



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원
현재주가(4.01) 86,700원

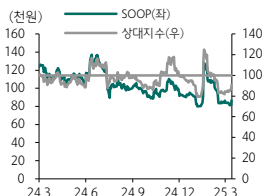
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	691.45
52주 최고/최저(원)	137,000/80,000
시가총액(십억원)	996.6
시가총액비중(%)	0.28
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	229.5
60일 평균 거래대금(십억원)	24.7
외국인지분율(%)	35.63
주요주주 지분율(%)	
세인트인타비셔널 외 7 인	25.88
UBS AG 외 4 인	7.49

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	472.0	524.4
영업이익(십억원)	130.5	145.9
순이익(십억원)	108.6	121.8
EPS(원)	9,386	10,527
BPS(원)	44,040	54,143

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	344.0	413.2	469.4	514.9
영업이익	90.3	113.5	124.8	139.8
세전이익	96.1	128.3	134.7	152.0
순이익	74.6	101.2	102.0	115.1
EPS	6,489	8,805	8,875	10,016
증감률	24.86	35.69	0.80	12.86
PER	13.19	10.32	9.77	8.66
PBR	2.94	2.43	1.93	1.62
EV/EBITDA	5.79	4.30	2.85	1.81
ROE	28.02	30.21	24.18	22.38
BPS	29,091	37,462	44,947	53,572
DPS	850	1,500	1,500	1,500



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 2일 | 기업분석_Earnings Preview

SOOP (067160)

가능성을 보자

1Q25 Pre: 컨센서스 부합 전망

SOOP은 1Q25 연결 기준 영업수익 1,021억원(+11.7%YoY, -9.8%QoQ), 영업이익 293억원(+2.6%YoY, +2.2%QoQ, OPM 24.8%)으로 컨센서스에 부합할 전망이다. 플랫폼 서비스 매출액은 853억원(+8.4%YoY, +3.5%QoQ)을, 별풍선 매출액은 826억원(+8.6%YoY, +3.4%QoQ)으로 반영한다. 2월 영업일 수 부족하여 별풍선 7.1억개로 기록했으나 3월 약 7.9억개 기록하며 분기 최대 별풍선 달성한 것으로 추정한다. 팬덤 강화로 인한 ARRPU 증가가 중요하다. 광고 매출은 154억원(+17.4%YoY, -42.9%QoQ)으로 전망한다. 작년 1분기 대비 플랫폼 광고, 콘텐츠형 광고 모두 양호한 실적을 예상한다. 콘텐츠형 광고 중 게임 콘텐츠 광고 매출 회계처리 총액법에서 순액법으로 변경되어 과거 보고치 대비 매출 규모 감소해 보이지만 실제 이익 기여는 같다. 3월 발표한 플레이디 인수는 4월 3일 완료될 예정이며 2분기 실적부터 반영했다. 2024년 플레이디의 연간 영업이익 40억원 수준이나, PPA 상각 발생 예상되며 올해 이익 기여는 제한적으로 예상한다. PPA 상각 금액 확정에 따라 변경 예정이다. 플레이디 인수로 향후 SOOP의 플랫폼형 광고 부문 시너지, 비게임 광고주 확보 기대한다.

라이브 스트리밍, 팬덤과 수익화를 강점으로 성장

팬데믹 고성장 이후 라이브 스트리밍 시장의 뷰어십은 감소 추세에 있었으나, 2024년 반등(+12%YoY)을 확인했다. 글로벌 1위 플랫폼인 트위치는 정체되어 보이나 유튜브, 킥 등이 시장을 확대하고 있으며 크리에이터들은 라이브 스트리밍으로 팬덤 확보, 안정적 수익 창출을 이뤄내고 있다. 현대인의 제한된 시간 속 스포츠의 폭발적 성장은 모든 플랫폼에 스포츠를 탑재하도록 만들었고 당분간 이러한 고성장 추세 지속될 것으로 예상된다. 다만 스포츠와 롱폼의 성격은 상호 보완적이며 라이브 스트리밍 시장 역시 동반 성장 가능하다고 전망한다. 글로벌 시장과 별개로 SOOP의 MUV 감소 추세는 분명 아쉬우나 뷰어십은 견조하게 증가 중이라는 측면에서 긍정적이다. 지난 4분기 치지직과의 뷰어십 격차가 축소했으나 1분기 콘텐츠스를 바탕으로 다시 확대에 성공했다. 장수 스트리머의 팬덤 강화, 신규 스트리머의 성장 이뤄지고 있기에 스포츠/E스포츠 이벤트, 메가 히트 게임이 출시가 동반된다면 MUV도 바닥을 다지고 충분히 반등 가능할 전망이다.

투자의견 Buy 및 목표주가 150,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 150,000원을 유지한다. SOOP은 현재 역사적 하단 수준인 12MF P/E 9배 수준에서 거래되고 있다. 1) 글로벌 SOOP 동시 송출 확대, 2) 별풍선 지속 성장, 3) 플레이디 인수가 진행 중인 현재 기대보다는 우려를 반영한 주가다. 매도 실익이 크지 않은 구간이며 상기한 3가지의 성과 확인에 따른 장기적 비중확대 접근이 유효하다 판단한다.

글로벌 라이브 스트리밍 시장 회복 확인

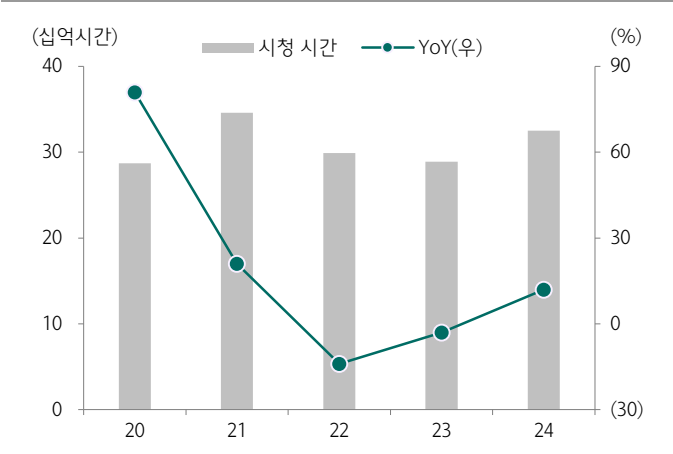
글로벌 라이브 스트리밍
뷰어십 반등

글로벌 라이브 스트리밍 시장은 팬데믹 시기에 폭발적으로 성장했다. 이후 2022년, 2023년 뷰어십은 높은 기저를 이기지 못하고 감소 추세에 접어들었다. 다만 2024년, 중국을 제외한 글로벌 라이브 스트리밍 시장이 다시 반등하는 모습이 확인됐다. Stream Hatchet에 따르면 2024년 글로벌 라이브 스트리밍 전체 뷰어십은 325억시간으로 2023년 289억시간 대비 +12% 증가했다. 여전히 2021년 346억시간에는 미치지 못하지만 숏폼의 침투에도 여전히 성장 가능성 있음을 증명하고 있다.

유튜브 게이밍의 성장.
유튜브의 메인은 여전히 롱폼

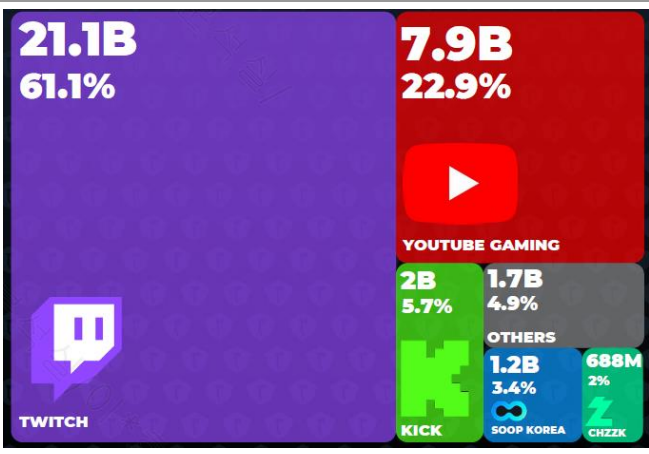
이러한 성장의 큰 축은 역시 유튜브다. 글로벌 1위 라이브 스트리밍 플랫폼 트위치의 2024년 뷰어십은 211억시간으로 전년 대비 -3% 감소하여 우려를 낳았으나, 유튜브 게이밍(라이브 카테고리)은 2024년 79억시간으로 전년 대비 66% 증가하고 있어 이는 시장의 감소가 아닌 일부 재편 과정임을 확인했다. 유튜브 라이브의 비게임까지 포함할 경우 성장세는 더욱 가파를 것으로 예상된다. 유튜브 쇼츠, 숏폼의 강점이 부각되고 있으나 유튜브의 메인은 여전히 롱폼이다. 이외에 킥은 2024년 뷰어십 20억시간을 기록, 전년 대비 +169% 성장하여 신흥 플랫폼으로 존재감을 알렸고 SOOP 또한 12억시간을 기록 전년 대비 +12% 성장하며 견조한 흐름을 보였다.

도표 1. 글로벌 라이브 스트리밍 뷰어십 추이



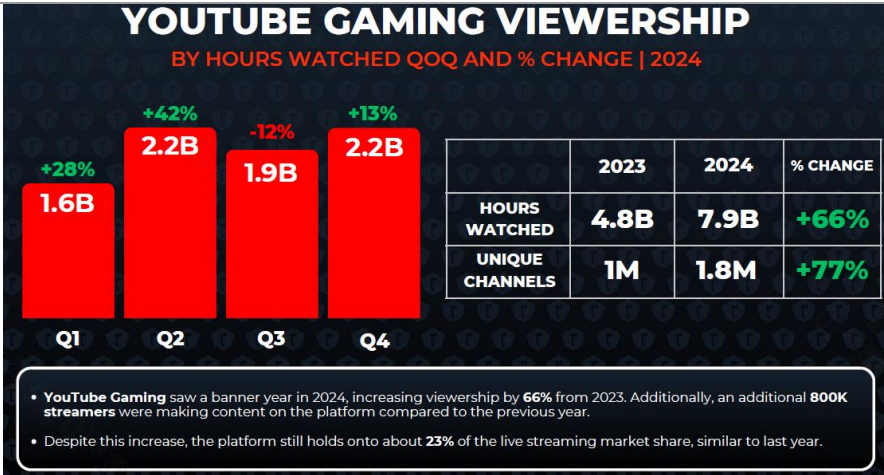
자료: Stream Hatchet, 하나증권

도표 2. 글로벌 플랫폼 뷰어십 MS



주: 중국 플랫폼 제외
자료: Stream Hatchet, 하나증권

도표 3. 유튜브 게이밍 뷰어십 추이



자료: Stream Hatchet, 하나증권

PC, TV 시청 비중이 높은 라이브 스트리밍

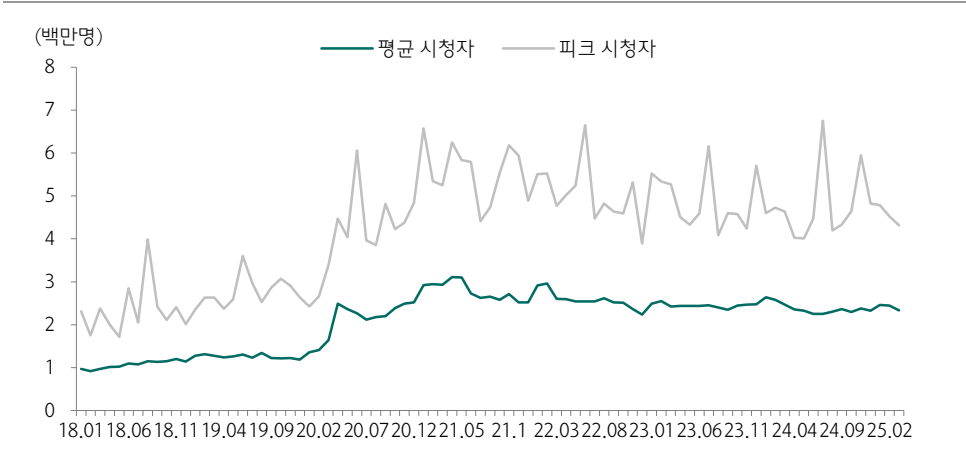
뷰어십과 MAU의 괴리.
PC 시청 비중 높음

뷰어십의 추이는 주요 트래픽 지표로 사용하는 MAU와 괴리가 있다. 글로벌 1위 플랫폼인 트위치를 비롯 대부분의 플랫폼의 MAU는 감소하는 추세를 보인다. 다만 실제 뷰어십(체류 시간)은 MAU만으로 설명하기 어렵다고 판단한다. 라이브 스트리밍의 경우 긴 호흡에서 시청이 이뤄지기에 PC 시청 비중이 높기 때문이다. 트위치 PC: 모바일 시청 비율을 실시간으로 확인할 수 있는 국내 SOOP의 경우 주요 채널의 시청자 비율이 PC 6: 모바일 4, 혹은 PC 5: 모바일 5로 구성되어 있음을 확인할 수 있다.

유튜브 TV가 모바일을 앞지름

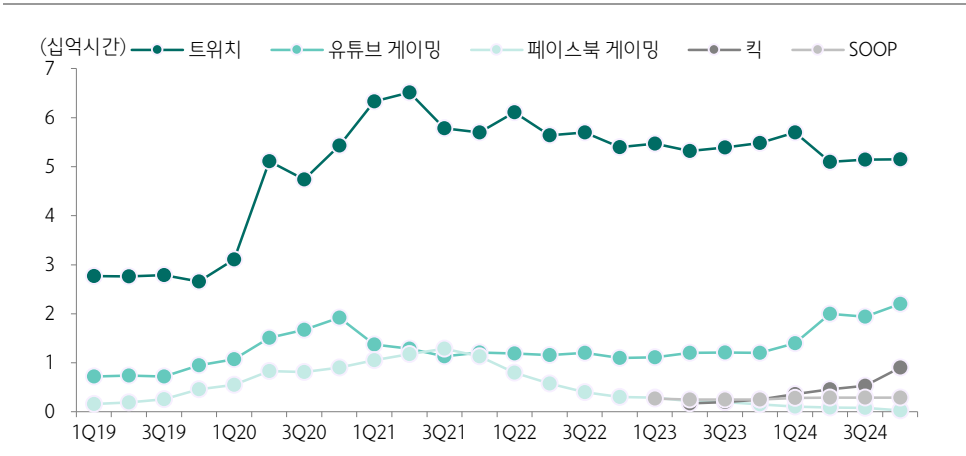
트위치의 대항마로 떠오르고 있는 유튜브 역시 PC, TV 시청 비율이 높다고 알려져 있다. 2025년 유튜브의 CEO Neal Mohan은 시청자들이 TV로 매일 10억 시간을 소비하고 있으며 TV가 모바일보다 높은 시간을 차지했다고 밝혔다. 특히 팟캐스트에서 강점을 보이고 있어 라이브 스트리밍 역시 TV 시청 비율이 높을 것으로 예상된다.

도표 4. 트위치 평균 시청자, 피크 시청자 추이



자료: Twitchtracker, 하나증권

도표 5. 글로벌 주요 플랫폼 뷰어십 추이



자료: Stream Hatchet, 하나증권

숏폼은 롱폼과 공존할 것

숏폼과 롱폼은 상호 보완적

현대인의 제한된 시간 속 숏폼의 폭발적 성장은 모든 플랫폼에 숏폼을 탑재하도록 만들었다. 이러한 구조, 숏폼의 성장 지속될 것으로 예상된다. 다만 숏폼과 롱폼의 성격은 상호 보완적임에 주목할 필요가 있다. 틱톡, 쇼츠, 릴스에 숏폼용 콘텐츠도 다수 제작되고 있으나, 많은 콘텐츠들은 롱폼의 유입 창구로 사용되고 있다. 드라마, 영화, 스포츠 등의 일부를 편집하여 15초, 5분, 10분으로 요약하는 영상 클립으로 제공되어 호기심을 유발한다. 이러한 숏폼 영상들을 통해 원본들은 홍보 효과를 누린다.

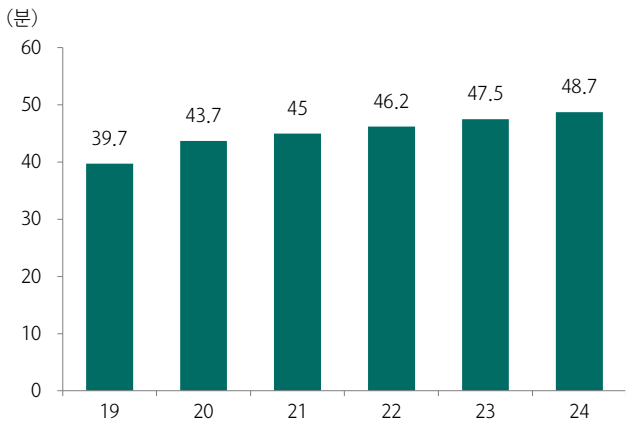
라이브 스트리밍 역시 숏폼과 공존

라이브 스트리밍 역시 마찬가지다. 트위치, SOOP 등의 플랫폼에서 라이브 스트리밍을 진행하는 크리에이터들은 대부분 틱톡, 유튜브를 별도로 운영하고 있으며 긴 라이브 스트리밍을 편집해서 영상으로 올리고, 또 하이라이트 부분을 숏폼으로 나눠서 올리고 있다. 그 결과 트위치/SOOP에서 라이브 스트리밍으로 봤던 방송을 편집된 영상을 보기 위해 유튜브로 다시 시청하기도, 유튜브 쇼츠로 접한 콘텐츠의 원본을 보기 위해 라이브 스트리밍으로 유입되기도 하는 선순환 구조를 형성하고 있다. 숏폼과 롱폼 결국 공존할 것으로 전망한다.

숏폼 플랫폼의 롱폼 내재화 전략

틱톡, 인스타그램, 유튜브 역시 이러한 상황을 반영하듯 점차 영상 길이를 늘리고 라이브 스트리밍 기능을 강화하여 롱폼 콘텐츠로 영역 확장을 모색하고 있다. 숏폼 열풍의 주역인 틱톡은 최초 15초 내외의 짧은 영상으로 성장했으나, 최근 60분까지 확장했다. 인스타그램 릴스 역시 15분까지, 유튜브도 3분까지 시간을 늘렸다. 숏폼, 롱폼이 함께 성장할 것이라는 가능성을 보고 내재화하려는 전략이다.

도표 6. 미국 일평균 1인당 유튜브 사용 시간



자료: Emarketer, 하나증권

도표 7. 미국 일평균 1인당 틱톡 사용 시간



자료: Emarketer, 하나증권

라이브 스트리밍의 강점은 팬덤과 수익화

라이브 스트리밍의 강점은 시청자와의 접점

숏폼, 롱폼의 공존 속에서 라이브 스트리밍의 강점은 명확하다. 바로 시청자와의 접점이다. 짧은 콘텐츠에서는 소통이 제한될 수 밖에 없다. 크리에이터들은 팬덤 구축, 소통 강화를 위해 라이브 스트리밍 중심으로 방송을 진행하거나 병행한다. 틱톡, 릴스로 높은 팔로우를 모은 인플루언서들도 긴 콘텐츠를 올리고 라이브 스트리밍을 통해 팬들과 소통한다.

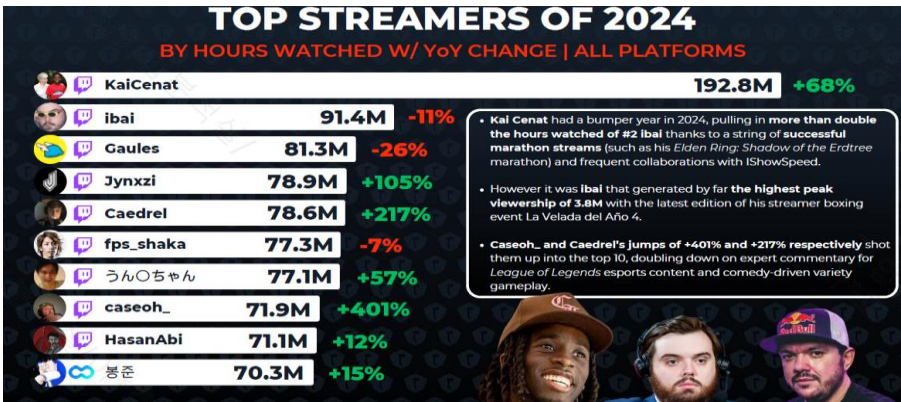
팬덤 강화로 안정적 트래픽 성장

라이브 스트리밍을 통한 팬덤 형성은 지속적인 트래픽으로 이어진다. SOOP의 ‘봉준’은 2024년 뷰어십 기준 글로벌 10위 스트리머다. 2013년 첫 방송 이후 11년이 넘게 방송을 진행한 결과다. 2025년 3월 국내 뷰어십 기준 상위 6명은 모두 개인 방송 경력이 최소 6년(김민교)~최대 23년(우왁굳)인 베테랑 스트리머다. 팬덤의 축적으로 가능한 트래픽이며, 그 후에도 다수의 스트리머들이 방송을 진행하고 있기에 안정적으로 성장할 것으로 전망한다.

라이브 스트리밍을 통한 수익화

라이브 스트리밍에서 시청자와의 접점을 활용한 광고, 커머스, 기부경제 등 수익화는 크리에이터가 포기할 수 없는 요소다. 숏폼 콘텐츠 기반의 활동은 플랫폼의 배분, 광고에서 수익이 발생하며, 영상의 조회수에 따라 변동성이 클 수밖에 없다. 라이브 스트리밍은 안정적으로 수익을 창출할 수 있는 통로다. 특히 국내의 SOOP과 같이 기부경제매출이 활성화되어 있는 플랫폼에서는 장점이 극대화된다. 팬덤과 수익화라는 강점은 크리에이터들이 라이브 스트리밍을 진행할 큰 유인이기에 향후 라이브 스트리밍 플랫폼과 크리에이터 생태계가 동반 성장할 것으로 예상된다.

도표 8. 글로벌 뷰어십 상위 스트리머 순위(2024년)



자료: Stream Hatchet, 하나증권

도표 9. 국내 뷰어십 상위 스트리머 순위(2025년 3월)

#	스트리머	최고 순위	방송시간	최고 시청자	평균 시청자	뷰어십
1	봉준	# 1	247.5 h	64,408	25,521	6,316,403
2	이상호	# 1	310.6 h	94,938	16,231	5,041,296
3	김민교	# 1	228.6 h	55,266	19,000	4,343,346
4	행상#김성태	# 1	306.2 h	38,907	10,686	3,272,051
5	우왁굳	# 1	170.3 h	42,704	19,127	3,257,291
6	김스트	# 1	230.9 h	62,138	13,649	3,151,516
7	현동숙	# 1	193.1 h	31,136	12,711	2,454,425
8	풍월령	# 1	250.7 h	20,880	9,305	2,332,839
9	이지상*	# 1	374.2 h	16,084	5,268	1,971,338
10	타요*	# 1	247.7 h	37,212	7,314	1,811,560

자료: 뷰어십, 하나증권

도표 10. 1Q25 Preview

(단위: 십억원, %)

항목	1Q25F	1Q24	4Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
영업수익	102.1	91.4	113.2	11.7	(9.8)	105.9	(3.6)
영업이익	29.3	28.5	27.8	2.6	5.3	30.2	(3.0)
당기순이익	25.3	24.7	26.0	2.2	(2.7)	25.3	(0.0)
영업이익률(%)	28.7	31.2	24.5			28.5	
당기순이익률(%)	24.8	27.1	23.0			23.9	

자료: 하나증권

도표 11. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
영업수익	91.4	102.6	105.9	113.2	102.1	118.9	121.3	127.0	413.2	469.4
YoY(%)	27.1	19.6	21.8	14.0	11.7	15.9	14.5	12.2	20.1	13.6
플랫폼 서비스	78.7	82.8	82.6	82.4	85.3	86.5	87.8	87.4	326.6	347.1
기부경제선물(별종선)	76.1	80.3	80.0	79.9	82.6	83.9	85.1	84.8	316.3	336.4
기능성 아이템	2.2	2.1	2.2	2.3	2.3	2.2	2.3	2.3	8.8	9.1
플랫폼 - 기타	0.5	0.4	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3	1.5	1.5
광고	13.1	19.0	22.6	27.0	15.4	31.0	32.1	38.2	81.7	116.7
플랫폼광고	2.3	3.1	3.8	4.2	3.4	3.3	4.1	4.5	13.4	15.3
콘텐츠형광고	6.2	10.7	10.7	17.3	7.1	12.3	11.2	18.1	44.8	48.7
광고기타	4.7	5.2	8.1	5.5	4.9	15.4	16.8	15.6	23.5	52.7
영업비용	62.9	69.3	82.1	85.4	72.9	86.6	88.5	96.7	299.7	344.6
YoY(%)	17.0	11.3	25.8	17.9	15.9	25.0	7.8	13.2	18.1	15.0
영업이익	28.5	33.3	23.9	27.8	29.3	32.4	32.8	30.3	113.5	124.8
YoY(%)	56.7	41.7	9.8	3.5	2.6	(2.8)	37.5	9.0	25.7	9.9
영업이익률(%)	31.2	32.5	22.5	24.5	28.7	27.2	27.1	23.9	27.5	26.6
당기순이익	24.7	27.7	24.0	26.0	25.3	27.3	27.9	24.5	102.4	105.0
YoY(%)	48.9	21.9	24.9	61.6	2.2	(1.3)	16.2	(5.6)	37.3	2.5
당기순이익률(%)	27.1	27.0	22.7	23.0	24.8	23.0	23.0	19.3	24.8	22.4

주: 2024년 상세 매출은 연간 정정 실적만을 반영한 추정치. 분기 실적 상세 공개 후 업데이트 예정. 플레이디 인수 후 PPA 상각 금액 확정 시 추정치 변경 예정

자료: 하나증권

도표 12. 국내 SOOP 별풍선 TOP 5000 추이

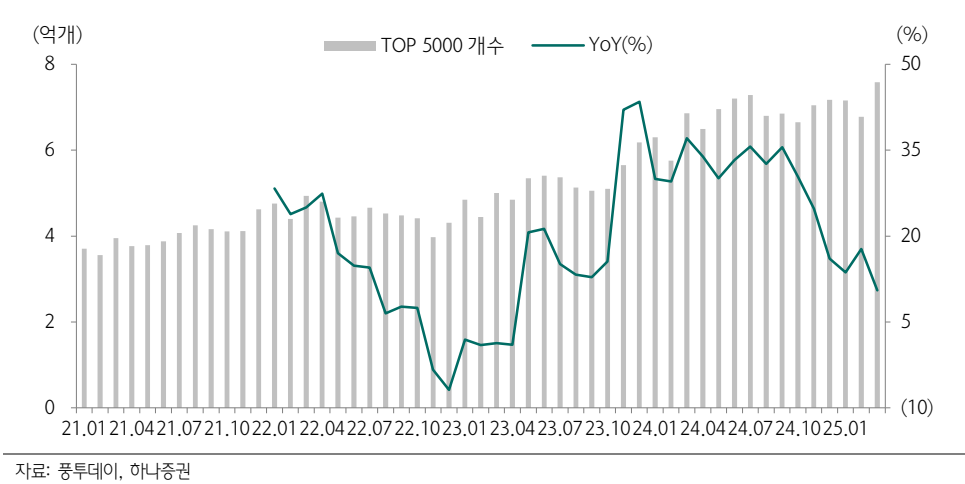


도표 13. 국내 SOOP 콘텐츠 별 트래픽 비중

4분기 기준 게임 65%,
버라이어티/토크쇼
(보이는 라디오) 19%

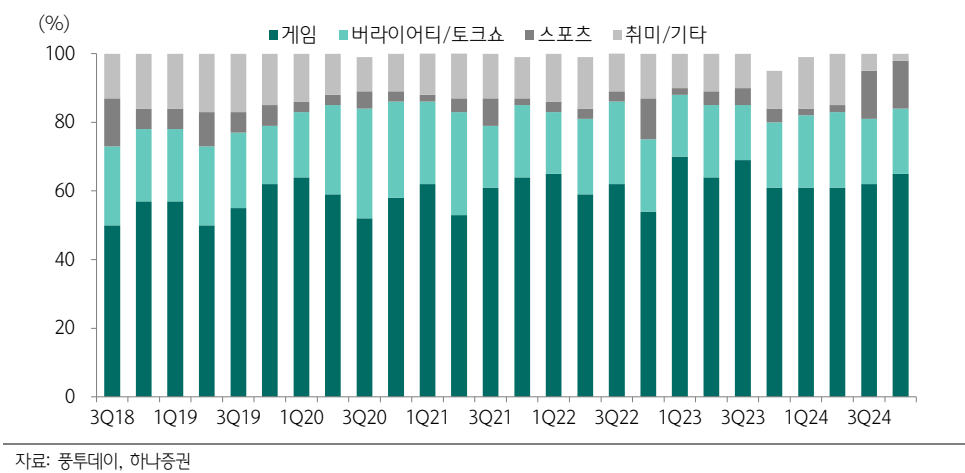


도표 14. SOOP MUV(개정전)

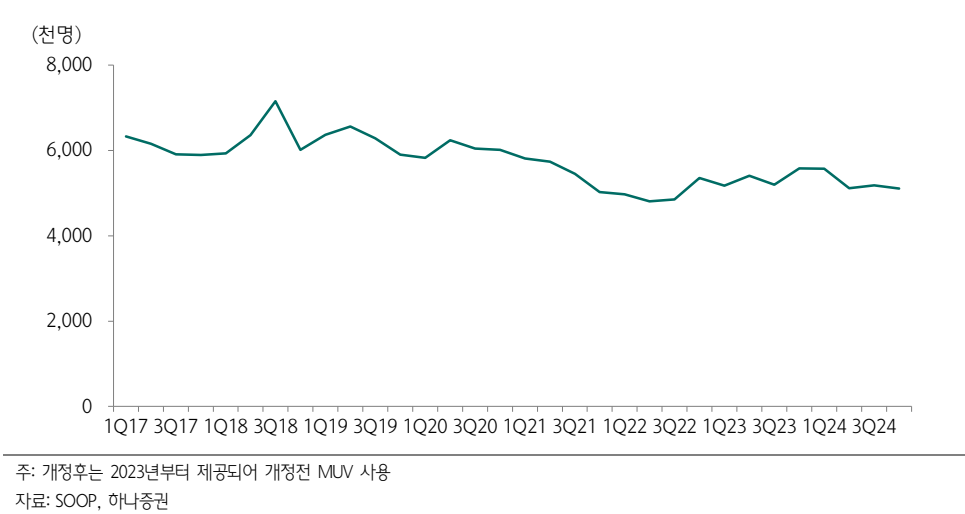
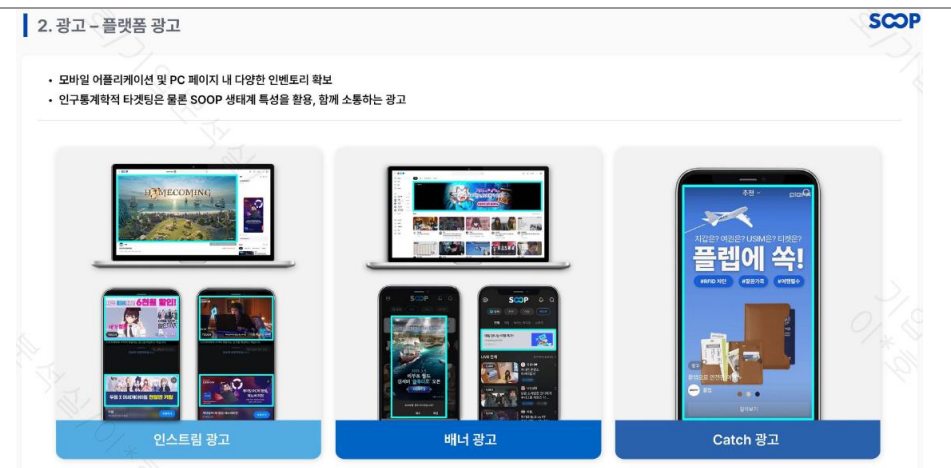
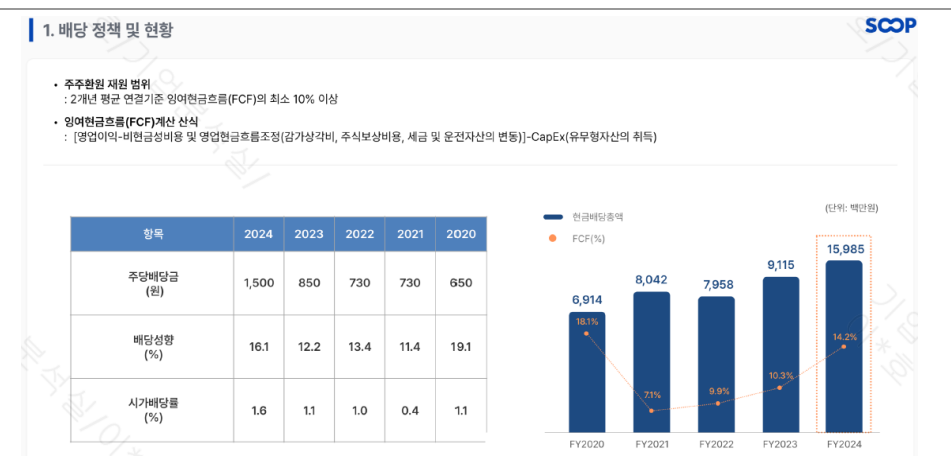


도표 15. 광고 – 플랫폼 광고



자료: SOOP, 하나증권

도표 16. 배당 정책 및 현황



자료: SOOP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	344.0	413.2	469.4	514.9	567.4
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	344.0	413.2	469.4	514.9	567.4
판매비	253.7	299.7	344.6	375.1	401.5
영업이익	90.3	113.5	124.8	139.8	165.9
금융손익	11.0	10.6	10.4	12.7	15.8
중속/관계기업손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	4.2	(0.5)	(0.5)	(0.5)
세전이익	96.1	128.3	134.7	152.0	181.2
법인세	21.5	25.9	29.6	33.4	39.9
계속사업이익	74.6	102.4	105.0	118.5	141.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	74.6	102.4	105.0	118.5	141.3
비배주주지분 손이익	0.0	1.2	3.0	3.4	4.1
지배주주순이익	74.6	101.2	102.0	115.1	137.3
지배주주지분포괄이익	73.0	101.7	102.1	115.2	137.3
NOPAT	70.1	90.6	97.3	109.1	129.4
EBITDA	110.4	134.8	140.3	149.1	171.5
성장성(%)					
매출액증가율	18.99	20.12	13.60	9.69	10.20
NOPAT증가율	18.01	29.24	7.40	12.13	18.61
EBITDA증가율	11.07	22.10	4.08	6.27	15.02
영업이익증가율	9.59	25.69	9.96	12.02	18.67
(지배주주)순이익증가율	24.96	35.66	0.79	12.84	19.29
EPS증가율	24.86	35.69	0.80	12.86	19.24
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	32.09	32.62	29.89	28.96	30.23
영업이익률	26.25	27.47	26.59	27.15	29.24
계속사업이익률	21.69	24.78	22.37	23.01	24.90

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,489	8,805	8,875	10,016	11,943
BPS	29,091	37,462	44,947	53,572	64,124
CFPS	10,336	12,963	12,214	12,975	14,924
EBITDAPS	9,604	11,725	12,209	12,969	14,919
SPS	29,928	35,945	40,834	44,794	49,358
DPS	850	1,500	1,500	1,500	1,500
주가지표(배)					
PER	13.19	10.32	9.77	8.66	7.26
PBR	2.94	2.43	1.93	1.62	1.35
PCR	8.28	7.01	7.10	6.68	5.81
EV/EBITDA	5.79	4.30	2.85	1.81	0.68
PSR	2.86	2.53	2.12	1.94	1.76
재무비율(%)					
ROE	28.02	30.21	24.18	22.38	21.98
ROA	14.30	15.65	12.79	12.12	12.43
ROIC	(98.06)	(92.92)	(68.57)	(58.64)	(58.72)
부채비율	97.06	87.15	86.58	77.60	70.10
순부채비율	(118.22)	(122.55)	(114.89)	(117.58)	(118.88)
이자보상배율(배)	113.64	135.71	122.16	132.71	153.00

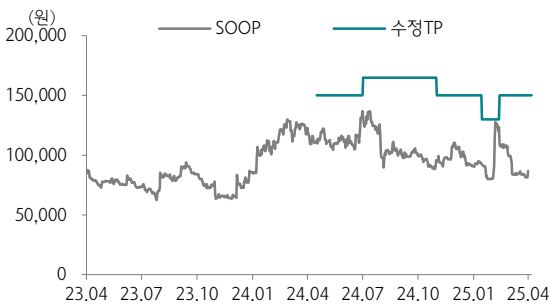
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	480.8	615.5	722.1	872.0	1,048.6
금융자산	363.3	484.2	558.3	692.1	849.2
현금성자산	136.3	224.0	278.4	402.3	547.7
매출채권	22.2	22.6	28.2	31.0	34.3
재고자산	0.9	0.1	0.1	0.1	0.2
기타유동자산	94.4	108.6	135.5	148.8	164.9
비유동자산	97.3	100.3	157.6	147.5	141.0
투자자산	13.7	13.3	77.7	78.8	80.0
금융자산	13.7	13.3	14.2	14.7	15.3
유형자산	35.8	36.3	21.9	13.7	9.0
무형자산	18.0	15.9	23.2	20.1	17.2
기타비유동자산	29.8	34.8	34.8	34.9	34.8
자산총계	578.1	715.7	879.7	1,019.5	1,189.7
유동부채	274.1	324.9	398.9	435.7	479.9
금융부채	10.2	10.9	11.9	12.5	13.1
매입채무	1.0	0.7	0.8	0.9	1.0
기타유동부채	262.9	313.3	386.2	422.3	465.8
비유동부채	10.6	8.4	9.3	9.8	10.4
금융부채	6.3	4.7	4.7	4.7	4.7
기타비유동부채	4.3	3.7	4.6	5.1	5.7
부채총계	284.7	333.3	408.2	445.5	490.3
지배주주지분	291.2	378.8	464.9	564.0	685.4
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	65.9	66.2	66.2	66.2	66.2
자본조정	(61.5)	(66.6)	(66.6)	(66.6)	(66.6)
기타포괄이익누계액	(7.3)	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(7.0)
이익잉여금	288.4	380.5	466.5	565.7	687.0
비지배주주지분	2.1	3.6	6.6	10.0	14.0
자본총계	293.3	382.4	471.5	574.0	699.4
순금융부채	(346.8)	(468.6)	(541.7)	(674.9)	(831.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	119.7	157.5	167.4	151.1	174.9
당기순이익	74.6	102.4	105.0	118.5	141.3
조정	32.8	27.9	15.6	9.3	5.6
감가상각비	20.1	21.3	15.6	9.3	5.6
외환거래손익	(0.4)	(2.2)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	13.0	8.8	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	12.3	27.2	46.8	23.3	28.0
투자활동 현금흐름	(25.7)	(42.8)	(92.7)	(8.9)	(11.0)
투자자산감소(증가)	11.8	0.4	(64.4)	(1.1)	(1.2)
자본증가(감소)	(8.8)	(13.2)	0.0	0.0	0.0
기타	(28.7)	(30.0)	(28.3)	(7.8)	(9.8)
재무활동 현금흐름	(13.9)	(27.6)	(14.9)	(15.5)	(15.3)
금융부채증가(감소)	9.2	(0.9)	1.1	0.5	0.6
자본증가(감소)	1.2	0.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(16.3)	(17.9)	0.0	0.0	0.1
배당지급	(8.0)	(9.1)	(16.0)	(16.0)	(16.0)
현금의 증감	80.0	87.7	54.6	124.0	145.3
Unlevered CFO	118.8	149.0	140.4	149.1	171.5
Free Cash Flow	111.0	144.2	167.4	151.1	174.9

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자 의견	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 4월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 4월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 03월 30일