



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원(하향)
현재주가(10.31) 96,000원

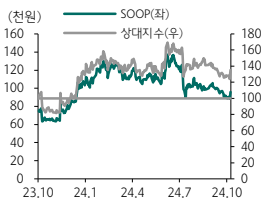
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	743.06
52주 최고/최저(원)	137,000/63,300
시가총액(십억원)	1,103.5
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	106.8
60일 평균 거래대금(십억원)	10.8
외국인지분율(%)	34.26
주요주주 지분율(%)	
세인트인타캐피탈 외 7 인	26.33
UBS AG 외 4 인	7.70

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	431.7	480.5
영업이익(십억원)	122.5	140.9
순이익(십억원)	100.2	114.2
EPS(원)	8,681	9,883
BPS(원)	34,953	44,766

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	429.9	456.7
영업이익	82.4	90.3	115.4	127.5
세전이익	82.6	96.1	121.8	130.3
순이익	59.7	74.6	95.4	101.5
EPS	5,197	6,489	8,295	8,832
증감률	(15.89)	24.86	27.83	6.47
PER	13.68	13.19	10.85	10.19
PBR	3.05	2.94	2.44	2.00
EV/EBITDA	5.48	5.79	5.30	4.31
ROE	26.52	28.02	28.76	24.28
BPS	23,321	29,091	36,859	44,903
DPS	730	850	850	850



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 11월 1일 | 기업분석_Earnings Review

SOOP (067160)

연내 글로벌 SOOP 정식 출시 예정

3Q24 Re: 일회성 비용으로 컨센서스 하회

SOOP은 3Q24 연결 기준 영업수익 1,100억원(+25.2%YoY, +3.3%QoQ), 영업이익 239억원(+9.0%YoY, -28.3%QoQ, OPM 21.7%)으로 영업이익 컨센서스 하회, 추정치에 부합하는 실적을 기록했다. 플랫폼 서비스 매출액은 826억원(+27.4%YoY, -0.2%QoQ)을, 별풍선 매출액은 800억원(+28.0%YoY, -0.3%QoQ)을 기록했다. 3분기 스트리머 유입으로 PU가 동반 증가하였으나 전분기 높은 기저를 갱신하진 못했다. 10월 15일 국내 SOOP 개편 이후 연말로 갈수록 추가 스트리머 유입이 예상되기에 재차 성장을 기대한다. 광고 매출은 262억원(+21.7%YoY, +15.7%QoQ)을 기록했다. 전분기 대비 증가 요인은 자회사 프리크스의 프랜차이즈, E스포츠 수익이 광고 기타로 인식된 영향이다. 광고 매출의 탄력적인 성장을 위해선 가장 큰 비중을 차지하는 콘텐츠형광고의 성과가 필요하다. 광고 시장이 우호적이진 않으나 1) 스트리머, 시청자 유입이 지속적으로 나타나고 있고 2) 버추얼, E스포츠와 연계한 콘텐츠 광고를 준비하고 있기에 4분기에는 3분기 대비 유의미한 매출 증가를 기대한다.

글로벌 SOOP 정식 출시로 동시 송출 예상

SOOP은 2024년 연결 기준 영업수익 4,299억원(+23.7%YoY), 영업이익 1,154억원(+27.8%YoY, OPM 26.8%)을 기록할 것으로 전망한다. 플랫폼 서비스 매출은 3,281억원(+26.7%YoY)으로 예상하며 별풍선 매출은 3,176억원(+27.4%YoY)으로 추정한다. 광고 매출은 969억원(+17.0%YoY)으로 전망한다. 국내 SOOP은 10월 15일 리브랜딩을 마치고 스트리머 확보를 시작했다. 8월부터 국내 SOOP으로 중소형 규모의 팬덤을 지닌 발로란트와 버추얼 스트리머들이 이적해오고 있다. 스트리머 수익 증가로 시청자와 PU가 함께 늘어나는 구간이다. 글로벌 SOOP은 6월 5일 베타 서비스 이후 기술 테스트를 거치고 있으며 연내 정식 출시와 P2P 그리드 적용을 계획하고 있다. 3분기 글로벌 SOOP 서비스로 인한 회선 사용료 증분은 12억 정도로 예상하며 해당 수준에서 더 이상 확대되지 않을 것으로 추정한다. 2025년 글로벌 SOOP이 본격적으로 트래픽을 확보하더라도 그리드 기술 적용으로 절감 가능성이 반영했다. 연내 글로벌 SOOP 정식 출시와 함께 동시 송출을 예상하며 이는 국내 SOOP의 경쟁력 강화에도 기여할 것이라 판단한다. 스트리머와 시청자의 동반 증가는 곧 실적 성장으로 연결될 전망이다.

투자의견 Buy 및 목표주가 150,000원으로 하향

투자의견 Buy를 유지하나 목표주가는 150,000원으로 하향한다. 목표주가는 12MF EPS 8,537원에 Target Multiple 18배를 적용하여 산정했다. 이번 목표주가 하향은 별풍선 매출의 둔화를 반영하여 2025년 추정치를 하향 조정한 영향이지만 현재 주가에서 업사이드 여력은 크다고 판단한다. 글로벌 SOOP 동시 송출 트래픽 확보에 따라 리레이팅 충분히 가능하다.

도표 1. SOOP 밸류에이션 테이블

(단위: 원, 배, %)

항목	가치	비고
1. 12M Forward EPS	8,537	2018~2019년 12M Forward PER 평균 18배 적용
2. Target PER Multiple	18	
3. 적정주가(1*2)	151,391	
4. 목표주가	150,000	
5. 현재주가	96,000	
6. 상승여력	56.3%	

자료: 하나증권

도표 2. 3Q24 Review

(단위: 십억원, %)

항목	3Q24P	3Q23	2Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	기존 추정치	차이(%)
영업수익	106.5	86.7	95.0	22.9	12.2	104.8	1.7	109.2	(2.4)
영업이익	33.3	23.6	28.7	41.0	16.2	30.6	8.9	33.2	0.5
당기순이익	28.3	22.7	24.7	24.8	14.5	26.1	8.5	27.3	3.9
영업이익률(%)	31.3	27.3	30.2			29.2			
당기순이익률(%)	26.6	26.2	26.0			24.9			

자료: 하나증권

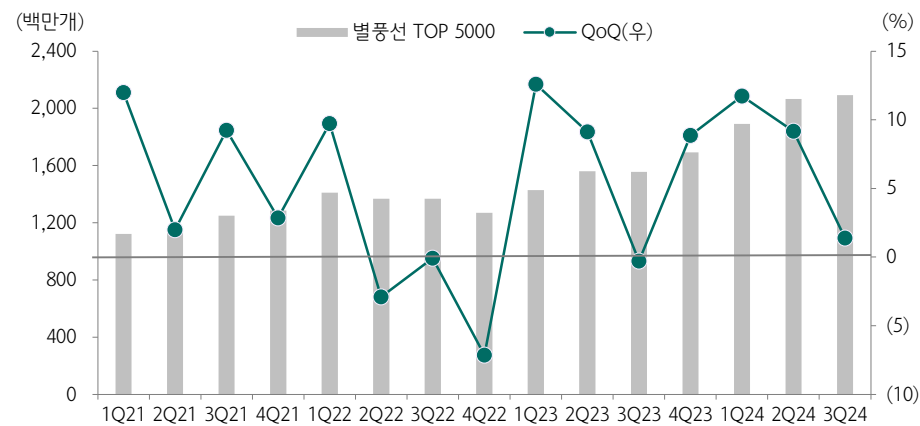
도표 3. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F
영업수익	72.7	86.7	87.9	100.4	94.9	106.5	110.0	118.4	347.6	429.9
YoY(%)	(3.4)	11.2	7.4	25.6	30.6	22.9	25.2	18.0	10.4	23.7
플랫폼 서비스	60.5	65.2	64.9	68.5	78.7	82.8	82.6	84.0	259.0	328.1
기부경제선물(별풍선)	57.9	62.7	62.5	66.1	76.1	80.3	80.0	81.2	249.3	317.6
기능성 아이템	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	2.1	2.2	2.2	8.0	8.8
플랫폼 - 기타	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	1.8	1.8
광고	11.4	20.0	21.6	29.9	15.2	22.7	26.2	32.8	82.9	96.9
플랫폼광고	3.6	3.7	3.4	4.1	2.3	3.1	3.8	4.2	14.8	13.4
콘텐츠형광고	6.8	14.9	12.8	19.3	8.3	14.3	14.3	21.8	53.8	58.7
광고기타	1.0	1.4	5.4	6.5	4.7	5.2	8.1	6.8	14.3	24.8
기타	0.8	1.5	1.5	2.0	1.0	1.1	1.1	1.7	5.8	4.9
영업비용	54.3	63.0	66.0	74.0	66.4	73.2	86.1	88.7	257.3	314.5
YoY(%)	4.1	15.1	7.8	14.8	22.2	16.2	30.5	19.9	10.6	22.2
인건비	17.9	19.3	20.1	20.2	22.4	23.0	22.7	23.0	77.5	91.1
지급수수료 (중계권+기타)	5.7	5.1	6.8	7.6	6.4	5.9	8.6	7.8	25.1	28.7
지급수수료 (광고)	5.7	7.6	7.3	14.9	7.1	11.9	12.2	16.6	35.6	47.7
파급수수료	8.5	9.6	9.7	10.7	12.5	13.7	13.5	14.2	38.5	53.9
회선사용료	3.8	3.3	3.1	3.7	4.2	4.1	5.3	5.9	13.9	19.5
B지원금	1.3	1.9	1.6	1.8	2.0	2.6	3.2	3.1	6.5	10.9
콘텐츠제작비	2.9	6.8	6.6	3.3	1.6	1.7	3.2	4.0	19.7	10.4
유무형감가상각비	4.7	4.8	5.1	5.5	5.2	5.3	5.3	5.7	20.1	21.6
지급임차료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4
행사비	0.3	0.5	0.3	1.1	0.7	0.5	0.3	2.8	2.3	4.3
기타	3.4	4.0	5.2	5.2	4.2	4.4	11.6	5.7	17.8	26.0
영업이익	18.4	23.6	21.9	26.4	28.5	33.3	23.9	29.7	90.3	115.4
YoY(%)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	55.2	40.9	9.0	12.6	9.6	27.8
영업이익률(%)	25.3	27.3	24.9	26.3	30.1	31.3	21.7	25.1	26.0	26.8
당기순이익	16.6	22.7	19.3	16.1	24.7	27.7	24.0	19.5	74.6	96.0
YoY(%)	(15.2)	15.0	13.2	412.2	48.9	21.9	24.6	21.4	25.4	28.6
당기순이익률(%)	22.8	26.2	22.0	16.0	26.1	26.0	21.9	16.5	21.5	22.3

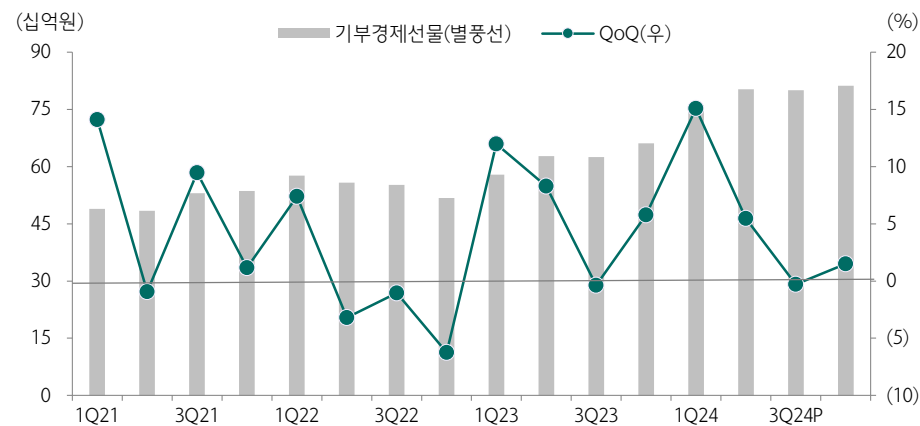
자료: 하나증권

도표 4. 별풍선 Top 5000 합계 추이



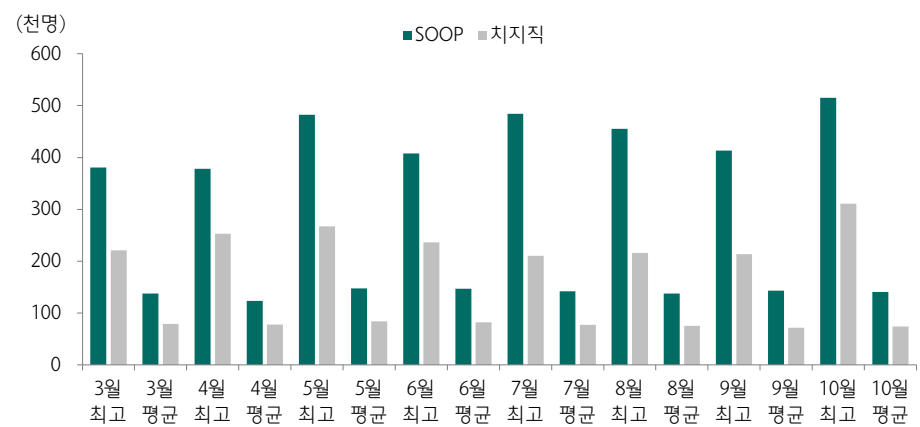
자료: 풍투데이, 하나증권

도표 5. 기부경제매출(별풍선) 추이



자료: SOOP, 하나증권

도표 6. SOOP, 치지직 최고 시청자, 평균 시청자 추이



자료: 뷰어십, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	315.0	347.6	429.9	456.7	486.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	429.9	456.7	486.0
판매비	232.6	257.3	314.5	329.2	351.7
영업이익	82.4	90.3	115.4	127.5	134.4
금융손익	3.2	11.0	9.1	7.3	9.1
중속/관계기업손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.2)	(5.2)	(2.7)	(4.4)	(2.0)
세전이익	82.6	96.1	121.8	130.3	141.5
법인세	23.1	21.5	25.8	28.1	30.6
계속사업이익	59.5	74.6	96.0	102.2	111.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	96.0	102.2	111.0
비지배주주지분 손이익	(0.2)	0.0	0.6	0.7	0.7
지배주주순이익	59.7	74.6	95.4	101.5	110.2
지배주주지분포괄이익	58.3	73.0	95.5	101.5	110.2
NOPAT	59.4	70.1	90.9	100.0	105.4
EBITDA	99.4	110.4	134.8	139.5	141.6
성장성(%)					
매출액증가율	15.68	10.35	23.68	6.23	6.42
NOPAT증가율	(15.98)	18.01	29.67	10.01	5.40
EBITDA증가율	(4.05)	11.07	22.10	3.49	1.51
영업이익증가율	(7.21)	9.59	27.80	10.49	5.41
(지배주주)순이익증가율	(15.92)	24.96	27.88	6.39	8.57
EPS증가율	(15.89)	24.86	27.83	6.47	8.57
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	31.56	31.76	31.36	30.55	29.14
영업이익률	26.16	25.98	26.84	27.92	27.65
계속사업이익률	18.89	21.46	22.33	22.38	22.84

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,295	8,832	9,589
BPS	23,321	29,091	36,859	44,903	53,704
CFPS	9,456	10,336	11,944	11,750	12,149
EBITDAPS	8,646	9,604	11,724	12,136	12,322
SPS	27,402	30,241	37,399	39,727	42,284
DPS	730	850	850	850	850
주가지표(배)					
PER	13.68	13.19	10.85	10.19	9.39
PBR	3.05	2.94	2.44	2.00	1.68
PCFR	7.52	8.28	7.54	7.66	7.41
EV/EBITDA	5.48	5.79	5.30	4.31	3.41
PSR	2.59	2.83	2.41	2.27	2.13
재무비율(%)					
ROE	26.52	28.02	28.76	24.28	21.40
ROA	13.68	14.30	15.18	13.82	12.94
ROIC	(133.19)	(96.81)	(98.47)	(87.83)	(78.33)
부채비율	92.86	97.06	81.04	68.96	60.25
순부채비율	(113.07)	(118.22)	(118.01)	(118.92)	(118.54)
이자보상배율(배)	129.62	113.64	148.76	170.53	176.58

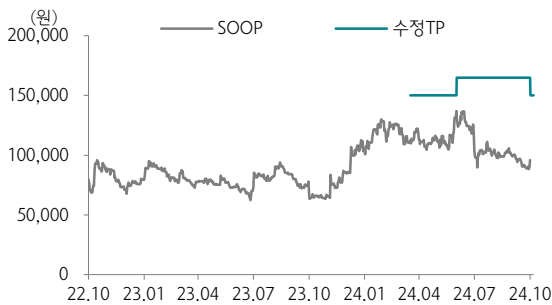
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	370.3	480.8	591.1	714.8	844.3
금융자산	280.0	363.3	452.9	567.2	686.5
현금성자산	76.6	136.3	194.8	303.2	416.0
매출채권	20.3	24.1	28.4	30.4	32.5
재고자산	0.0	0.9	1.1	1.1	1.2
기타유동자산	70.0	92.5	108.7	116.1	124.1
비유동자산	94.9	97.3	87.5	75.9	69.0
투자자산	23.3	13.7	14.4	14.8	15.1
금융자산	23.3	13.7	14.4	14.8	15.1
유형자산	37.6	35.8	28.1	17.3	11.1
무형자산	11.9	18.0	16.9	15.8	14.7
기타비유동자산	22.1	29.8	28.1	28.0	28.1
자산총계	465.1	578.1	678.6	790.7	913.3
유동부채	217.4	274.1	293.3	311.9	332.2
금융부채	4.8	10.2	5.2	5.4	5.6
매입채무	0.5	1.0	1.2	1.3	1.4
기타유동부채	212.1	262.9	286.9	305.2	325.2
비유동부채	6.5	10.6	10.5	10.8	11.2
금융부채	2.6	6.3	5.3	5.3	5.3
기타비유동부채	3.9	4.3	5.2	5.5	5.9
부채총계	224.0	284.7	303.8	322.7	343.4
지배주주지분	241.2	291.2	371.9	464.4	565.5
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	64.7	65.9	66.2	66.2	66.2
자본조정	(45.1)	(61.5)	(67.3)	(67.3)	(67.3)
기타포괄이익누계액	(6.2)	(7.3)	(7.4)	(7.4)	(7.4)
이익잉여금	222.0	288.4	374.6	467.1	568.3
비지배주주지분	0.0	2.1	3.0	3.6	4.4
자본총계	241.2	293.3	374.9	468.0	569.9
순금융부채	(272.7)	(346.8)	(442.4)	(556.5)	(675.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	100.9	119.7	125.6	125.4	130.5
당기순이익	59.5	74.6	96.0	102.2	111.0
조정	17.9	32.8	19.5	12.0	7.3
감가상각비	17.0	20.1	19.3	12.0	7.3
외환거래손익	(0.2)	(0.4)	(1.1)	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	13.0	1.3	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	23.5	12.3	10.1	11.2	12.2
투자활동 현금흐름	(57.2)	(25.7)	(36.7)	(6.3)	(6.8)
투자자산감소(증가)	2.3	11.8	(0.8)	(0.3)	(0.4)
자본증가(감소)	(13.9)	(8.8)	(8.7)	0.0	0.0
기타	(45.6)	(28.7)	(27.2)	(6.0)	(6.4)
재무활동 현금흐름	(42.0)	(13.9)	(24.7)	(8.9)	(8.9)
금융부채증가(감소)	(7.8)	9.2	(6.0)	0.2	0.2
자본증가(감소)	4.7	1.2	0.3	0.0	0.0
기타재무활동	(30.9)	(16.3)	(9.9)	0.0	0.0
배당지급	(8.0)	(8.0)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
현금의 증감	1.5	80.0	58.0	108.4	112.7
Unlevered CFO	108.7	118.8	137.3	135.1	139.6
Free Cash Flow	86.3	111.0	116.9	125.4	130.5

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.1	BUY	150,000		
24.7.2	BUY	165,000	-35.70%	-17.15%
24.4.16	BUY	150,000	-24.51%	-8.67%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 11월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2024년 11월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- SOOP 은 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.74%	4.82%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 10월 29일