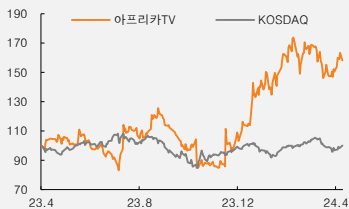


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 170,000원
현재주가(24/4/29)	118,300원
상승여력	43.7%

영업이익(24F, 십억원)	116
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	110
EPS 성장률(24F, %)	30.2
MKT EPS 성장률(24F, %)	70.8
P/E(24F, x)	14.0
MKT P/E(24F, x)	11.1
KOSDAQ	869.72
시가총액(십억원)	1,360
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	66.3
외국인 보유비중(%)	36.6
베타(12M) 일간수익률	0.20
52주 최저가(원)	62,200
52주 최고가(원)	129,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.5	57.9	52.6
상대주가	4.6	35.9	47.9



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraeeasset.com

067160 · 인터넷

SOOP

호실적에 더해지는 글로벌 스토리

1Q24 Review: 기부경제 매출 호조로 컨센서스 상회

1분기 매출액 950억원(+31% YoY), 영업이익 287억원(+56% YoY)을 기록하며 컨센서스(매출액 920억원, 영업이익 245억원)를 각각 3%, 17% 상회했다. 플랫폼 서비스 매출액이 787억원(+30% YoY), 광고 매출액이 152억원(+33% YoY)을 기록했다. 플랫폼 서비스 매출 호조는 트위치 국내 철수에 따른 트래픽 반사이익 효과에 기인한다. 기부경제선물 매출액이 761억원을 기록하며 YoY 31% 상승했다. 둔화되고 있던 MUV YoY 성장률은 8%로 반등(4Q 성장률: 4%)했고 결제 유저 수는 QoQ 21% 상승했다. 영업비용은 663억원(+22% YoY)을 기록했다. 이스포츠 등 대규모 제작 콘텐츠 부재로 콘텐츠제작비가 16억원으로 YoY 46% 감소했다.

견조한 실적에 더해지는 글로벌 스토리

24F 매출액 4,200억원(+21% YoY), 영업이익 1,160억원(+28% YoY)으로 컨센서스를 각각 1%, 5% 상회할 전망이다. 결제 유저 비중 증가로 2분기 이후에도 기부경제선물 매출액의 고성장이 예상된다. 24F 기부경제선물 매출액은 3,140억원으로 YoY 26% 성장할 전망이다. 5월부터는 글로벌 플랫폼 SOOP 출시에 따른 글로벌 확장 스토리가 전개된다. 동남아 확장을 위한 대외환경은 긍정적으로 판단한다. 이스포츠 스트리밍 서비스 수요가 급격히 증가하고 동남아의 경우 이스포츠 스트리밍에 특화된 지배적인 사업자가 없는 상황이다. 서구권에서 Kick의 강력한 도전을 받고 있는 Twitch의 경우 아시아에서의 사업을 축소하고 있다.

목표주가 170,000원으로 4% 상향

기부경제선물 매출 상황에 따른 24F 실적 조정으로 목표주가를 기존 163,000원에서 170,000원(24F 타겟 P/E 20배 유지)으로 4% 상향한다. 이번 실적 발표로 결제 유저 비중의 급격한 증가(Pay Rate: 4.5%, 기존 대비 1%p 증가)를 확인한 부분이 고무적이다. 결제 유저 수 증가에 따라 플랫폼 서비스 매출의 고성장이 하반기까지 이어질 전망이다. 24년 수익성 개선과 함께 견조한 실적이 이어질 것으로 예상되는 가운데 24F P/E는 14배에 불과한 상황이다. 5월 글로벌 진출 이후 유의미한 트래픽 확인이 이어진다면 강력한 리레이팅이 발생할 수 있다. 업종 내 중소형주 Top Pick으로 지속 추천한다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	315	348	420	475	533
영업이익 (십억원)	82	90	116	133	149
영업이익률 (%)	26.0	25.9	27.6	28.0	28.0
순이익 (십억원)	60	75	97	109	122
EPS (원)	5,197	6,489	8,448	9,486	10,608
ROE (%)	26.5	28.0	29.0	25.4	22.8
P/E (배)	13.7	13.2	14.0	12.5	11.2
P/B (배)	3.0	2.9	3.2	2.6	2.1
배당수익률 (%)	1.0	1.0	0.7	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)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	73	87	88	100	95	105	105	115	315	348	420	475
(% YoY)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	30.7%	20.9%	19.4%	14.5%	15.7%	10.4%	20.7%	13.2%
플랫폼 서비스	60	65	65	69	79	80	82	83	230	259	324	371
기부경제선물	58	63	62	66	76	78	79	81	220	249	314	360
기능성 아이템	2	2	2	2	2	2	2	2	8	8	9	9
플랫폼-기타	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2	2	2
광고	11	20	22	30	15	23	22	30	80	83	91	99
플랫폼광고	4	4	3	4	2	3	3	3	15	15	11	13
콘텐츠형광고	7	15	13	19	8	15	13	21	57	54	57	64
광고기타	1	1	6	6	5	5	6	7	9	14	22	23
기타	1	2	1	2	1	1	1	1	4	6	4	4
영업비용	54	63	66	74	66	75	77	85	233	257	304	342
인건비	18	19	20	20	22	23	24	24	63	77	94	108
지급수수료 (중계권+기타)	6	5	7	8	6	8	8	9	27	25	31	35
지급수수료 (광고)	6	8	7	15	7	11	10	14	47	36	42	45
과금수수료	8	10	10	11	12	13	13	13	30	39	51	57
회선사용료	4	3	3	4	4	4	4	4	15	14	17	18
BJ지원금	1	2	2	2	2	2	2	3	5	7	9	11
콘텐츠제작비	3	7	7	3	2	3	4	6	14	20	15	19
유무형감가상각비	5	5	5	5	5	6	6	6	17	20	23	25
지급임차료	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
행사비	0	1	0	1	1	1	1	1	2	2	3	3
기타	3	4	5	5	4	5	5	5	13	18	19	21
영업이익	18	24	22	26	29	29	28	30	82	90	116	133
(% YoY)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	56.0%	24.4%	28.1%	12.0%	-7.2%	9.6%	28.1%	14.8%
영업이익률	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.2%	28.1%	26.7%	25.7%	26.2%	26.0%	27.6%	28.0%
지배주주순이익	17	23	19	16	25	24	23	25	60	75	97	109
순이익률	22.9%	26.2%	22.0%	15.9%	26.0%	23.3%	22.3%	21.4%	19.0%	21.4%	23.1%	23.0%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		컨센서스		과리율		변경 사유
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	415	470	420	475	1%	1%	415	472	1%	1%	기부경제선물 매출 상향 플랫폼 광고 매출 하향
영업이익	113	132	116	133	3%	1%	110	131	5%	2%	
지배주주순이익	93	108	97	109	4%	1%	90	107	8%	2%	
영업이익률	27.2%	28.1%	27.6%	28.0%	-	-	26.6%	27.7%	-	-	
순이익률	22.4%	23.0%	23.1%	23.0%	-	-	21.6%	22.6%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 1Q24 실적 비교

(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	95	94	1%	92	3%
영업이익	29	25	16%	25	17%
지배주주순이익	25	21	21%	20	23%

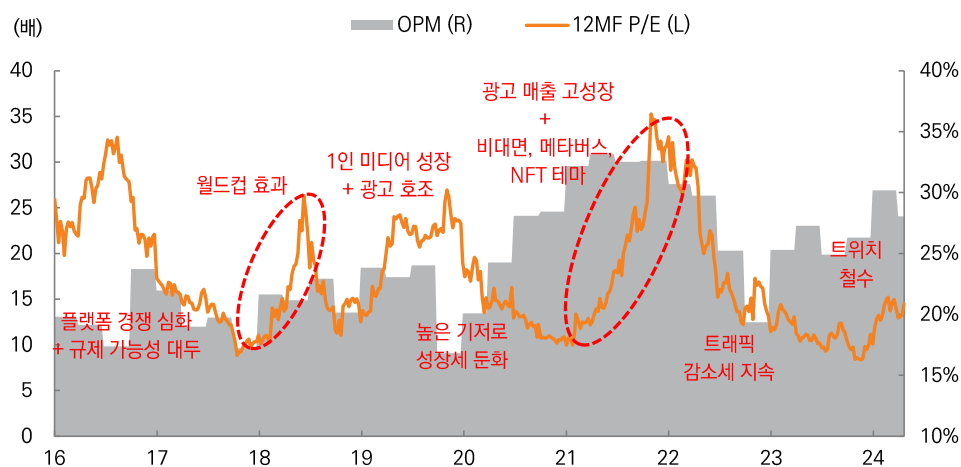
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

구분	내용	비고
24F 지배주주순이익 (십억원)	97	
Target P/E (배)	20	2019년 P/E 평균. 콘텐츠형 광고 성장에 따른 수익성 개선기
목표 시가총액 (십억원)	1,955	
주식 수 (천주)	11,495	
목표주가 (원)	170,000	
현재주가 (원)	118,300	
상승여력	43.7%	

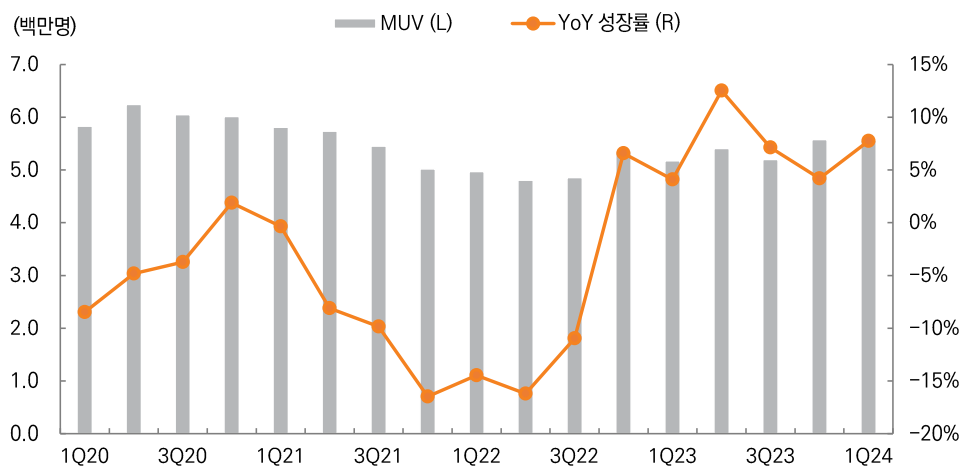
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12MF P/E 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 분기 평균 MUV 추이



자료: 동사, 미래에셋증권 리서치센터

SOOP (067160)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	348	420	475	533
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	348	420	475	533
판매비와관리비	257	304	342	383
조정영업이익	90	116	133	149
영업이익	90	116	133	149
비영업손익	6	9	8	8
금융손익	6	8	10	12
관계기업등 투자손익	0	1	-2	-4
세전계속사업손익	96	125	141	157
계속사업법인세비용	21	27	31	35
계속사업이익	75	98	110	123
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	75	98	110	123
지배주주	75	97	109	122
비지배주주	0	1	1	1
총포괄이익	73	98	110	123
지배주주	73	98	110	123
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	110	129	145	162
FCF	111	104	103	114
EBITDA 마진율 (%)	31.6	30.7	30.5	30.4
영업이익률 (%)	25.9	27.6	28.0	28.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	21.6	23.1	22.9	22.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	481	570	669	777
현금 및 현금성자산	136	221	306	400
매출채권 및 기타채권	110	113	125	137
재고자산	1	1	1	1
기타유동자산	234	235	237	239
비유동자산	97	99	105	114
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	36	32	31	31
무형자산	18	24	31	39
자산총계	578	669	773	891
유동부채	274	276	279	282
매입채무 및 기타채무	38	39	40	40
단기금융부채	10	9	9	9
기타유동부채	226	228	230	233
비유동부채	11	11	12	13
장기금융부채	6	6	6	6
기타비유동부채	5	5	6	7
부채총계	285	287	291	295
지배주주지분	291	379	480	592
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66
이익잉여금	288	376	476	589
비지배주주지분	2	3	3	4
자본총계	293	382	483	596

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	120	112	113	126
당기순이익	75	98	110	123
비현금수익비용가감	44	32	34	35
유형자산감가상각비	19	12	11	11
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	24	19	22	23
영업활동으로인한자산및부채의변동	12	1	-9	-9
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	1	0	0	-1
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	-17	-27	-31	-35
투자활동으로 인한 현금흐름	-26	-17	-20	-23
유형자산처분(취득)	-9	-8	-10	-12
무형자산감소(증가)	0	-7	-8	-9
장단기금융자산의 감소(증가)	-16	-2	-2	-2
기타투자활동	-1	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-34	-10	-9	-9
장단기금융부채의 증가(감소)	9	-1	0	0
자본의 증가(감소)	1	0	0	0
배당금의 지급	-8	-9	-9	-9
기타재무활동	-36	0	0	0
현금의 증가	60	85	85	95
기초현금	77	136	221	306
기말현금	136	221	306	400

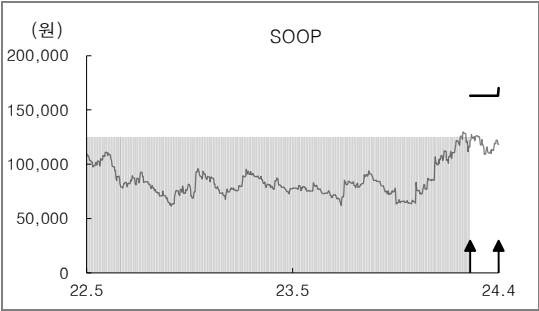
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	13.2	14.0	12.5	11.2
P/CF (x)	8.3	10.5	9.5	8.6
P/B (x)	2.9	3.2	2.6	2.1
EV/EBITDA (x)	7.2	7.2	5.8	4.6
EPS (원)	6,489	8,448	9,486	10,608
CFPS (원)	10,336	11,299	12,471	13,755
BPS (원)	29,091	36,747	45,445	55,265
DPS (원)	850	850	850	850
배당성향 (%)	12.2	9.3	8.3	7.4
배당수익률 (%)	1.0	0.7	0.7	0.7
매출액증가율 (%)	10.4	20.7	13.2	12.2
EBITDA증가율 (%)	11.1	16.6	12.8	11.5
조정영업이익증가율 (%)	9.6	28.1	14.8	12.5
EPS증가율 (%)	24.9	30.2	12.3	11.8
매출채권 회전율 (회)	15.7	17.2	19.1	21.0
재고자산 회전율 (회)	780.6	426.9	414.5	412.6
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	14.3	15.7	15.2	14.7
ROE (%)	28.0	29.0	25.4	22.8
ROIC (%)	-106.2	-120.4	-154.4	-230.9
부채비율 (%)	97.1	75.2	60.3	49.4
유동비율 (%)	175.4	206.6	239.6	275.5
순차입금/자기자본 (%)	-66.1	-113.7	-107.9	-103.4
조정영업이익/금융비용 (x)	113.6	109.5	130.8	146.2

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SOOP (067160)				
2024.04.30	매수	170,000	-	-
2024.03.11	매수	163,000	-27.05	-21.78



* 과리율 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 악화
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
85.36%	9.15%	5.49%	0%

* 2024년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

<ul style="list-style-type: none">- 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.
<p>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.</p>