

(067160)

SOOP

Media/Entertainment 이현지
6199/hjlee1@eugenefn.com

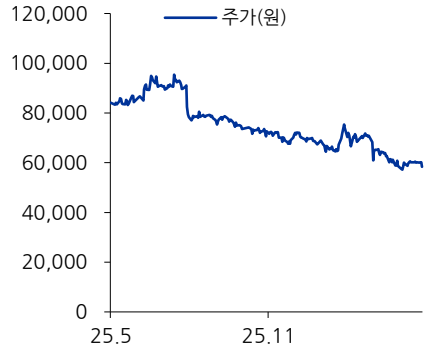
RA 고수영
6162/suek66@eugenefn.com

플랫폼 부진, 차차 좋아지겠지

- “ 1분기 매출액은 1,060억원(-1.5%yoy), 영업이익은 212억원(-35.2%yoy)으로 시장 컨센서스 하회
- “ 플랫폼서비스 매출액은 740억원(-12.8%yoy), 광고 매출액은 305억원(+39.6%yoy)으로 콘텐츠형 광고(+46.4%yoy) 고성장 이어지는 가운데 플레یدی 인수효과 반영되며 광고에서 견조한 성장을 이끌었음에도, 플랫폼 매출이 큰폭 감소하며 팬데믹 이후 첫 역성장 기록
- “ 비용은 전반적으로 효율화 기조 이어지고 있으나 리그제작 투자에 따른 콘텐츠제작비(+55.3%yoy)와 중계권 확보에 따른 지급수수료(+31.9%yoy) 증가 등의 영향으로 비용 확대되며 영업이익률 20%에 그치며 다소 아쉬운 실적 기록
- “ 1분기는 다소 부진했지만, 4월 말부터 대형 게임사와의 계정 연동 및 인앱 결제 재개와 주요 스트리머 복귀 영향으로 유저 트래픽 반등하고 있는 것으로 파악. 2분기부터 트래픽 반등에 따른 플랫폼 매출 회복 기대
- “ 실적 추정치와 적용 밸류에이션 하향에 따라 목표주가 77,000원으로 18.9% 하향 조정. 작년 1분기부터 플랫폼 매출 성장 둔화되기 시작해 작년 4분기에 이어 올해 1분기도 두 개 분기 연속 플랫폼 매출 역성장 기록하고 있는 점 고민할 부분. 광고 부문에서의 고성장세 지속되고 있는 가운데 플랫폼에서 버추얼 카테고리 견조한 성장세 지속하며 주력 콘텐츠로 자리매김해 콘텐츠 다변화되고, 글로벌과 국내 플랫폼과의 통합 작업을 통한 트래픽 확대 기대. 현재 밸류에이션 역사적 하단으로 밸류에이션 매력 높기는 하지만, 국내 성장 정체된 가운데 글로벌에서 뚜렷한 성과 가시화되지 못하고 있는 점 아쉬움. 본질적인 실적과 주가 반등을 위해서는 둔화된 플랫폼에서의 매출 성장 증명할 필요

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
77,000 원(하향)
58,400 원(4/30)



시가총액(십억원)	671
발행주식수(천주)	11,495
52 주 최고	98,500 원
최저	57,100 원
52 주 일단 Beta	0.50
60 일 평균 거래대금	38 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	5.8%
주주구성	
세인트인타내셔널 (외 5인)	25.8%
UBS AG (외 5인)	8.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-0.8	-17.3	-28.9
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	77,000	95,000	▼
영업이익(26E)	112	133	▼
영업이익(27E)	126	140	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	467	474	509
영업이익	125	112	126
세전손익	132	128	140
당기순이익	104	100	109
EPS(원)	8,860	8,560	9,320
증감률(%)	0.6	-3.4	8.9
PER(배)	7.7	6.8	6.3
ROE(%)	24.1	19.4	18.4
PBR(배)	1.7	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	3.6	2.4	1.7

1Q26 Review

(십억원, %, %p)	1Q26P					2Q26E			2025			2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2025	예상치	yoy	예상치	yoy		
매출액	106	116	-8.4	113	-6.2	115	8.8	-1.3	467	474	1.6	509	7.5		
영업이익	21	34	-38.1	27	-22.6	26	22.6	-13.3	125	112	-10.4	126	12.6		
세전이익	28	37	-24.2	29	-3.3	29	1.7	-4.6	132	128	-2.9	140	9.7		
순이익	22	29	-22.9	21	8.1	22	0.0	-0.2	104	100	-3.6	109	9.3		
OP Margin	20.0	29.6	-9.6	24.2	-4.2	22.6	2.5	-3.1	26.8	23.6	-3.1	24.7	1.1		
NP Margin	21.2	25.2	-4.0	18.4	2.8	19.5	-1.7	0.2	22.2	21.1	-1.1	21.5	0.4		
EPS(원)	7,784	9,989	-22.1	7,725	0.8	7,667	-1.5	0.1	8,860	8,560	-3.4	9,320	8.9		
BPS(원)	41,074	41,786	-1.7	43,010	-4.5	42,990	4.7	20.9	40,628	47,688	17.4	53,628	12.5		
ROE(%)	19.0	23.9	-5.0	18.0	1.0	17.8	-1.1	-3.7	24.1	19.4	-4.7	18.4	-1.0		
PER(X)	7.5	5.8	-	7.6	-	7.6	-	-	7.7	6.8	-	6.3	-		
PBR(X)	1.4	1.4	-	1.4	-	1.4	-	-	1.7	1.2	-	1.1	-		

자료: SOOP, 유진투자증권
 주: EPS는 annualized 기준

SOOP 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
영업수익	108	117	126	116	106	115	128	124	467	474	509
YoY (%)	14.1%	15.2%	19.2%	4.0%	-1.5%	-1.3%	1.9%	7.0%	12.9%	1.6%	7.5%
플랫폼 서비스	85	85	84	78	74	79	82	81	331	315	332
광고	22	31	39	37	31	35	45	42	129	152	170
기타(초상권외)	1	2	3	1	1	2	2	2	7	7	7
영업이익	28	30	36	31	21	26	34	30	125	112	126
YoY (%)	-2.1%	-9.9%	51.9%	10.2%	-24.1%	-13.3%	-5.7%	-0.6%	10.0%	-10.4%	12.6%
OPM (%)	26.0%	25.7%	28.8%	26.4%	20.0%	22.6%	26.7%	24.5%	26.8%	23.6%	24.7%
당기순이익	23	23	29	28	22	22	29	26	104	100	109
지배주주순이익	23	22	29	28	22	22	29	25	102	98	107

자료: 유진투자증권

SOOP 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 26F 지배주주순이익	98	
② 적용 PER(배)	9	최근 2년 평균 PER
③ 기업가치	886	
④ 주식수(천주)	11,495	
⑤ 주당 적정가치(원)	77,040	
⑥ 목표주가(원)	77,000	
상승여력(%)	31.8%	
현재주가(원)	58,400	

자료: 유진투자증권
 참고: 2026.04.30 증가 기준

SOOP(067160.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	716	885	977	1,069	1,146
유동자산	615	745	845	942	1,021
현금성자산	303	252	350	430	505
매출채권	121	177	177	189	191
재고자산	0	1	1	1	1
비유동자산	100	140	131	127	125
투자자산	48	47	49	51	53
유형자산	36	42	34	30	28
기타	16	51	49	46	44
부채총계	333	382	392	416	421
유동부채	325	371	382	405	409
매입채무	276	330	340	364	368
유동성이자부채	11	8	8	8	8
기타	38	33	33	34	34
비유동부채	8	11	11	11	11
비유동이자부채	5	5	5	5	5
기타	4	5	6	6	6
자본총계	382	503	584	653	726
자배지분	379	467	548	616	689
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
이익잉여금	380	464	545	614	687
기타	(74)	(69)	(69)	(69)	(69)
비지배지분	4	36	36	36	36
자본총계	382	503	584	653	726
순차입금	16	13	13	13	13
순차입금	(288)	(239)	(336)	(417)	(492)

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	157	121	133	140	133
당기순이익	102	104	100	109	114
자산상각비	21	24	27	24	22
기타비현금성손익	25	30	(1)	(2)	(2)
운전자본증감	27	(8)	7	8	(1)
매출채권감소(증가)	(4)	(0)	0	(12)	(2)
재고자산감소(증가)	0	0	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	(0)	(0)	10	24	4
기타	31	(8)	(3)	(3)	(3)
투자현금	(43)	(185)	(24)	(25)	(25)
단기투자자산감소	(4)	(4)	(5)	(5)	(5)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	13	19	15	16	17
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)
재무현금	(28)	(27)	(17)	(39)	(39)
차입금증가	(9)	(11)	0	0	0
자본증가	(18)	(16)	(17)	(39)	(39)
배당금지급	9	16	17	39	39
현금 증감	88	(90)	93	76	69
기초현금	136	224	134	227	303
기말현금	224	134	227	303	372
Gross Cash flow	149	157	126	131	134
Gross Investment	12	32	11	12	21
Free Cash Flow	137	126	115	120	113

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	413	467	474	509	514
증가율(%)	20.1	12.9	1.6	7.5	1.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	413	467	474	509	514
판매 및 일반관리비	300	342	362	383	387
기타영업손익	18	14	6	6	1
영업이익	114	125	112	126	127
증가율(%)	25.7	10.0	(10.4)	12.6	1.0
EBITDA	135	148	139	150	150
증가율(%)	22.1	10.1	(6.1)	7.7	(0.3)
영업외손익	15	7	16	14	16
이자수익	9	9	12	13	13
이자비용	1	1	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	7	(1)	5	2	4
세전순이익	128	132	128	140	143
증가율(%)	33.6	2.5	(2.9)	9.7	2.1
법인세비용	26	28	28	31	29
당기순이익	102	104	100	109	114
증가율(%)	37.3	1.3	(3.6)	9.3	4.5
지배주주지분	101	102	98	107	112
증가율(%)	35.7	0.6	(3.4)	8.9	4.5
비지배지분	1	2	2	2	2
EPS(원)	8,805	8,860	8,560	9,320	9,741
증가율(%)	35.7	0.6	(3.4)	8.9	4.5
수정EPS(원)	8,805	8,860	8,560	9,320	9,741
증가율(%)	35.7	0.6	(3.4)	8.9	4.5

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,805	8,860	8,560	9,320	9,741
BPS	32,960	40,628	47,688	53,628	59,978
DPS	1,500	3,380	3,390	3,470	3,470
밸류에이션(배, %)					
PER	10.3	7.7	6.8	6.3	6.0
PBR	2.8	1.7	1.2	1.1	1.0
EV/ EBITDA	5.6	3.6	2.4	1.7	1.2
배당수익율	1.7	5.0	5.8	5.9	5.9
PCR	7.0	5.0	5.3	5.1	5.0
수익성(%)					
영업이익율	27.5	26.8	23.6	24.7	24.7
EBITDA이익율	32.6	31.8	29.4	29.5	29.1
순이익율	24.8	22.2	21.1	21.5	22.2
ROE	30.2	24.1	19.4	18.4	17.1
ROIC	103.4	57.0	34.7	41.4	44.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(75.3)	(47.5)	(57.6)	(64.0)	(67.7)
유동비율	189.4	200.7	221.5	232.3	249.4
이자보상배율	135.7	196.5	245.7	276.7	279.5
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
매출채권회전율	3.5	3.1	2.7	2.8	2.7
재고자산회전율	833.3	1,535.8	754.3	656.3	638.3
매입채무회전율	1.6	1.5	1.4	1.4	1.4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

