.7	2.1	2.1	2.1

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	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	94	101	106	112	108	117	127	126	348	413	478	500
(% YoY)	29.8%	17.1%	20.2%	11.3%	14.1%	15.2%	20.7%	12.7%	10.4%	18.9%	15.7%	4.6%
플랫폼 서비스	79	83	83	82	85	85	84	84	259	327	337	341
기부경제선물	76	80	80	80	82	82	82	81	249	316	328	331
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	2	2
광고	15	18	22	28	22	31	40	40	83	82	133	150
플랫폼광고	2	3	4	4	3	3	4	4	15	13	15	15
콘텐츠형광고	8	9	10	18	11	14	21	22	54	46	68	76
광고기타	5	5	8	6	7	14	15	14	14	23	50	58
기타	1	1	1	1	1	2	3	2	6	5	8	10
영업비용	66	68	82	84	75	87	96	96	257	300	354	371
인건비	22	23	23	24	25	30	34	30	77	92	119	127
지급수수료 (중계권+기타)	6	6	9	9	8	9	9	9	25	30	35	37
지급수수료 (광고)	6	7	8	15	6	9	9	16	36	36	41	44
과금수수료	12	14	14	13	14	15	15	14	39	53	58	59
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	9	3	20	9	19	19
유무형감가상각비	5	5	5	5	5	6	6	6	20	21	23	23
지급임차료	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
행사비	1	1	0	4	0	0	0	3	2	5	4	4
기타	4	4	12	4	5	6	6	6	18	24	22	22
영업이익	29	33	24	28	33	30	31	30	90	114	124	129
(% YoY)	55.2%	40.9%	9.0%	5.3%	14.8%	-9.9%	30.6%	7.7%	9.6%	25.7%	9.2%	4.3%
영업이익률	30.2%	32.8%	22.6%	24.9%	30.4%	25.7%	24.5%	23.8%	26.0%	27.5%	25.9%	25.8%
지배주주순이익	25	27	24	25	27	22	25	23	75	101	97	99
순이익률	26.1%	27.1%	22.6%	22.6%	24.8%	18.8%	19.6%	18.5%	21.4%	24.5%	20.3%	19.8%

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	477	510	478	500	0%	-2%	465	492	3%	2%	플랫폼 매출 하향, 광고 매출 상향
영업이익	124	130	124	129	0%	0%	122	130	1%	-1%	
지배주주순이익	95	99	97	99	2%	0%	100	107	-3%	-8%	
영업이익률	25.9%	25.4%	25.9%	25.8%	-	-	26.3%	26.4%	-	-	
순이익률	20.0%	19.4%	20.3%	19.8%	-	-	21.4%	21.8%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 3Q25 실적 비교

(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	127	122	4%	120	6%
영업이익	31	31	0%	30	3%
지배주주순이익	25	24	5%	26	-3%

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)	72,700	
상승여력	3.2%	

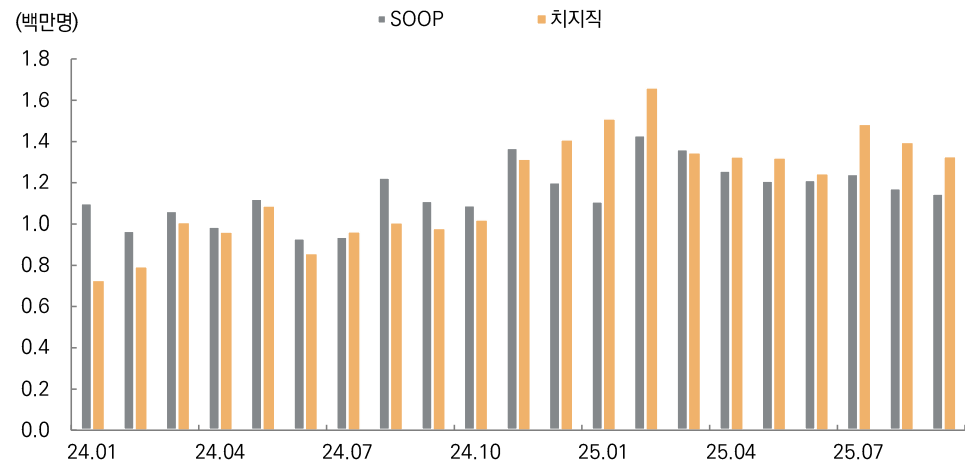
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12MF P/E 추이



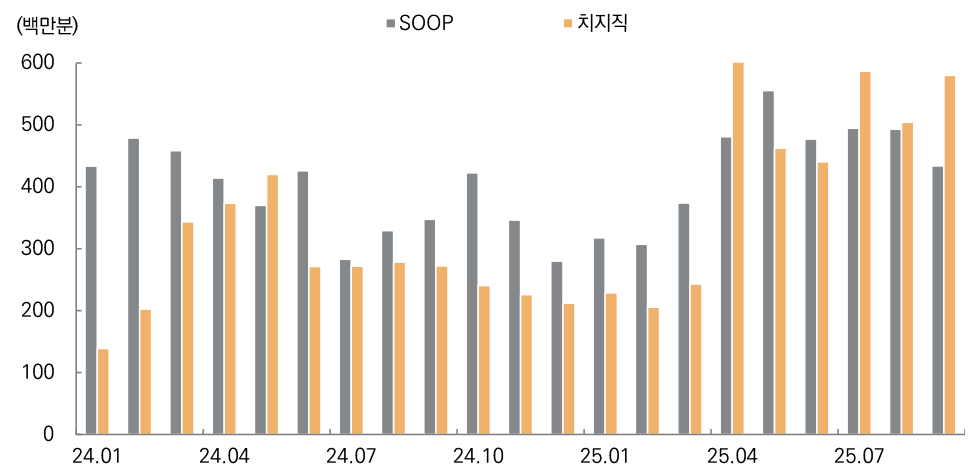
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SOOP, 치지직 MAU (안드로이드)



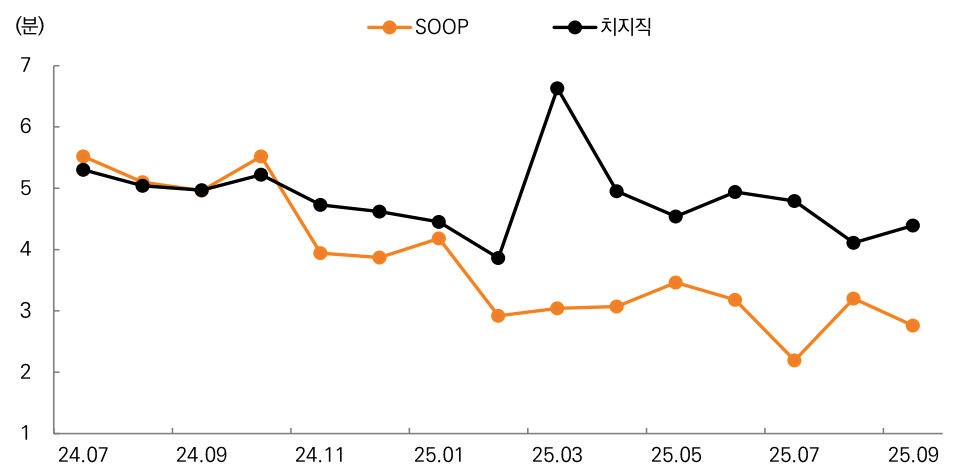
자료: 코리안클릭, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SOOP, 치지직 월간 총이용시간(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
매출액	413	478	500	530
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	413	478	500	530
판매비와관리비	300	354	371	397
조정영업이익	114	124	129	133
영업이익	114	124	129	133
비영업손익	14	4	2	2
금융손익	7	9	11	13
관계기업등 투자손익	0	-5	-9	-11
세전계속사업손익	128	128	131	135
계속사업법인세비용	26	29	30	31
계속사업이익	102	99	101	104
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	102	99	101	104
지배주주	101	97	99	102
비지배주주	1	2	2	2
총포괄이익	103	99	101	104
지배주주	102	98	100	103
비지배주주	1	1	1	1
EBITDA	135	151	153	156
FCF	144	82	135	105
EBITDA 마진율 (%)	32.7	31.6	30.6	29.4
영업이익률 (%)	27.6	25.9	25.8	25.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	24.5	20.3	19.8	19.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	615	755	849	944
현금 및 현금성자산	224	168	281	364
매출채권 및 기타채권	116	200	179	188
재고자산	0	0	0	0
기타유동자산	275	387	389	392
비유동자산	100	141	136	134
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	36	42	37	35
무형자산	16	52	51	51
자산총계	716	896	985	1,078
유동부채	325	388	392	397
매입채무 및 기타채무	41	46	47	48
단기금융부채	11	7	7	7
기타유동부채	273	335	338	342
비유동부채	8	12	12	12
장기금융부채	5	8	8	8
기타비유동부채	3	4	4	4
부채총계	333	400	404	409
지배주주지분	378	460	543	629
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66
이익잉여금	380	462	545	631
비지배주주지분	4	36	38	40
자본총계	382	496	581	669

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	157	109	150	121
당기순이익	102	99	101	104
비현금수익비용가감	47	46	43	40
유형자산감가상각비	20	22	19	18
무형자산상각비	1	5	4	4
기타	26	19	20	18
영업활동으로인한자산및부채의변동	27	-17	25	-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	-29	-30	-31
투자활동으로 인한 현금흐름	-43	-101	-21	-22
유형자산처분(취득)	-13	-27	-15	-16
무형자산감소(증가)	-1	-41	-4	-4
장단기금융자산의 감소(증가)	-5	-34	-2	-2
기타투자활동	-24	1	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-28	-17	-16	-16
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
현금의 증가	88	-56	113	83
기초현금	136	224	168	281
기말현금	224	168	281	364

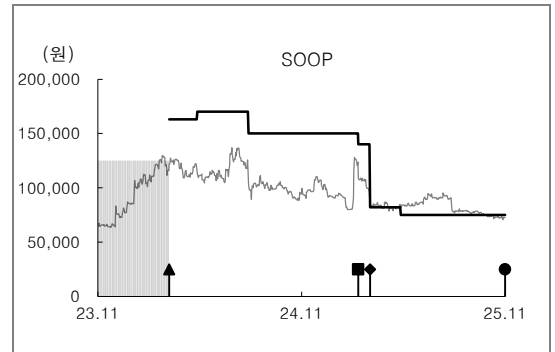
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	10.3	8.6	8.4	8.2
P/CF (x)	7.0	5.8	5.8	5.8
P/B (x)	2.4	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA (x)	5.6	2.3	1.5	1.0
EPS (원)	8,805	8,439	8,621	8,881
CFPS (원)	12,963	12,623	12,496	12,560
BPS (원)	37,462	44,511	51,741	59,232
DPS (원)	1,500	1,500	1,500	1,500
배당성향 (%)	15.6	16.2	15.8	15.3
배당수익률 (%)	1.7	2.1	2.1	2.1
매출액증가율 (%)	20.1	15.7	4.6	6.1
EBITDA증가율 (%)	22.1	11.7	1.5	1.8
조정영업이익증가율 (%)	25.7	9.2	4.3	3.1
EPS증가율 (%)	35.7	-4.2	2.2	3.0
매출채권 회전율 (회)	18.4	16.6	14.1	14.7
재고자산 회전율 (회)	833.3	4,387.6	4,182.7	4,211.7
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	15.8	12.3	10.8	10.1
ROE (%)	30.2	23.1	19.8	17.4
ROIC (%)	-95.6	-113.3	-141.3	-122.4
부채비율 (%)	87.2	80.6	69.6	61.1
유동비율 (%)	189.4	194.6	216.5	238.1
순차입금/자기자본 (%)	-75.3	-105.8	-110.1	-108.4
조정영업이익/금융비용 (x)	135.7	158.6	171.7	175.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SOOP (067160)				
2025.11.03	중립	75,000	-	-
2025.04.30	매도	75,000	9.97	27.20
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 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 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
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 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.