

SOOP

067160

Feb 13, 2025

Buy

유지

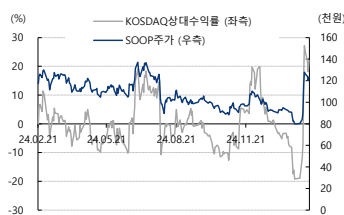
TP 145,000 원

상향

Company Data

현재가(02/12)	123,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	137,000 원
52 주 최저가(보통주)	80,000 원
KOSPI (02/12)	2,548.39p
KOSDAQ (02/12)	745.18p
자본금	57 억원
시가총액	14,196 억원
발행주식수(보통주)	1,149 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	42.5 만주
평균거래대금(60 일)	486 억원
외국인지분(보통주)	36.55%
주요주주	
세인트인터넷내셔널 외 8 인	26.26%
UBS AG 외 4 인	7.49%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	31.0	18.2	11.6
상대주가	26.2	22.5	23.7

글로벌 동시 송출이 확대되는 1H25

4Q24 review: 매출 & 영업이익 컨센서스 부합

SOOP 4Q24 매출은 1,176억원(YoY +17%, QoQ +7%), 영업이익은 286억원(YoY +8%, QoQ +20%)로 시장 예상치(매출 1,191억원, 이익 292억원)에 부합. 광고 매출은 오프라인 BTL 광고수요 증가에 따른 콘텐츠형 광고 증가(YoY +62%)로 (YoY +13%, QoQ +29%)를 기록했으며, 플랫폼 매출은 스포츠/이스포츠 빅이벤트 부재로 MUV(YoY -17%) 감소를 보였으나 24년 초 확장된 커뮤니티 안착으로 코어 유저인 Paying User가 높은 수준(YoY +24% 추정) 유지되며 824억원(YoY +20%, QoQ flat) 기록.

매출(YoY +17%) 대비 영업비용(+20%) 증가가 컸던 것은 광고 매출 증가에 따라 지급수수료(광고)가 199억원(+34%), 플랫폼 매출 증가로 과금수수료는 134억원(+25%) 기록하였을 뿐 아니라, 이적 스트리머 계약 및 지원 강화하며 스트리머 지원금이 30억원(+69%), 지스타 참여 및 연말 스트리머 시상식 운영으로 행사비가 35억원(+207%) 기록한 영향.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 145,000원으로 상향

투자의견 Buy 유지, 목표주가는 145,000원으로 상향. 목표주가 상향조정은 2025년 추정 지배순이익 추정치 1,068억원에 target PER 15.6배(국내 소프트웨어 4사 가중 평균)를 적용함에 따름. 1Q25부터 이스포츠 뿐 아니라 엔터 등 소셜 콘텐츠의 국내-글로벌 SOOP 동시 송출 유치가 이루어질 예정으로 글로벌 시장 확장 가능성에 대한 기대감을 반영하여 기존 peer group 가중 평균 PER에 대한 20% 할인을 적용하지 않음.

2025년 동사의 핵심 목표는 1) SOOP 국내 및 글로벌의 동시 송출 등 콘텐츠 셰어링, 2) 이스포츠 등 글로벌 B2B 파트너십 확대 지속, 3) AI를 활용한 스트리머 및 유저 편의성 개선. 연초 진행한 동시 송출은 초기 단계이지만 1Q25 내 유의미한 규모의 스트리머 동시 송출이 준비되고 있는 것으로 파악되며, 수백 명의 스트리머가 참가 의사를 보인 것으로 파악. 글로벌 트래픽 지표 상승시 향후 구독 및 기부경제(GEM) BM 적용을 통한 수익화가 가능할 것으로 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12P	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	315	348	429	475	521
YoY(%)	15.7	10.4	23.4	10.7	9.6
영업이익(십억원)	82	90	114	125	136
OP 마진(%)	26.0	25.9	26.6	26.3	26.1
순이익(십억원)	60	75	100	107	115
EPS(원)	5,197	6,489	8,662	9,294	10,012
YoY(%)	-15.9	24.9	33.5	7.3	7.7
PER(배)	13.7	13.2	10.5	13.3	12.3
PCR(배)	7.5	8.3	9.0	8.7	8.3
PBR(배)	3.4	3.4	2.7	3.0	2.4
EV/EBITDA(배)	5.4	5.7	5.0	7.1	6.5
ROE(%)	26.5	28.0	29.6	24.8	21.6



인터넷/게임 김동우

3771-9249, 20210135@iprovest.com



KYOBO 교보증권

[도표 1] SOOP 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2022	2023	2024P	2025E
매출액	949.3	1,065.3	1,100.0	1,176.0	1,074.5	1,156.6	1,221.6	1,296.5	3,149.8	3,476.2	4,290.6	4,749.2
성장률(YoY %)	30.6%	22.9%	25.2%	17.2%	13.2%	8.6%	11.1%	10.2%	15.7%	10.4%	23.4%	10.7%
플랫폼 매출	786.8	827.8	826.4	824.3	867.3	903.8	923.7	934.8	2,302.4	2,590.0	3,265.3	3,629.5
기부경제선물	760.9	802.6	800.2	799.0	841.0	878.6	896.8	908.4	2,202.9	2,492.7	3,162.6	3,524.9
기능성 아이템	21.8	21.1	22.4	22.5	22.0	21.3	22.4	22.7	83.5	79.8	87.8	88.5
플랫폼 기타	4.1	4.1	3.8	2.9	4.2	3.8	4.5	3.6	16.0	17.5	14.9	16.2
광고 매출	152.3	226.7	262.4	338.9	196.9	241.9	286.7	348.7	803.7	828.6	980.2	1,074.2
플랫폼 광고	22.5	31.2	38.5	41.7	32.4	36.1	44.8	46.5	148.4	148.1	133.9	159.8
컨텐츠형 광고	82.9	143.4	142.9	231.4	117.2	153.3	160.0	235.8	567.5	535.8	600.6	666.3
광고 기타	46.8	52.0	81.0	65.7	47.3	52.6	81.8	66.4	87.8	144.7	245.6	248.1
기타	10.3	10.8	11.2	12.8	10.4	10.9	11.3	13.0	43.8	57.6	45.1	45.5
영업비용	664.0	732.1	861.3	889.8	773.2	839.7	879.8	1,004.1	2,325.6	2,573.1	3,147.1	3,496.8
인건비	224.1	229.5	227.1	236.4	249.3	250.9	249.1	258.0	630.1	774.6	917.2	1,007.3
감가상각비	52.2	53.1	53.4	53.9	56.6	59.4	62.4	65.5	169.6	200.9	212.6	243.8
콘텐츠제작비	15.8	16.7	32.2	27.4	33.0	51.0	62.1	46.3	136.0	196.5	92.1	192.4
지급수수료(중계권)	64.2	59.3	86.0	92.0	75.2	81.6	90.7	95.0	268.2	251.3	301.6	342.4
지급수수료(광고)	70.5	119.2	121.8	198.6	95.0	109.9	115.3	188.9	469.8	355.9	510.1	509.1
과금수수료	124.8	136.9	135.3	134.4	133.6	141.7	147.9	156.3	300.0	385.4	531.4	579.4
회선사용료	41.9	40.7	53.0	45.4	55.9	60.1	63.5	67.4	148.0	138.7	181.1	247.0
기타	70.4	76.7	152.4	101.6	74.7	85.2	88.8	126.8	203.8	269.9	401.1	375.4
영업이익	285.4	333.2	238.7	286.3	301.4	316.9	341.9	292.4	824.2	903.1	1,143.5	1,252.4
성장률(YoY %)	55.2%	41.0%	9.0%	8.4%	5.6%	-4.9%	43.2%	2.1%	-7.2%	9.6%	26.6%	9.5%
OPM(%)	30.1%	31.3%	21.7%	24.3%	28.0%	27.4%	28.0%	22.6%	26.2%	26.0%	26.7%	26.4%
순이익	247.4	283.3	240.4	227.0	255.3	265.4	304.9	242.8	595.1	746.2	998.0	1,068.4
NPM(%)	26.1%	26.6%	21.9%	19.3%	23.8%	22.9%	25.0%	18.7%	18.9%	21.5%	23.3%	22.5%

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

[도표 2] SOOP Valuation Table

항목	값	비고
25F 당기순이익 (억원)	1,068	
Target P/E	15.6	국내 소프트웨어 4사 PER 가중 평균
적정시가총액 (억원)	16,667	
발행주식수 (백만주)	11.5	
적정주가 (원)	145,006	
목표주가 (원)	145,000	
현재주가 (원)	123,500	
상승여력	17.4%	

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

[SOOP 067160]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E	2026E
매출액	315	348	429	475	521
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	315	348	429	475	521
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	233	257	315	350	385
영업이익	82	90	114	125	136
영업이익률 (%)	26.2	26.0	26.7	26.4	26.1
EBITDA	99	110	127	134	142
EBITDA Margin (%)	31.6	31.8	29.7	28.2	27.2
영업외손익	0	6	14	14	14
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	12	11	11	11
금융비용	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-3	-5	4	3	3
법인세비용차감전순이익	83	96	128	139	149
법인세비용	23	21	29	32	34
계속사업순이익	60	75	100	107	115
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	75	100	107	115
당기순이익률 (%)	18.9	21.5	23.2	22.5	22.1
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	60	75	100	107	115
지배순이익률 (%)	19.0	21.5	23.2	22.5	22.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-2	0	0	0
포괄순이익	58	73	100	107	115
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	58	73	100	107	115

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	101	120	128	133	138
당기순이익	60	75	100	107	115
비현금항목의 가감	49	44	44	41	40
감가상각비	16	19	12	8	5
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	33	26	32	34	36
자산부채의 증감	24	12	6	8	8
기타현금흐름	-31	-11	-21	-23	-25
투자활동 현금흐름	-57	-26	-32	-36	-41
투자자산	-22	5	0	0	0
유형자산	-15	-9	0	0	0
기타	-20	-22	-32	-36	-41
재무활동 현금흐름	-42	-34	-18	-16	-16
단기차입금	-1	-1	-1	-1	-1
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-8	-9	-9	-9
기타	-33	-25	-7	-6	-6
현금의 증감	1	60	42	29	9
기초 현금	75	77	136	178	207
기말 현금	77	136	178	207	216
NOPLAT	59	70	89	96	105
FCF	85	94	107	113	119

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E	2026E
유동자산	370	481	583	690	803
현금및현금성자산	77	136	178	207	216
매출채권 및 기타채권	84	114	157	213	291
재고자산	0	1	1	1	1
기타유동자산	210	229	246	268	294
비유동자산	95	97	85	76	71
유형자산	38	36	24	16	11
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	23	14	14	14	14
기타비유동자산	34	48	47	46	46
자산총계	465	578	668	766	873
유동부채	217	274	273	273	274
매입채무 및 기타채무	185	230	231	231	231
차입금	1	4	2	1	0
유동성채무	0	1	0	0	0
기타유동부채	31	39	40	41	43
비유동부채	7	11	10	10	10
차입금	0	4	4	4	4
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7	6	6	6	6
부채총계	224	285	283	283	284
지배지분	241	291	382	479	586
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	65	66	66	66	66
이익잉여금	222	288	379	477	583
기타자본변동	-45	-62	-62	-62	-62
비지배지분	0	2	3	3	4
자본총계	241	293	384	483	590
총차입금	3	12	8	6	4

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

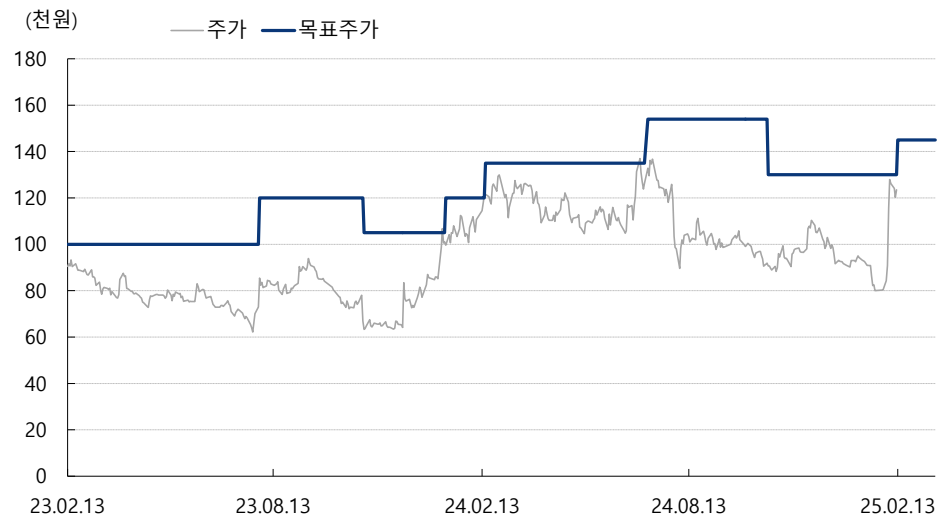
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E	2026E
EPS	5,197	6,489	8,662	9,294	10,012
PER	13.7	13.2	10.5	13.3	12.3
BPS	20,979	25,337	33,206	41,713	50,938
PBR	3.4	3.4	2.7	3.0	2.4
EBITDAPS	8,646	9,604	11,090	11,654	12,338
EV/EBITDA	5.4	5.7	5.0	7.1	6.5
SPS	27,402	30,241	37,327	41,316	45,291
PSR	2.6	2.8	2.4	3.0	2.7
CFPS	7,421	8,154	9,336	9,846	10,317
DPS	730	850	850	850	850

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024P	2025E	2026E
성장성					
매출액 증가율	15.7	10.4	23.4	10.7	9.6
영업이익 증가율	-7.2	9.6	26.6	9.5	8.6
순이익 증가율	-16.0	25.4	33.4	7.3	7.7
수익성					
ROIC	-96.4	-84.8	-114.2	-247.1	507.6
ROA	13.7	14.3	16.0	14.9	14.0
ROE	26.5	28.0	29.6	24.8	21.6
안정성					
부채비율	92.9	97.1	73.6	58.6	48.1
순차입금비율	0.7	2.0	1.2	0.8	0.5
이자보상배율	129.6	113.6	190.6	253.4	350.0

SOOP 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2021.04.19	매수	120,000	(25.48)	22.08	2023.04.12	매수	100,000	(33.40)	(20.48)
2021.05.03	매수	130,000	(17.09)	(1.69)	2023.08.01	매수	120,000	(42.24)	(27.80)
2021.07.27	매수	160,000	(7.57)	5.94	2023.10.11	매수	120,000	(61.96)	(53.85)
2021.09.15	매수	185,000	(14.75)	4.32	2023.11.01	매수	105,000	(42.77)	1.69
2021.11.01	매수	240,000	(19.78)	(1.25)	2024.01.12	매수	120,000	(11.67)	1.24
2022.02.10	매수	210,000	(33.25)	(24.62)	2024.02.16	매수	135,000	(12.52)	(3.92)
2022.05.10	매수	150,000	(35.88)	(25.93)	2024.04.22	매수	135,000	(18.03)	1.46
2022.07.19	매수	110,000			2024.07.07	매수	154,000	(22.63)	(12.66)
	담당자변경				2024.08.01	매수	154,000	(53.24)	(38.49)
2023.01.10	매수	100,000	(22.60)	(5.04)	2024.10.22	매수	130,000	(33.65)	(1.64)
2023.02.10	매수	100,000	(18.01)	(6.95)	2025.02.13	매수	145,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9%	2.5%	0.6%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하