

# SOOP (067160)

## 라방 생태계의 지속 확장

### 3Q24 Review

매출액 1,100억원(YoY +25.2%), 영업이익 239억원(YoY +9.0%), 지배순이익 239억원 (YoY +24.2%). 1회성 대손상각비(64억원) 발생으로 영업이익 시장기대치 하회

신규 스트리머 유입, 결제 유저수 증가(YoY +27%) 등으로 플랫폼 매출 826억원(YoY +27.4%), LCK 수익금 및 리그 우승상금 수취 등 광고 매출 262억원(YoY +21.7%)

### 4분기 및 2025년 전망

**[플랫폼]** SOOP 리브랜딩 이벤트 진행 효과, 액티브 스트리머 수, 별풍선 받는 스트리머 수 모두 증가 중이기에 4분기 플랫폼 매출은 3분기 대비 증가 예상. 국내 동영상 라이브 스트리밍 생태계의 확장에 따라 2025년에도 1위 플랫폼으로서 동사 플랫폼 매출 고성장 전망

**[광고]** 4분기 G스타 행사 운영 대행, 게임사 오프라인 행사 대행 등 다수의 기수주된 행사 대행(콘텐츠형 광고) 및 4분기 광고 성수기 효과로 광고매출 증가 전망. 2025년 게임사 마케팅비 증가 수혜, 증가된 SOOP 매체력을 기반으로 인플루언서 광고 등 다양해진 광고 형식을 통한 매출 다변화로 2025년 광고매출 고성장 전망

**[해외]** 6월 베타 테스트 종료 후 2024년 연말 글로벌 플랫폼 정식 론칭으로, 2025년 동남아 지역 중심으로 해외 트래픽 증가 기대

### 투자의견 BUY, 목표주가 14만원 유지

국내 라이브 방송 시장의 성장 속에서, 2위 경쟁 업체와 두배 가까운 트래픽의 차이를 보이는 동사 플랫폼은, 2025년에도 안정적인 성장이 예상됨. 또한 지난 밸류업 지수에 동사가 포함된 만큼 밸류업 관련 새로운 주주환원 계획도 기대됨

목표주가 14만원, 투자의견 BUY 유지함



이창영 인터넷/SW  
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 140,000원 (M)

현재주가 (10/31) 96,000원

상승여력 46%

시가총액	11,035억원
총발행주식수	11,494,767주
60일 평균 거래대금	108억원
60일 평균 거래량	106,848주
52주 고/저	137,000원 / 63,300원
외인지분율	34.55%
배당수익률	0.99%
주요주주	세인트인터넷내셔널 외 7인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(4.3)	(7.2)	43.5
상대	(1.6)	0.3	42.2
절대 (달러환산)	(9.3)	(7.5)	40.4

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,100	25.2	3.3	1,097	0.2
영업이익	239	9.0	-28.3	276	-13.6
세전계속사업이익	293	19.0	-18.9	297	-1.4
지배순이익	239	24.0	-13.2	237	0.8
영업이익률 (%)	21.7	-3.2 %pt	-9.6 %pt	25.2	-3.5 %pt
지배순이익률 (%)	21.7	-0.2 %pt	-4.1 %pt	21.6	+0.1 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	3,150	3,476	4,293	4,731
영업이익	824	903	1,206	1,418
지배순이익	597	746	1,025	1,162
PER	20.3	12.0	10.8	9.5
PBR	4.8	2.9	2.7	2.1
EV/EBITDA	9.5	5.0	4.7	3.3
ROE	26.5	28.0	30.6	26.7

자료: 유안타증권

## SOOP 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	727	867	879	1,004	949	1,065	1,100	1,178	3,150	3,476	4,293	4,731
YoY	-3%	11.2%	7%	26%	31%	23%	25%	17%	16%	10%	23%	10%
플랫폼 서비스	605	652	649	685	787	828	826	858	2,302	2,590	3,299	3,640
YoY	1%	12%	12%	27%	30%	27%	27%	25%	8%	12%	27%	10%
QoQ	12%	8%	0%	6%	15%	5%	0%	4%	-	-	-	-
광고	114	200	216	299	152	227	262	295	804	828	936	1,018
YoY	-20%	9%	-7%	21%	34%	13%	22%	-1%	50%	3%	13%	9%
- 플랫폼광고	36	37	34	41	23	31	38	49	148	148	141	151
- 콘텐츠형광고	68	149	128	193	83	143	143	195	567	537	564	621
- 광고기타	10	14	54	65	47	52	81	51	88	142	231	247
영업비용	543	631	660	740	663	732	861	830	2,326	2,573	3,086	3,313
- 인건비	179	193	201	202	224	230	227	230	630	774	910	966
- 지급수수료 (중계권 + 기타)	57	51	68	76	64	59	86	67	268	251	277	320
- 지급수수료 (광고)	57	76	73	149	71	119	122	139	470	356	451	491
광고 매출 대비	50.4%	38.3%	34.0%	49.7%	46.3%	52.6%	46.4%	47.3%	58.5%	43.0%	48.2%	48.2%
- 과금수수료	85	96	97	107	125	137	135	137	300	385	534	583
- 회선사용료	38	33	31	37	42	41	53	54	148	139	190	222
- BJ 지원금	13	19	16	18	20	26	32	31	52	65	110	121
- 콘텐츠제작비	30	68	66	33	16	17	32	40	136	197	105	115
- 유무형감가상각비	47	48	51	55	52	53	53	53	170	201	212	227
- 행사비	3	5	3	11	7	5	3	30	19	23	45	51
- 기타	35	40	52	52	42	44	116	47	129	178	250	214
영업이익	184	236	219	264	286	333	239	349	824	903	1,206	1,418
YoY	-20.4%	2.0%	6%	71%	56%	41%	9%	32%	-15%	10%	34%	17%
영업이익률	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.1%	31.3%	21.7%	29.6%	26.1%	26.0%	28.1%	30.0%

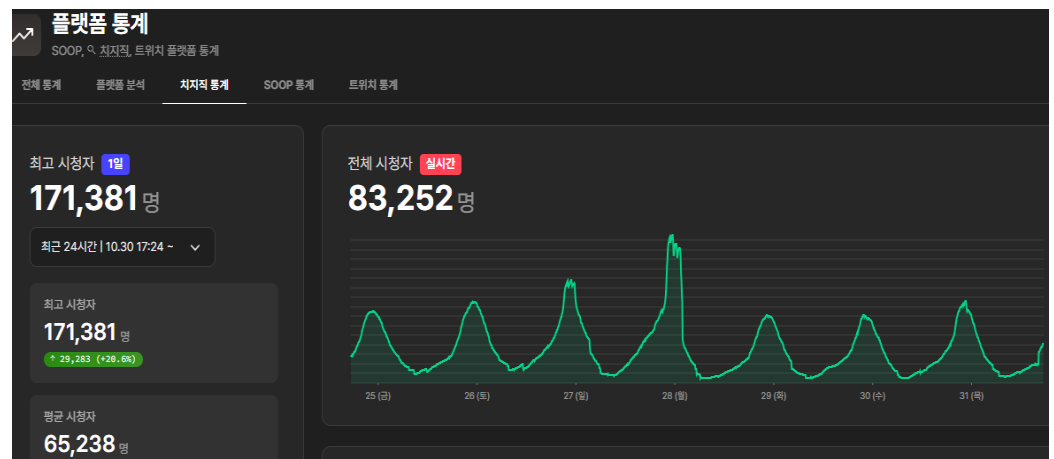
자료: 유안타증권 리서치센터

## SOOP 시청자수 추이



자료: SOFTC.ONE, VIEWERSHIP, 유안타증권 리서치센터

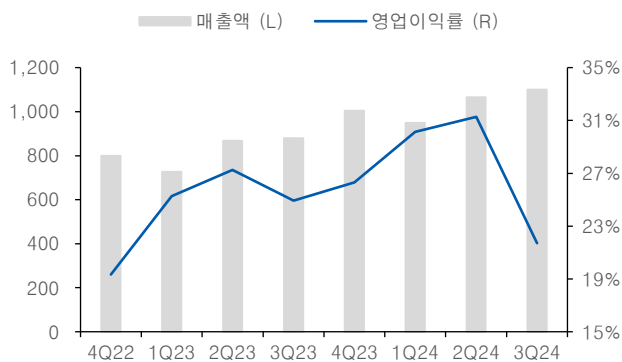
## 치지직 시청자수 추이



자료: SOFTC.ONE, VIEWERSHIP, 유안타증권 리서치센터

## SOOP 분기별 매출액 및 영업이익률 추이

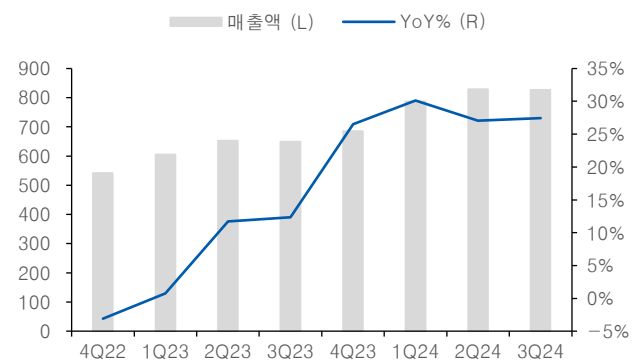
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

## 플랫폼 서비스 매출액 및 YoY 성장률 추이

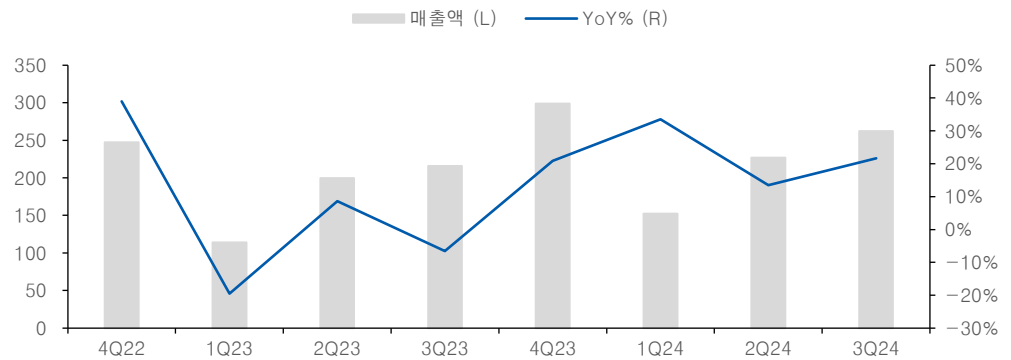
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

광고 매출액 및 YoY 성장률 추이

(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

SOOP Peer 기업 밸류에이션 비교

	2024		2025	
	PER	ROE	PER	ROE
SOOP	10.3	29.4	9.2	26.1
네이버	17.2	6.6	16.5	6.5
카카오	47.5	3.3	34.4	4.3
Iqiyi	11.8	9.3	8.8	12.6
Alphabet	21.3	30.6	18.7	29.0
Meta	27.0	31.9	23.7	30.3

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

## SOOP (067160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,150	3,476	4,293	4,731	5,092
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	3,150	3,476	4,293	4,731	5,092
판매비	2,326	2,573	3,087	3,313	3,532
영업이익	824	903	1,206	1,418	1,561
EBITDA	994	1,104	1,422	1,558	1,726
영업외손익	2	58	109	120	144
외환관련손익	5	9	10	0	0
이자손익	20	62	59	79	103
관계기업관련손익	1	-1	0	0	0
기타	-25	-13	41	41	41
법인세비용차감전순이익	826	961	1,315	1,538	1,704
법인세비용	231	215	283	368	385
계속사업순이익	595	746	1,032	1,170	1,319
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	595	746	1,032	1,170	1,319
지배지분순이익	597	746	1,025	1,162	1,311
포괄순이익	581	731	1,100	1,238	1,387
지배지분포괄이익	583	730	1,093	1,230	1,378

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	1,009	1,197	1,457	1,555	1,735
당기순이익	595	746	1,032	1,170	1,319
감가상각비	159	187	203	128	155
외환손익	-2	-6	-11	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	1	0	0	0
자산부채의 증감	235	123	119	126	131
기타현금흐름	21	147	114	131	130
투자활동 현금흐름	-572	-257	-510	-243	-435
투자자산	-221	51	-14	-5	-13
유형자산 증가 (CAPEX)	-146	-88	-208	0	-200
유형자산 감소	7	2	0	0	0
기타현금흐름	-211	-222	-289	-238	-222
재무활동 현금흐름	-420	-340	-219	-277	-276
단기차입금	-7	40	-29	4	3
사채 및 장기차입금	-71	52	-3	0	2
자본	47	12	3	0	0
현금배당	-80	-80	-91	-91	-91
기타현금흐름	-309	-365	-99	-190	-190
연결범위변동 등 기타	-3	-3	-185	411	284
현금의 증감	15	597	543	1,446	1,307
기초 현금	751	766	1,363	1,906	3,352
기말 현금	766	1,363	1,906	3,352	4,659
NOPLAT	824	903	1,206	1,418	1,561
FCF	863	1,110	1,250	1,555	1,535

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

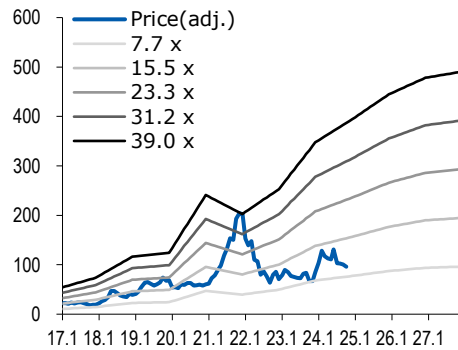
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,703	4,808	5,930	7,519	9,009
현금및현금성자산	766	1,363	1,906	3,352	4,659
매출채권 및 기타채권	842	1,144	1,343	1,393	1,500
재고자산	0	9	10	12	12
비유동자산	949	973	989	853	914
유형자산	376	358	379	250	296
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	233	137	150	156	168
자산총계	4,651	5,781	6,919	8,372	9,923
유동부채	2,174	2,741	2,974	3,275	3,523
매입채무 및 기타채무	1,854	2,303	2,534	2,793	3,006
단기차입금	8	38	24	24	24
유동성장기부채	0	14	2	2	2
비유동부채	65	106	126	132	138
장기차입금	0	44	42	42	42
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,240	2,847	3,100	3,406	3,661
지배지분	2,411	2,912	3,789	4,928	6,216
자본금	57	57	57	57	57
자본잉여금	647	659	662	662	662
이익잉여금	2,220	2,884	3,818	4,889	6,109
비지배지분	0	21	30	38	46
자본총계	2,412	2,933	3,819	4,966	6,262
순차입금	-2,727	-3,468	-4,418	-5,949	-7,325
총차입금	73	165	133	136	141

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,197	6,489	8,917	10,110	11,402
BPS	22,106	27,160	35,553	46,246	58,333
EBITDAPS	8,646	9,604	12,369	13,557	15,018
SPS	27,402	30,241	37,346	41,156	44,301
DPS	730	850	850	850	850
PER	20.3	12.0	10.8	9.5	8.4
PBR	4.8	2.9	2.7	2.1	1.6
EV/EBITDA	9.5	5.0	4.7	3.3	2.2
PSR	3.9	2.6	2.6	2.3	2.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	15.7	10.4	23.5	10.2	7.6
영업이익 증가율 (%)	-7.2	9.6	33.5	17.6	10.1
지배순이익 증가율 (%)	-15.9	24.9	37.4	13.4	12.8
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	26.2	26.0	28.1	30.0	30.6
지배순이익률 (%)	19.0	21.5	23.9	24.6	25.7
EBITDA 마진 (%)	31.6	31.8	33.1	32.9	33.9
ROIC	-96.4	-84.8	-97.3	-92.3	-85.3
ROA	13.7	14.3	16.1	15.2	14.3
ROE	26.5	28.0	30.6	26.7	23.5
부채비율 (%)	92.9	97.1	81.2	68.6	58.5
순차입금/자기자본 (%)	-113.1	-119.1	-116.6	-120.7	-117.8
영업이익/금융비용 (배)	129.6	113.6	140.8	183.2	195.9

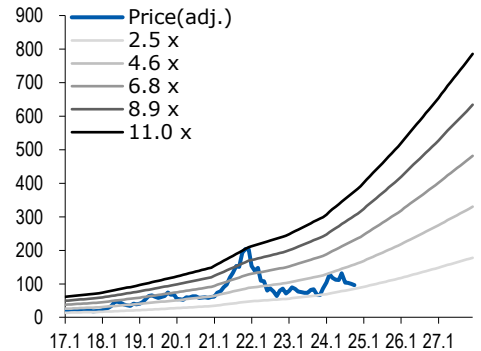
P/E band chart

(천원)



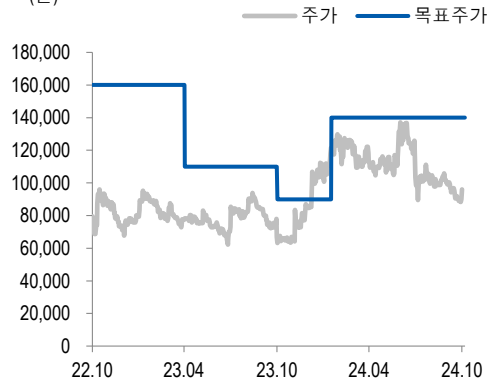
P/B band chart

(천원)



SOOP (067160) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-11-01	BUY	140,000	1년		
2024-02-16	BUY	140,000	1년		
2023-11-01	BUY	90,000	1년	-5.48	35.00
2023-05-02	BUY	110,000	1년	-28.95	-14.64
2022-05-02	BUY	160,000	1년	-47.78	-30.56

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	87.9
Hold(중립)	12.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-10-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.