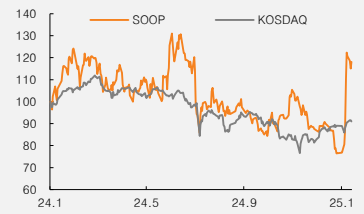


투자 의견(하향)	Trading Buy
목표주가(하향)	▼ 140,000원
현재주가(25/2/12)	123,500원
상승여력	13.4%

영업이익(24F,십억원)	114
Consensus 영업이익(24F,십억원)	115
EPS 성장률(24F,%)	32.0
MKT EPS 성장률(24F,%)	68.0
P/E(24F,x)	10.6
MKT P/E(24F,x)	10.8
KOSDAQ	745.18
시가총액(십억원)	1,420
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	66.4
외국인 보유비중(%)	36.8
베타(12M) 일간수익률	0.71
52주 최저가(원)	80,000
52주 최고가(원)	137,000

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



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraeasset.com

SOOP

보수적인 접근이 필요한 시기

4Q24 Review: 컨센서스 부합

4분기 매출액 1,180억원(+17% YoY), 영업이익 290억원(+8% YoY)으로 컨센서스(매출액 1,190억원, 영업이익 290억원)에 부합했다. 플랫폼 서비스 매출액은 820억원(+20% YoY)으로 예상치를 3% 하회했다. 기부경제선물 매출액은 800억원으로 YoY 성장률이 21%로 감소(3Q: +28% YoY)했다.

성수기 영향을 받은 광고 매출액은 340억원(+13% YoY)으로 예상치를 4% 상회했다. 특히 콘텐츠형 광고 매출이 230억원(+20% YoY)을 기록하며 성장세가 가속화되었다. 영업비용은 890억원(+20% YoY)으로 예상치를 3% 상회했는데 이는 연말 행사 참석 및 시상식 진행에 따른 비용 증가에 기인한다.

증대되는 내부, 외부 불확실성

트래픽 감소세 확대가 관찰되었다. 4분기 SOOP 평균 MUV는 600만명(-17% YoY)으로 감소세가 가속화(1Q: 9%, 2Q: -6%, 3Q: -4%)되었다. 이는 1년만에 120만명이 감소한 수치다. 치지직과의 경쟁 강도 심화에 따른 영향으로 풀이된다. 1~2월 주간 이용자 수 추이(코리안클릭)도 치지직이 앞서고 있는 것으로 관찰된다.

분식회계 의혹과 관련해 금감원 회계감리가 진행되고 있다. 동사는 금감원으로부터 게임 콘텐츠 광고 매출을 총매출 방식으로 수익을 과대 인식했다는 의혹을 받고 있다. 사측에서는 해당 부문의 매출 비중이 크지 않고 매출액을 부풀릴 동기가 없다는 입장을 발표했다.

투자 의견 'Trading Buy'로 하향, 목표주가 7% 하향

기부경제선물 매출 성장세 둔화를 반영한 25F 실적 전망 조정으로 목표주가를 기존 150,000원에서 140,000원(25F P/E 14배 유지)으로 하향한다. 25F P/E 12.3배에서 거래 중이다. 내·외부 불확실성이 높은 시점으로 보수적인 접근이 필요한 시기다.

동사의 멀티플은 트래픽의 방향성이 결정해온 바 있다. 국내에서 치지직과 유의미한 격차를 만들지 못한다면 글로벌에서의 트래픽 고속 성장 가능성을 보여야만 추가적인 모멘텀이 발생할 것이다. 동사는 1분기 내 유의미한 규모의 스트리머들이 글로벌 동시 송출에 참여할 것으로 보고 있다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	315	348	429	478	542
영업이익 (십억원)	82	90	114	138	162
영업이익률 (%)	26.0	25.9	26.6	28.9	29.9
순이익 (십억원)	60	75	98	115	133
EPS (원)	5,197	6,489	8,565	10,000	11,596
ROE (%)	26.5	28.0	29.5	26.8	24.5
P/E (배)	13.7	13.2	10.6	12.3	10.6
P/B (배)	3.0	2.9	2.5	2.7	2.2
배당수익률 (%)	1.0	1.0	0.9	0.7	0.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	95	107	110	118	105	117	123	134	348	429	478	542
(% YoY)	30.6%	22.9%	25.2%	17.2%	10.2%	10.0%	11.6%	13.5%	10.4%	23.4%	11.4%	13.4%
플랫폼 서비스	79	83	83	82	86	91	92	94	259	327	363	413
기부경제선물	76	80	80	80	83	88	90	92	249	316	353	403
기능성 아이템	2	2	2	2	2	2	2	2	8	9	9	10
플랫폼-기타	0	0	0	0	0	0	0	0	2	1	1	1
광고	15	23	26	34	18	25	29	38	83	98	110	123
플랫폼광고	2	3	4	4	3	3	4	4	15	13	14	16
콘텐츠형광고	8	14	14	23	10	16	17	27	54	60	70	81
광고기타	5	5	8	7	5	5	8	7	14	25	25	27
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	6	5	5	5
영업비용	66	73	86	89	75	83	86	96	257	315	340	380
인건비	22	23	23	24	26	26	26	27	77	92	105	119
지급수수료 (중계권+기타)	6	6	9	9	8	9	10	11	25	30	38	43
지급수수료 (광고)	7	12	12	20	9	12	14	18	36	51	54	58
과금수수료	12	14	14	13	14	14	15	15	39	53	58	66
회선사용료	4	4	5	5	5	5	5	5	14	19	20	21
BJ지원금	2	3	3	3	3	3	3	3	7	11	12	14
콘텐츠제작비	2	2	3	3	2	3	3	3	20	9	11	13
유무형감가상각비	5	5	5	5	5	5	5	6	20	21	21	24
지급임차료	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
행사비	1	1	0	4	1	1	1	4	2	5	6	6
기타	4	4	12	3	3	3	4	4	18	24	14	16
영업이익	29	33	24	29	29	35	37	38	90	114	138	162
(% YoY)	55.2%	40.9%	9.0%	8.4%	2.5%	4.0%	54.9%	31.3%	9.6%	26.6%	21.1%	17.1%
영업이익률	30.1%	31.3%	21.7%	24.3%	28.0%	29.5%	30.1%	28.1%	26.0%	26.6%	29.0%	29.9%
지배주주순이익	25	27	24	22	25	29	31	31	75	98	115	133
순이익률	25.9%	25.8%	21.7%	19.1%	23.5%	24.5%	24.9%	23.2%	21.4%	22.9%	24.0%	24.6%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		컨센서스		과리율		변경 사유
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	
매출액	491	551	478	542	-3%	-2%	480	537	0%	1%	기부경제선물 매출 하향
영업이익	145	166	138	162	-5%	-2%	133	148	4%	10%	
지배주주순이익	123	139	115	133	-7%	-4%	112	125	3%	7%	
영업이익률	29.5%	30.1%	29.0%	29.9%	-	-	27.8%	27.5%	-	-	
순이익률	25.1%	25.3%	24.0%	24.6%	-	-	23.3%	23.3%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 4Q24 실적 비교

(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	118	119	-1%	119	-1%
영업이익	29	32	-11%	29	-2%
지배주주순이익	22	27	-18%	23	-3%

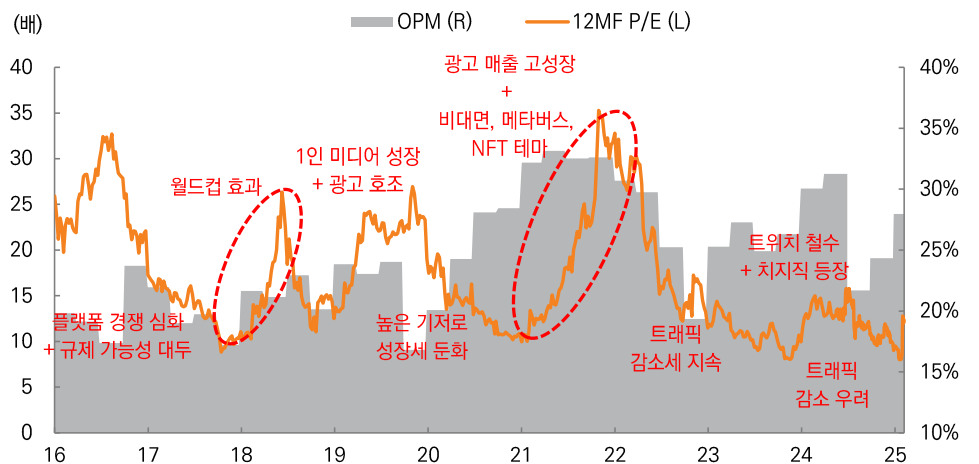
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

구분	내용	비고
25F 지배주주순이익 (십억원)	115	
Target P/E (배)	14	2H22~1H23 P/E 평균. 트래픽 상승 정체 속 수익성 개선기
목표 시가총액 (십억원)	1,609	
주식 수 (천주)	11,495	
목표주가 (원)	140,000	
현재주가 (원)	123,500	
상승여력	13.4%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12MF P/E 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

SOOP (067160)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	348	429	478	542
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	348	429	478	542
판매비와관리비	257	315	340	380
조정영업이익	90	114	138	162
영업이익	90	114	138	162
비영업손익	6	14	10	10
금융손익	6	8	11	13
관계기업등 투자손익	0	6	-1	-3
세전계속사업손익	96	128	148	172
계속사업법인세비용	21	29	33	38
계속사업이익	75	99	116	134
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	75	99	116	134
지배주주	75	98	115	133
비지배주주	0	1	1	1
총포괄이익	73	99	116	134
지배주주	73	99	116	134
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	110	129	153	177
FCF	111	133	108	122
EBITDA 마진율 (%)	31.6	30.1	32.0	32.7
영업이익률 (%)	25.9	26.6	28.9	29.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	21.6	22.8	24.1	24.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	481	619	724	853
현금 및 현금성자산	136	224	315	426
매출채권 및 기타채권	110	129	141	158
재고자산	1	1	1	1
기타유동자산	234	265	267	268
비유동자산	97	96	97	98
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	36	36	36	37
무형자산	18	15	15	15
자산총계	578	715	821	951
유동부채	274	328	327	331
매입채무 및 기타채무	38	41	41	42
단기금융부채	10	13	9	9
기타유동부채	226	274	277	280
비유동부채	11	8	9	9
장기금융부채	6	3	3	3
기타비유동부채	5	5	6	6
부채총계	285	336	336	340
지배주주지분	291	376	481	606
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66
이익잉여금	288	378	484	608
비지배주주지분	2	3	4	5
자본총계	293	379	485	611

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	120	146	122	137
당기순이익	75	99	116	134
비현금수익비용가감	44	36	37	40
유형자산감가상각비	19	13	13	14
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	24	22	23	25
영업활동으로인한자산및부채의변동	12	33	-9	-12
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	1	0	0	0
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	-17	-29	-33	-38
투자활동으로 인한 현금흐름	-26	-17	-17	-18
유형자산처분(취득)	-9	-13	-14	-15
무형자산감소(증가)	0	2	-1	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	-16	-6	-2	-2
기타투자활동	-1	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-34	-14	-13	-9
장단기금융부채의 증가(감소)	9	0	-4	0
자본의 증가(감소)	1	0	0	0
배당금의 지급	-8	-9	-9	-9
기타채무활동	-36	-5	0	0
현금의 증가	60	87	92	110
기초현금	77	136	224	315
기말현금	136	224	315	426

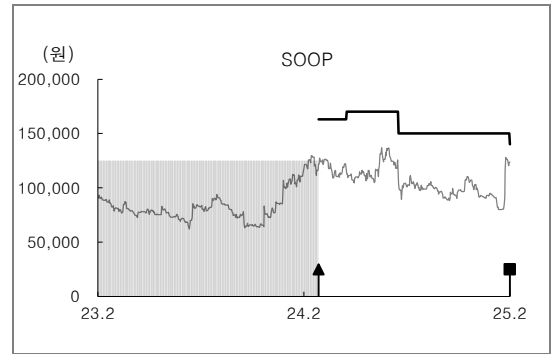
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	13.2	10.6	12.3	10.6
P/CF (x)	8.3	7.7	9.3	8.2
P/B (x)	2.9	2.5	2.7	2.2
EV/EBITDA (x)	7.2	4.5	5.6	4.2
EPS (원)	6,489	8,565	10,000	11,596
CFPS (원)	10,336	11,730	13,260	15,144
BPS (원)	29,091	36,459	45,671	56,479
DPS (원)	850	850	850	850
배당성향 (%)	12.2	9.1	7.8	6.7
배당수익률 (%)	1.0	0.9	0.9	0.9
매출액증가율 (%)	10.4	23.4	11.4	13.4
EBITDA증가율 (%)	11.1	16.7	18.8	15.7
조정영업이익증가율 (%)	9.6	26.6	21.1	17.1
EPS증가율 (%)	24.9	32.0	16.8	16.0
매출채권 회전율 (회)	15.7	17.7	19.4	21.6
재고자산 회전율 (회)	780.6	431.2	411.3	414.8
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	14.3	15.3	15.1	15.1
ROE (%)	28.0	29.5	26.8	24.5
ROIC (%)	-106.2	-94.0	-101.2	-133.1
부채비율 (%)	97.1	88.8	69.2	55.8
유동비율 (%)	175.4	188.6	221.3	257.7
순차입금/자기자본 (%)	-66.1	-123.0	-116.0	-110.6
조정영업이익/금융비용 (x)	113.6	104.4	146.7	202.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SOOP (067160)				
2025.02.13	Trading Buy	140,000	-	-
2024.07.31	매수	150,000	-34.28	-14.73
2024.04.30	매수	170,000	-30.91	-19.41
2024.03.11	매수	163,000	-27.05	-21.78



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.