



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원
현재주가(5.22) 111,200원

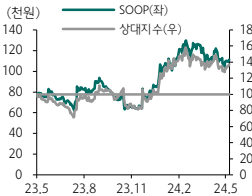
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	845.72
52주 최고/최저(원)	129,900/62,200
시가총액(십억원)	1,278.2
시가총액비중(%)	0.31
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	147.6
60일 평균 거래대금(십억원)	17.6
외국인지분율(%)	37.36
주요주주 지분율(%)	
베인트인타캐피탈 외 6 인	26.33
UBS AG 외 6 인	7.74

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	423.0	476.8
영업이익(십억원)	115.2	132.0
순이익(십억원)	95.7	109.2
EPS(원)	8,288	9,468
BPS(원)	35,133	44,437

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	427.9	461.9
영업이익	82.4	90.3	115.8	130.2
세전이익	82.6	96.1	121.2	138.5
순이익	59.7	74.6	93.9	106.8
EPS	5,197	6,489	8,166	9,295
증감율	(15.89)	24.86	25.84	13.83
PER	13.68	13.19	13.62	11.96
PBR	3.05	2.94	3.05	2.47
EV/EBITDA	5.48	5.79	7.16	5.88
ROE	26.52	28.02	28.14	25.14
BPS	23,321	29,091	36,467	44,974
DPS	730	850	850	850



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 5월 23일 | 기업분석_Update

SOOP (067160)

글로벌 SOOP 출시 확정, 향후 트래픽 확보가 관건

6월 5일 글로벌 SOOP 출시 예정

글로벌 SOOP의 베타 서비스가 6월 5일로 확정되었다. 현재 구글플레이, 앱스토어를 통해 사전 가입이 가능하다. E스포츠, 게임을 중심의 라이브 스트리밍 플랫폼으로, 이전에 글로벌 사용자에게 친숙한 UI/UX로 구성되었다. 베타 서비스 단계로 최적화의 시기가 필요할 것으로 예상된다. 향후 글로벌 SOOP의 관건은 트래픽 확보다. 글로벌 SOOP은 초기 트래픽 확보를 위해 방송 예정인 국내, 현지 스트리머들의 명단을 공개했다. 역시 메인 콘텐츠는 게임이다. 국내 엠베서더 스트리머는 페이커(리그오브레전드), 무릎(철권), 버즈(발로란트), 악어(마인크래프트), 에스카(오버워치, 배틀그라운드)로 구성되어 있으며, 서비스가 안정화되고 동시통역 서비스가 제공되는 6월 말 이후 본격적인 국내/글로벌 동시 송출이 이뤄질 것으로 예상된다. 동시 송출이 진행된다면 엠베서더 스트리머의 국내 시청자와 글로벌 시청자 수에 대한 비교가 가능해지기 때문에, 향후 국내 SOOP 스트리머의 동시 송출 확대에 대한 기대감이 반영될 수 있다. 현지 스트리머는 트위치, 유튜브에서 유의미한 팬덤(Edwin_live, 트위치 팔로워 48,9만명, 유튜브 구독자 71.9만명)을 보유하고 있는 것으로 파악되며 추가적으로 현지에서 팬덤을 보유한 스트리머들을 다수 영입하여 이들의 트래픽이 확인된다면 글로벌 SOOP에 대한 눈높이는 더욱 올라갈 것으로 전망한다.

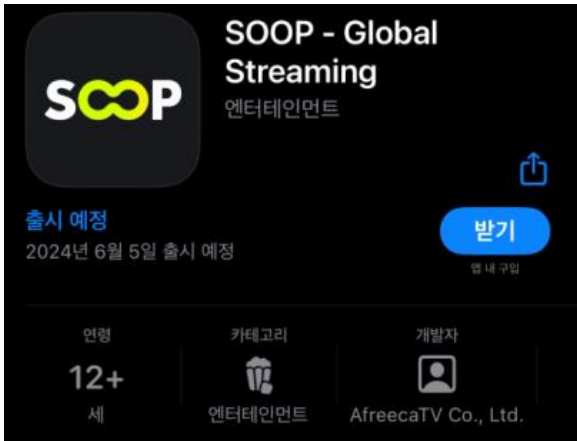
게임 다음은 버츄얼

글로벌 SOOP의 소개 페이지를 통해 예상되는 다음 메인 콘텐츠는 버츄얼이다. SOOP은 우왁굳과 이세돌의 합류로 버츄얼 메인 플랫폼이 되었다. 5월(1일~21일) 기준 버츄얼 스트리머 평균 시청자 상위 6개 채널은 모두 SOOP의 이세계아이돌이고, 해당 기간 동안 국내 SOOP 내에서 20시간 이상 방송한 버츄얼 스트리머는 900명이 넘는다. 이들은 게임, 노래, 토크 등 다양한 콘텐츠를 가지고 있으며 강한 팬덤을 보유하는 특성이 있기에 동시통역, 송출이 이뤄졌을 때 글로벌 SOOP만의 강점이 될 것으로 예상된다. 또한 글로벌 SOOP에서 유의미한 성과를 확인한다면 스트리머 입장에서 동시 송출이 가능하다는 점이 곧 국내 SOOP에서 방송을 할 유인이 되기 때문에 스트리머의 추가 유입도 기대해 볼 수 있다.

투자의견 Buy 및 목표주가 150,000원 유지

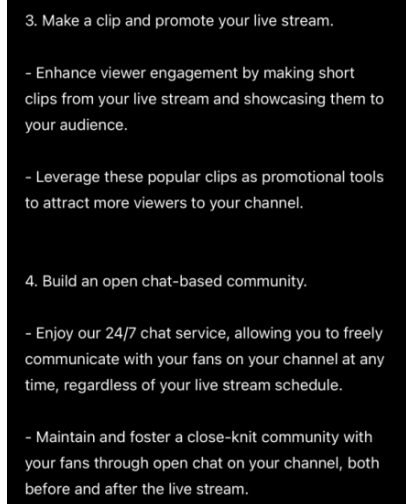
이익의 성장에 더해진 글로벌 진출이 투자 포인트다. 현재 주가는 1분기 호실적에도 불구하고 이후 트래픽과 광고 매출의 성장 둔화에 대한 우려를 반영하고 있다고 판단한다. 6월 5일 이후 현지 스트리머를 필두로 한 글로벌 SOOP의 빠른 트래픽 확보와 국내 스트리머의 동시 송출 시너지가 확인되면서 글로벌 SOOP의 가치가 부각된다면 리레이팅이 가능하다.

도표 1. SOOP, 6월 5일 출시 예정. 사전 가입 진행중



자료: SOOP, 하나증권

도표 2. 클립 기능, 24시간 방송국 채팅 지원



자료: SOOP, 하나증권

도표 3. 글로벌 SOOP 홈페이지 소개 국내 스트리머

페이커, 무릎, 버즈, 악어, 에스카



, 자료: SOOP, 하나증권

도표 4. 글로벌 SOOP 홈페이지 소개 현지 스트리머

글로벌 SOOP 홈페이지 소개 현지 스트리머



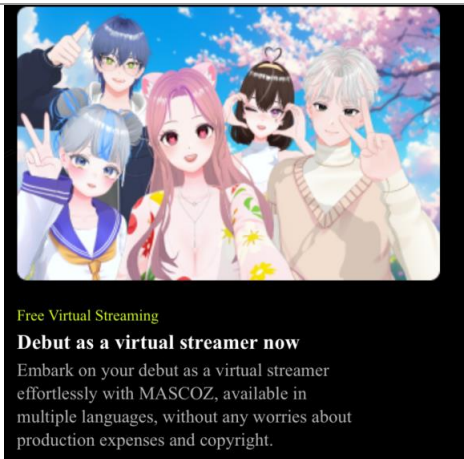
, 자료: SOOP, 하나증권

도표 5. 글로벌 SOOP 홈페이지 소개 현지 스트리머 주요 정보

스트리머 명	트위치 팔로워 수	트위치 평균 시청자(30일)	유튜브 구독자 수	주요 콘텐츠
Edwin_live	48.9만명	3,115명	71.9만명	GTA5, 발로란트
SuperBusS_	27.2만명	N/A	2.71만명	발로란트
Tanxlive	31.6만명	N/A	19.4만명	발로란트
FifaTargrean	50.8만명	1,551명	132만명	종합 게임
BOOMBURAPA	13.5만명	2,074명	2.51만명	발로란트
Green_Ezqelusia	34.5만명	217명	84.3만명	배틀그라운드
Viperdemon	24.6만명	1,326명	5.36만명	발로란트
Plyplypp	3.9만명	177명	N/A	발로란트
NoctisAK47	12.4만명	830명	5.57만명	도타2
toeiii	3.9만명	340명	1.63만명	도타2
oPuTo	5.2만명	154명	3.06만명	오버워치2
JETKOY	4.0만명	N/A	10.4만명	종합게임
Apologizech	8.3만명	333명	40.7만명	러스트

자료: Twitch, Youtube, SOOP, 하나증권

도표 6. 버츄얼 스트리머도 강조



자료: SOOP, 하나증권

도표 7. 동시통역 서비스는 6월 말 제공 예정



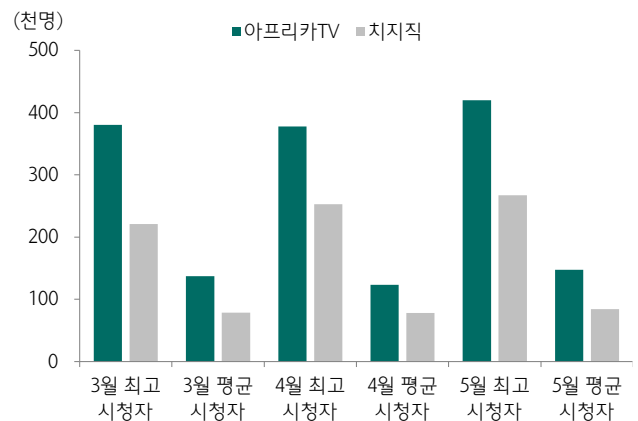
자료: SOOP, 하나증권

도표 8. 버츄얼 스트리머 5월 평균 시청자 순위

순위	채널명	최고 / 평균 / 최저 시청자 수	포인트	방송시간
1	고세구!	03 / 01 / 01	1.2 p	152.5 h
2	비찬	05 / 03 / 02	2.5 p	108 h
3	아이네!	01 / 02 / 07	3.2 p	43.7 h
4	주르르	04 / 05 / 05	4.0 p	90.4 h
5	징버거☆	11 / 07 / 03	5.2 p	103 h
6	릴파!	13 / 06 / 06	6.2 p	69 h
7	뎡뎡버린	08 / 11 / 04	6.3 p	127.1 h
8	아야츠노 유니	14 / 12 / 08	9.0 p	86.2 h
9	아라하시 타비	16 / 13 / 09	10.0 p	118.9 h
10	아이리 칸나	02 / 14 / 15	10.0 p	78 h

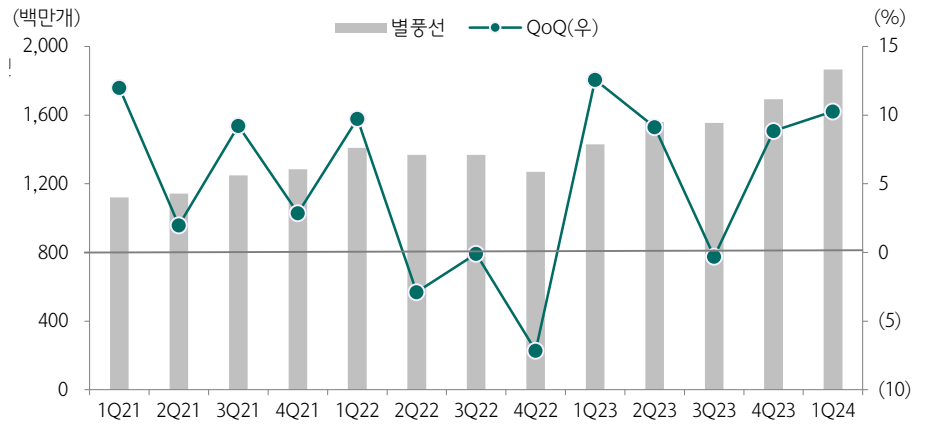
주: 순위 파란색은 아프리카TV, 녹색은 치지직 스트리머
자료: 뷰어십, 하나증권

도표 9. 아프리카TV, 치지직 평균 시청자, 최고 시청자 수



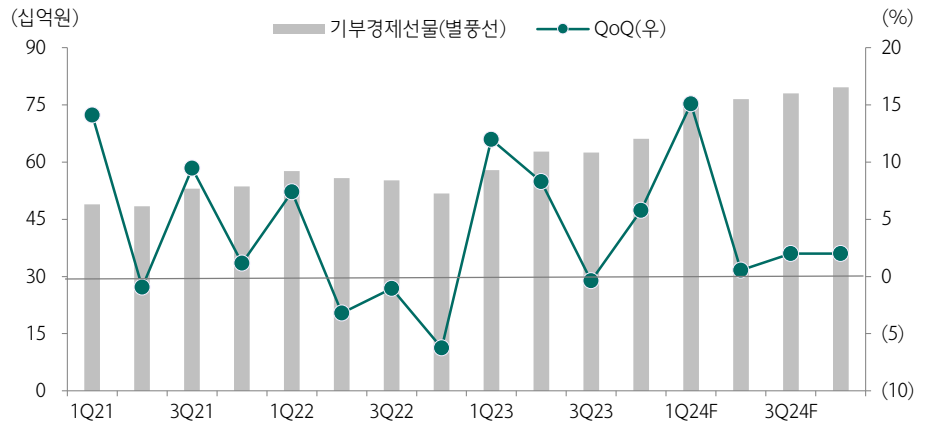
자료: 뷰어십, 하나증권

도표 10. 별풍선 Top 5000 합계 추이



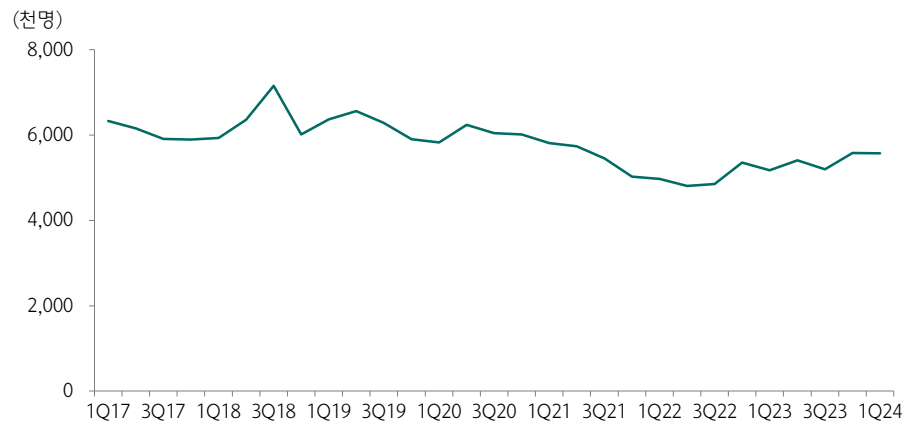
, 자료: 풍투데이, 하나증권

도표 11. 기부경제매출(별풍선) 추이



, 자료: SOOP, 하나증권

도표 12. 월간 순방문자(MUV, Monthly Unique Visitor) 추이



, 자료: SOOP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	315.0	347.6	427.9	461.9	493.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	427.9	461.9	493.0
판매비	232.6	257.3	312.1	331.8	360.2
영업이익	82.4	90.3	115.8	130.2	132.8
금융손익	3.2	11.0	10.3	13.3	16.4
종속/관계기업손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.2)	(5.2)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
세전이익	82.6	96.1	121.2	138.5	144.2
법인세	23.1	21.5	26.5	30.5	31.7
계속사업이익	59.5	74.6	94.7	108.0	112.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	94.7	108.0	112.5
비배주주지분 손이익	(0.2)	0.0	0.8	1.2	1.2
지배주주순이익	59.7	74.6	93.9	106.8	111.3
지배주주지분포괄이익	58.3	73.0	93.6	106.7	111.2
NOPAT	59.4	70.1	90.5	101.5	103.6
EBITDA	99.4	110.4	131.9	139.9	138.8
성장성(%)					
매출액증가율	15.68	10.35	23.10	7.95	6.73
NOPAT증가율	(15.98)	18.01	29.10	12.15	2.07
EBITDA증가율	(4.05)	11.07	19.47	6.07	(0.79)
영업이익증가율	(7.21)	9.59	28.24	12.44	2.00
(지배주주)순이익증가율	(15.92)	24.96	25.87	13.74	4.21
EPS증가율	(15.89)	24.86	25.84	13.83	4.15
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	31.56	31.76	30.82	30.29	28.15
영업이익률	26.16	25.98	27.06	28.19	26.94
계속사업이익률	18.89	21.46	22.13	23.38	22.82

투자지표

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,166	9,295	9,681
BPS	23,321	29,091	36,467	44,974	53,868
CFPS	9,456	10,336	11,044	11,743	11,647
EBITDAPS	8,646	9,604	11,475	12,174	12,079
SPS	27,402	30,241	37,226	40,187	42,886
DPS	730	850	850	850	850
주가지표(배)					
PER	13.68	13.19	13.62	11.96	11.49
PBR	3.05	2.94	3.05	2.47	2.06
PCFR	7.52	8.28	10.07	9.47	9.55
EV/EBITDA	5.48	5.79	7.16	5.88	5.07
PSR	2.59	2.83	2.99	2.77	2.59
재무비율(%)					
ROE	26.52	28.02	28.14	25.14	21.20
ROA	13.68	14.30	14.53	13.75	12.34
ROIC	(133.19)	(96.81)	(85.61)	(71.56)	(63.22)
부채비율	92.86	97.06	88.55	75.68	65.88
순부채비율	(113.07)	(118.22)	(125.13)	(124.73)	(123.23)
이자보상배율(배)	129.62	113.64	123.85	136.47	135.69

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	370.3	480.8	632.4	766.8	897.3
금융자산	280.0	363.3	491.6	614.1	734.8
현금성자산	76.6	136.3	249.9	364.8	479.3
매출채권	20.3	24.1	28.9	31.4	33.4
재고자산	0.0	0.9	1.1	1.2	1.2
기타유동자산	70.0	92.5	110.8	120.1	127.9
비유동자산	94.9	97.3	82.1	72.7	67.0
투자자산	23.3	13.7	14.5	14.9	15.3
금융자산	23.3	13.7	14.5	14.9	15.3
유형자산	37.6	35.8	21.7	13.6	8.9
무형자산	11.9	18.0	16.1	14.4	13.0
기타비유동자산	22.1	29.8	29.8	29.8	29.8
자산총계	465.1	578.1	714.5	839.6	964.3
유동부채	217.4	274.1	324.0	349.7	370.7
금융부채	4.8	10.2	11.2	11.7	12.1
매입채무	0.5	1.0	1.3	1.4	1.5
기타유동부채	212.1	262.9	311.5	336.6	357.1
비유동부채	6.5	10.6	11.5	11.9	12.3
금융부채	2.6	6.3	6.3	6.3	6.3
기타비유동부채	3.9	4.3	5.2	5.6	6.0
부채총계	224.0	284.7	335.5	361.7	383.0
지배주주지분	241.2	291.2	376.0	473.8	576.0
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	64.7	65.9	65.9	65.9	65.9
자본조정	(45.1)	(61.5)	(61.5)	(61.5)	(61.5)
기타포괄이익누계액	(6.2)	(7.3)	(7.3)	(7.3)	(7.3)
이익잉여금	222.0	288.4	373.2	470.9	573.2
비지배주주지분	0.0	2.1	2.9	4.1	5.3
자본총계	241.2	293.3	378.9	477.9	581.3
순금융부채	(272.7)	(346.8)	(474.1)	(596.1)	(716.4)

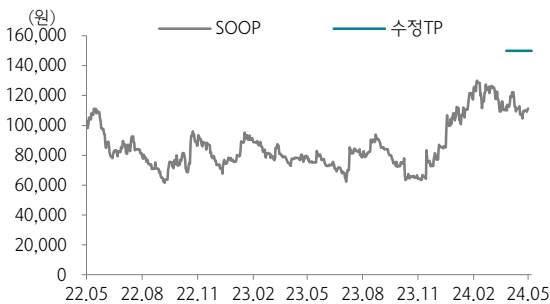
현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	100.9	119.7	141.9	133.8	131.6
당기순이익	59.5	74.6	94.7	108.0	112.5
조정	17.9	32.8	16.1	9.8	6.1
감가상각비	17.0	20.1	16.1	9.8	6.1
외환거래손익	(0.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	13.0	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	23.5	12.3	31.1	16.0	13.0
투자활동 현금흐름	(57.2)	(25.7)	(15.5)	(8.0)	(6.5)
투자자산감소(증가)	2.3	11.8	(0.8)	(0.4)	(0.4)
자본증가(감소)	(13.9)	(8.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(45.6)	(28.7)	(14.7)	(7.6)	(6.1)
재무활동 현금흐름	(42.0)	(13.9)	(8.1)	(8.6)	(8.6)
금융부채증가(감소)	(7.8)	9.2	1.0	0.5	0.4
자본증가(감소)	4.7	1.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(30.9)	(16.3)	0.0	0.0	0.1
배당지급	(8.0)	(8.0)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
현금의 증감	1.5	80.0	113.1	114.9	114.6
Unlevered CFO	108.7	118.8	126.9	135.0	133.9
Free Cash Flow	86.3	111.0	141.9	133.8	131.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.16	BUY	150,000		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제한된 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 5월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2024년 5월 23일 현재 해당회사의 유가증권 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
 BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 05월 20일