

인터넷/게임

SOOP 067160

광고 성과는 긍정적. 글로벌 사업은 긴 호흡으로 지켜보아야

Nov 3 2025

BUY

유지

3Q25 review: 매출 & 영업이익 컨센서스 부합

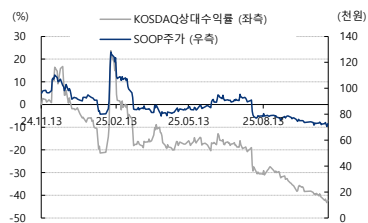
TP 100,000 원

하향

Company Data

현재가(10/31)	72,700 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	127,900 원
52 주 최저가(보통주)	70,600 원
KOSPI (10/31)	4,107.50p
KOSDAQ (10/31)	900.42p
자본금	57 억원
시가총액	8,357 억원
발행주식수(보통주)	1,149 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	4.7 만주
평균거래대금(60 일)	35 억원
외국인지분(보통주)	31.84%
주요주주	
씨인트인터내셔널 외 6 인	25.88%
UBSAG 외 3 인	7.93%

Price & Relative Performance



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

SOOP 3Q25 매출은 1,274억원(YoY +21%, QoQ +9%), 영업이익은 312억원(YoY +31%, QoQ +4%)로 시장 예상치(매출 1,177억원, 이익 308억원)에 부합. 광고 매출은 게임 리그 제작 매출 등 콘텐츠형 광고 매출 증가(YoY +114%, QoQ +57%)와 플레이디 인 수 효과 반영에 따른 광고기타 매출 성장(YoY +94%, QoQ +9%) 반영으로 405억원(YoY +86%, QoQ +32%)을 기록했으며, 플랫폼 매출은 게임 콘텐츠 확장으로 라이트 유저 유입은 증가했지만, 해당 트래픽의 기부경제 선물 기여는 낮아 841억원(YoY +2%, QoQ -0.6%) 기록.

영업비용(+18%) 중 인건비는 퇴직금 관련 일회성 비용(48억원) 반영으로 338억원(YoY +49%, QoQ +11%)을 기록하고, 리그 제작 확대에 따라 콘텐츠 제작비가 92억원(YoY +295%, QoQ +186%)으로 크게 증가했으나 지급수수료(광고)는 92억원(YoY +18%, QoQ -3%), 과금수수료는 145억원(YoY +7%, QoQ -0.3%)에 그치는 등 전반적으로는 효율적 비용 집행 기조를 보임.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 100,000원으로 하향

투자의견 Buy 유지, 목표주가는 100,000원으로 -31.0% 하향. 목표주가 하향조정은 기준 연도를 2026년도로 변경하고, 2026년 추정 지배순이익 추정치 1,035억원 및 target PER 10.5배(국내 소프트웨어 4사 PEER 가중 평균치 40% 할인)를 적용함에 따름. 글로벌 동시 송출에 따른 SOOP(글로벌) 트래픽 증가 등 해외 사업 성과가 연초 예상 대비 늦게 가시화되고, 플랫폼 매출 성장률이 둔화됨에 따라 단기 이익 성장 모멘텀 부재로 Peer Group PER 가중평균에 대해서 40%의 할인을 적용. 아직은 시간이 소요될 것으로 보이는 글로벌 지역에서의 성과 가시화가 향후 주가 상승 모멘텀이 될 것으로 예상.

저조한 플랫폼 매출 성장에도, 광고 부문에서의 성장 가능성이 보인다는 점은 긍정적. 1) 연결 편입된 플레이디(광고 기타에 반영) 뿐 아니라 국내외 게임 리그 제작 등 콘텐츠형 광고 매출의 성장이 나타나고 있으며, 2) 아직 본격적인 시너지가 나오고 있지는 않지만 숲의 브랜딩 광고와 플레이디의 퍼포먼스 솔루션 역량 결합으로 광고매출을 성장시켜 플랫폼 매출에 대한 의존도를 줄여나갈 수 있을 것으로 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	348	413	485	512	537
YoY(%)	10.4	18.9	17.3	5.5	5.0
영업이익(십억원)	90	114	124	127	133
OP 마진(%)	25.9	27.6	25.6	24.8	24.8
순이익(십억원)	75	102	101	103	108
EPS(원)	6,489	8,911	8,763	9,002	9,376
YoY(%)	24.9	37.3	-1.7	2.7	4.1
PER(배)	13.2	10.2	8.3	8.1	7.8
PCR(배)	8.3	9.1	9.2	9.1	8.8
PBR(배)	3.4	2.7	1.8	1.5	1.2
EV/EBITDA(배)	5.7	5.0	2.8	2.6	2.6
ROE(%)	28.0	30.3	23.4	19.8	17.4



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovst.com

[도표 1] SOOP 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	943.7	1,014.7	1,056.1	1,117.3	1,076.5	1,168.8	1,274.4	1,327.9	3,440.2	4,131.8	4,847.6	5,116.1
성장률(YoY %)	32.0%	17.8%	22.1%	11.8%	14.1%	15.2%	20.7%	18.8%	9.2%	20.1%	17.3%	5.5%
플랫폼 매출	786.8	827.8	826.4	824.3	848.6	845.4	840.7	855.1	2,590.0	3,265.3	3,389.7	3,477.2
기부경제선물	760.9	802.6	800.2	799.0	824.2	821.0	815.8	830.9	2,492.7	3,162.6	3,291.8	3,384.3
기능성 아이템	21.8	21.1	22.4	22.5	21.4	20.9	20.4	22.7	79.8	87.8	85.5	86.3
플랫폼 기타	4.1	4.1	3.8	2.9	3.0	3.6	4.5	1.4	17.5	14.9	12.5	14.0
광고 매출	146.2	175.2	217.2	278.6	218.6	307.8	404.7	458.3	787.3	817.2	1,389.5	1,559.8
플랫폼 광고	22.5	31.2	38.5	41.7	33.9	31.7	37.9	38.4	148.1	133.9	141.9	149.2
컨텐츠형 광고	78.3	94.7	100.5	181.6	113.4	136.9	214.8	274.1	506.4	455.1	739.3	819.4
광고 기타	45.5	49.3	78.2	55.2	71.4	139.2	151.9	145.8	132.8	228.2	508.3	591.2
기타	10.6	11.6	12.5	14.4	9.3	15.6	29.0	14.5	62.9	49.2	68.4	79.1
영업비용	658.3	681.7	817.4	839.3	749.1	868.7	962.5	1,028.1	2,537.1	2,996.7	3,608.4	3,842.0
인건비	224.1	229.5	227.1	236.4	249.3	304.9	337.5	311.2	774.6	917.2	1,203.0	1,271.4
감가상각비	52.2	53.4	53.4	53.7	54.7	60.7	59.6	62.6	200.9	212.7	237.6	263.2
콘텐츠제작비	15.8	16.7	32.2	27.4	40.3	23.3	92.2	53.1	196.5	92.1	209.0	208.6
지급수수료(중계권)	64.2	59.3	86.0	92.0	80.9	89.6	92.1	98.3	251.3	301.6	360.9	378.6
지급수수료(광고)	64.9	68.6	77.9	147.3	60.5	94.9	91.9	153.6	319.8	358.7	400.9	452.0
과금수수료	124.8	136.9	135.3	134.4	141.5	145.5	145.1	158.3	385.4	531.4	590.4	615.0
회선사용료	41.9	40.7	53.0	45.4	49.2	56.7	58.4	60.0	138.7	181.1	224.2	231.1
기타	70.4	76.7	152.4	102.6	72.7	93.0	85.7	131.0	269.9	402.1	382.4	422.0
영업이익	285.4	333.0	238.7	278.0	327.4	300.1	311.8	299.8	903.1	1,135.1	1,239.2	1,274.1
성장률(YoY %)	55.2%	40.9%	9.0%	5.3%	14.8%	-9.9%	30.6%	7.9%	9.6%	25.7%	9.2%	2.8%
OPM(%)	30.2%	32.8%	22.6%	24.9%	30.4%	25.7%	24.5%	22.6%	26.3%	27.5%	25.6%	24.9%
순이익	247.4	283.3	240.2	259.9	271.0	225.2	254.9	256.2	746.2	1,024.2	1,007.3	1,034.8
NPM(%)	26.2%	27.9%	22.7%	23.3%	25.2%	19.3%	20.0%	19.3%	21.7%	24.8%	20.8%	20.2%

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

[도표 2] SOOP Valuation Table

항목	값	비고
26F 당기순이익 (억원)	1,035	
Target P/E	10.5	국내 소프트웨어 4사 가중 평균 40% 할인
적정시가총액 (억원)	11,495	
발행주식수 (백만주)	10.9	
적정주가 (원)	105,712	
목표주가 (원)	100,000	
현재주가 (원)	72,700	
상승여력	37.6%	

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

[SOOP 067160]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
매출액	348	413	485	512	537
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	348	413	485	512	537
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	257	300	361	384	404
영업이익	90	114	124	127	133
영업이익률 (%)	26.0	27.5	25.6	24.9	24.8
EBITDA	110	127	133	133	137
EBITDA Margin (%)	31.8	30.6	27.4	26.1	25.5
영업외손익	6	15	8	8	8
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	12	11	12	12	12
금융비용	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-5	4	-3	-3	-3
법인세비용차감전순이익	96	128	132	135	141
법인세비용	21	26	31	32	33
계속사업순이익	75	102	101	103	108
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	75	102	101	103	108
당기순이익률 (%)	21.5	24.8	20.8	20.2	20.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	75	102	101	103	108
지배순이익률 (%)	21.5	24.8	20.8	20.2	20.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	0	0	0	0
포괄순이익	73	103	101	104	108
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	73	103	101	104	108

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	120	132	125	128	131
당기순이익	75	102	101	103	108
비현금항목의 가감	44	40	40	38	39
감가상각비	19	12	8	5	3
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	26	29	33	34	36
자산부채의 증감	12	7	6	9	9
기타현금흐름	-11	-18	-22	-23	-25
투자활동 현금흐름	-26	-32	-36	-41	-47
투자자산	5	0	0	0	0
유형자산	-9	0	0	0	0
기타	-22	-32	-36	-41	-47
재무활동 현금흐름	-34	-18	-16	-16	-16
단기차입금	-1	-1	-1	-1	-1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-9	-9	-9	-9
기타	-25	-7	-6	-6	-6
현금의 증감	60	46	22	-2	-36
기초 현금	77	136	182	204	202
기말 현금	136	182	204	202	166
NOPLAT	70	91	95	97	102
FCF	94	110	110	113	115

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
유동자산	481	586	687	788	892
현금및현금성자산	136	182	204	202	166
매출채권 및 기타채권	114	156	214	291	398
재고자산	1	1	1	1	1
기타유동자산	229	246	268	294	326
비유동자산	97	85	76	71	67
유형자산	36	24	16	11	8
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	14	14	14	14	14
기타비유동자산	48	47	46	46	45
자산총계	578	670	763	858	959
유동부채	274	273	273	274	275
매입채무 및 기타채무	230	231	231	231	231
차입금	4	2	1	0	-2
유동성채무	1	0	0	0	0
기타유동부채	39	40	41	43	46
비유동부채	11	10	10	10	10
차입금	4	4	4	4	4
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	6	6	6	6
부채총계	285	283	283	284	285
지배지분	291	385	476	571	669
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
이익잉여금	288	382	473	568	667
기타자본변동	-62	-62	-62	-62	-62
비지배지분	2	3	3	4	5
자본총계	293	387	480	575	674
총차입금	12	8	6	4	3

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	6,489	8,911	8,763	9,002	9,376
PER	13.2	10.2	8.3	8.1	7.8
BPS	25,337	33,455	41,431	49,646	58,234
PBR	3.4	2.7	1.8	1.5	1.2
EBITDAPS	9,604	11,016	11,539	11,595	11,921
EV/EBITDA	5.7	5.0	2.8	2.6	2.6
SPS	30,241	35,945	42,172	44,508	46,727
PSR	2.8	2.5	1.7	1.6	1.6
CFPS	8,154	9,604	9,543	9,802	10,022
DPS	850	850	850	850	850

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성					
매출액 증가율	10.4	18.9	17.3	5.5	5.0
영업이익 증가율	9.6	25.7	9.2	2.8	4.4
순이익 증가율	25.4	37.3	-1.7	2.7	4.1
수익성					
ROIC	-84.8	-115.9	-241.4	471.9	94.5
ROA	14.3	16.4	14.1	12.8	11.9
ROE	28.0	30.3	23.4	19.8	17.4
안정성					
부채비율	97.1	73.1	59.0	49.3	42.2
순차입금비율	2.0	1.2	0.8	0.5	0.3
이자보상배율	113.6	189.2	250.7	328.0	470.7

SOOP 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2021.05.03	매수	130,000	(17.09)	(1.69)	2023.08.01	매수	120,000	(42.24)	(27.80)
2021.07.27	매수	160,000	(7.57)	5.94	2023.10.11	매수	120,000	(61.96)	(53.85)
2021.09.15	매수	185,000	(14.75)	4.32	2023.11.01	매수	105,000	(42.77)	1.69
2021.11.01	매수	240,000	(19.78)	(1.25)	2024.01.12	매수	120,000	(11.67)	1.24
2022.02.10	매수	210,000	(33.25)	(24.62)	2024.02.16	매수	135,000	(12.52)	(3.92)
2022.05.10	매수	150,000	(35.88)	(25.93)	2024.04.22	매수	135,000	(18.03)	1.46
2022.07.19	매수	110,000			2024.07.07	매수	154,000	(22.63)	(12.66)
	담당자변경				2024.08.01	매수	154,000	(53.24)	(38.49)
2023.01.10	매수	100,000	(22.60)	(5.04)	2024.10.22	매수	130,000	(33.65)	(1.64)
2023.02.10	매수	100,000	(18.01)	(6.95)	2025.02.13	매수	145,000	(71.85)	(32.66)
2023.04.12	매수	100,000	(33.40)	(20.48)	2025.11.03	매수	100,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하