



BUY (유지)

SOOP (067160)

하반기 광고 호조 전망

목표주가(12M) 150,000원
현재주가(7.03) 90,800원

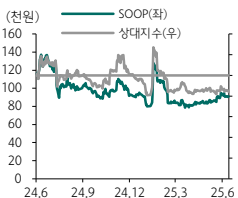
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	793.33
52주 최고/최저(원)	136,700/78,600
시가총액(십억원)	1,043.7
시가총액비중(%)	0.25
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	70.6
60일 평균 거래대금(십억원)	6.1
외국인지분율(%)	35.84
주요주주 지분율(%)	
베인트인타부세외 7인	25.88
UBS AG 외 5인	8.29

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	484.4	528.1
영업이익(십억원)	130.3	139.6
순이익(십억원)	110.1	121.5
EPS(원)	9,474	10,466
BPS(원)	43,663	53,395

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	344.0	413.2	476.1	520.3
영업이익	90.3	113.5	126.4	134.6
세전이익	96.1	128.3	133.0	141.9
순이익	74.6	101.2	102.4	109.2
EPS	6,489	8,805	8,906	9,504
증감률	24.86	35.69	1.15	6.71
PER	13.19	10.32	10.18	9.54
PBR	2.94	2.43	2.01	1.71
EV/EBITDA	5.79	4.30	3.47	2.60
ROE	28.02	30.21	24.24	21.31
BPS	29,091	37,462	45,037	53,150
DPS	850	1,500	1,500	1,500

2Q25 Pre: 컨센서스 하회, 기존 추정치 부합 전망

SOOP은 2Q25 연결 기준 영업수익 1,084억원(+16.7%YoY, +10.0%QoQ), 영업이익 303억원(-8.9%YoY, -7.3%QoQ, OPM 25.6%)으로 컨센서스 하회, 기존 추정치 부합할 전망이다. 플랫폼 서비스 매출액은 849억원(+2.5%YoY, +0.0%QoQ)을, 별풍선 매출액은 825억원(+2.8%YoY, +0.0%QoQ)으로 추정한다. 5월 별풍선 7.9억개 이상을 기록하며 분기 최대 별풍선 개수를 경신한 것으로 파악되며 파트너 스트리머 비중 확대에 인한 take rate 소폭 감소를 반영했다. ARPPU 안정적 추이 유지하고 있어 긍정적이다. 광고 매출은 326억원(+85.9%YoY, +49.0%QoQ)으로 전망한다. 1분기에 이어 플랫폼 광고, 콘텐츠형 광고 모두 양호한 실적을 예상한다. 플레이디 인수 반영되어 전년 대비 높은 성장을 예상하나 PPA 상각 발생으로 이익 기여는 제한적일 것으로 추정한다. 플레이디 인수로 향후 SOOP의 플랫폼형 광고 부문과 비게임 광고에서의 시너지를 기대한다.

하반기 국내 게임 신작 다수 예정. 광고 집행 기대

2025년 연결 기준 영업수익 4,761억원(+15.2%YoY), 영업이익 1,264억원(+11.3%YoY, OPM 26.5%)으로 전망한다. 플랫폼 서비스 매출액은 3,424억원(+4.9%YoY)을, 별풍선 매출액은 3,326억원(+2.8%YoY)으로 추정한다. 광고 매출은 1,299억원(+59.0%YoY)으로 전망한다. 올해 별풍선에서 작년 대비 고성장이 나타나지 않고 있다. 그 외 부문에서 분발이 필요한 시점이다. SOOP은 6월 5일 구독 요금제 개편을 진행했다. 스트리머가 직접 구독료와 제공 혜택을 설정할 수 있도록 하고 구독료 구간 5단계(9,500원-2만 9,500원)로 확대했다. 별풍선을 제외하고도 팬덤 경제 수익원을 다각화하기 위함이다. 콘텐츠형 광고에서는 전년 대비 기대감을 가지기 충분하다. 국내 주요 게임사들의 신작, 특히 MMORPG 게임들의 출시가 하반기에 집중되어 있다. 게임사들의 마케팅 비 집행에 따른 수혜 기대한다.

투자의견 Buy 및 목표주가 150,000원 유지

투자의견 Buy, 목표주가 150,000원을 유지한다. 글로벌 SOOP의 성과가 빠르게 나타나고 있지 않아 과거 트위치 철수 시기와 같은 단기 모멘텀을 기대하기는 어렵다. 다만 5월 SOOP 브랜드 캠페인 진행으로 국내 트래픽 반등을 예상하며 별풍선이 매 분기 최고치를 경신하고 있기에 실적 안정성은 여전히 높다. 하반기 게임사들의 신작 출시로 광고 부문에서 서프라이즈가 나올 가능성도 있다. 현재 주가는 여전히 바닥 수준이라고 판단하기에 장기적 비중 확대 전략 유효하다.



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

도표 1. 2Q25 Preview

(단위: 십억원, %)

항목	2Q25F	2Q24	1Q25	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
영업수익	118.4	101.5	107.7	16.7	10.0	120.5	(1.8)
영업이익	30.3	33.3	32.7	(8.9)	(7.3)	33.3	(8.9)
당기순이익	25.2	27.7	27.1	(8.8)	(6.9)	28.1	(10.2)
영업이익률(%)	25.6	32.8	30.4			27.6	
당기순이익률(%)	21.3	27.3	25.2			23.3	

자료: 하나증권

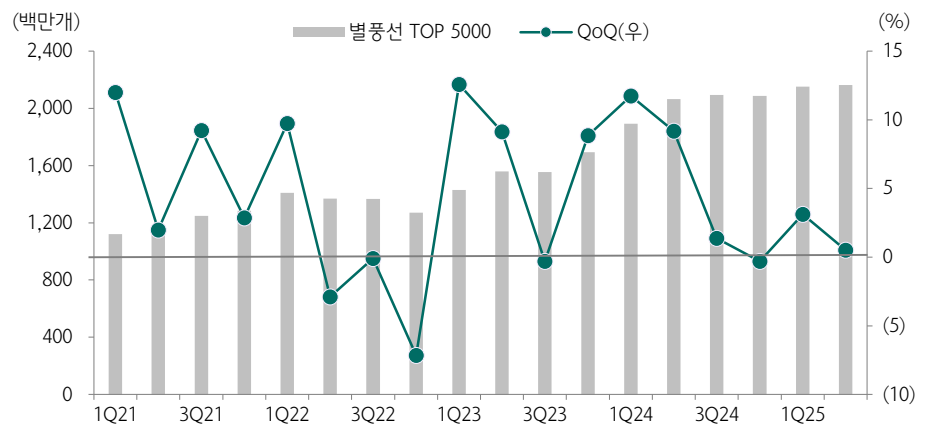
도표 2. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F
영업수익	94.4	101.5	105.6	111.7	107.7	118.4	121.6	128.5	413.2	476.1
YoY(%)	32.0	17.8	22.1	11.8	14.1	16.7	15.1	15.0	20.1	15.2
플랫폼 서비스	78.7	82.8	82.6	82.4	84.9	84.9	86.3	86.4	326.5	342.4
기부경제선물(별풍선)	76.1	80.3	80.0	79.9	82.4	82.5	83.8	83.9	316.3	332.6
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	32.6	34.4	41.1	81.7	129.9
플랫폼광고	2.3	3.1	3.8	4.2	3.4	3.5	4.0	4.4	13.4	15.3
콘텐츠형광고	7.8	9.5	10.0	18.2	11.3	13.7	14.6	20.9	45.5	60.5
광고기타	4.5	4.9	7.8	5.5	7.1	15.3	15.8	15.9	22.8	54.1
영업비용	65.8	68.2	81.7	83.9	74.9	88.0	90.6	96.1	299.7	349.7
YoY(%)	24.0	9.1	26.6	14.1	13.8	29.1	10.8	14.5	18.1	16.7
영업이익	28.5	33.3	23.9	27.8	32.7	30.3	31.0	32.3	113.5	126.4
YoY(%)	55.2	40.9	9.0	5.3	14.8	(8.9)	29.7	16.3	25.7	11.3
영업이익률(%)	30.2	32.8	22.6	24.9	30.4	25.6	25.5	25.2	27.5	26.5
당기순이익	24.7	27.7	24.0	26.0	27.1	25.2	26.0	25.5	102.4	103.8
YoY(%)	48.9	21.9	24.9	61.6	9.5	(8.8)	8.1	(1.8)	37.3	1.4
당기순이익률(%)	26.2	27.3	22.7	23.3	25.2	21.3	21.4	19.9	24.8	21.8

자료: 하나증권

도표 3. 국내 SOOP 별풍선 TOP 5000 추이



자료: 풍투데이, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	344.0	413.2	476.1	520.3	562.8
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	344.0	413.2	476.1	520.3	562.8
판매비	253.7	299.7	349.7	385.7	417.3
영업이익	90.3	113.5	126.4	134.6	145.5
금융손익	11.0	10.6	8.4	9.1	11.1
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	133.0	141.9	154.9
법인세	21.5	25.9	29.2	31.1	34.0
계속사업이익	74.6	102.4	103.8	110.8	120.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	74.6	102.4	103.8	110.8	120.9
비배주주지분 손이익	0.0	1.2	1.5	1.6	1.7
지배주주순이익	74.6	101.2	102.4	109.2	119.2
지배주주지분포괄이익	73.0	101.7	102.5	109.2	119.2
NOPAT	70.1	90.6	98.6	105.1	113.6
EBITDA	110.4	134.8	144.4	145.0	151.7
성장성(%)					
매출액증가율	18.99	20.12	15.22	9.28	8.17
NOPAT증가율	18.01	29.24	8.83	6.59	8.09
EBITDA증가율	11.07	22.10	7.12	0.42	4.62
영업이익증가율	9.59	25.69	11.37	6.49	8.10
(지배주주)순이익증가율	24.96	35.66	1.19	6.64	9.16
EPS증가율	24.86	35.69	1.15	6.71	9.10
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	32.09	32.62	30.33	27.87	26.95
영업이익률	26.25	27.47	26.55	25.87	25.85
계속사업이익률	21.69	24.78	21.80	21.30	21.48

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,489	8,805	8,906	9,504	10,369
BPS	29,091	37,462	45,037	53,150	62,128
CFPS	10,336	12,963	12,744	12,511	13,094
EBITDAPS	9,604	11,725	12,559	12,617	13,199
SPS	29,928	35,945	41,415	45,261	48,964
DPS	850	1,500	1,500	1,500	1,500
주가지표(배)					
PER	13.19	10.32	10.18	9.54	8.75
PBR	2.94	2.43	2.01	1.71	1.46
PCFR	8.28	7.01	7.12	7.25	6.93
EV/EBITDA	5.79	4.30	3.47	2.60	1.63
PSR	2.86	2.53	2.19	2.00	1.85
재무비율(%)					
ROE	28.02	30.21	24.24	21.31	19.51
ROA	14.30	15.65	12.73	11.42	10.92
ROIC	(98.06)	(92.92)	(71.13)	(58.71)	(53.96)
부채비율	97.06	87.15	89.54	80.45	73.33
순부채비율	(118.22)	(122.55)	(116.09)	(118.67)	(119.82)
이자보상배율(배)	113.64	135.71	180.44	184.08	194.29

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	480.8	615.5	729.9	869.6	1,018.2
금융자산	363.3	484.2	564.8	690.0	822.7
현금성자산	136.3	224.0	299.9	416.2	539.3
매출채권	22.2	22.6	28.5	31.0	33.8
재고자산	0.9	0.1	0.1	0.1	0.2
기타유동자산	94.4	108.6	136.5	148.5	161.5
비유동자산	97.3	100.3	162.7	151.3	144.3
투자자산	13.7	13.3	74.8	75.9	77.0
금융자산	13.7	13.3	11.3	11.8	12.2
유형자산	35.8	36.3	23.4	14.1	9.0
무형자산	18.0	15.9	23.7	20.5	17.5
기타비유동자산	29.8	34.8	40.8	40.8	40.8
자산총계	578.1	715.7	892.6	1,020.9	1,162.5
유동부채	274.1	324.9	410.8	443.9	480.1
금융부채	10.2	10.9	11.9	12.4	12.9
매입채무	1.0	0.7	0.9	0.9	1.0
기타유동부채	262.9	313.3	398.0	430.6	466.2
비유동부채	10.6	8.4	10.9	11.3	11.7
금융부채	6.3	4.7	6.2	6.2	6.2
기타비유동부채	4.3	3.7	4.7	5.1	5.5
부채총계	284.7	333.3	421.7	455.1	491.8
지배주주지분	291.2	378.8	466.0	559.2	662.4
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)	(66.0)	(66.0)	(66.0)
기타포괄이익누계액	(7.3)	(7.0)	(6.9)	(6.9)	(6.9)
이익잉여금	288.4	380.5	466.9	560.1	663.3
비지배주주지분	2.1	3.6	5.0	6.6	8.3
자본총계	293.3	382.4	471.0	565.8	670.7
순금융부채	(346.8)	(468.6)	(546.7)	(671.4)	(803.6)

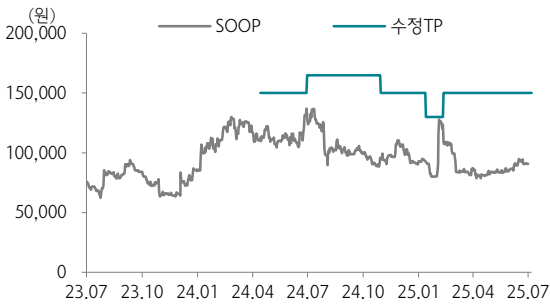
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	119.7	157.5	170.0	142.1	150.0
당기순이익	74.6	102.4	103.8	110.8	120.9
조정	32.8	27.9	28.2	10.4	6.2
감가상각비	20.1	21.3	18.0	10.4	6.2
외환거래손익	(0.4)	(2.2)	0.7	0.0	0.0
지분법손익	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	13.0	8.8	9.5	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	12.3	27.2	38.0	20.9	22.9
투자활동 현금흐름	(25.7)	(42.8)	(77.2)	(7.9)	(8.8)
투자자산감소(증가)	11.8	0.4	(61.6)	(1.1)	(1.1)
자본증가(감소)	(8.8)	(13.2)	(3.7)	0.0	0.0
기타	(28.7)	(30.0)	(11.9)	(6.8)	(7.7)
재무활동 현금흐름	(13.9)	(27.6)	(3.7)	(15.5)	(15.5)
금융부채증가(감소)	9.2	(0.9)	2.5	0.5	0.5
자본증가(감소)	1.2	0.3	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(16.3)	(17.9)	9.8	0.0	0.0
배당지급	(8.0)	(9.1)	(16.0)	(16.0)	(16.0)
현금의 증감	80.0	87.7	76.1	116.3	123.1
Unlevered CFO	118.8	149.0	146.5	143.8	150.5
Free Cash Flow	111.0	144.2	166.0	142.1	150.0

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

- 당사는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 7월 4일 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 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 03일