

# SOOP (067160)

## 흔들림 없는 성장

### 2Q24 Review

매출액 1,065억원(QoQ +12.2%, YoY +22.9%), 영업이익 333억원(QoQ +16.8%, YoY +41.0%), 지배순이익 281억원(QoQ +14.5%, YoY +23.5%). 시장 기대치 상회

SOOP 플랫폼 유저 몰입도 증가에 따른 시청시간 및 ARPPU 증가로 플랫폼 매출 828억원 (QoQ +5.2%, YoY +27.0%) 기록. 신작 게임 출시 효과, 자회사 연결 효과에 따른 광고 매출액은 227억원(QoQ +48.9%, YoY +13.5%)로 2분기 실적 고성장의 주원인이 됨. 영업이익률은 매출 증가 및 콘텐츠 제작비 감소로 Q-Q 1.2%pt, Y-Y 4.0%pt 증가. 트위치 사용자 탈퇴로 인해 모바일 웹 사용자가 일시적으로 증가했던 효과의 소멸과 2분기 대규모 게임 리그 부재로 2분기 MUV(월간방문자수)는 QoQ -16%, YoY -6% 감소한 613만명 기록

### 하반기 전망

영향력 있는 스트리머 및 콘텐츠 증가, 2024 파리 올림픽 중계에 따른 트래픽 증가 등 3분기 및 하반기에도 플랫폼 영향력 증가에 따른 플랫폼 매출 고성장은 유지될 것으로 전망. 동사가 주관하는 발로란트, 스타크래프트, LoL 멸망전 등 게임리그 개최수의 증가, 신작게임 출시 등으로 광고매출도 두자릿수 성장세가 이어질 것으로 예상. 작년부터 동사가 독점했던 'LCK' 등 주요 게임리그 중계를 올해부터 '치지직'과 양분하게 되며 e스포츠 시장 중계에 대한 시장점유율 감소 우려가 있으나, 'T1', '젠지' 등 LoL 주요 구단의 스트리밍 독점권을 동사가 보유하고 있어 트래픽 감소는 크지 않을 것으로 전망. 다만, 2분기 감소된 MUV 회복, 해외사업 확장을 위한 콘텐츠 투자 등의 비용증가로 영업이익률은 2분기대비 감소 예상

### 높아진 실적은 언제까지

트위치 사용자들의 동사 플랫폼 이동 이후 실적 증가세가 지속되고 있는 상황임. 동사는 이러한 실적 증가를 기반으로 게임 외 콘텐츠 증가, 해외사업 성공 등 추가적인 외형 성장에 필요한 새로운 트래픽 증가가 기대되는 상황임. 새로운 외형 성장 성공 시 현재 10배 초반의 PER 멀티플 상향이 기대됨. 투자의견 BUY, 목표주가 14만원을 유지함



이창영 인터넷/SW  
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 140,000원 (M)

현재주가 (7/31) 103,500원

상승여력 35%

시가총액 11,897억원

총발행주식수 11,494,767주

60일 평균 거래대금 149억원

60일 평균 거래량 124,238주

52주 고/저 137,000원 / 63,300원

외인지분율 36.24%

배당수익률 0.99%

주요주주 세인트인터넷내셔널 외 6 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (21.2) (8.2) 41.8

상대 (17.5) (0.7) 65.2

절대 (달러환산) (21.2) (7.9) 31.3

### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	1,065	22.9	12.2	1,049	1.6
영업이익	333	41.0	16.8	308	8.3
세전계속사업이익	361	32.0	14.3	336	7.5
지배순이익	281	23.4	14.4	256	10.0
영업이익률 (%)	31.3	+4.0 %pt	+1.2 %pt	29.3	+2.0 %pt
지배순이익률 (%)	26.4	+0.1 %pt	+0.5 %pt	24.4	+2.0 %pt

자료: 유안타증권

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

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	3,150	3,476	4,402	4,693
영업이익	824	903	1,331	1,462
지배순이익	597	746	1,097	1,247
PER	20.3	12.0	10.8	9.5
PBR	4.8	2.9	2.9	2.2
EV/EBITDA	9.5	5.0	4.7	3.6
ROE	26.5	28.0	32.8	28.7

자료: 유안타증권

## SOOP 실적 전망

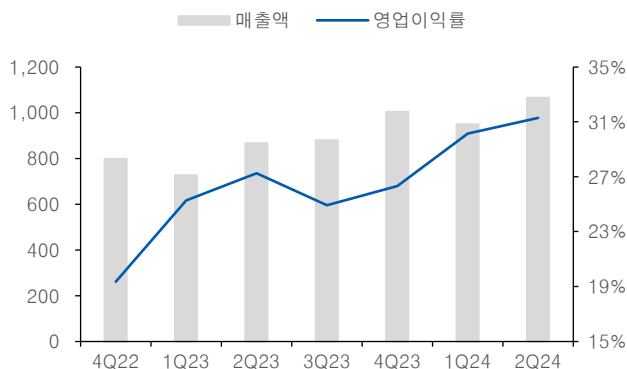
(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	727	867	879	1,004	949	1,065	1,117	1,271	3,150	3,476	4,402	4,693
YoY	-3%	11.2%	7%	26%	31%	23%	27%	27%	16%	10%	27%	7%
플랫폼 서비스	605	652	649	685	787	828	865	907	2,302	2,590	3,386	3,565
YoY	1%	12%	12%	27%	30%	27%	33%	32%	8%	12%	31%	5%
QoQ	12%	8%	0%	6%	15%	5%	4%	5%	-	-	-	-
광고	114	200	216	299	152	227	237	329	804	828	945	1,027
YoY	-20%	9%	-7%	21%	34%	13%	10%	10%	50%	3%	14%	9%
- 플랫폼광고	36	37	34	41	23	31	36	73	148	148	163	175
- 콘텐츠형광고	68	149	128	193	83	143	146	181	567	537	554	609
- 광고기타	10	14	54	65	47	52	55	74	88	142	228	244
영업비용	543	631	660	740	663	732	796	880	2,326	2,573	3,070	3,230
- 인건비	179	193	201	202	224	230	236	245	630	774	935	992
- 지급수수료 (중계권 + 기타)	57	51	68	76	64	59	83	82	268	251	289	320
- 지급수수료 (광고)	57	76	73	149	71	119	123	173	470	356	486	518
광고 매출 대비	50.4%	38.3%	34.0%	49.7%	46.3%	52.6%	52.0%	52.7%	58.5%	43.0%	51.5%	50.4%
- 과금수수료	85	96	97	107	125	137	144	151	300	385	556	579
- 회선사용료	38	33	31	37	42	41	43	45	148	139	170	170
- BJ 지원금	13	19	16	18	20	26	22	24	52	65	92	101
- 콘텐츠제작비	30	68	66	33	16	17	38	38	136	197	108	107
- 유무형감가상각비	47	48	51	55	52	53	56	56	170	201	218	220
- 행사비	3	5	3	11	7	5	3	20	19	23	35	32
- 기타	35	40	52	52	42	44	46	44	129	178	176	186
영업이익	184	236	219	264	286	333	321	391	824	903	1,331	1,462
YoY	-20.4%	2.0%	6%	71%	56%	41%	47%	48%	-15%	10%	47%	10%
영업이익률	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.1%	31.3%	28.8%	30.8%	26.1%	26.0%	30.3%	31.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

## SOOP 분기별 매출액 및 영업이익률 추이

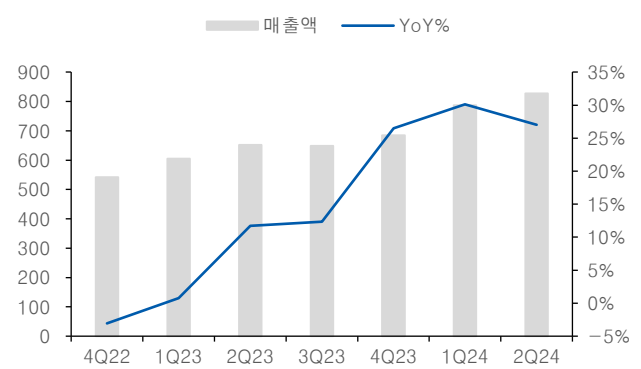
(단위: 억원)



자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터

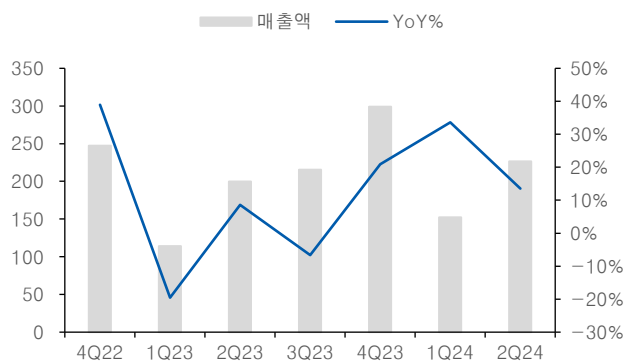
## 플랫폼 서비스 매출액 및 YoY 성장률 추이

(단위: 억원)



자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터

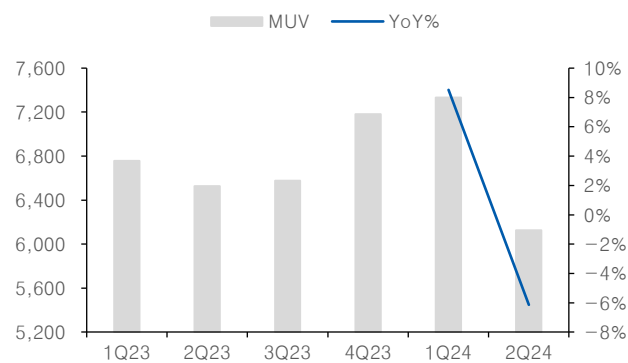
광고 매출액 및 YoY 성장률 추이



자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터

MUV 및 YoY 증감률 추이

(단위: 천명)



자료: SOOP, 유안타증권 리서치센터, 주: MUV는 개정 후 기준으로 집계

## SOOP (067160) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,150	3,476	4,402	4,693	4,967
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	3,150	3,476	4,402	4,693	4,967
판매비	2,326	2,573	3,071	3,230	3,402
영업이익	824	903	1,331	1,462	1,565
EBITDA	994	1,104	1,548	1,629	1,750
영업외손익	2	58	95	164	190
외환관련손익	5	9	7	0	0
이자손익	20	62	72	97	124
관계기업관련손익	1	-1	0	0	0
기타	-25	-13	16	66	66
법인세비용차감전순이익	826	961	1,426	1,626	1,755
법인세비용	231	215	322	372	396
계속사업순이익	595	746	1,104	1,255	1,359
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	595	746	1,104	1,255	1,359
지배지분순이익	597	746	1,097	1,247	1,350
포괄순이익	581	731	1,105	1,256	1,360
지배지분포괄이익	583	730	1,098	1,248	1,351

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	1,782	2,092	2,216
당기순이익	595	746	1,104	1,255	1,359
감가상각비	159	187	203	151	172
외환손익	-2	-6	-6	0	0
중속, 관계기업관련손익	1	1	0	0	0
자산부채의 증감	235	123	278	503	504
기타현금흐름	21	147	203	183	182
투자활동 현금흐름	-572	-257	-556	-84	-270
투자자산	-221	51	17	-4	-12
유형자산 증가 (CAPEX)	-146	-88	-232	0	-200
유형자산 감소	7	2	0	0	0
기타현금흐름	-211	-222	-342	-81	-57
재무활동 현금흐름	-420	-340	-120	-86	-86
단기차입금	-7	40	3	4	4
사채 및 장기차입금	-71	52	-32	0	1
자본	47	12	0	0	0
현금배당	-80	-80	0	-91	-91
기타현금흐름	-309	-365	-92	0	0
연결범위변동 등 기타	-3	-3	-317	-574	-529
현금의 증감	15	597	788	1,347	1,331
기초 현금	751	766	1,363	2,151	3,498
기말 현금	766	1,363	2,151	3,498	4,830
NOPLAT	824	903	1,331	1,462	1,565
FCF	863	1,110	1,550	2,092	2,016

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

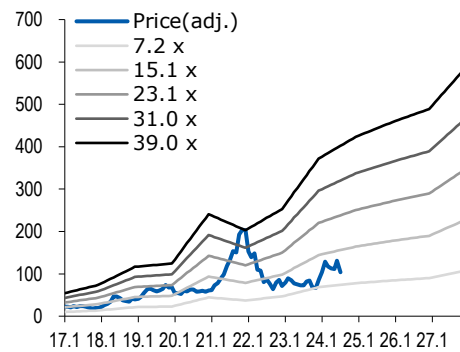
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,703	4,808	6,338	7,846	9,288
현금및현금성자산	766	1,363	2,151	3,498	4,830
매출채권 및 기타채권	842	1,144	1,448	1,544	1,594
재고자산	0	9	11	12	13
비유동자산	949	973	968	826	866
유형자산	376	358	387	236	264
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	233	137	149	152	165
자산총계	4,651	5,781	7,307	8,672	10,154
유동부채	2,174	2,741	3,408	3,605	3,814
매입채무 및 기타채무	1,854	2,303	2,916	3,109	3,291
단기차입금	8	38	28	28	28
유동성장기부채	0	14	2	2	2
비유동부채	65	106	103	106	110
장기차입금	0	44	30	30	30
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,240	2,847	3,511	3,711	3,924
지배지분	2,411	2,912	3,768	4,925	6,186
자본금	57	57	57	57	57
자본잉여금	647	659	659	659	659
이익잉여금	2,220	2,884	3,890	5,046	6,306
비지배지분	0	21	28	36	44
자본총계	2,412	2,933	3,795	4,961	6,230
순차입금	-2,727	-3,468	-4,714	-6,119	-7,504
총차입금	73	165	137	141	145

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,197	6,489	9,543	10,849	11,747
BPS	22,106	27,160	35,355	46,219	58,051
EBITDAPS	8,646	9,604	13,467	14,169	15,223
SPS	27,402	30,241	38,297	40,827	43,211
DPS	730	850	850	850	850
PER	20.3	12.0	10.8	9.5	8.8
PBR	4.8	2.9	2.9	2.2	1.8
EV/EBITDA	9.5	5.0	4.7	3.6	2.5
PSR	3.9	2.6	2.7	2.5	2.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	15.7	10.4	26.6	6.6	5.8
영업이익 증가율 (%)	-7.2	9.6	47.4	9.9	7.0
지배순이익 증가율 (%)	-15.9	24.9	47.1	13.7	8.3
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	26.2	26.0	30.2	31.2	31.5
지배순이익률 (%)	19.0	21.5	24.9	26.6	27.2
EBITDA 마진 (%)	31.6	31.8	35.2	34.7	35.2
ROIC	-96.4	-84.8	-94.4	-81.9	-77.1
ROA	13.7	14.3	16.8	15.6	14.3
ROE	26.5	28.0	32.8	28.7	24.3
부채비율 (%)	92.9	97.1	92.5	74.8	63.0
순차입금/자기자본 (%)	-113.1	-119.1	-125.1	-124.2	-121.3
영업이익/금융비용 (배)	129.6	113.6	158.3	188.0	195.0

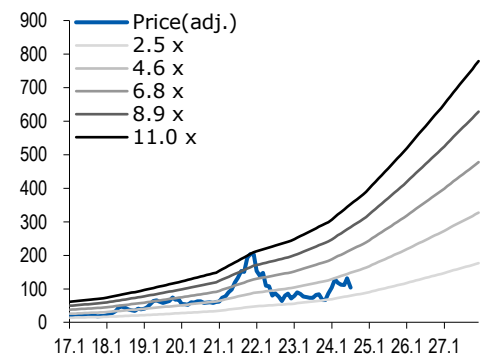
P/E band chart

(천원)



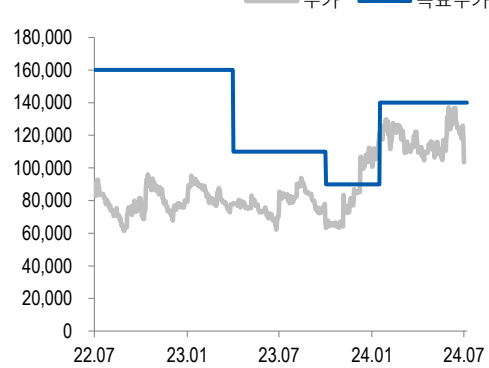
P/B band chart

(천원)



SOOP (067160) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-08-01	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)	84.1
Hold(중립)	15.9
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-07-31

※ 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.