



BUY (유지)

목표주가(12M) 130,000원(하향)

현재주가(1.14) 92,800원

Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	718.04
52주 최고/최저(원)	137,000/88,300
시가총액(십억원)	1,066.7
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	75.9
60일 평균 거래대금(십억원)	7.4
외국인지분율(%)	35.01
주요주주 지분율(%)	
베인트인덱스비셀 외 8 인	26.26
UBS AG 외 5 인	7.83

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	429.9	477.5
영업이익(십억원)	117.0	135.1
순이익(십억원)	99.6	112.0
EPS(원)	8,621	9,690
BPS(원)	35,368	44,942

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	428.8	455.3
영업이익	82.4	90.3	113.7	124.8
세전이익	82.6	96.1	120.8	130.7
순이익	59.7	74.6	94.6	101.9
EPS	5,197	6,489	8,227	8,869
증감률	(15.89)	24.86	26.78	7.80
PER	13.68	13.19	11.05	10.46
PBR	3.05	2.94	2.47	2.07
EV/EBITDA	5.48	5.79	4.53	3.56
ROE	26.52	28.02	28.55	24.41
BPS	23,321	29,091	36,801	44,882
DPS	730	850	850	850



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 1월 15일 | 기업분석_Earnings Preview

SOOP (067160)

글로벌에 진심

4Q24 Pre: 별풍선 성장 둔화, 컨센서스 하회 전망

SOOP은 4Q24 연결 기준 영업수익 1,174억원(-1.1%YoY, +6.7%QoQ), 영업이익 280억원(+6.1%YoY, +17.3%QoQ, OPM 23.9%)으로 컨센서스와 추정치 모두 하회하는 실적 기록할 전망이다. 플랫폼 서비스 매출액은 825억원(+20.4%YoY, -0.2%QoQ)을, 별풍선 매출액은 798억원(+20.7%YoY, -0.3%QoQ)으로 추정한다. 광고 매출은 332억원(+11.0%YoY, +26.4%QoQ), 콘텐츠형광고는 222억원(+14.7%YoY, +55.0%QoQ) 예상한다. 4분기 지스타 관련 외주 매출 발생로 콘텐츠형 광고 성장 이뤘으나 제작비 동반되어 영업이익 기여는 크지 않을 것으로 보인다. 영업 비용은 894억원(+20.8%YoY, +3.7%QoQ)으로 추정한다. 11월 글로벌 SOOP에도 P2P 도입 완료했으나 국내 SOOP 수준의 고도화까지는 시간이 필요하다. 점차적으로 회선사용료 부담 완화될 것으로 예상한다. 행사비는 지스타 단독 부스 운영, 연말 시상식 비용 반영했다. 3분기 발로란트, 버츄얼 스트리머 다수 영입 성공했으나 4분기는 큰 이동은 확인되지 않았다. 트위치 정식 철수로부터 1년이되는 시점인 2025년 1분기에 스트리머들의 플랫폼 이동이 활발히 이뤄질 수 있다는 점은 기대 요소다.

글로벌 SOOP의 성과가 중요한 한 해

SOOP은 2025년 연결 기준 영업수익 4,553억원(+6.2%YoY), 영업이익 1,248억원(+9.7%YoY, OPM 27.4%)을 기록할 것으로 전망한다. 2025년 글로벌 SOOP 침투를 위해 콘텐츠 제작비 예산을 2배 확대할 예정으로 플랫폼 고도화와 마케팅 집행을 위한 리소스 투입 예상한다. 광고, 기부경제 활성화를 통한 수익화는 일정 수준 이상의 트래픽 확보 이후 가능하다. 글로벌 SOOP은 12월 T1 LOL팀과 박탈다, 엔돌핀 등 스트리머의 동시 송출 진행 중이나 유의미한 트래픽은 확인되지 않았으며 T1의 경우 디도스 공격 재개되어 방송 중단한 상황이다. 동시통역 딜레이 감소 등 기술적인 요소 개선과 마케팅 집행, 동시 송출 확대 필요하기에 본격적인 침투까지 시간이 필요할 것으로 전망한다. SOOP은 향후 국내/글로벌 플랫폼 통합하여 국내 스트리머들의 글로벌 진출 지원을 확대할 계획이다.

투자의견 Buy 및 목표주가 130,000원으로 하향

투자의견 Buy를 유지하나 목표주가는 130,000원으로 하향한다. 목표주가는 2025년 예상 EPS 8,869원에 Target Multiple 15배를 적용하여 산정했다. 최근 2년 사이 SOOP의 주가 상승 요소는 1) 2023년 12월-2024년 2월 트위치 철수로 인한 트래픽 확보와 2) 7월까지 별풍선의 가파른 성장에 의한 EPS 상승이었다. 2025년은 EPS보다 멀티플이 중요하다. 글로벌 SOOP에서 유의미한 트래픽 확보한다면 현재 10배 수준에서 리레이팅되며 주가 상승 이뤄질 것이라 전망한다. 물론 2023년 4분기-2024년 3분기 이어진 별풍선 고성장이 재차 확인될 경우 EPS 상향 조정과 동시에 주가 상승 기대 가능하다.

도표 1. SOOP 밸류에이션 테이블

(단위: 원, 배, %)

항목	가치	비고
1. 25년 Forward EPS	8,869	2018~2019년 12M Forward PER 평균 15% 할인
2. Target PER Multiple	15	
3. 적정주가(1*2)	133,686	
4. 목표주가	130,000	
5. 현재주가	92,800	
6. 상승여력	40.1%	

자료: 하나증권

도표 2. 4Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

항목	4Q24F	4Q23	3Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
영업수익	117.4	100.4	110.0	16.9	6.7	118.6	(1.1)
영업이익	28.0	26.4	23.9	6.1	17.3	31.2	(10.3)
당기순이익	18.7	16.1	24.0	16.3	(22.1)	23.0	(18.6)
영업이익률(%)	23.9	26.3	21.7			26.3	
당기순이익률(%)	15.9	16.0	21.8			19.4	

자료: 하나증권

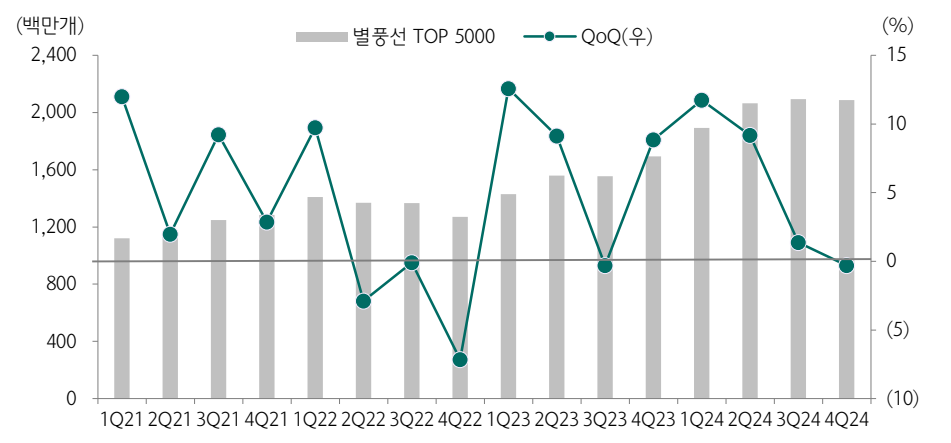
도표 3. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
영업수익	72.7	86.7	87.9	100.4	94.9	106.5	110.0	117.4	347.6	428.8	455.3
YoY(%)	(3.4)	11.2	7.4	25.6	30.6	22.9	25.2	16.9	10.4	23.4	6.2
플랫폼 서비스	60.5	65.2	64.9	68.5	78.7	82.8	82.6	82.5	259.0	326.7	342.1
기부경제선물(별풍선)	57.9	62.7	62.5	66.1	76.1	80.3	80.0	79.8	249.3	316.1	331.4
기능성 아이템	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	2.1	2.2	2.2	8.0	8.8	8.9
플랫폼 - 기타	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	1.8	1.8	1.8
광고	11.4	20.0	21.6	29.9	15.2	22.7	26.2	33.2	82.9	97.3	108.1
플랫폼광고	3.6	3.7	3.4	4.1	2.3	3.1	3.8	4.2	14.8	13.4	15.3
컨텐츠형광고	6.8	14.9	12.8	19.3	8.3	14.3	14.3	22.2	53.8	59.1	67.9
광고기타	1.0	1.4	5.4	6.5	4.7	5.2	8.1	6.8	14.3	24.8	24.8
기타	0.8	1.5	1.5	2.0	1.0	1.1	1.1	1.7	5.8	4.9	5.1
영업비용	54.3	63.0	66.0	74.0	66.4	73.2	86.1	89.4	257.3	315.1	330.5
YoY(%)	4.1	15.1	7.8	14.8	22.2	16.2	30.5	20.8	10.6	22.5	4.9
인건비	17.9	19.3	20.1	20.2	22.4	23.0	22.7	23.0	77.5	91.1	99.7
지급수수료 (중계권+기타)	5.7	5.1	6.8	7.6	6.4	5.9	8.6	7.8	25.1	28.7	27.0
지급수수료 (광고)	5.7	7.6	7.3	14.9	7.1	11.9	12.2	16.8	35.6	48.0	49.4
과금수수료	8.5	9.6	9.7	10.7	12.5	13.7	13.5	14.0	38.5	53.7	57.6
회선사용료	3.8	3.3	3.1	3.7	4.2	4.1	5.3	5.9	13.9	19.5	21.8
B지원금	1.3	1.9	1.6	1.8	2.0	2.6	3.2	3.1	6.5	10.9	12.0
컨텐츠제작비	2.9	6.8	6.6	3.3	1.6	1.7	3.2	4.0	19.7	10.4	14.5
유무형감가상각비	4.7	4.8	5.1	5.5	5.2	5.3	5.3	5.7	20.1	21.6	22.9
지급임차료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4
행사비	0.3	0.5	0.3	1.1	0.7	0.5	0.3	3.4	2.3	4.9	4.7
기타	3.4	4.0	5.2	5.2	4.2	4.4	11.6	5.7	17.8	25.9	20.5
영업이익	18.4	23.6	21.9	26.4	28.5	33.3	23.9	28.0	90.3	113.7	124.8
YoY(%)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	55.2	40.9	9.0	6.1	9.6	25.9	9.7
영업이익률(%)	25.3	27.3	24.9	26.3	30.1	31.3	21.7	23.9	26.0	26.5	27.4
당기순이익	16.6	22.7	19.3	16.1	24.7	27.7	24.0	18.7	74.6	95.1	102.5
YoY(%)	(15.2)	15.0	13.2	412.2	48.9	21.9	24.9	16.3	25.4	27.5	7.7
당기순이익률(%)	22.8	26.2	22.0	16.0	26.1	26.0	21.8	15.9	21.5	22.2	22.5

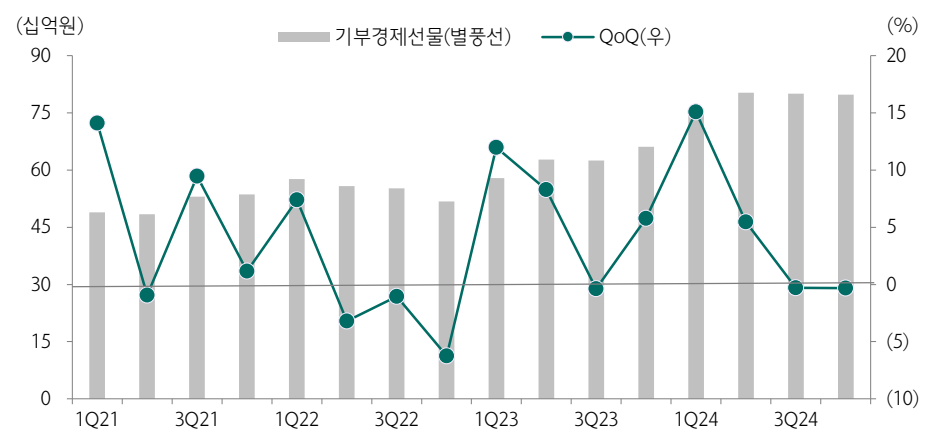
자료: 하나증권

도표 4. 별풍선 Top 5000 합계 추이



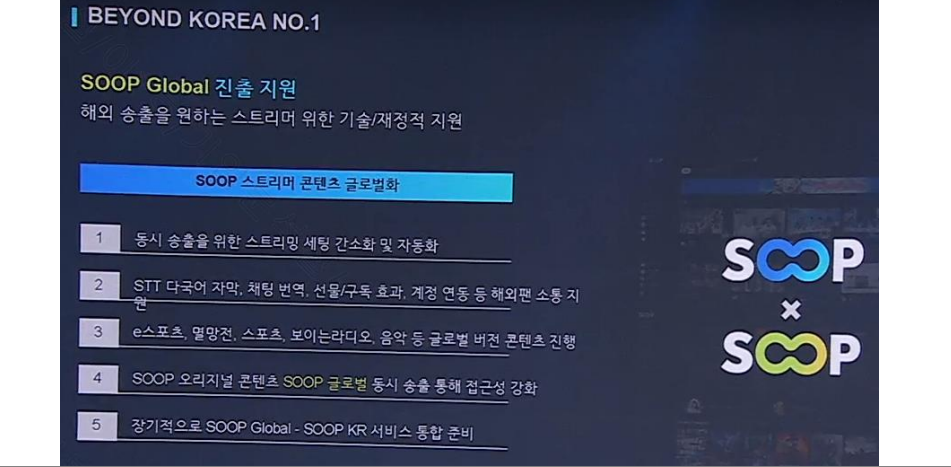
자료: 풍투데이, 하나증권

도표 5. 기부경제선물(별풍선) 매출 추이



자료: SOOP, 하나증권

도표 6. SOOP 글로벌 진출 지원 방안



자료: SOOP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	315.0	347.6	428.8	455.3	489.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	428.8	455.3	489.4
판매비	232.6	257.3	315.1	330.5	356.0
영업이익	82.4	90.3	113.7	124.8	133.4
금융손익	3.2	11.0	9.8	10.4	13.0
종속/관계기업손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.2)	(5.2)	(2.7)	(4.4)	(2.0)
세전이익	82.6	96.1	120.8	130.7	144.3
법인세	23.1	21.5	25.6	28.2	31.2
계속사업이익	59.5	74.6	95.1	102.5	113.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	95.1	102.5	113.2
비지배주주지분 손이익	(0.2)	0.0	0.6	0.6	0.6
지배주주순이익	59.7	74.6	94.6	101.9	112.6
지배주주지분포괄이익	58.3	73.0	94.7	101.9	112.6
NOPAT	59.4	70.1	89.6	97.8	104.6
EBITDA	99.4	110.4	134.3	138.4	141.5
성장성(%)					
매출액증가율	15.68	10.35	23.36	6.18	7.49
NOPAT증가율	(15.98)	18.01	27.82	9.15	6.95
EBITDA증가율	(4.05)	11.07	21.65	3.05	2.24
영업이익증가율	(7.21)	9.59	25.91	9.76	6.89
(지배주주)순이익증가율	(15.92)	24.96	26.81	7.72	10.50
EPS증가율	(15.89)	24.86	26.78	7.80	10.41
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	31.56	31.76	31.32	30.40	28.91
영업이익률	26.16	25.98	26.52	27.41	27.26
계속사업이익률	18.89	21.46	22.18	22.51	23.13

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,227	8,869	9,792
BPS	23,321	29,091	36,801	44,882	53,886
CFPS	9,456	10,336	12,169	11,651	12,135
EBITDAPS	8,646	9,604	11,681	12,036	12,308
SPS	27,402	30,241	37,305	39,606	42,572
DPS	730	850	850	850	850
주가지표(배)					
PER	13.68	13.19	11.05	10.46	9.48
PBR	3.05	2.94	2.47	2.07	1.72
PCFR	7.52	8.28	7.47	7.96	7.65
EV/EBITDA	5.48	5.79	4.53	3.56	2.59
PSR	2.59	2.83	2.44	2.34	2.18
재무비율(%)					
ROE	26.52	28.02	28.55	24.41	21.82
ROA	13.68	14.30	15.04	13.86	13.11
ROIC	(133.19)	(96.81)	(101.22)	(91.51)	(79.58)
부채비율	92.86	97.06	81.56	69.33	61.86
순부채비율	(113.07)	(118.22)	(117.58)	(118.93)	(119.38)
이자보상배율(배)	129.62	113.64	147.48	164.39	172.68

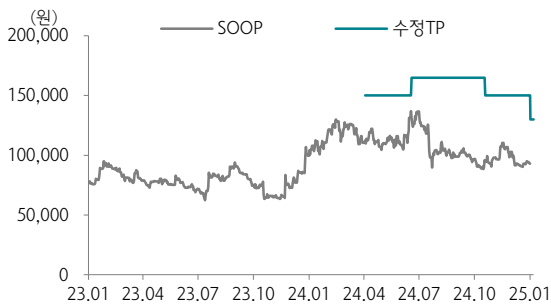
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	370.3	480.8	591.8	717.6	858.8
금융자산	280.0	363.3	454.9	571.4	698.1
현금성자산	76.6	136.3	368.3	478.9	596.5
매출채권	20.3	24.1	28.2	30.1	33.1
재고자산	0.0	0.9	1.0	1.1	1.2
기타유동자산	70.0	92.5	107.7	115.0	126.4
비유동자산	94.9	97.3	87.4	74.2	66.6
투자자산	23.3	13.7	5.0	5.3	5.9
금융자산	23.3	13.7	5.0	5.3	5.9
유형자산	37.6	35.8	31.6	19.2	12.1
무형자산	11.9	18.0	17.5	16.3	15.2
기타비유동자산	22.1	29.8	33.3	33.4	33.4
자산총계	465.1	578.1	679.2	791.8	925.4
유동부채	217.4	274.1	291.2	309.9	338.9
금융부채	4.8	10.2	6.2	6.4	6.8
매입채무	0.5	1.0	1.2	1.3	1.4
기타유동부채	212.1	262.9	283.8	302.2	330.7
비유동부채	6.5	10.6	13.9	14.3	14.8
금융부채	2.6	6.3	8.8	8.8	8.8
기타비유동부채	3.9	4.3	5.1	5.5	6.0
부채총계	224.0	284.7	305.1	324.2	353.7
지배주주지분	241.2	291.2	371.2	464.1	567.6
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)	(67.2)	(67.2)	(67.2)
기타포괄이익누계액	(6.2)	(7.3)	(7.4)	(7.4)	(7.4)
이익잉여금	222.0	288.4	373.9	466.7	570.2
비지배주주지분	0.0	2.1	2.9	3.5	4.1
자본총계	241.2	293.3	374.1	467.6	571.7
순금융부채	(272.7)	(346.8)	(439.9)	(556.1)	(682.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	100.9	119.7	126.8	127.4	138.8
당기순이익	59.5	74.6	95.1	102.5	113.2
조정	17.9	32.8	19.6	13.6	8.1
감가상각비	17.0	20.1	20.6	13.6	8.1
외환거래손익	(0.2)	(0.4)	0.1	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	13.0	(1.1)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	23.5	12.3	12.1	11.3	17.5
투자활동 현금흐름	(57.2)	(25.7)	140.2	(6.2)	(9.7)
투자자산감소(증가)	2.3	11.8	8.7	(0.3)	(0.5)
자본증가(감소)	(13.9)	(8.8)	(10.3)	0.0	0.0
기타	(45.6)	(28.7)	141.8	(5.9)	(9.2)
재무활동 현금흐름	(42.0)	(13.9)	(26.6)	(8.8)	(8.7)
금융부채증가(감소)	(7.8)	9.2	(1.5)	0.3	0.4
자본증가(감소)	4.7	1.2	0.3	0.0	0.0
기타재무활동	(30.9)	(16.3)	(16.3)	(0.0)	0.0
배당지급	(8.0)	(8.0)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
현금의 증감	1.5	80.0	231.5	110.5	117.7
Unlevered CFO	108.7	118.8	139.9	133.9	139.5
Free Cash Flow	86.3	111.0	116.5	127.4	138.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.15	BUY	130,000		
24.11.1	BUY	150,000	-34.88%	-26.47%
24.7.2	BUY	165,000	-35.70%	-17.15%
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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 1월 15일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 12일