

# SOOP

## 067160

Aug 1, 2024

Buy

유지

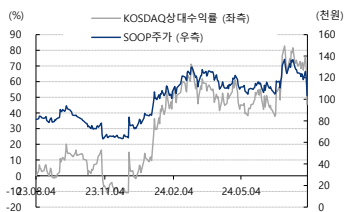
TP 154,000 원

유지

## Company Data

현재가(07/31)	103,500 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	137,000 원
52 주 최저가(보통주)	63,300 원
KOSPI (07/31)	2,770.69p
KOSDAQ (07/31)	803.15p
자본금	57 억원
시가총액	11,897 억원
발행주식수(보통주)	1,149 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	129 만주
평균거래대금(60 일)	159 억원
외국인지분(보통주)	35.66%
주요주주	
세인트인터넷내셔널 외 6 인	26.33%
국민연금공단	7.63%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-21.2	-0.6	41.8
상대주가	-17.5	-1.1	65.2

## 빅이벤트 부재에도 코어 유저 견고

### 2Q24 Review: 매출 & 영업이익 컨센서스 상회

아프리카 TV 2Q24 매출은 1,065억원(YoY +23%, QoQ +12%), 영업이익은 333억원(YoY +41%, QoQ +17%)로 시장 예상치(매출 1,048억원, 이익 306억원)를 상회. 광고 매출은 신작 게임 출시 영향으로 광고 수요 일부 회복 및 CTTD 연결 영향으로 227억원(YoY +14%, QoQ +49%)을 기록했으며, 플랫폼 매출은 스포츠/이스포츠 빅이벤트 부재로 MUV(변경 전 지표 기준 YoY -5.5%) 감소를 보였으나 PU는 전분기비 유사하게(QoQ -1% 추정) 유지되고 ARPPU 상승함에 따라 828억원(YoY +27%, QoQ +5%) 기록.

영업비용 중에서는 광고 매출 추이에 따라 지급수수료(광고)가 119억원(YoY +56%, QoQ +69%), 플랫폼 매출 증가 영향으로 과금수수료는 137억원(YoY +42%, QoQ +10%) 기록. 인력 채용 및 임금 인상 반영되며 인건비는 230억원(YoY +19%, QoQ +2.4%), 전년동기비 이스포츠 콘텐츠 제작 제한되면서 콘텐츠제작비는 17억원(YoY -75%, QoQ +6%)기록.

### 투자의견 Buy & 목표주가 154,000원 유지

투자의견 Buy 및 목표주가 154,000원 유지. 전년 동기와 비교해 라이트 유저 트래픽을 유치할 빅 이벤트의 부재, 콘텐츠 제작의 제한에 따라 MUV 하락이 나타났음에도 채류시간 및 동시시청자 수, 동시 송출 방송수 등 유저/스트리머 활동성 지표 개선되고 고관여 유저 수에 해당하는 Paying User 수가 유지되고 있다는 점은 긍정적. 2H24 콘텐츠 제작이 확대되고 있으며 올림픽 등 유의미한 이벤트가 진행되어 MUV의 반등이 가능할 것으로 기대.

PU는 코어 유저의 견고함을, MUV는 플랫폼의 확장성과 광고 매출의 성장 가능성을 보여준다고 판단. 동사의 결정적 리레이팅 요소는 1) 4Q24~1H25 이루어질 국내 시장에서의 스트리머 추가 확보, 2) 24년 6월 베타서비스를 런칭한 글로벌 SOOP의 스트리밍 기능 안정화 및 TTS 등 핵심 기능 구비 이후 태국을 시작으로 한 글로벌 트래픽 확보가 될 것으로 전망.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	315	348	430	501	576
YoY(%)	15.7	10.4	23.7	16.6	14.9
영업이익(십억원)	82	90	125	146	168
OP 마진(%)	26.0	25.9	29.1	29.1	29.2
순이익(십억원)	60	75	104	120	137
EPS(원)	5,197	6,489	9,047	10,439	11,898
YoY(%)	-15.9	24.9	39.4	15.4	14.0
PER(배)	13.7	13.2	11.4	9.9	8.7
PCR(배)	7.5	8.3	8.7	7.9	7.1
PBR(배)	3.4	3.4	3.1	2.4	1.9
EV/EBITDA(배)	5.4	5.7	5.6	4.6	3.8
ROE(%)	26.5	28.0	30.7	27.2	24.4



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	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2021	2022	2023	2024E
매출액	727.0	866.7	878.8	1,003.7	949.3	1,065.3	1,099.6	1,186.4	2,722.9	3,149.8	3,476.2	4,300.6
성장률(YoY %)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	30.6%	22.9%	25.1%	18.2%	38.0%	15.7%	10.4%	23.7%
플랫폼 매출	604.7	651.6	648.6	685.1	786.8	827.8	821.6	842.3	2,126.0	2,302.4	2,590.0	3,278.5
기부경제선물	579.4	627.4	624.9	661.1	760.9	802.6	799.9	819.3	2,040.3	2,202.9	2,492.7	3,182.6
기능성 아이템	20.7	20.4	19.4	19.2	21.8	21.1	20.3	20.2	69.4	83.5	79.8	83.5
플랫폼 기타	4.6	3.8	4.3	4.8	4.1	4.1	1.5	2.8	16.3	16.0	17.5	12.5
광고 매출	114.4	199.7	215.6	298.8	152.3	226.7	263.3	334.1	535.4	803.7	828.6	976.3
플랫폼 광고	35.8	37.4	34.0	40.9	22.5	31.2	37.7	39.0	112.9	148.4	148.1	130.5
컨텐츠형 광고	68.2	148.7	125.8	193.1	82.9	143.4	169.2	229.6	346.7	567.5	535.8	625.2
광고 기타	10.4	13.6	55.9	64.7	46.8	52.0	56.4	65.4	75.8	87.8	144.7	220.7
기타	7.9	15.3	14.6	19.8	10.3	10.8	14.6	10.1	61.5	43.8	57.6	45.7
영업비용	543.2	630.4	659.8	739.7	664.0	732.1	783.1	868.7	1,834.9	2,325.6	2,573.1	3,047.9
인건비	179.2	192.8	201.0	201.6	224.1	229.5	233.2	235.9	507.7	630.1	774.6	922.8
감가상각비	47.4	47.6	51.2	54.7	52.2	53.1	60.1	63.1	147.2	169.6	200.9	228.6
콘텐츠제작비	29.5	67.9	66.1	33.0	15.8	16.7	44.0	47.5	116.1	136.0	196.5	123.9
지급수수료(중계권)	56.5	51.1	67.7	75.9	64.2	59.3	72.6	78.3	185.6	268.2	251.3	274.4
지급수수료(광고)	57.4	76.5	73.4	148.6	70.5	119.2	105.3	140.3	271.7	469.8	355.9	435.3
과금수수료	84.5	96.4	97.3	107.2	124.8	136.9	131.2	144.2	262.8	300.0	385.4	537.0
회선사용료	37.5	33.1	31.4	36.6	41.9	40.7	59.4	60.5	136.7	148.0	138.7	202.5
기타	51.2	64.8	71.7	82.1	70.4	76.7	77.3	99.0	207.0	203.8	269.9	323.3
영업이익	183.8	236.3	219.0	264.0	285.4	333.2	316.5	317.7	888.1	824.2	903.1	1,252.7
성장률(YoY %)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	55.2%	41.0%	44.5%	20.3%	77.9%	-7.2%	9.6%	38.7%
OPM(%)	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.1%	31.3%	28.8%	26.8%	32.6%	26.2%	26.0%	29.1%
순이익	166.1	227.0	192.3	160.9	247.4	283.3	261.0	248.8	709.0	595.1	746.2	1,040.5
NPM(%)	22.8%	26.2%	21.9%	16.0%	26.1%	26.6%	23.7%	21.0%	26.0%	18.9%	21.5%	24.2%

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

[도표 2] SOOP Valuation Table

항목	값	비고
24F 당기순이익 (억원)	1,040	
Target P/E	16.1	국내 소프트웨어 4사 가중 평균 20% 할인
적정시가총액 (억원)	16,744	
발행주식수 (백만주)	10.9	
적정주가 (원)	153,987	
목표주가 (원)	154,000	
현재주가 (원)	103,500	
상승여력	48.8%	

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

## [SOOP 067160]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	315	348	430	501	576
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	315	348	430	501	576
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매비와관리비	233	257	305	355	409
영업이익	82	90	125	146	168
영업이익률 (%)	26.2	26.0	29.1	29.1	29.1
EBITDA	99	110	138	155	174
EBITDA Margin (%)	31.6	31.8	32.2	30.8	30.1
영업외손익	0	6	9	9	9
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	4	12	10	10	10
금융비용	-1	-1	-1	-1	-1
기타	-3	-5	0	0	0
법인세비용차감전순이익	83	96	135	155	177
법인세비용	23	21	31	35	40
계속사업순이익	60	75	104	120	137
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	75	104	120	137
당기순이익률 (%)	18.9	21.5	24.2	23.9	23.7
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	60	75	104	120	137
지배순이익률 (%)	19.0	21.5	24.2	23.9	23.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-2	0	0	0
포괄순이익	58	73	104	120	137
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	58	73	104	120	137

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	144	158
당기순이익	60	75	104	120	137
비현금항목의 가감	49	44	45	44	45
감가상각비	16	19	12	8	5
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	33	26	34	37	41
자산부채의 증감	24	12	6	6	6
기타현금흐름	-31	-11	-23	-26	-30
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	46	41	28
기초 현금	75	77	136	182	223
기말 현금	77	136	182	223	252
NOPLAT	59	70	97	113	129
FCF	85	94	115	128	141

자료: SOOP, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
유동자산	370	481	587	708	842
현금및현금성자산	77	136	182	223	252
매출채권 및 기타채권	84	114	157	215	295
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	784	913
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
지배지분	241	291	386	497	625
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	65	66	66	66	66
이익잉여금	222	288	383	494	622
기타자본변동	-45	-62	-62	-62	-62
비지배지분	0	2	3	4	5
자본총계	241	293	389	501	629
총차입금	3	12	8	6	4

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

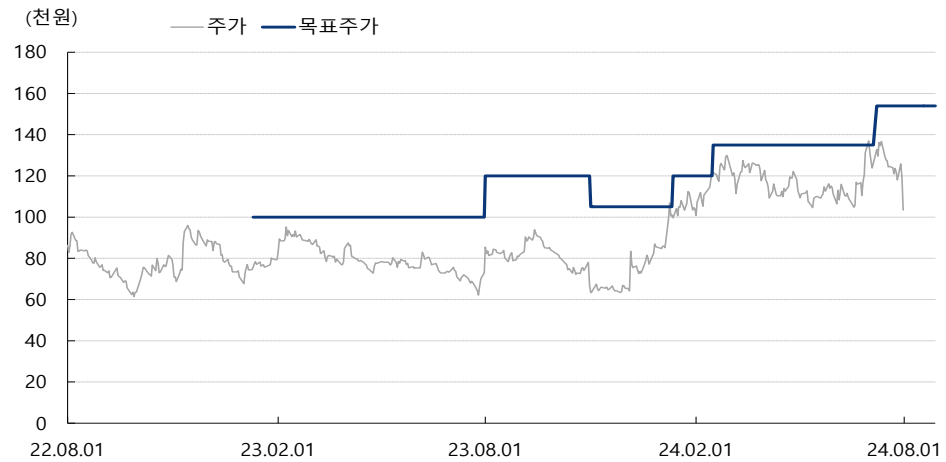
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	5,197	6,489	9,047	10,439	11,898
PER	13.7	13.2	11.4	9.9	8.7
BPS	20,979	25,337	33,591	43,242	54,353
PBR	3.4	3.4	3.1	2.4	1.9
EBITDAPS	8,646	9,604	12,034	13,453	15,096
EV/EBITDA	5.4	5.7	5.6	4.6	3.8
SPS	27,402	30,241	37,408	43,614	50,126
PSR	2.6	2.8	2.8	2.4	2.1
CFPS	7,421	8,154	10,033	11,108	12,298
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	23.7	16.6	14.9
영업이익 증가율	-7.2	9.6	38.6	16.5	14.9
순이익 증가율	-16.0	25.4	39.4	15.4	14.0
수익성					
ROIC	-96.4	-84.8	-124.6	-295.9	552.1
ROA	13.7	14.3	16.6	16.5	16.1
ROE	26.5	28.0	30.7	27.2	24.4
안정성					
부채비율	92.9	97.1	72.8	56.6	45.1
순차입금비율	0.7	2.0	1.2	0.8	0.5
이자보상배율	129.6	113.6	208.7	295.3	431.6

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	(22.63)	(12.66)
담당자변경					2024.08.01	매수	154,000		

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 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