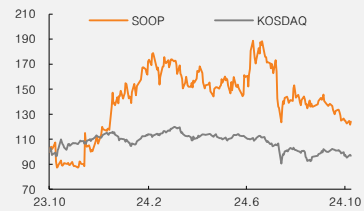


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	150,000원
현재주가(24/10/30)	90,000원
상승여력	66.7%

영업이익(24F,십억원)	118		
Consensus 영업이익(24F,십억원)	123		
EPS 성장률(24F,%)	38.4		
MKT EPS 성장률(24F,%)	74.9		
P/E(24F,x)	10.0		
MKT P/E(24F,x)	10.5		
KOSDAQ	738.19		
시가총액(십억원)	1,035		
발행주식수(백만주)	11		
유동주식비율(%)	66.4		
외국인 보유비중(%)	34.3		
베타(12M) 일간수익률	0.71		
52주 최저가(원)	63,300		
52주 최고가(원)	137,000		
(%)	1M	6M	12M
절대주가	-10.3	-20.2	15.4
상대주가	-7.1	-6.1	18.3



[인터넷/게임]

임희석

heeseok.lim@miraeeasset.com

067160 · 인터넷

SOOP

무난한 실적. 기대되는 25년

3Q24 Review: 일회성 비용 제외 시 컨센서스 부합

3분기 매출액 1,100억원(+25% YoY), 영업이익 239억원(+9% YoY)을 기록했다. 일회성 비용을 제외 시 컨센서스(매출액 1,090억원, 영업이익 282억원)에 부합하는 실적이다. 티메프 사태 발생에 따른 해피머니 관련 일회성 대손상각비가 60억원 수준 반영된 것으로 추정된다.

플랫폼 매출액은 826억원(+27% YoY)으로 고성장세를 이어갔다. 플랫폼 부문 고성장은 결제유저 수 증가에 따른 기부경제선물 매출 호조에 기인한다. 광고 매출은 262억원(+22% YoY)으로 전분기 대비 성장세가 가속화됐다. 영업비용은 일회성 대손상각비 인식 및 올림픽 중계권 수수료 증가 등 영향으로 YoY 31% 상승했다.

트래픽 증가세 관찰

3분기 평균 MUV는 629만명(+3% QoQ, -4% YoY)을 기록하며 QoQ 반등에 성공했고 YoY 역성장 폭은 2분기(-16% QoQ, -6% YoY) 대비 축소되었다. 9월은 추석 연휴 영향으로 트래픽이 소폭 감소했으나 10월 이후 반등이 관찰되고 있다. 신규 스트리머 영입이 이어지면서 트래픽 상승세가 연말까지 지속될 전망이다.

MUV 외 유저 인게이지먼트 지표도 개선되고 있다. 일평균 유저 참여 시청시간이 꾸준히 증가하고 있으며 라이브 기준 일평균 유저 참여 시청시간은 3시간 17분에 달한다. 3분기 PU는 QoQ 2.6%, YoY 27% 상승하며 성장세를 이어나갔다.

투자 의견 '매수', 목표주가 150,000원 유지

P와 Q의 동반 성장이 이어지며 25년에도 기부경제선물 매출 고성장을 이어갈 전망이다. 트래픽 감소에 대한 우려로 인해 8월 이후 급격한 디레이팅을 겪었으나 MUV는 반등 추세로 접어들고 있다. 25F P/E 8.4배에 불과해 밸류에이션 부담도 낮은 구간이다. 경쟁 플랫폼으로부터의 스트리머 및 유저 유입이 가속화될 것으로 보이는 1분기부터 리레이팅이 본격화될 전망이다.

단기적으로는 11월 지스타 참석을 주목해볼 필요가 있다. 동사는 금번 지스타에서 AI 서비스 관련 로드맵 공개 및 시연을 계획하고 있다. 글로벌 사업에 대한 구체적인 플랫폼 전략 역시도 11월 15일 애널리스트 데이에서 공개될 것으로 보인다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	315	348	430	491	551
영업이익 (십억원)	82	90	118	145	166
영업이익률 (%)	26.0	25.9	27.4	29.5	30.1
순이익 (십억원)	60	75	103	123	139
EPS (원)	5,197	6,489	8,984	10,719	12,130
ROE (%)	26.5	28.0	30.5	27.8	24.7
P/E (배)	13.7	13.2	10.0	8.4	7.4
P/B (배)	3.0	2.9	2.4	1.9	1.5
배당수익률 (%)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9

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	2Q24	3Q24	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	73	87	88	100	95	107	110	119	315	348	430	491
(% YoY)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	30.6%	22.9%	25.2%	18.4%	15.7%	10.4%	23.8%	14.2%
플랫폼 서비스	60	65	65	69	79	83	83	85	230	259	329	378
기부경제선물	58	63	62	66	76	80	80	82	220	249	319	367
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	26	33	80	83	97	109
플랫폼광고	4	4	3	4	2	3	4	4	15	15	13	14
콘텐츠형광고	7	15	13	19	8	14	14	21	57	54	58	64
광고기타	1	1	6	6	5	5	8	8	9	14	26	30
기타	1	2	1	2	1	1	1	1	4	6	4	5
영업비용	54	63	66	74	66	73	86	87	233	257	312	346
인건비	18	19	20	20	22	23	23	23	63	77	91	103
지급수수료 (중계권+기타)	6	5	7	8	6	6	9	9	27	25	30	36
지급수수료 (광고)	6	8	7	15	7	12	12	15	47	36	46	49
과금수수료	8	10	10	11	12	14	14	14	30	39	54	60
회선사용료	4	3	3	4	4	4	5	5	15	14	19	22
BJ지원금	1	2	2	2	2	3	3	4	5	7	11	15
콘텐츠제작비	3	7	7	3	2	2	3	3	14	20	10	14
유무형감가상각비	5	5	5	5	5	5	5	6	17	20	22	23
지급임차료	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
행사비	0	1	0	1	1	1	0	2	2	2	4	4
기타	3	4	5	5	4	4	12	5	13	18	25	20
영업이익	18	24	22	26	29	33	24	32	82	90	118	145
(% YoY)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	55.2%	41.0%	9.0%	22.2%	-7.2%	9.6%	30.7%	23.0%
영업이익률	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.1%	31.3%	21.7%	27.2%	26.2%	26.0%	27.4%	29.5%
지배주주순이익	17	23	19	16	25	27	24	27	60	75	103	123
순이익률	22.9%	26.3%	21.9%	15.9%	25.9%	25.8%	21.7%	23.0%	19.0%	21.4%	24.0%	25.1%

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	429	480	430	491	0%	2%	431	479	0%	3%	
영업이익	130	147	118	145	-9%	-1%	123	140	-4%	3%	
지배주주순이익	110	123	103	123	-6%	0%	101	114	2%	8%	
영업이익률	30.3%	30.6%	27.4%	29.5%	-	-	28.6%	29.3%	-	-	
순이익률	25.6%	25.7%	24.0%	25.1%	-	-	23.4%	23.8%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 3Q24 실적 비교

(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	110	108	2%	109	1%
영업이익	24	33	-27%	28	-15%
지배주주순이익	24	28	-13%	24	-2%

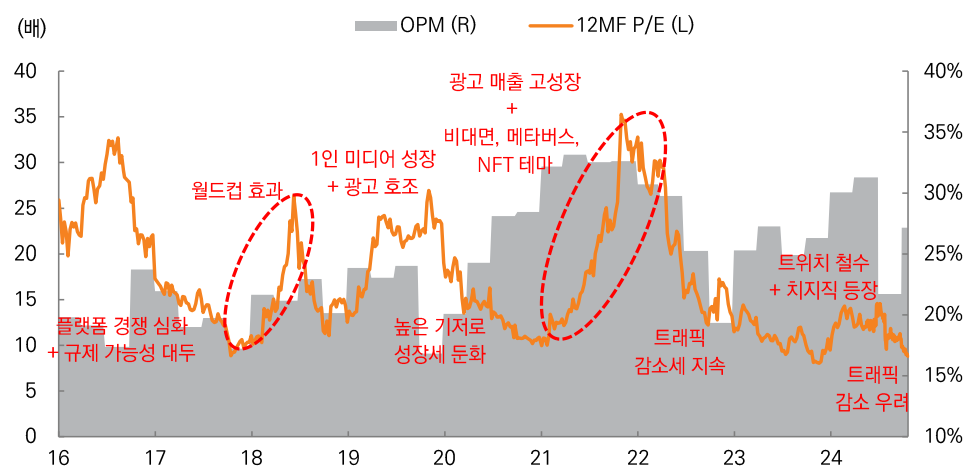
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

구분	내용	비고
25F 지배주주순이익 (십억원)	123	
Target P/E (배)	14	2H22~1H23 P/E 평균. 트래픽 상승 정체 속 수익성 개선기
목표 시가총액 (십억원)	1,725	
주식 수 (천주)	11,495	
목표주가 (원)	150,000	
현재주가 (원)	90,000	
상승여력	66.7%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12MF P/E 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

SOOP (067160)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	348	430	491	551
매출원가	0	0	0	0
매출총이익	348	430	491	551
판매비와관리비	257	312	346	385
조정영업이익	90	118	145	166
영업이익	90	118	145	166
비영업손익	6	14	12	11
금융손익	6	8	10	13
관계기업등 투자손익	0	6	1	-1
세전계속사업손익	96	132	157	177
계속사업법인세비용	21	28	33	37
계속사업이익	75	104	124	140
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	75	104	124	140
지배주주	75	103	123	139
비지배주주	0	1	1	1
총포괄이익	73	104	124	140
지배주주	73	104	124	140
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	110	132	160	181
FCF	111	113	115	131
EBITDA 마진율 (%)	31.6	30.7	32.6	32.8
영업이익률 (%)	25.9	27.4	29.5	30.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	21.6	24.0	25.1	25.2

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	481	587	706	840
현금 및 현금성자산	136	225	328	447
매출채권 및 기타채권	110	115	128	141
재고자산	1	1	1	1
기타유동자산	234	246	249	251
비유동자산	97	98	98	99
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	36	36	36	37
무형자산	18	18	18	18
자산총계	578	685	804	939
유동부채	274	284	288	291
매입채무 및 기타채무	38	41	41	42
단기금융부채	10	9	9	9
기타유동부채	226	234	238	240
비유동부채	11	13	13	14
장기금융부채	6	7	7	7
기타비유동부채	5	6	6	7
부채총계	285	297	301	305
지배주주지분	291	385	500	630
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66
이익잉여금	288	383	497	627
비지배주주지분	2	3	3	4
자본총계	293	388	503	634

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	120	126	129	146
당기순이익	75	104	124	140
비현금수익비용가감	44	35	37	40
유형자산감가상각비	19	13	13	14
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	24	21	23	25
영업활동으로인한자산및부채의변동	12	7	-10	-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	-28	-33	-37
투자활동으로 인한 현금흐름	-26	-27	-17	-18
유형자산처분(취득)	-9	-13	-14	-15
무형자산감소(증가)	0	-1	-1	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	-16	-13	-2	-2
기타투자활동	-1	0	0	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-34	-9	-9	-9
장단기금융부채의 증가(감소)	9	0	0	0
자본의 증가(감소)	1	0	0	0
배당금의 지급	-8	-9	-9	-9
기타재무활동	-36	0	0	0
현금의 증가	60	89	103	119
기초현금	77	136	225	328
기말현금	136	225	328	447

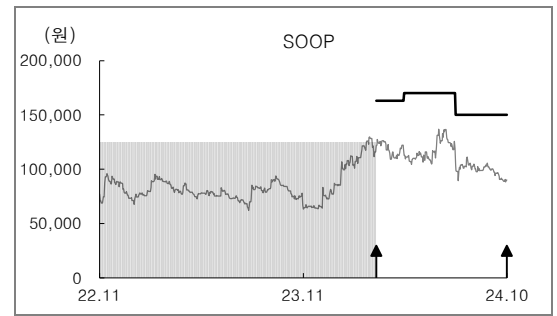
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	13.2	10.0	8.4	7.4
P/CF (x)	8.3	7.5	6.4	5.8
P/B (x)	2.9	2.4	1.9	1.5
EV/EBITDA (x)	7.2	4.4	3.0	2.0
EPS (원)	6,489	8,984	10,719	12,130
CFPS (원)	10,336	12,062	14,027	15,639
BPS (원)	29,091	37,283	47,214	58,556
DPS (원)	850	850	850	850
배당성향 (%)	12.2	8.7	7.3	6.5
배당수익률 (%)	1.0	1.0	1.0	1.0
매출액증가율 (%)	10.4	23.8	14.2	12.1
EBITDA증가율 (%)	11.1	20.0	20.6	13.1
조정영업이익증가율 (%)	9.6	30.6	23.1	14.2
EPS증가율 (%)	24.9	38.4	19.3	13.2
매출채권 회전율 (회)	15.7	17.7	19.8	21.8
재고자산 회전율 (회)	780.6	431.8	416.2	412.6
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	14.3	16.4	16.6	16.1
ROE (%)	28.0	30.5	27.8	24.7
ROIC (%)	-106.2	-116.3	-147.3	-196.0
부채비율 (%)	97.1	76.5	59.8	48.1
유동비율 (%)	175.4	206.6	245.3	288.6
순차입금/자기자본 (%)	-66.1	-115.6	-110.0	-106.3
조정영업이익/금융비용 (x)	113.6	107.8	133.0	151.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SOOP (067160)				
2024.07.31	매수	150,000	-	-
2024.04.30	매수	170,000	-30.91	-19.41
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
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 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.

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.