

# SOOP

## 067160

Jul 8, 2024

Buy

유지

TP 154,000 원

상향

## Company Data

현재가(07/05)	126,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	137,000 원
52 주 최저가(보통주)	62,200 원
KOSPI (07/05)	2,862.23p
KOSDAQ (07/05)	847.49p
자본금	57 억원
시가총액	14,506 억원
발행주식수(보통주)	1,149 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	158 만주
평균거래대금(60 일)	195 억원
외국인지분(보통주)	36.91%
주요주주	
세인트인터넷내셔널 외 6 인	26.33%
UBS AG 외 6 인	7.74%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	16.5	48.1	70.1
상대주가	17.0	53.5	78.8

## 두 가지 리레이팅 요소가 관건

## 2Q24 Preview: 매출 컨센서스 부합 &amp; 영업이익 상회 예상

SOOP 2Q24 매출은 1,020억원(YoY +17.7%, QoQ +7.3%)로, 영업이익은 309억원(YoY +30.6%, QoQ +7.6%)로 영업이익 기준 시장 예상치(매출 1,048억원, 이익 292억원)를 상회했을 것으로 예상. 광고 매출은 리그 콘텐츠 제작이 제한되는 가운데 전문기비 브랜드 콘텐츠 광고 수요 증가로 170억원(YoY -15.1%, QoQ +11.4%)을 기록했을 것으로 추정하며, 플랫폼 매출은 국내 MS 증가에 따른 트래픽 및 이용시간 증대를 토대로 835억원(YoY +28.1%, QoQ +6.0%)을 기록했을 것으로 추정.

영업비용 중에서는 글로벌 진출을 위한 인력 채용 영향으로 인건비가 237억원(YoY +23.0%)로 증가하고, 전문기에 이어 리그 콘텐츠의 제작이 제한됨에 따라 콘텐츠제작비는 30.6억원(YoY -55.0%) 기록했을 것으로 추정. 콘텐츠 투자 지속으로 지급수수료는 164억원(YoY +13.1%, QoQ +7.0%)을 기록했을 것으로 전망.

## 투자의견 Buy 유지 &amp; 목표주가 154,000원으로 상향

투자의견 Buy 및 목표주가 154,000원으로 상향. 목표주가 상향은 플랫폼 매출 호조에 따라 2024년 지배순이익 추정치를 종전 대비 +16% 상향함에 따름. 국내 경쟁 상황 변화에 따른 손해가 동사 트래픽 증가 및 플랫폼 매출 증대에 기여하고 있으며, 이러한 성장은 2024년 내 지속될 것으로 추정. 향후 추가적인 성장 정도는 1) 국내 스트리머의 추가적인 확보를 통해 MS 확대가 가능할지, 2) 2Q24 런칭한 글로벌 SOOP이 1~2년 내 유의미한 트래픽을 확보할 수 있을지에 따라 결정될 것으로 판단. 트위치 철수 1주년을 전후로 4Q24~1Q25 플랫폼들의 스트리머 확보 경쟁이 재차 점화될 것으로 예상하며, 이 때 추가적인 MS 확보 여부가 2025년에 나타날 이익 성장에 큰 영향을 미칠 것으로 전망. 글로벌 SOOP의 경우 2025년까지는 재무적 기여를 기대하기 힘들지만 e-sports를 중심으로 고무적인 트래픽 지표가 확인될 경우 다시 한 번 리레이팅이 가능할 것으로 기대.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	315	348	420	499	583
YoY(%)	15.7	10.4	20.9	18.8	16.9
영업이익(십억원)	82	90	121	156	195
OP 마진(%)	26.0	25.9	28.8	31.3	33.4
순이익(십억원)	60	75	104	131	162
EPS(원)	5,197	6,489	9,027	11,436	14,123
YoY(%)	-15.9	24.9	39.1	26.7	23.5
PER(배)	13.7	13.2	14.0	11.0	8.9
PCR(배)	7.5	8.3	8.9	7.4	6.2
PBR(배)	3.4	3.4	3.8	2.9	2.2
EV/EBITDA(배)	5.4	5.7	7.7	5.8	4.4
ROE(%)	26.5	28.0	30.6	29.4	27.8



인터넷/게임 김동우

3771-9249, 20210135@iprovest.com



KYOBO 교보증권

[도표 1] SOOP 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2021	2022	2023	2024E
매출액	727.0	866.7	878.8	1,003.7	949.9	1,019.7	1,080.6	1,151.2	2,722.9	3,149.8	3,476.2	4,201.4
성장률(YoY %)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	30.7%	17.7%	23.0%	14.7%	38.0%	15.7%	10.4%	20.9%
플랫폼 매출	604.7	651.6	648.6	685.1	787.4	834.8	852.6	872.4	2,126.0	2,302.4	2,590.0	3,347.2
기부경제선물	579.4	627.4	624.9	661.1	760.9	813.6	832.2	850.7	2,040.3	2,202.9	2,492.7	3,257.4
기능성 아이템	20.7	20.4	19.4	19.2	21.8	21.6	20.3	20.2	69.4	83.5	79.8	83.9
플랫폼 기타	4.6	3.8	4.3	4.8	4.7	0.4	0.1	1.5	16.3	16.0	17.5	5.8
광고 매출	114.4	199.7	215.6	298.8	152.3	169.6	213.5	268.8	535.4	803.7	828.6	804.0
플랫폼 광고	35.8	37.4	34.0	40.9	22.5	23.9	28.9	29.9	112.9	148.4	148.1	105.1
컨텐츠형 광고	68.2	148.7	125.8	193.1	82.9	93.9	125.9	170.9	346.7	567.5	535.8	473.6
광고 기타	10.4	13.6	55.9	64.7	46.8	51.8	58.7	68.0	75.8	87.8	144.7	225.3
기타	7.9	15.3	14.6	19.8	10.3	15.3	14.6	10.1	61.5	43.8	57.6	50.2
영업비용	543.2	630.4	659.8	739.7	663.2	711.1	772.9	844.8	1,834.9	2,325.6	2,573.1	2,992.0
인건비	179.2	192.8	201.0	201.6	224.1	237.1	239.3	240.0	507.7	630.1	774.6	940.6
감가상각비	47.4	47.6	51.2	54.7	52.2	57.2	60.1	63.1	147.2	169.6	200.9	232.7
콘텐츠제작비	29.5	67.9	66.1	33.0	15.8	30.6	48.6	51.8	116.1	136.0	196.5	146.8
지급수수료(중계권)	56.5	51.1	67.7	75.9	64.3	66.3	81.0	80.6	185.6	268.2	251.3	292.3
지급수수료(광고)	57.4	76.5	73.4	148.6	70.5	78.0	85.4	112.9	271.7	469.8	355.9	346.8
과금수수료	84.5	96.4	97.3	107.2	124.8	117.3	125.3	135.0	262.8	300.0	385.4	502.4
회선사용료	37.5	33.1	31.4	36.6	41.9	45.9	48.6	51.8	136.7	148.0	138.7	188.2
기타	51.2	64.8	71.7	82.1	69.4	78.7	84.4	109.6	207.0	203.8	269.9	342.2
영업이익	183.8	236.3	219.0	264.0	286.7	308.6	307.8	306.4	888.1	824.2	903.1	1,209.5
성장률(YoY %)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	56.0%	30.6%	40.5%	16.1%	77.9%	-7.2%	9.6%	33.9%
OPM(%)	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.2%	30.3%	28.5%	26.6%	32.6%	26.2%	26.0%	28.8%
순이익	166.4	224.0	193.2	147.0	248.7	273.0	265.7	250.4	709.0	595.1	730.6	1,037.9
NPM(%)	22.9%	25.9%	22.0%	14.6%	26.2%	26.8%	24.6%	21.8%	26.0%	18.9%	21.0%	24.7%

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

[도표 2] SOOP Valuation Table

항목	값	비고
24F 당기순이익 (억원)	1,038	
Target P/E	16.1	국내 소프트웨어 4사 가중 평균 20% 할인
적정시가총액 (억원)	16,710	
발행주식수 (백만주)	10.9	
적정주가 (원)	153,676	
목표주가 (원)	154,000	
현재주가 (원)	126,200	
상승여력	22.0%	

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

## [SOOP 067160]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	315	348	420	499	583
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	315	348	420	499	583
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	233	257	299	343	388
영업이익	82	90	121	156	195
영업이익률 (%)	26.2	26.0	28.8	31.3	33.4
EBITDA	99	110	134	165	201
EBITDA Margin (%)	31.6	31.8	31.9	33.0	34.4
영업외손익	0	6	10	10	10
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	12	11	11	11
금융비용	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-3	-5	0	0	0
법인세비용차감전순이익	83	96	131	166	205
법인세비용	23	21	28	35	43
계속사업순이익	60	75	104	131	162
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	75	104	131	162
당기순이익률 (%)	18.9	21.5	24.7	26.3	27.8
비지배자분순이익	0	0	0	0	0
지배자분순이익	60	75	104	131	162
지배자이익률 (%)	19.0	21.5	24.7	26.3	27.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-2	0	0	0
포괄순이익	58	73	104	132	162
비지배자분포괄이익	0	0	0	0	0
지배자분포괄이익	58	73	104	132	162

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

## 현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	101	120	132	155	183
당기순이익	60	75	104	131	162
비현금항목의 가감	49	44	42	43	47
감가상각비	16	19	12	8	5
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	33	26	30	36	42
자산부채의 증감	24	12	6	6	5
기타현금흐름	-31	-11	-20	-25	-32
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	47	52	54
기초 현금	75	77	136	183	235
기말 현금	77	136	183	235	288
NOPLAT	59	70	96	123	154
FCF	85	94	115	138	165

자료: 아프리카 TV, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
유동자산	370	481	587	719	879
현금및현금성자산	77	136	183	235	288
매출채권 및 기타채권	84	114	157	215	296
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	672	795	950
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
지배자분	241	291	386	508	662
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	65	66	66	66	66
이익잉여금	222	288	383	505	659
기타자본변동	-45	-62	-62	-62	-62
비지배자분	0	2	3	4	5
자본총계	241	293	389	512	666
총차입금	3	12	8	6	4

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

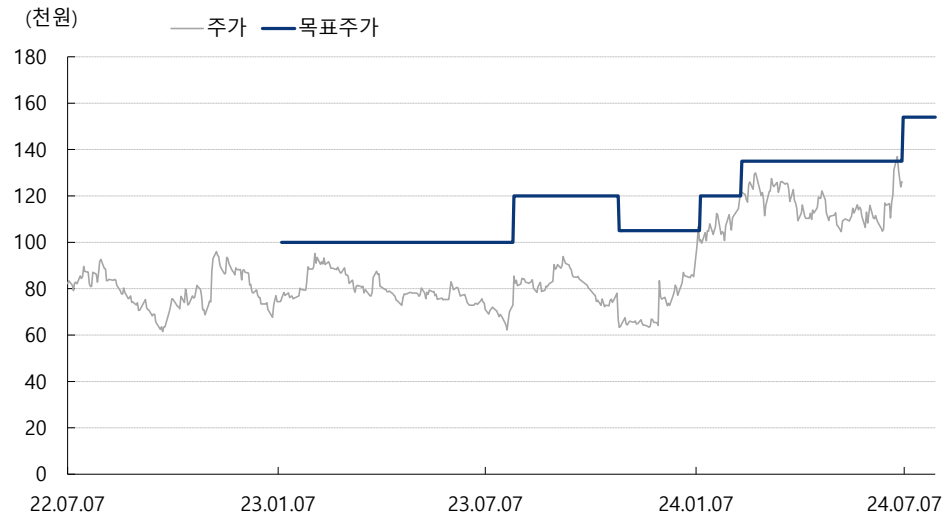
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	5,197	6,489	9,027	11,436	14,123
PER	13.7	13.2	14.0	11.0	8.9
BPS	20,979	25,337	33,571	44,219	57,555
PBR	3.4	3.4	3.8	2.9	2.2
EBITDAPS	8,646	9,604	11,663	14,329	17,481
EV/EBITDA	5.4	5.7	7.7	5.8	4.4
SPS	27,402	30,241	36,551	43,413	50,750
PSR	2.6	2.8	3.5	2.9	2.5
CFPS	7,421	8,154	9,994	11,982	14,388
DPS	730	850	850	850	850

## 재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성					
매출액 증가율	15.7	10.4	20.9	18.8	16.9
영업이익 증가율	-7.2	9.6	33.9	29.0	25.1
순이익 증가율	-16.0	25.4	39.0	26.7	23.5
수익성					
ROIC	-96.4	-84.8	-122.7	-320.1	652.7
ROA	13.7	14.3	16.6	17.9	18.6
ROE	26.5	28.0	30.6	29.4	27.8
안정성					
부채비율	92.9	97.1	72.8	55.3	42.6
순차입금비율	0.7	2.0	1.2	0.8	0.5
이자보상배율	129.6	113.6	201.6	315.6	502.2

SOOP 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2020.07.06	매수	77,000	(20.85)	(3.64)	2023.01.10	매수	100,000	(22.60)	(5.04)
2021.02.09	매수	100,000	(20.51)	(10.10)	2023.02.10	매수	100,000	(18.01)	(6.95)
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		
담당자변경									

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\_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	0.0%

## [ 업종 투자의견 ]

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

**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘탈의 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