SOOP (067160)

분명히 바닥

BUY (유지)

목표주가(12M)	150,000원
현재주가(4.29)	84,800원

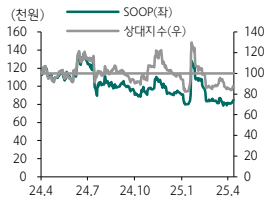
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	726.46
52주 최고/최저(원)	137,000/78,600
시가총액(십억원)	974.8
시가총액비중(%)	0.26
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	226.8
60일 평균 거래대금(십억원)	24.4
외국인지분율(%)	33.99
주요주주 지분율(%)	
쎄인트인터내셔널 외 7 인	25.88
UBS AG 외 5 인	8.29

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	476.4	521.2
영업이익(십억원)	127.9	140.0
순이익(십억원)	107.4	119.9
EPS(원)	9,235	10,303
BPS(원)	43,541	53,400

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	344.0	413.2	477.5	521.8
영업이익	90.3	113.5	128.9	135.9
세전이익	96.1	128.3	137.7	146.9
순이익	74.6	101.2	106.0	113.0
EPS	6,489	8,805	9,221	9,833
증감률	24.86	35.69	4.72	6.64
PER	13.19	10.32	9.20	8.62
PBR	2.94	2.43	1.87	1.58
EV/EBITDA	5.79	4.30	2.73	1.85
ROE	28.02	30.21	25.00	21.84
BPS	29,091	37,462	45,301	53,744
DPS	850	1,500	1,500	1,500

Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q25 Re: 광고 선방으로 컨센서스 상회

SOOP은 1Q25 연결 기준 영업수익 1,077억원(+14.1%YoY, -3.7%QoQ), 영업이익 327억원(+14.8%YoY, +17.8%QoQ, OPM 30.4%)으로 컨센서스, 추정치를 모두 상회했다. 플랫폼 서비스 매출액은 849억원(+7.9%YoY, +2.9%QoQ), 별풍선 매출액 824억원(+8.3%YoY, +3.2%QoQ)을 기록하며 분기 최고치를 경신했다. 팬덤 강화로 인한 ARPPU 증가가 주요하다. 광고 매출은 219억원(+49.5%YoY, -21.5%QoQ)을 기록했다. 작년 1분기 대비 플랫폼 광고/컨텐츠형 광고가 +50.5%/+44.9% 증가한 부분이 긍정적이다. 컨텐츠 광고 성장은 발로란트 리그가 이끌었다. 광고기타 매출 역시 +57.0% 성장했으며, 이는 자회사 CTTD의 일부 일회성 매출이 반영된 영향이다. 플레이디 인수는 4월 3일 완료되었으며 2분기 실적부터 연결될 예정이다. 2024년 플레이디의 연간 영업이익 40억원 수준으로, PPA 상각 발생 예상되며 올해 이익 기여는 제한적으로 예상한다. PPA 상각 금액 확정에 따라 변경할 예정이다. 플레이디 인수로 향후 SOOP의 플랫폼형 광고 부문, 자회사 CTTD와의 시너지, 비게임 광고주 확보를 기대한다.

2분기 SOOP 대규모 캠페인 예정

2025년 연결 기준 영업수익 4,775억원(+15.6%YoY), 영업이익 1,289억원(+13.6%YoY, OPM 27.0%)을 전망한다. 플랫폼 서비스 매출액은 3,449억원(+5.6%YoY), 별풍선 매출액은 3,351억원(+6.0%YoY)로 추정했다. 1분기에 이어 4월 별풍선은 7.2억개(+7.7%YoY)로 견조한 증가세 보이고 있다. 연간 별풍선 개수 추정치는 전년 대비 +8.2% 증가할 것으로 예상하나, 파트너 스트리머 비중 확대로 인한 take rate 소폭 감소를 반영했다. 팬덤 경제로 인한 ARPPU 지속 성장 예상하며, 발로란트 리그 등 E스포츠 리그 활성화로 인한 트래픽 및 PU 증가도 가능하다고 판단한다. 글로벌 SOOP의 동시 송출 스트리머는 300명 수준이며 아직 유의미한 트래픽 및 기부경제매출 발생하고 있지 않다. 5월 16일 대규모 광고 캠페인 진행할 계획으로 태국 외에도 대만을 중심으로 침투 예정이다. 2분기 실적발표에서는 이번 분기보다 높은 수준의 성과를 기대한다.

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. 이번 분기 실적 발표부터 MUV를 공개하지 않아 투자자들의 가시성이 떨어진 점은 상당히 아쉬운 부분이나 이를 감안해도 밸류에이션 매력이 높다. 1) 글로벌 SOOP 동시 송출 확대, 2) 별풍선 지속 성장, 3) 플레이디 인수 후 재정비가 이뤄지고 있으나 SOOP의 주가는 아무런 기대감을 받지 않고 있다. 상기한 3가지의 성과 확인에 따른 장기적 비중확대 접근이 여전히 유효하다 판단한다.

도표 1. 1Q25 Review

(단위: 십억원, %)

항목	1Q25P	1Q24	4Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	기존 추정치	차이(%)
영업수익	107.7	94.4	111.7	14.1	(3.7)	105.2	2.3	102.1	5.4
영업이익	32.7	28.5	27.8	14.8	17.8	30.3	8.1	29.3	11.8
당기순이익	27.1	24.7	26.0	9.5	4.3	25.9	4.6	25.3	7.1
영업이익률(%)	30.4	30.2	24.9			28.8		28.7	
당기순이익률(%)	25.2	26.2	23.3			24.6		24.8	

자료: 하나증권

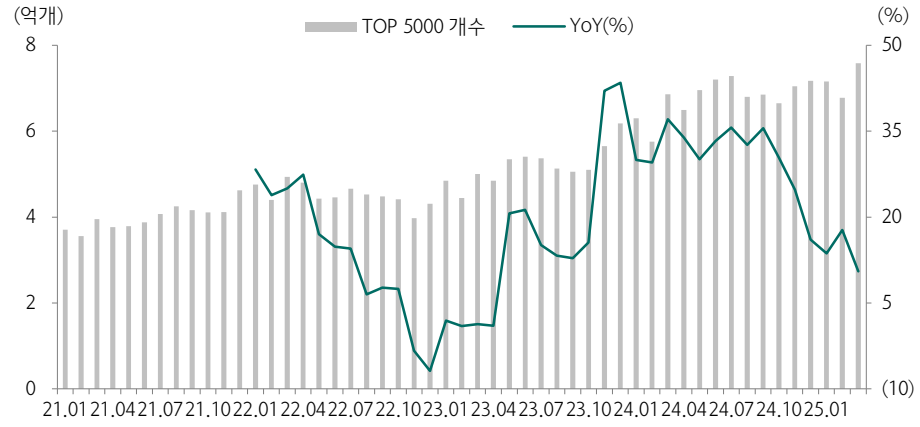
도표 2. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
영업수익	**94.4**	**101.5**	**105.6**	**111.7**	**107.7**	**118.1**	**124.4**	**127.4**	**413.2**	**477.5**
YoY(%)	32.0	17.8	22.1	11.8	14.1	16.4	17.8	14.0	20.1	15.6
플랫폼 서비스	**78.7**	**82.8**	**82.6**	**82.4**	**84.9**	**85.6**	**87.4**	**87.1**	**326.5**	**344.9**
기부경제선물(별풍선)	76.1	80.3	80.0	79.9	82.4	83.2	84.9	84.6	316.3	335.1
기능성 아이템	2.2	2.1	2.2	2.3	2.1	2.1	2.2	2.2	8.8	8.6
플랫폼 - 기타	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	1.5	1.2
광고	**14.6**	**17.5**	**21.7**	**27.9**	**21.9**	**31.6**	**36.1**	**39.3**	**81.7**	**128.9**
플랫폼광고	2.3	3.1	3.8	4.2	3.4	3.5	4.0	4.4	13.4	15.3
컨텐츠형광고	7.8	9.5	10.0	18.2	11.3	12.0	12.8	19.1	45.5	55.2
광고기타	4.5	4.9	7.8	5.5	7.1	16.1	19.3	15.9	22.8	58.4
기타	1.1	1.2	1.3	1.4	0.9	0.9	0.9	0.9	4.9	3.7
영업비용	**65.8**	**68.2**	**81.7**	**83.9**	**74.9**	**87.6**	**90.8**	**95.4**	**299.7**	**348.6**
YoY(%)	24.0	9.1	26.6	14.1	13.8	28.4	11.1	13.6	18.1	16.3
인건비	22.4	23.0	22.7	23.6	24.9	25.5	25.3	25.5	91.7	101.2
지급수수료 (중계권+기타)	6.4	5.9	8.6	9.2	8.1	7.1	9.0	8.7	30.2	33.0
지급수수료 (광고)	6.5	6.9	7.8	14.7	6.0	7.9	8.8	13.3	35.9	36.0
과금수수료	12.5	13.7	13.5	13.4	14.2	14.6	14.8	14.7	53.1	58.3
회선사용료	4.2	4.1	5.3	4.5	4.9	5.2	5.1	4.9	18.1	20.2
BJ지원금	2.0	2.6	3.2	3.0	2.4	3.0	3.1	3.1	10.9	11.7
컨텐츠제작비	1.6	1.7	3.2	2.7	4.0	4.3	4.8	2.9	9.2	16.0
유무형감가상각비	5.2	5.3	5.3	5.4	5.5	5.6	5.6	5.5	21.3	22.2
지급임차료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4
행사비	0.7	0.5	0.3	3.5	0.2	0.2	0.1	3.2	5.0	3.7
기타	4.3	4.4	11.6	3.6	4.5	5.3	5.8	4.7	23.9	20.3
영업이익	**28.5**	**33.3**	**23.9**	**27.8**	**32.7**	**30.6**	**33.6**	**32.0**	**113.5**	**128.9**
YoY(%)	55.2	40.9	9.0	5.3	14.8	(8.2)	40.7	15.1	25.7	13.6
영업이익률(%)	30.2	32.8	22.6	24.9	30.4	25.9	27.0	25.1	27.5	27.0
당기순이익	**24.7**	**27.7**	**24.0**	**26.0**	**27.1**	**26.0**	**28.5**	**25.9**	**102.4**	**107.5**
YoY(%)	48.9	21.9	24.9	61.6	9.5	(6.2)	18.8	(0.4)	37.3	5.0
당기순이익률(%)	26.2	27.3	22.7	23.3	25.2	22.0	22.9	20.3	24.8	22.5

자료: 하나증권

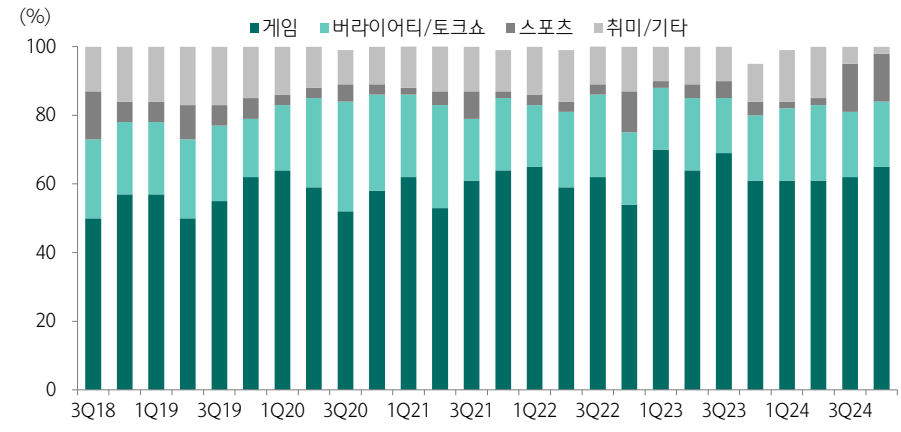
도표 3. 국내 SOOP 별풍선 TOP 5000 추이



자료: 풍투데이, 하나증권

도표 4. 국내 SOOP 콘텐츠 별 트래픽 비중

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



자료: 풍투데이, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**344.0**	**413.2**	**477.5**	**521.8**	**567.0**
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	344.0	413.2	477.5	521.8	567.0
판관비	253.7	299.7	348.6	385.9	421.0
영업이익	**90.3**	**113.5**	**128.9**	**135.9**	**146.0**
금융손익	11.0	10.6	10.6	12.7	15.7
종속/관계기업손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(5.2)	4.2	(1.8)	(1.8)	(1.8)
세전이익	**96.1**	**128.3**	**137.7**	**146.9**	**159.9**
법인세	21.5	25.9	30.2	32.2	35.1
계속사업이익	74.6	102.4	107.5	114.6	124.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**74.6**	**102.4**	**107.5**	**114.6**	**124.8**
비지배주주지분 순이익	0.0	1.2	1.5	1.6	1.8
지배주주순이익	**74.6**	**101.2**	**106.0**	**113.0**	**123.1**
지배주주지분포괄이익	73.0	101.7	106.1	113.0	123.1
NOPAT	70.1	90.6	100.6	106.1	114.0
EBITDA	110.4	134.8	144.5	145.2	151.6
성장성(%)					
매출액증가율	18.99	20.12	15.56	9.28	8.66
NOPAT증가율	18.01	29.24	11.04	5.47	7.45
EBITDA증가율	11.07	22.10	7.20	0.48	4.41
영업이익증가율	9.59	25.69	13.57	5.43	7.43
(지배주주)순익증가율	24.96	35.66	4.74	6.60	8.94
EPS증가율	24.86	35.69	4.72	6.64	8.88
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	32.09	32.62	30.26	27.83	26.74
영업이익률	26.25	27.47	26.99	26.04	25.75
계속사업이익률	21.69	24.78	22.51	21.96	22.01

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**480.8**	**615.5**	**725.7**	**869.2**	**1,019.6**
금융자산	363.3	484.2	561.5	689.9	825.1
현금성자산	136.3	224.0	281.2	400.6	526.5
매출채권	22.2	22.6	28.3	30.9	33.5
재고자산	0.9	0.1	0.1	0.1	0.1
기타유동자산	94.4	108.6	135.8	148.3	160.9
비유동자산	**97.3**	**100.3**	**157.6**	**147.4**	**140.9**
투자자산	13.7	13.3	77.7	78.8	79.9
금융자산	13.7	13.3	14.2	14.7	15.1
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**	**34.8**	**34.8**
자산총계	**578.1**	**715.7**	**883.3**	**1,016.6**	**1,160.4**
유동부채	**274.1**	**324.9**	**399.9**	**434.1**	**468.7**
금융부채	10.2	10.9	12.0	12.5	13.0
매입채무	1.0	0.7	0.8	0.9	1.0
기타유동부채	262.9	313.3	387.1	420.7	454.7
비유동부채	**10.6**	**8.4**	**9.4**	**9.8**	**10.2**
금융부채	**6.3**	**4.7**	**4.7**	**4.7**	**4.7**
기타비유동부채	4.3	3.7	4.7	5.1	5.5
부채총계	**284.7**	**333.3**	**409.3**	**443.9**	**478.9**
지배주주지분	**291.2**	**378.8**	**468.9**	**566.0**	**673.1**
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)	(6.9)	(6.9)	(6.9)
이익잉여금	288.4	380.5	470.5	567.5	674.6
비지배주주지분	**2.1**	**3.6**	**5.1**	**6.7**	**8.4**
자본총계	**293.3**	**382.4**	**474.0**	**572.7**	**681.5**
순금융부채	(346.8)	(468.6)	(544.8)	(672.8)	(807.4)

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,489	8,805	9,221	9,833	10,706
BPS	29,091	37,462	45,301	53,744	63,058
CFPS	10,336	12,963	12,473	12,525	13,087
EBITDAPS	9,604	11,725	12,571	12,630	13,192
SPS	29,928	35,945	41,544	45,397	49,325
DPS	850	1,500	1,500	1,500	1,500
주가지표(배)					
PER	13.19	10.32	9.20	8.62	7.92
PBR	2.94	2.43	1.87	1.58	1.34
PCFR	8.28	7.01	6.80	6.77	6.48
EV/EBITDA	5.79	4.30	2.73	1.85	0.89
PSR	2.86	2.53	2.04	1.87	1.72
재무비율(%)					
ROE	28.02	30.21	25.00	21.84	19.86
ROA	14.30	15.65	13.26	11.90	11.30
ROIC	(98.06)	(92.92)	(70.75)	(57.09)	(52.66)
부채비율	97.06	87.15	86.34	77.52	70.27
순부채비율	(118.22)	(122.55)	(114.93)	(117.47)	(118.48)
이자보상배율(배)	113.64	135.71	134.34	128.90	135.09

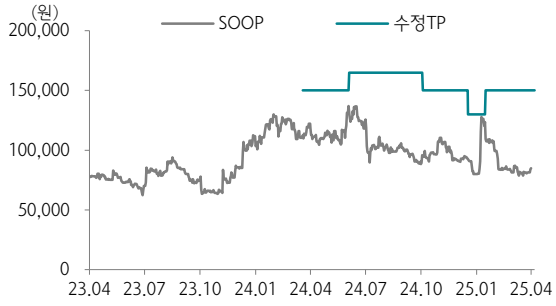
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**119.7**	**157.5**	**170.5**	**145.5**	**152.3**
당기순이익	74.6	102.4	107.5	114.6	124.8
조정	32.8	27.9	15.6	9.3	5.7
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	0.1
영업활동자산부채변동	12.3	27.2	47.4	21.6	21.8
투자활동 현금흐름	**(25.7)**	**(42.8)**	**(92.9)**	**(8.2)**	**(8.3)**
투자자산감소(증가)	11.8	0.4	(64.5)	(1.1)	(1.1)
자본증가(감소)	(8.8)	(13.2)	0.0	0.0	0.0
기타	(28.7)	(30.0)	(28.4)	(7.1)	(7.2)
재무활동 현금흐름	**(13.9)**	**(27.6)**	**(14.9)**	**(15.5)**	**(15.5)**
금융부채증가(감소)	9.2	(0.9)	1.1	0.5	0.5
자본증가(감소)	1.2	0.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(16.3)	(17.9)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(8.0)	(9.1)	(16.0)	(16.0)	(16.0)
현금의 증감	**80.0**	**87.7**	**57.4**	**119.3**	**125.9**
Unlevered CFO	118.8	149.0	143.4	144.0	150.4
Free Cash Flow	111.0	144.2	170.5	145.5	152.3

자료: 하나증권

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 4월 30일 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 29일