



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원(상향)
현재주가(2.12) 123,500원

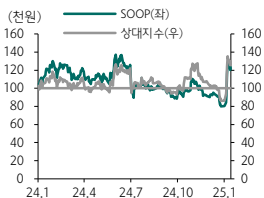
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	745.18
52주 최고/최저(원)	137,000/80,000
시가총액(십억원)	1,419.6
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	196.0
60일 평균 거래대금(십억원)	21.7
외국인지분율(%)	36.55
주요주주 지분율(%)	
베인트인타프비셔널 외 8 인	26.26
UBS AG 외 4 인	7.49

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	430.7	479.5
영업이익(십억원)	115.1	133.1
순이익(십억원)	99.4	111.9
EPS(원)	8,609	9,714
BPS(원)	35,245	44,777

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	429.1	459.5
영업이익	82.4	90.3	114.3	123.4
세전이익	82.6	96.1	128.5	137.3
순이익	59.7	74.6	98.5	98.2
EPS	5,197	6,489	8,573	8,544
증감률	(15.89)	24.86	32.12	(0.34)
PER	13.68	13.19	10.60	14.45
PBR	3.05	2.94	2.45	2.79
EV/EBITDA	5.48	5.79	4.48	3.65
ROE	26.52	28.02	29.57	23.59
BPS	23,321	29,091	37,146	44,300
DPS	730	850	1,500	1,500



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 2월 13일 | 기업분석_Earnings Review

SOOP (067160)

1분기 글로벌 동시 송출 성과를 보자

4Q24 Re: 컨센서스 부합하는 무난한 실적

SOOP은 4Q24 연결 기준 영업수익 1,176억원(+17.2%YoY, +6.9%QoQ), 영업이익 286억원(+8.4%YoY, +19.9%QoQ, OPM 24.3%)으로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 플랫폼 서비스 매출액은 824억원(+20.3%YoY, -0.3%QoQ)을, 별풍선 매출액은 799억원(+20.9%YoY, -0.2%QoQ)을 기록했다. 10월 별풍선 6.8억개로 부진했으나 12월 7.5억개 이상 기록했고 이후에도 높은 수준 유지하고 있다. 광고 매출은 339억원(+13.4%YoY, +29.2%QoQ)을 기록했다. 4분기 지스타 관련 외주 매출 발생으로 콘텐츠형 광고 성장 이뤘다. 영업 비용은 890억원(+20.3%YoY, +3.3%QoQ)을 기록했다. 콘텐츠형 광고 성장에 따라 지급수수료(광고)가 큰 폭으로 증가(+50억원YoY)하고 지스타, 시상식 관련 행사비 35억원(+24억원YoY) 역시 증가한 영향이다.

1분기 동시 송출 확대 예정

SOOP은 2025년 연결 기준 영업수익 4,595억원(+7.1%YoY), 영업이익 1,234억원(+7.9%YoY, OPM 26.9%)을 기록할 것으로 전망한다. SOOP은 1분기 내로 다수의 국내 스트리머의 동시 송출을 진행할 예정이다. 동시 송출을 원하는 스트리머에게 모두 글로벌 스트리밍 권한을 부여하고 있으며, 현재 신청 스트리머는 수백명 수준이라고 밝혔다. 작년까지만 E스포츠 중심으로 파트너십 확대에 집중했다면 올해는 보이는 라디오 방송 중심으로 콘텐츠를 확장할 계획이다. 방송 도구인 프리크쇼로 동시 송출에 대한 편의성도 이미 확보했기에 글로벌 SOOP의 생태계 활성화 기대한다. 글로벌 SOOP의 기부경제재화인 점은 국내 별풍선과 유사한 수익 배분을 채택하고 있다. 글로벌 사업에 대한 비용 부담은 제한적으로 예상하며 빠르게 수익 기여 가능할 것으로 보인다.

투자의견 Buy 및 목표주가 150,000원으로 상향

투자의견 Buy를 유지, 목표주가는 150,000원으로 상향한다. 목표주가는 2025년 EPS 8,544원에 Target Multiple 17.7배를 적용하여 산정했다. 1분기 프리뷰 보고서에서 연내 글로벌 SOOP 트랙픽 확보 대비 비용 부담 증가 우려로 Target Multiple을 15배로 하향했으나 글로벌 SOOP의 보이는 라디오 침투 중심 전략 전환으로 디레이팅 요인 해소 논거 충분하다고 판단하여 상향 조정했다. 국내 SOOP 특유의 기부경제매출 문화가 글로벌 SOOP으로 확산된다면 국내 SOOP의 트랙픽 감소세 장기화로 실적 성장이 한계에 부딪힐 수 있다는 우려 해소 가능하다. 현재 추정치는 글로벌 SOOP 내 기부경제매출을 반영하고 있지 않다. 1분기 동시 송출 스트리머 비중 확인, 실제 기부경제매출 활성화 추이를 확인 후 상향 조정할 예정이다.

도표 1. SOOP 밸류에이션 테이블

(단위: 원, 배, %)

항목	가치	비고
1. 2025년 Forward EPS	8,544	2018~2019년 12M Forward PER 평균 17.7배 적용
2. Target PER Multiple	17.7	
3. 적정주가(1*2)	150,667	
4. 목표주가	150,000	
5. 현재주가	123,500	
6. 상승여력	21.5%	

자료: 하나증권

도표 2. 4Q24 Review

(단위: 십억원, %)

항목	4Q24P	4Q23	3Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	기존 추정치	차이(%)
영업수익	117.6	100.4	110.0	17.2	6.9	119.1	(1.3)	117.4	0.2
영업이익	28.6	26.4	23.9	8.4	19.9	29.2	(2.0)	27.9	2.5
당기순이익	22.7	16.1	24.0	41.2	(5.5)	22.5	0.9	18.7	21.6
영업이익률(%)	24.3	26.3	21.7			24.5		23.8	
당기순이익률(%)	19.3	16.0	21.8			18.9		15.9	

자료: 하나증권

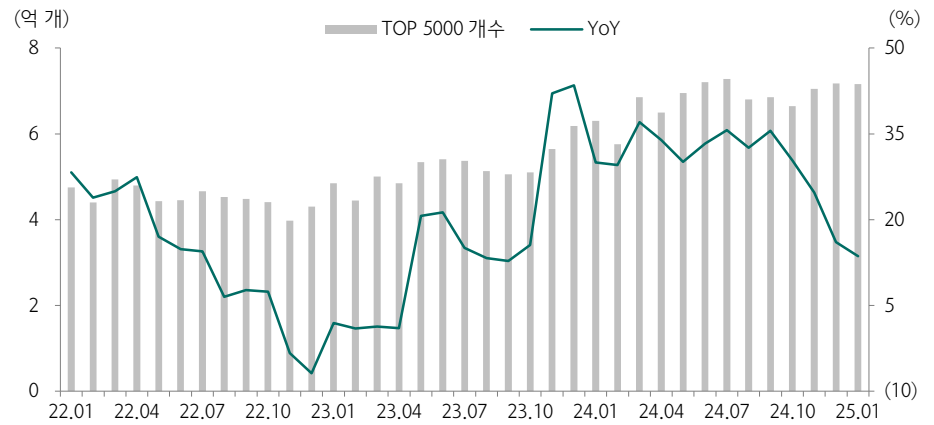
도표 3. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F
영업수익	94.9	106.5	110.0	117.6	104.6	113.7	116.1	125.2	347.6	429.1	459.5
YoY(%)	30.6	22.9	25.2	17.2	10.2	6.7	5.5	6.4	10.4	23.4	7.1
플랫폼 서비스	78.7	82.8	82.6	82.4	85.7	87.3	88.5	88.2	259.0	326.6	349.7
기부경제선물(별봉선)	76.1	80.3	80.0	79.9	83.1	84.8	85.9	85.7	249.3	316.3	339.4
기능성 아이템	2.2	2.1	2.2	2.3	2.2	2.2	2.3	2.3	8.0	8.8	9.0
플랫폼 - 기타	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3	0.2	1.8	1.5	1.3
광고	15.2	22.7	26.2	33.9	17.8	25.3	26.4	35.7	82.9	98.0	105.2
플랫폼광고	2.3	3.1	3.8	4.2	3.4	3.3	4.1	4.5	14.8	13.4	15.3
컨텐츠형광고	8.3	14.3	14.3	23.1	9.5	16.5	15.0	24.3	53.8	60.1	65.3
광고기타	4.7	5.2	8.1	6.6	4.9	5.5	7.3	6.9	14.3	24.6	24.6
기타	1.0	1.1	1.1	1.3	1.1	1.1	1.2	1.3	5.8	4.5	4.6
영업비용	66.4	73.2	86.1	89.0	75.4	81.6	84.4	94.7	257.3	314.7	336.1
YoY(%)	22.2	16.2	30.5	20.3	13.5	11.5	(2.0)	6.4	10.6	22.3	6.8
인건비	22.4	23.0	22.7	23.6	24.9	25.0	24.8	25.8	77.5	91.7	100.5
지급수수료 (중계권+기타)	6.4	5.9	8.6	9.2	7.1	6.5	6.9	8.7	25.1	30.2	29.2
지급수수료 (광고)	7.1	11.9	12.2	19.9	8.0	13.5	13.8	22.4	35.6	51.0	57.6
과금수수료	12.5	13.7	13.5	13.4	14.1	14.9	15.0	14.9	38.5	53.1	58.8
회선사용료	4.2	4.1	5.3	4.5	5.3	5.2	5.1	4.4	13.9	18.1	20.1
B지원금	2.0	2.6	3.2	3.0	2.8	3.0	3.1	3.1	6.5	10.9	12.0
컨텐츠제작비	1.6	1.7	3.2	2.7	2.7	2.8	4.8	2.9	19.7	9.2	13.2
유무형감가상각비	5.2	5.3	5.3	5.4	5.2	5.3	5.3	5.5	20.1	21.3	21.3
지급임차료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4
행사비	0.7	0.5	0.3	3.5	0.7	0.6	0.3	3.2	2.3	5.0	4.8
기타	4.2	4.4	11.6	3.5	4.5	4.8	5.2	3.7	17.8	23.7	18.2
영업이익	28.5	33.3	23.9	28.6	29.3	32.0	31.7	30.4	90.3	114.3	123.4
YoY(%)	55.2	40.9	9.0	8.4	2.6	(3.8)	32.7	6.4	9.6	26.6	7.9
영업이익률(%)	30.1	31.3	21.7	24.3	28.0	28.2	27.3	24.3	26.0	26.6	26.9
당기순이익	24.7	27.7	24.0	22.7	23.2	25.1	26.6	23.8	74.6	99.1	98.8
YoY(%)	48.9	21.9	24.9	41.2	(6.1)	(9.5)	10.9	5.0	25.4	32.8	(0.4)
당기순이익률(%)	26.1	26.0	21.8	19.3	22.2	22.0	22.9	19.0	21.5	23.1	21.5

자료: 하나증권

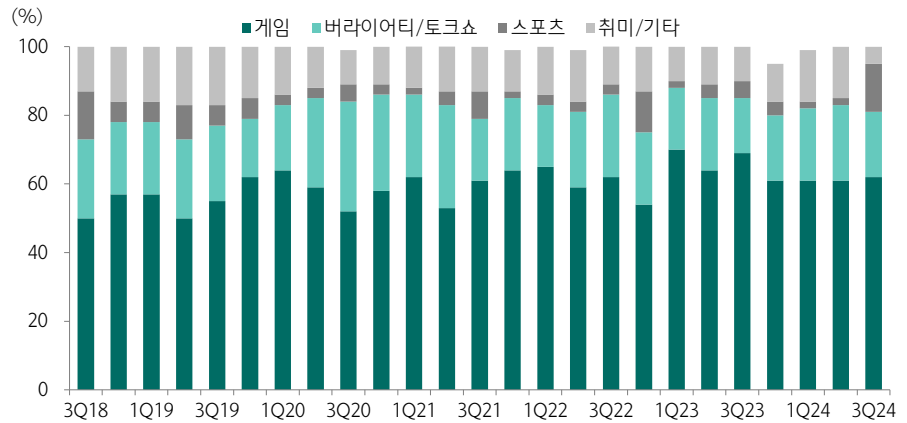
도표 4. 국내 SOOP 별풍선 TOP 5000 추이



자료: 풍투데이, 하나증권

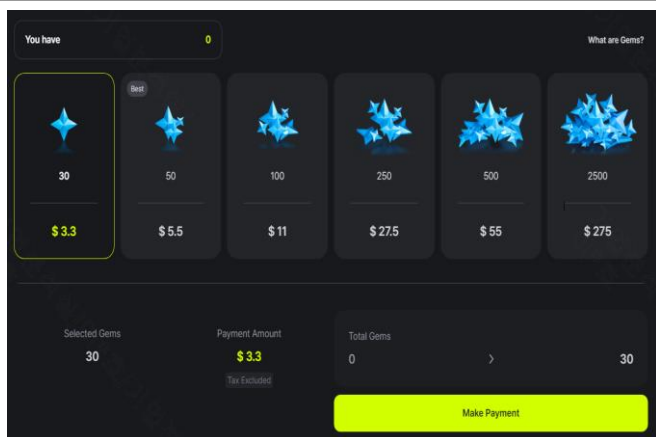
도표 5. 국내 SOOP 콘텐츠 별 트래픽 비중

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



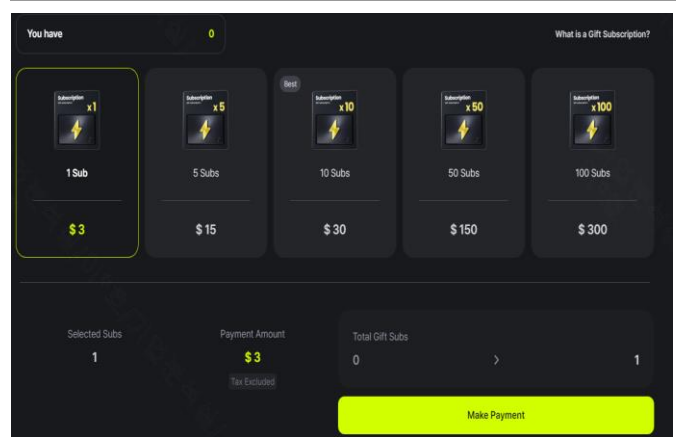
자료: 풍투데이, 하나증권

도표 6. 줌(기부경제재화) 가격



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

도표 7. 구독권 가격



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

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	315.0	347.6	429.1	459.5	502.3
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	429.1	459.5	502.3
판매비	232.6	257.3	314.7	336.1	359.4
영업이익	82.4	90.3	114.3	123.4	142.9
금융손익	3.2	11.0	10.6	10.3	12.8
중속/관계기업손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.2)	(5.2)	3.5	3.5	3.5
세전이익	82.6	96.1	128.5	137.3	159.2
법인세	23.1	21.5	29.3	38.5	44.7
계속사업이익	59.5	74.6	99.1	98.8	114.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	99.1	98.8	114.6
비배주주지분 손이익	(0.2)	0.0	0.6	0.5	0.6
지배주주순이익	59.7	74.6	98.5	98.2	113.9
지배주주지분포괄이익	58.3	73.0	98.7	98.2	113.9
NOPAT	59.4	70.1	88.2	88.8	102.8
EBITDA	99.4	110.4	134.9	137.0	151.1
성장성(%)					
매출액증가율	15.68	10.35	23.45	7.08	9.31
NOPAT증가율	(15.98)	18.01	25.82	0.68	15.77
EBITDA증가율	(4.05)	11.07	22.19	1.56	10.29
영업이익증가율	(7.21)	9.59	26.58	7.96	15.80
(지배주주)순이익증가율	(15.92)	24.96	32.04	(0.30)	15.99
EPS증가율	(15.89)	24.86	32.12	(0.34)	16.00
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	31.56	31.76	31.44	29.82	30.08
영업이익률	26.16	25.98	26.64	26.86	28.45
계속사업이익률	18.89	21.46	23.09	21.50	22.82

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,573	8,544	9,911
BPS	23,321	29,091	37,146	44,300	52,820
CFPS	9,456	10,336	12,837	12,224	13,448
EBITDAPS	8,646	9,604	11,736	11,918	13,141
SPS	27,402	30,241	37,327	39,978	43,702
DPS	730	850	1,500	1,500	1,500
주가지표(배)					
PER	13.68	13.19	10.60	14.45	12.46
PBR	3.05	2.94	2.45	2.79	2.34
PCFR	7.52	8.28	7.08	10.10	9.18
EV/EBITDA	5.48	5.79	4.48	3.65	2.48
PSR	2.59	2.83	2.44	3.09	2.83
재무비율(%)					
ROE	26.52	28.02	29.57	23.59	22.50
ROA	13.68	14.30	15.63	13.39	13.36
ROIC	(133.19)	(96.81)	(99.83)	(83.47)	(77.29)
부채비율	92.86	97.06	80.70	70.11	64.62
순부채비율	(113.07)	(118.22)	(117.33)	(119.03)	(120.41)
이자보상배율(배)	129.62	113.64	139.50	162.44	184.26

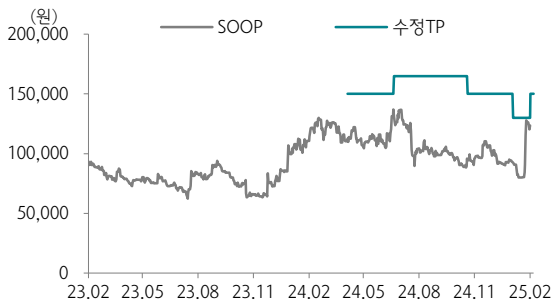
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	370.3	480.8	595.9	709.9	854.3
금융자산	280.0	363.3	458.7	563.8	689.4
현금성자산	76.6	136.3	371.9	471.5	585.2
매출채권	20.3	24.1	28.2	30.1	33.9
재고자산	0.0	0.9	1.0	1.1	1.3
기타유동자산	70.0	92.5	108.0	114.9	129.7
비유동자산	94.9	97.3	87.4	74.1	66.7
투자자산	23.3	13.7	5.0	5.3	6.0
금융자산	23.3	13.7	5.0	5.3	6.0
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	33.3	33.4
자산총계	465.1	578.1	683.3	784.0	921.0
유동부채	217.4	274.1	291.2	308.9	346.6
금융부채	4.8	10.2	6.2	6.4	6.9
매입채무	0.5	1.0	1.2	1.3	1.5
기타유동부채	212.1	262.9	283.8	301.2	338.2
비유동부채	6.5	10.6	13.9	14.3	15.0
금융부채	2.6	6.3	8.8	8.8	8.8
기타비유동부채	3.9	4.3	5.1	5.5	6.2
부채총계	224.0	284.7	305.2	323.1	361.5
지배주주지분	241.2	291.2	375.2	457.4	555.4
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)	(67.2)	(67.2)	(67.2)
기타포괄이익누계액	(6.2)	(7.3)	(7.4)	(7.4)	(7.4)
이익잉여금	222.0	288.4	377.8	460.1	558.0
비지배주주지분	0.0	2.1	2.9	3.5	4.1
자본총계	241.2	293.3	378.1	460.9	559.5
순금융부채	(272.7)	(346.8)	(443.7)	(548.6)	(673.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	100.9	119.7	130.5	123.0	145.4
당기순이익	59.5	74.6	99.1	98.8	114.6
조정	17.9	32.8	19.5	13.5	8.0
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	(1.2)	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채변동	23.5	12.3	11.9	10.7	22.8
투자활동 현금흐름	(57.2)	(25.7)	140.0	(5.9)	(12.6)
투자자산감소(증가)	2.3	11.8	8.6	(0.3)	(0.7)
자본증가(감소)	(13.9)	(8.8)	(10.3)	0.0	0.0
기타	(45.6)	(28.7)	141.7	(5.6)	(11.9)
재무활동 현금흐름	(42.0)	(13.9)	(26.6)	(15.7)	(15.5)
금융부채증가(감소)	(7.8)	9.2	(1.5)	0.2	0.5
자본증가(감소)	4.7	1.2	0.3	0.0	0.0
기타재무활동	(30.9)	(16.3)	(16.3)	0.1	0.0
배당지급	(8.0)	(8.0)	(9.1)	(16.0)	(16.0)
현금의 증감	1.5	80.0	235.1	99.5	113.7
Unlevered CFO	108.7	118.8	147.6	140.5	154.6
Free Cash Flow	86.3	111.0	120.2	123.0	145.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.13	BUY	150,000		
25.1.15	BUY	130,000	-23.20%	-1.62%
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 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 2월 13일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 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	93.15%	6.39%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 10일