



BUY (유지)

목표주가(12M) 130,000원
현재주가(2.05) 115,600원

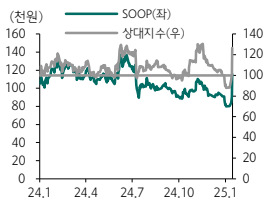
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	730.98
52주 최고/최저(원)	137,000/80,000
시가총액(십억원)	1,328.8
시가총액비중(%)	0.36
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	116.7
60일 평균 거래대금(십억원)	11.7
외국인지분율(%)	34.92
주요주주 지분율(%)	
베인트인덱스펀드 외 8 인	26.26
UBS AG 외 5 인	7.83

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	430.7	479.4
영업이익(십억원)	115.0	133.1
순이익(십억원)	99.4	112.0
EPS(원)	8,600	9,705
BPS(원)	35,245	44,777

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
증감율	(15.89)	24.86	26.78	7.80
PER	13.68	13.19	11.05	10.24
PBR	3.05	2.94	2.47	2.02
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 2월 6일 | 기업분석_Update

SOOP (067160)

글로벌 전략 변화로 디레이팅 해소

글로벌 전략 변화 감지

SOOP은 2/3~2/5 기간 동안 수익률 +44.0%를 기록하며 12MF Per 11.7배 수준(컨센서스 기준)을 회복했다. 경영진 변경과 동시에 진행된 글로벌 SOOP 전략 변화가 디레이팅 요인이었던 1) 글로벌 SOOP의 부진, 2) 비용 부담으로 인한 실적 훼손 우려를 해소한 영향이라 해석한다. 기존 SOOP의 글로벌 전략은 E스포츠, 게임(발로란트, LOL) 중심으로 트래픽을 확보한 후 버추얼 스트리머로 시장 확대, 이후 보이는 라디오 등 다양한 장르로 확장하는 방향이었다. 현재의 SOOP은 수익성을 동반한 성장을 위해 기존 국내 SOOP의 주요 수익원인 보이는 라디오의 침투를 우선으로 하는 전략을 채택한 것으로 보인다. 이러한 전략 변경은 12월부터 확인되었다. T1, 젠지 등 LOL 프로게이머의 동시 송출이 진행되었으나 SOOP 앱의 메인 배너의 첫 번째, 두 번째 탭은 박탈다, 엔돌핀 등 보이는 라디오 방송 홍보로 구성했으며 이후에도 보이는 라디오 스트리머의 동시 송출이 증가하고 있다. 장기적으로 글로벌/국내 SOOP의 통합을 계획하고 있는 만큼 국내 SOOP과 유사한 성격을 띄며 성장할 가능성 높다고 전망한다.

보이는 라디오 생태계 활성화 기대

스트리머 '한강'의 2/1 글로벌 SOOP 첫 동시 송출 성과는 국내 스트리머들의 동시 송출 확대로 플랫폼 성장 가능성에 대한 기대를 갖기 충분하다. '한강'은 2/1 최고 시청자 국내 약 6,300명, 글로벌 약 2,000명을 기록했고 기부경제매출은 국내 1,000만원, 글로벌 200만원 이상을 창출한 것으로 추정된다. '한강'은 한국 트위치 철수 이후에도 트위치 방송 진행했으며 4~6월, 9~11월 치지직 동시 송출 후 12월 국내 SOOP으로 완전 이적했으며 두터운 글로벌 팬층을 바탕으로 지난 10월 치지직 동시 송출에도 트위치 동시 접속자 13,000명 이상을 기록했다. 따라서 '한강'의 국내, 글로벌 시청자 비율을 기존 국내 스트리머에게 대항하기는 어렵다. 다만 이는 글로벌 SOOP의 성장 동력을 확인한 이벤트이며 대형 스트리머의 존재가 타 방송으로의 유입으로 연결되어 보이는 라디오 카테고리 생태계 활성화, 플랫폼 충성 유저 확보를 기대할 수 있는 분명한 기회라 판단한다. 글로벌 성과는 곧 국내 플랫폼 시장에서의 경쟁력이며 추후 스트리머 확보에 강점을 가질 수 있어 긍정적이다.

트래픽과 기부경제매출 활성화가 모두 중요해진 시점

SOOP의 2025년은 EPS보다 멀티플이 중요하며 글로벌 SOOP에서 유의미한 트래픽 확보가 핵심이라는 기존 의견 유지한다. 다만 글로벌 SOOP이 결국 국내 SOOP과 같은 수익 구조를 갖출 가능성이 있어 기부경제매출 활성화의 중요성 역시 높아졌다. 3분기 기준 국내 SOOP의 트래픽 비중은 게임 방송이 62%, 보이는 라디오 19%이고 매출 비중은 보이는 라디오가 65% 이상, 게임이 20~30%으로 추정된다. 고 ARPPU 이용자의 매출 비중이 높은 특성이 있어 트래픽 확보 대비 높은 실적 기여 가능하다. 현재 추정치는 글로벌 SOOP 내 기부경제매출을 반영하고 있지 않으며, 플랫폼 활성화에 따라 상향 조정할 예정이다.

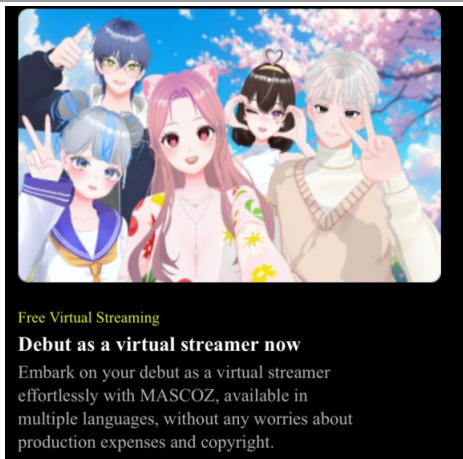
도표 1. 6/5 이전 홈페이지 소개 - 국내 스트리머

페이커, 무릎, 버즈, 악어, 에스카



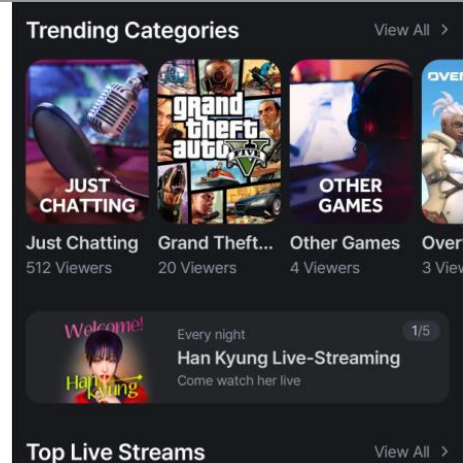
, 자료: SOOP, 하나증권

도표 2. 6/5 이전 홈페이지 소개 - 버추얼 스트리머 강조



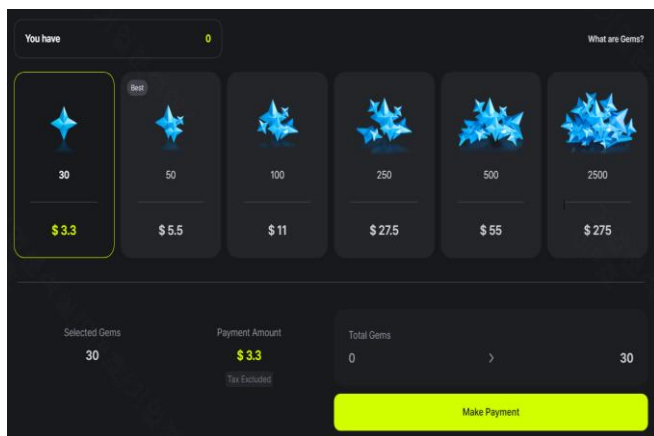
자료: SOOP, 하나증권

도표 3. 2/5 글로벌 SOOP 앱 메인 배너 - 한강



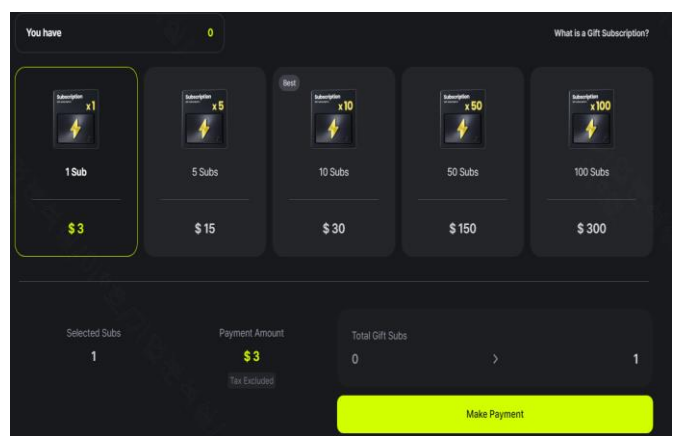
자료: SOOP, 하나증권

도표 4. 줌(기부경제재화) 가격



주: 개당 0.1달러, 약 140원 수준으로 국내 SOOP 별풍선(100원)과 유사한 수준
 자료: SOOP, 하나증권

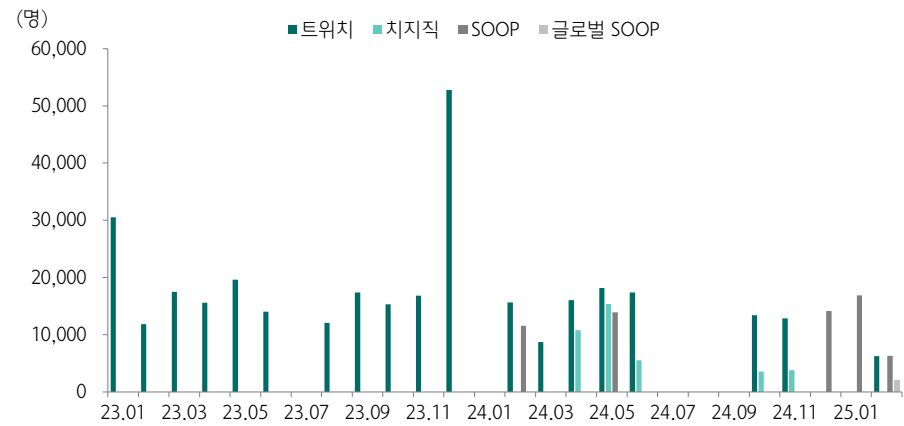
도표 5. 구독권 가격



주: 개당 3달러, 약 4,200원 수준. 국내 SOOP 티어1 구독권 4,500원과 유사한 수준
 자료: SOOP, 하나증권

도표 6. 스트리머 한경 월간 최고 시청자

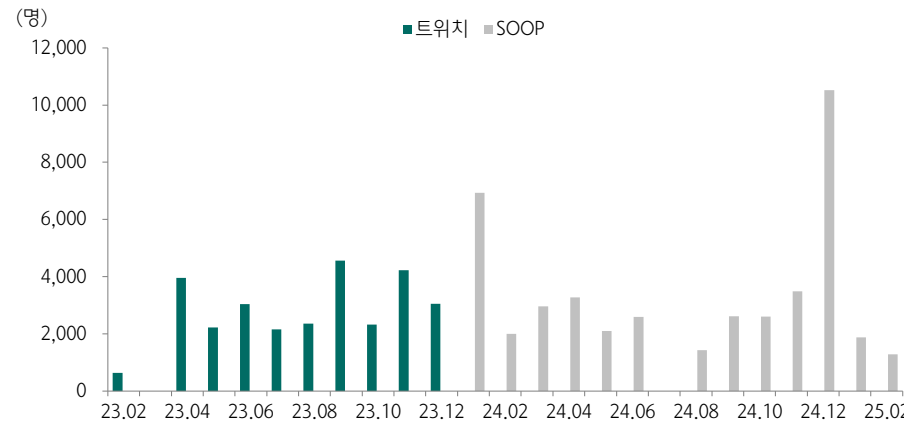
치지직 송출은
트위치와 동시 진행.
12월부터 SOOP 단독 송출.
2월 국내/글로벌 동시 송출



자료: twitchtracker, 뷰어십, 하나증권

도표 7. 스트리머 박틸다 월간 최고 시청자

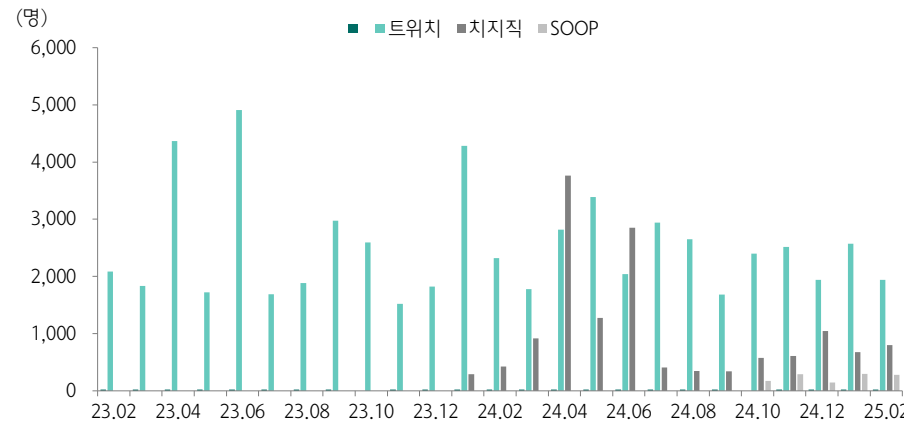
트위치 > 숲 이적.
동시 송출 진행중.
글로벌 SOOP
최고 시청자 100명 미만



자료: twitchtracker, 뷰어십, 하나증권

도표 8. 스트리머 겨우디 월간 최고 시청자

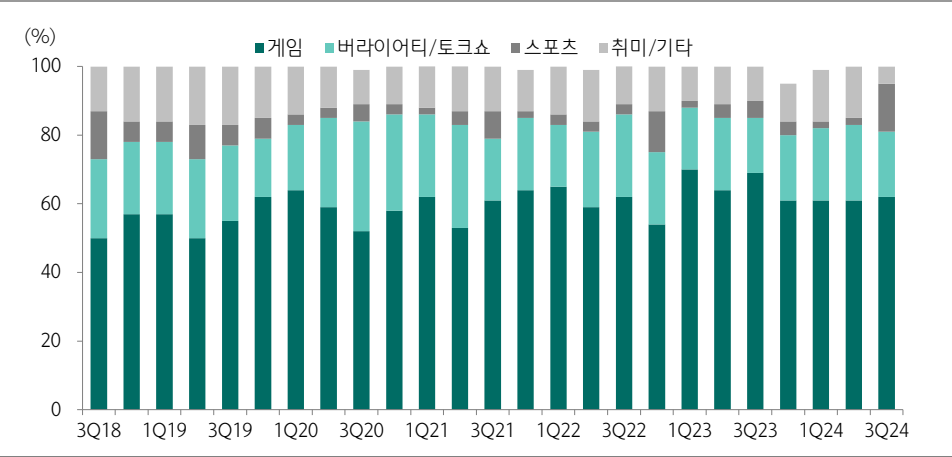
트위치 메인 중심. 2024년 1월
부터 치지직, 10월부터 SOOP
동시 송출 진행.
글로벌 SOOP 미진행



자료: twitchtracker, 뷰어십, 하나증권

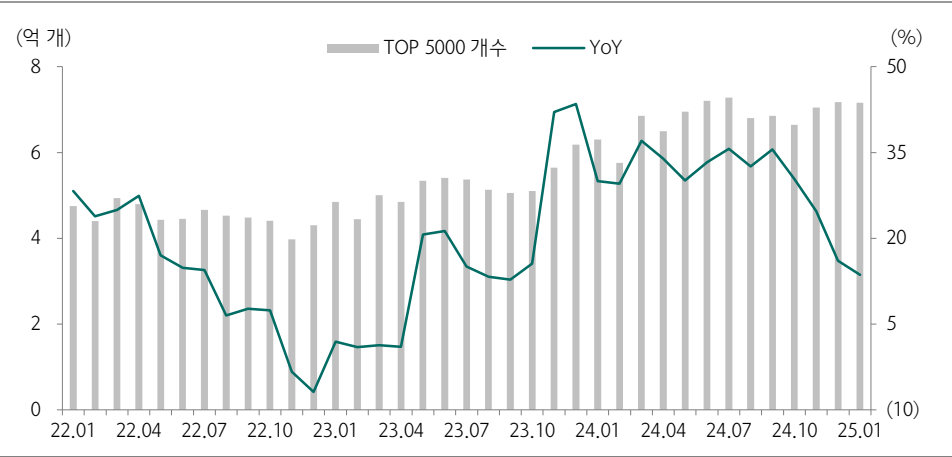
3분기 기준 게임 62%,
버라이어티/토크쇼
(보이는 라디오) 19%

도표 9. 국내 SOOP 콘텐츠 별 트래픽 비중



자료: 풍투데이, 하나증권

도표 10. 국내 SOOP 별풍선 TOP 5000 추이



자료: 풍투데이, 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
주기지표(배)					
PER	13.68	13.19	11.05	10.24	9.27
PBR	3.05	2.94	2.47	2.02	1.69
PCFR	7.52	8.28	7.47	7.79	7.48
EV/EBITDA	5.48	5.79	4.53	3.56	2.59
PSR	2.59	2.83	2.44	2.29	2.13
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

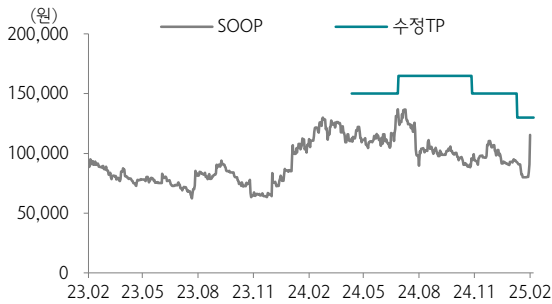
자료: 하나증권

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 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 2월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 2월 6일 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 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 03일