



BUY (유지)

목표주가(12M) 165,000원
현재주가(10.07) 99,100원

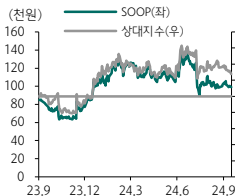
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	781.01
52주 최고/최저(원)	137,000/63,300
시가총액(십억원)	1,139.1
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	116.6
60일 평균 거래대금(십억원)	12.7
외국인지분율(%)	34.52
주요주주 지분율(%)	
베인트인타프셔널 외 7 인	26.33
UBS AG 외 4 인	7.70

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	431.9	482.1
영업이익(십억원)	125.7	142.4
순이익(십억원)	103.3	116.7
EPS(원)	8,939	10,094
BPS(원)	35,263	45,301

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	434.0	471.2
영업이익	82.4	90.3	117.6	135.2
세전이익	82.6	96.1	120.7	137.8
순이익	59.7	74.6	93.2	106.7
EPS	5,197	6,489	8,107	9,287
증감률	(15.89)	24.86	24.93	14.56
PER	13.68	13.19	12.22	10.67
PBR	3.05	2.94	2.70	2.19
EV/EBITDA	5.48	5.79	5.27	4.09
ROE	26.52	28.02	28.20	25.50
BPS	23,321	29,091	36,670	45,169
DPS	730	850	850	850



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 10월 8일 | 기업분석_Earnings Preview

SOOP (067160)

SOOP은 이제부터가 시작

3Q24 Pre: 일회성 비용으로 컨센서스 하회

SOOP은 3분기 연결 기준 영업수익 1,098억원(+25.0%YoY, +3.1%QoQ), 영업이익 242억원(+10.5%YoY, -27.4%QoQ, OPM 22.0%)을 기록하며 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다. 주요 요인은 티메프 사태 관련 일회성 비용과 글로벌 SOOP 회선사용료다. 상품권 결제액 중 해피머니 상품권 일부(약 65억원)가 대손처리되어 일시 반영했으며 기존 예상과 달리 글로벌 SOOP 서비스에 따른 회선사용료가 유의미한 수준으로 발생하여 비용 추정을 상향 조정했다. 3분기 별풍선 매출은 818억원(+30.9%YoY, +1.9%QoQ)으로 분기 성장은 소폭 둔화되었으나 분기 최고치는 갱신한 것으로 추정한다. 광고 매출은 243억원(+12.8%YoY, +7.3%QoQ)으로 전망한다. 9월 KB리브모바일 LOL 멸망전, 발로란트 멸망전 등 콘텐츠가 다수 진행된 영향이다. 다만 주요 광고주인 게임사들의 보수적인 마케팅 비용 집행 기조가 유지되고 있어 탄력적인 광고 매출 증가까지는 시간이 필요할 것으로 예상한다.

국내 SOOP 리브랜딩 예정

SOOP은 2024년 연결 기준 영업수익 4,340억원(+24.9%YoY), 영업이익 1,176억원(+30.2%YoY, OPM 27.1%)을 기록할 것으로 전망한다. 플랫폼 서비스 매출은 3,326억원(+28.4%YoY)으로 예상하며 별풍선 매출은 3,224억원(+29.3%YoY)으로 추정한다. 광고 매출은 960억원(+15.9%YoY)으로 전망한다. 국내 SOOP의 리브랜딩은 상표권 이슈가 해소되었기에 10월 중 진행될 것으로 예상된다. SOOP은 리브랜딩과 동시에 웰컴 프로젝트 시즌2를 개시하여 스트리머 풀을 확장할 계획으로 이미 8월부터 발로란트, 버추얼 스트리머들의 합류가 가시화되고 있다. 향후 글로벌 SOOP으로 동시 송출이 가능해질 예정이기에 국내 라이브 스트리밍 플랫폼 내 경쟁력은 확실하다는 판단이다.

투자 의견 Buy 및 목표주가 165,000원 유지

투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가 165,000원을 유지한다. 3분기 티메프발 일회성 비용 제외 시 전년 대비 영업이익 성장률은 +40.1%로 고성장을 기록한 것으로 예상된다. 국내 SOOP 가진 플랫폼 경쟁력은 10월 리브랜딩 이후 더욱 강화될 것으로 전망한다. 현재 SOOP의 12MF PER은 10.9배 수준으로 SOOP의 재무적인 성장성, 플랫폼 경쟁력 대비 밸류에이션 매력도가 높다고 판단, 비중 확대를 권고한다.

도표 1. 3Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

항목	3Q24F	3Q23	2Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
영업수익	109.8	87.9	106.5	25.0	3.1	109.7	0.1
영업이익	24.2	21.9	33.3	10.5	(27.4)	30.0	(19.4)
당기순이익	20.5	19.3	27.7	6.3	(25.9)	25.8	(20.5)
영업이익률(%)	22.0	24.9	31.3			27.3	
당기순이익률(%)	18.7	22.0	26.0			23.5	

자료: 하나증권

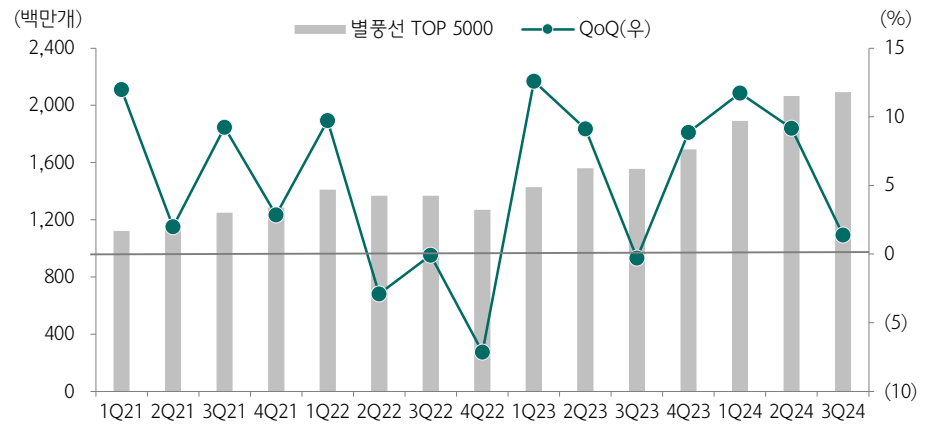
도표 2. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
영업수익	72.7	86.7	87.9	100.4	95.0	106.5	109.8	122.7	347.6	434.0
YoY(%)	(3.4)	11.2	7.4	25.6	30.7	22.9	25.0	22.2	10.4	24.9
플랫폼 서비스	60.5	65.2	64.9	68.5	78.7	82.8	84.3	86.8	259.0	332.6
기부경제선물(별풍선)	57.9	62.7	62.5	66.1	76.1	80.3	81.8	84.3	249.3	322.4
기능성 아이템	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	2.1	2.0	2.0	8.0	8.3
플랫폼 - 기타	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	1.8	1.9
광고	11.4	20.0	21.6	29.9	15.2	22.7	24.3	33.8	82.9	96.0
플랫폼광고	3.6	3.7	3.4	4.1	2.3	3.1	3.1	3.7	14.8	12.1
콘텐츠형광고	6.8	14.9	12.8	19.3	8.3	14.3	15.3	23.0	53.8	60.9
광고기타	1.0	1.4	5.4	6.5	4.7	5.2	5.9	7.1	14.3	22.9
기타	0.8	1.5	1.5	2.0	1.0	1.1	1.2	2.1	5.8	5.4
영업비용	54.3	63.0	66.0	74.0	66.4	73.2	85.7	91.1	257.3	316.3
YoY(%)	4.1	15.1	7.8	14.8	22.2	16.2	29.8	23.1	10.6	22.9
인건비	17.9	19.3	20.1	20.2	22.4	23.0	23.3	24.0	77.5	92.7
지급수수료 (중계권+기타)	5.7	5.1	6.8	7.6	6.4	5.9	7.8	8.2	25.1	28.4
지급수수료 (광고)	5.7	7.6	7.3	14.9	7.1	11.9	8.8	17.4	35.6	45.2
과금수수료	8.5	9.6	9.7	10.7	12.5	13.7	14.1	14.5	38.5	54.8
회선사용료	3.8	3.3	3.1	3.7	4.2	4.1	5.4	5.9	13.9	19.5
B지원금	1.3	1.9	1.6	1.8	2.0	2.6	2.7	2.7	6.5	10.0
콘텐츠제작비	2.9	6.8	6.6	3.3	1.6	1.7	5.6	4.0	19.7	12.8
유무형감가상각비	4.7	4.8	5.1	5.5	5.2	5.3	5.6	6.0	20.1	22.2
지급임차료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4
행사비	0.3	0.5	0.3	1.1	0.7	0.5	0.4	2.9	2.3	4.4
기타	3.4	4.0	5.2	5.2	4.2	4.4	11.9	5.4	17.8	26.0
영업이익	18.4	23.6	21.9	26.4	28.5	33.3	24.2	31.6	90.3	117.6
YoY(%)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	55.2	40.9	10.5	19.7	9.6	30.2
영업이익률(%)	25.3	27.3	24.9	26.3	30.1	31.3	22.0	25.8	26.0	27.1
당기순이익	16.6	22.7	19.3	16.1	24.7	27.7	20.5	20.9	74.6	93.8
YoY(%)	(15.2)	15.0	13.2	412.2	48.9	21.9	6.3	29.8	25.4	25.7
당기순이익률(%)	22.8	26.2	22.0	16.0	26.1	26.0	18.7	17.0	21.5	21.6

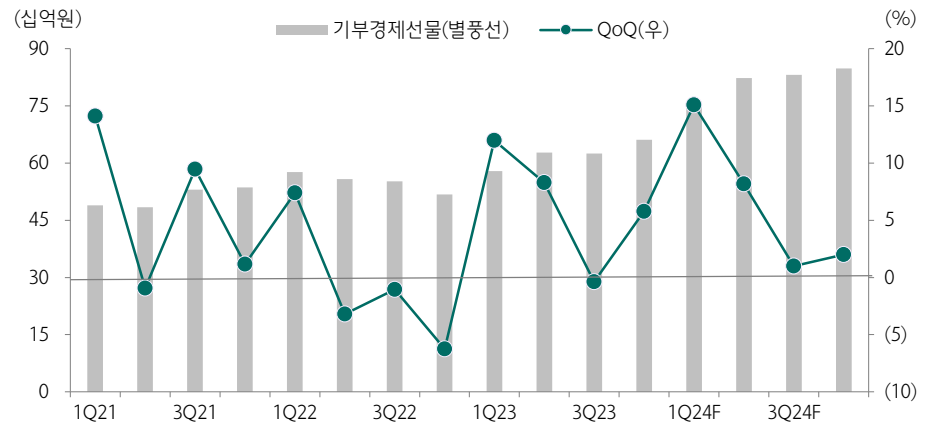
자료: 하나증권

도표 3. 별풍선 Top 5000 합계 추이



자료: 풍투데이, 하나증권

도표 4. 기부경제선물(별풍선) 매출 추이



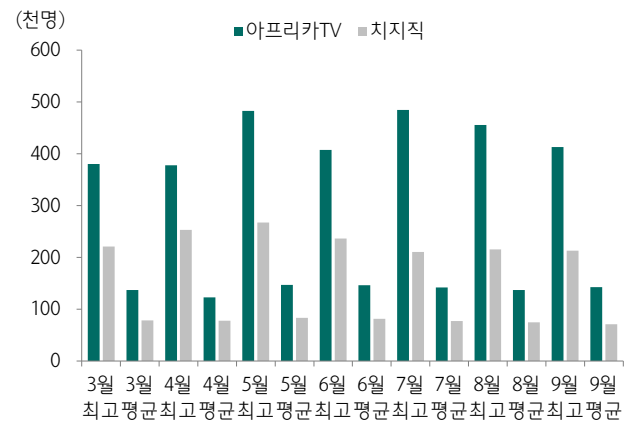
자료: SOOP, 하나증권

도표 5. 버츄얼 스트리머 9월 평균 시청자 순위

순위	최고순위	평균순위	방송시간	최고시청자	평균시청자
1	9호	±1.0	8.7h	15,468	12,296
2	고세구	±1.6	156.4h	15,837	7,945
3	아이디	±2.6	75.0h	24,168	7,368
4	유평가	±1.6	109.3h	66,211	7,326
5	이브	±3.0	14.9h	7,581	5,386
6	행행버런	±6.2	145.1h	10,587	4,476
7	장비가	±15.3	109.6h	8,192	4,345
8	비잔	±12.0	102.2h	7,830	4,330
9	주르르	±17.9	85.4h	12,085	4,248
10	연고 시부키	±1.4	148.6h	12,134	3,630
11	아이즈노 유나	±12.7	171.9h	8,349	3,538

주: 순위 파란색은 아프리카TV, 녹색은 치지직 스트리머. 1위 '9호'는 1시간 미만 방송
 자료: 뷰어십, 하나증권

도표 6. 아프리카TV, 치지직 평균 시청자, 최고 시청자 수



자료: 뷰어십, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	315.0	347.6	434.0	471.2	506.1
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	434.0	471.2	506.1
판매비	232.6	257.3	316.3	336.1	359.6
영업이익	82.4	90.3	117.6	135.2	146.5
금융손익	3.2	11.0	7.8	7.3	9.3
종속/관계기업손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.2)	(5.2)	(4.7)	(4.7)	(4.7)
세전이익	82.6	96.1	120.7	137.8	151.1
법인세	23.1	21.5	26.9	30.3	33.2
계속사업이익	59.5	74.6	93.8	107.5	117.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	93.8	107.5	117.8
비지배주주지분 손이익	(0.2)	0.0	0.6	0.7	0.8
지배주주순이익	59.7	74.6	93.2	106.7	117.0
지배주주지분포괄이익	58.3	73.0	93.3	106.8	117.0
NOPAT	59.4	70.1	91.4	105.4	114.3
EBITDA	99.4	110.4	137.0	147.2	153.8
성장성(%)					
매출액증가율	15.68	10.35	24.86	8.57	7.41
NOPAT증가율	(15.98)	18.01	30.39	15.32	8.44
EBITDA증가율	(4.05)	11.07	24.09	7.45	4.48
영업이익증가율	(7.21)	9.59	30.23	14.97	8.36
(지배주주)순이익증가율	(15.92)	24.96	24.93	14.48	9.65
EPS증가율	(15.89)	24.86	24.93	14.56	9.64
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	31.56	31.76	31.57	31.24	30.39
영업이익률	26.16	25.98	27.10	28.69	28.95
계속사업이익률	18.89	21.46	21.61	22.81	23.28

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,107	9,287	10,182
BPS	23,321	29,091	36,670	45,169	54,563
CFPS	9,456	10,336	11,959	12,393	12,965
EBITDAPS	8,646	9,604	11,916	12,805	13,377
SPS	27,402	30,241	37,753	40,996	44,026
DPS	730	850	850	850	850
주가지표(배)					
PER	13.68	13.19	12.22	10.67	9.73
PBR	3.05	2.94	2.70	2.19	1.82
PCR	7.52	8.28	8.29	8.00	7.64
EV/EBITDA	5.48	5.79	5.27	4.09	3.10
PSR	2.59	2.83	2.62	2.42	2.25
재무비율(%)					
ROE	26.52	28.02	28.20	25.50	22.45
ROA	13.68	14.30	14.85	14.50	13.59
ROIC	(133.19)	(96.81)	(101.13)	(95.66)	(86.81)
부채비율	92.86	97.06	81.59	68.93	59.89
순부채비율	(113.07)	(118.22)	(116.82)	(117.87)	(117.55)
이자보상배율(배)	129.62	113.64	151.45	180.10	191.16

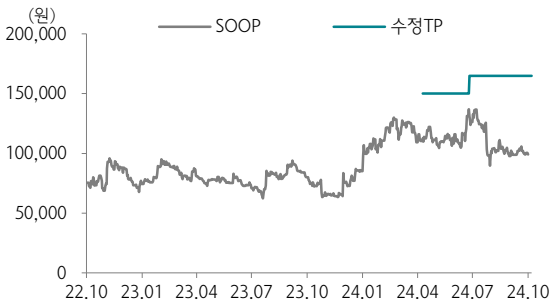
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	370.3	480.8	589.0	719.7	857.8
금융자산	280.0	363.3	445.9	566.0	692.5
현금성자산	76.6	136.3	184.6	298.0	417.3
매출채권	20.3	24.1	29.5	31.6	34.0
재고자산	0.0	0.9	1.1	1.2	1.3
기타유동자산	70.0	92.5	112.5	120.9	130.0
비유동자산	94.9	97.3	87.7	76.1	69.3
투자자산	23.3	13.7	14.6	15.0	15.4
금융자산	23.3	13.7	14.6	15.0	15.4
유형자산	37.6	35.8	28.1	17.3	11.1
무형자산	11.9	18.0	16.9	15.8	14.7
기타비유동자산	22.1	29.8	28.1	28.0	28.1
자산총계	465.1	578.1	676.7	795.8	927.1
유동부채	217.4	274.1	293.4	313.7	335.8
금융부채	4.8	10.2	5.2	5.4	5.6
매입채무	0.5	1.0	1.3	1.4	1.5
기타유동부채	212.1	262.9	286.9	306.9	328.7
비유동부채	6.5	10.6	10.6	11.0	11.5
금융부채	2.6	6.3	5.3	5.3	5.3
기타비유동부채	3.9	4.3	5.3	5.7	6.2
부채총계	224.0	284.7	304.1	324.7	347.2
지배주주지분	241.2	291.2	369.8	467.5	575.4
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	64.7	65.9	66.2	66.2	66.2
자본조정	(45.1)	(61.5)	(67.3)	(67.3)	(67.3)
기타포괄이익누계액	(6.2)	(7.3)	(7.4)	(7.4)	(7.4)
이익잉여금	222.0	288.4	372.5	470.2	578.1
비지배주주지분	0.0	2.1	2.9	3.6	4.4
자본총계	241.2	293.3	372.7	471.1	579.8
순금융부채	(272.7)	(346.8)	(435.3)	(555.2)	(681.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	100.9	119.7	121.1	131.4	138.1
당기순이익	59.5	74.6	93.8	107.5	117.8
조정	17.9	32.8	20.9	11.9	7.3
감가상각비	17.0	20.1	19.3	12.0	7.3
외환거래손익	(0.2)	(0.4)	(1.1)	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	13.0	2.7	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	23.5	12.3	6.4	12.0	13.0
투자활동 현금흐름	(57.2)	(25.7)	(41.3)	(7.1)	(7.7)
투자자산감소(증가)	2.3	11.8	(0.9)	(0.4)	(0.4)
자본증가(감소)	(13.9)	(8.8)	(8.7)	0.0	0.0
기타	(45.6)	(28.7)	(31.7)	(6.7)	(7.3)
재무활동 현금흐름	(42.0)	(13.9)	(24.7)	(8.9)	(8.8)
금융부채증가(감소)	(7.8)	9.2	(6.0)	0.2	0.2
자본증가(감소)	4.7	1.2	0.3	0.0	0.0
기타재무활동	(30.9)	(16.3)	(9.9)	0.0	0.1
배당지급	(8.0)	(8.0)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
현금의 증감	1.5	80.0	47.8	113.5	119.2
Unlevered CFO	108.7	118.8	137.5	142.5	149.0
Free Cash Flow	86.3	111.0	112.3	131.4	138.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.2	BUY	165,000		
24.4.16	BUY	150,000	-24.51%	-8.67%

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 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 10월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2024년 10월 8일 현재 해당회사의 유가증권들을 보유하고 있지 않습니다.
- SOOP 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 자 신의 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95.18%	4.39%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 10월 05일