

SOOP (067160)

일회성 비용 반영, 높은 성장성 유지

2024년 11월 1일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	200,000 원 (유지)
✓ 상승여력	108.3%	✓ 현재주가 (10월 31일)	96,000 원

신한생각 국내외 사업 모두 높은 성장성 변함 없음

주가에 여러 우려가 반영되었지만 실적 성장은 변함없고 밸류에이션 매력도 커서 매수 기회라 판단. 인터넷 업종 Top Pick 유지

3Q24 Review: 일회성 비용 반영, 매출 고성장 지속

3Q24 영업수익 1,100억원(YoY +25.2%, QoQ +3.3%), 영업이익 239억원(YoY +9%, QoQ -28.4%, 영업이익률 21.7%)를 기록하며 컨센서스 영업이익 253억원을 하회. 플랫폼 서비스 및 광고 모두 YoY +20%대의 매출 고성장 기록. 일평균 유저 시청시간은 3시간 17분 수준이며 3분기 결제 유저는 YoY +27%, QoQ +2.6% 증가. 비용에서는 일회성 대손상각비 약 60억원 반영되었고, 미적용시 영업이익 303억원 수준(YoY +38%). 지급수수료는 파리올림픽 중계권 취득으로 증가했고, 글로벌 서비스에 따라 회선 사용료도 증가

플랫폼 서비스 매출은 동사의 경쟁력과 산업의 성장이 동시에 작동해 고성장 지속 전망하며, 콘텐츠형 광고도 높은 몰입도와 효율로 광고 산업 성장물을 상회할 것으로 전망. 11월 이후 해외 그리드 시스템 적용 및 정식 론칭 계획, 지스타 통해 AI 프로젝트 및 로드맵 공개

Valuation & Risk

투자이전 '매수'와 목표주가 200,000원을 유지. 목표주가는 12개월 선행 주당순이익의 10,047원에 목표배수 20배 적용. 상표권 소송이나 충당금 발생 등의 우려가 충분히 반영된 주가이며, 20% 이상의 외형 성장에도 2024F 기준 10배의 PER은 매력적. e스포츠 콘텐츠 통한 해외 광고 사업의 성공 가능성이 높다고 판단하며, 국내 사업은 단순 캐시카우가 아니라 고성장이 지속된다는 점에 주목

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	315.0	82.4	59.7	13.7	26.5	3.4	5.5	1.0
2023	347.6	90.3	74.6	13.2	28.0	3.4	5.8	1.0
2024F	432.8	116.7	98.4	11.2	30.0	3.0	4.7	0.9
2025F	478.5	132.2	108.6	10.2	26.1	2.4	3.5	0.9
2026F	529.7	152.3	123.9	8.9	23.7	1.9	2.3	0.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[인터넷]

강석오 선임연구원

✉ sokang@shinhan.com

고준혁 연구원

✉ jhko0330@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	1,103.5십억원
발행주식수(유동비율)	11.5백만주(66.4%)
52주 최고가/최저가	137,000 원/63,300 원
일평균 거래액 (60일)	10,784 백만원
외국인 지분율	34.3%

주요주주 (%)

세인트인터넷세널 외 7인	26.3
UBSAG 외 4인	7.7

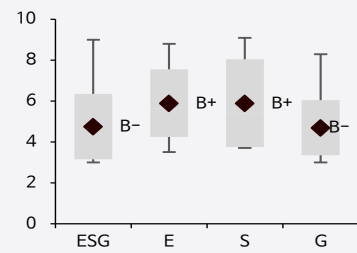
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.3)	(7.2)	43.5	13.3
상대	(1.6)	0.3	42.2	34.1

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



SOOP 실적 추이 및 전망											
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F
영업수익	72.7	86.7	87.9	100.4	95.0	106.5	110.0	121.4	347.6	420.8	466.4
(%YoY)	(3.4)	11.2	7.4	25.6	30.7	22.9	25.2	20.9	10.4	21.1	10.8
(%QoQ)	(9.0)	19.2	1.4	14.2	(5.4)	12.1	3.3	10.3			
[매출구성]											
플랫폼 서비스	60.5	65.2	64.9	68.5	78.7	82.8	82.6	85.1	259.0	323.8	357.5
광고	11.4	20.0	21.6	29.9	15.2	22.7	26.2	35.1	82.9	92.7	104.0
기타	0.8	1.5	1.5	2.0	1.0	1.1	1.1	1.2	5.8	4.3	4.9
영업비용	54.3	63.0	66.0	74.0	66.3	73.2	86.1	90.3	257.3	299.7	326.7
(%YoY)	4.1	15.1	7.8	14.8	22.1	16.1	30.5	22.1	10.6	16.5	9.0
(%QoQ)	(15.7)	16.0	4.7	12.1	(10.3)	10.4	17.7	4.9			
[비용구성]											
인건비	17.9	19.3	20.1	20.2	22.4	23.0	22.7	22.9	77.5	95.1	102.8
지급수수료(중계권/기타)	5.7	5.1	6.8	7.6	6.4	5.9	8.6	7.5	25.1	30.7	34.4
지급수수료(광고)	5.7	7.6	7.3	14.9	7.1	11.9	12.2	18.3	35.6	35.7	38.4
과금수수료	8.5	9.6	9.7	10.7	12.5	13.7	13.5	14.0	38.5	51.5	56.8
회선사용료	3.8	3.3	3.1	3.7	4.2	4.1	5.3	5.5	13.9	17.9	19.8
BJ지원금	1.3	1.9	1.6	1.8	2.0	2.6	3.2	3.3	6.5	8.6	9.5
콘텐츠제작비	2.9	6.8	6.6	3.3	1.6	1.7	3.2	5.3	19.7	14.2	14.5
유무형감가상각비	4.7	4.8	5.1	5.5	5.2	5.3	5.3	5.4	20.1	21.5	23.3
지급임차료	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.4
행사비	0.3	0.5	0.3	1.1	0.7	0.5	0.3	3.1	2.3	3.2	3.4
기타	3.4	4.0	5.2	5.2	4.2	4.4	11.6	5.0	17.8	20.8	23.4
영업이익	18.4	23.6	21.9	26.4	28.7	33.3	23.9	31.0	90.3	121.1	139.6
(%YoY)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	56.0	41.0	9.0	17.5	9.6	34.1	15.3
(%QoQ)	19.0	28.5	(7.3)	20.5	8.6	16.2	(28.4)	29.9			
(%OPM)	25.3	27.3	24.9	26.3	30.2	31.3	21.7	25.6	26.0	28.8	29.9
당기순이익	16.6	22.7	19.3	16.1	24.8	28.3	24.0	22.7	74.7	95.8	112.5
(%YoY)	(15.2)	15.0	13.2	412.2	49.6	24.8	24.5	41.0	25.5	28.3	17.4
(%QoQ)	428.8	36.7	(15.0)	(16.7)	54.5	14.0	(15.1)	(5.6)	0.0	0.0	0.0
(%NPM)	22.8	26.2	22.0	16.0	26.2	26.6	21.9	18.7	21.5	22.8	24.1
지배기업순이익	16.7	22.8	19.3	15.9	24.7	28.1	23.9	22.5	74.7	95.7	112.5
(%YoY)	(15.1)	15.3	12.5	397.3	48.3	23.5	23.7	41.1	25.0	28.2	17.6
(%QoQ)	420.4	36.9	(15.2)	(17.6)	55.2	14.0	(15.1)	(6.1)			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP Valuation Table

(십억원, 원, 배)	2024F	2025F	비고
지배기업 순이익	99.2	108.6	자기주식수 차감
주식 수 (만주)	1,066	1,066	
EPS	9,309	10,196	
12M Fwd EPS (A)		10,047	시가총액 기준 2.3조원
목표 PER (B)		20.0	
(A) * (B)		200,950	
목표 주가		200,000	
현재 주가 (10/31)		96,000	
상승여력 (%)		108.3	

자료: 신한투자증권 추정

SOOP 3Q24P 실적 Review

(십억원)	3Q24P	2Q24	%QoQ	3Q23	%YoY	컨센서스	차이(%)
매출액	110.0	106.5	3.3	87.9	25.2	109.3	0.6
영업이익	23.9	33.3	(28.4)	21.9	9.0	25.3	(5.7)
순이익	23.9	28.1	(15.1)	19.3	23.7	21.5	11.2
영업이익률	21.7	31.3		24.9		23.1	
순이익률	21.7	26.4		22.0		19.7	

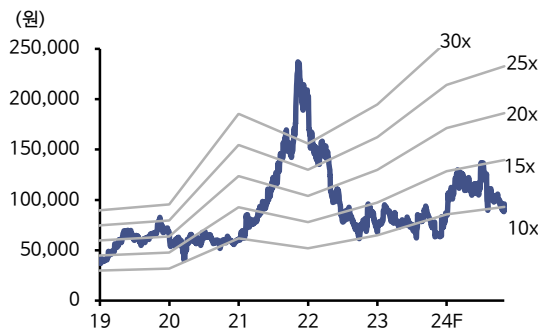
자료: 회사 자료, 신한투자증권

SOOP 2024, 2025년 실적 전망

(십억원)	2024F			2025F		
	컨센서스	신한 추정	차이(%)	컨센서스	신한 추정	차이(%)
매출액	430.9	432.9	0.5	478.5	478.5	0.0
영업이익	123.3	116.9	(5.2)	140.4	132.2	(5.9)
순이익	100.9	99.2	(1.7)	113.9	108.6	(4.6)

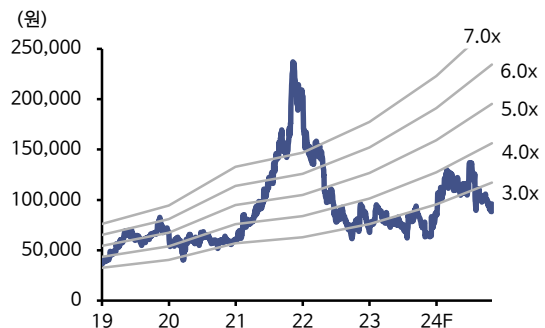
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

SOOP 12개월 선행 PER band



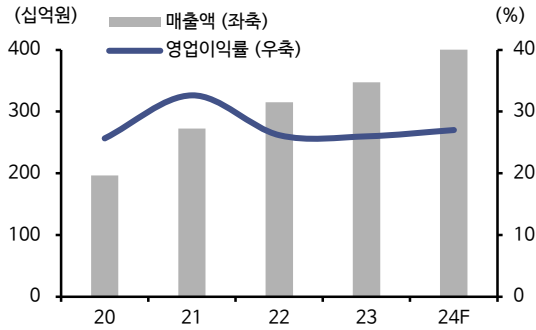
자료: QuantiWise, 신한투자증권

SOOP 12개월 선행 PBR band



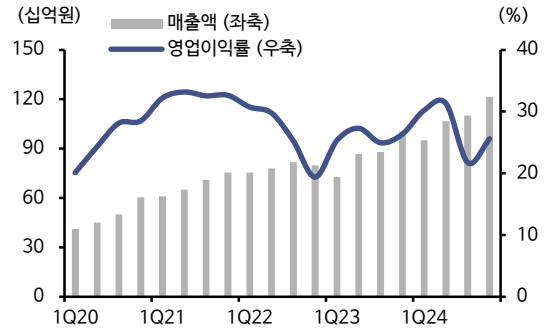
자료: QuantiWise, 신한투자증권

연간 실적 추이 및 전망



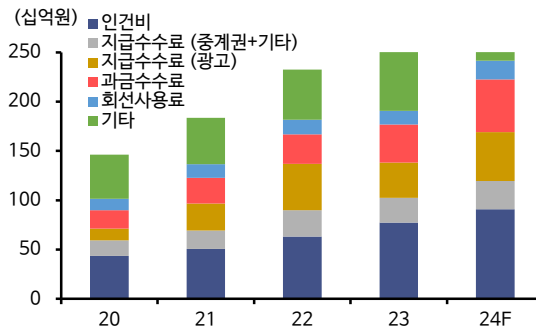
자료: 회사 자료, 신한투자증권

분기 실적 추이 및 전망



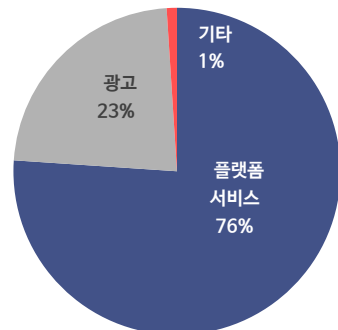
자료: 회사 자료, 신한투자증권

연간 비용 추이 및 전망



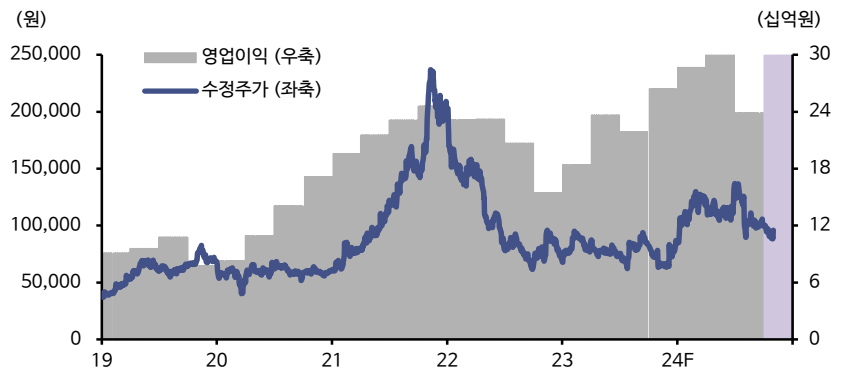
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 비중(2024F)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

SOOP 영업이익 및 주가 추이



자료: 회사 자료, QuantiWise, 신한투자증권

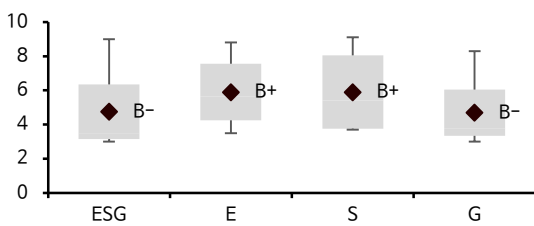
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 에너지 사용 저감 및 환경 캠페인 추진
- ◆ 사회: 역량강화교육 및 일자리 창출과 지역사회 기반 봉사활동 추진
- ◆ 지배구조: 클린 콘텐츠 조성체계 수립 및 파트너 지원정책 추진

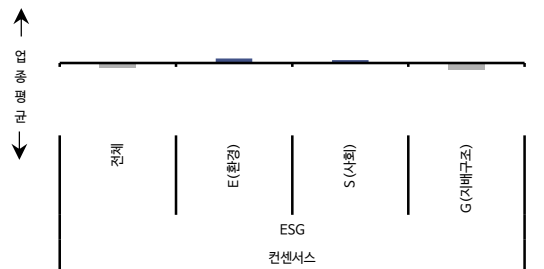
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

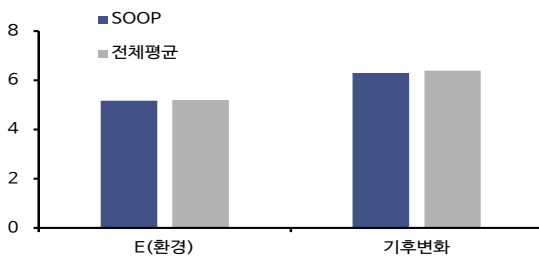
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

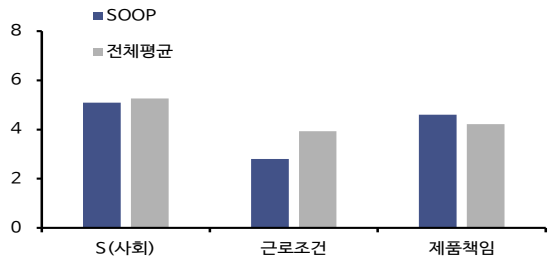
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



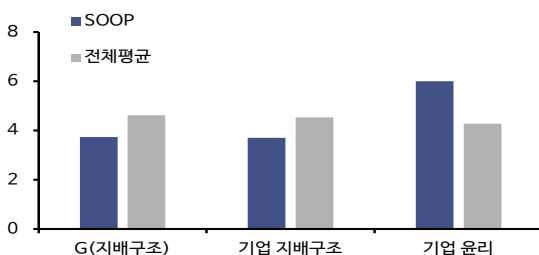
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



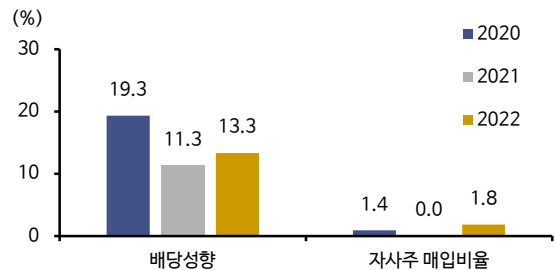
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

배당성향 및 자사주 매입비율



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	465.1	578.1	707.2	844.6	1,000.2
유동자산	370.3	480.8	620.4	769.7	931.5
현금및현금성자산	76.6	136.3	218.1	341.6	475.7
매출채권	20.3	24.1	29.1	32.4	35.9
재고자산	0.0	0.9	1.1	1.2	1.3
비유동자산	94.9	97.3	86.7	74.9	68.7
유형자산	37.6	35.8	27.0	15.5	9.4
무형자산	11.9	18.0	17.1	16.3	15.4
투자자산	23.3	13.7	14.5	15.1	15.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	224.0	284.7	338.2	375.0	414.4
유동부채	217.4	274.1	327.6	363.8	402.7
단기차입금	0.8	3.8	2.4	2.4	2.4
매입채무	0.5	1.0	1.3	1.4	1.6
유동성장기부채	0.0	1.4	0.2	0.2	0.2
비유동부채	6.5	10.6	10.6	11.2	11.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2.6	6.3	5.3	5.3	5.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	241.2	293.3	368.9	469.6	585.7
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	64.7	65.9	66.2	66.2	66.2
기타자본	(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	368.7	468.2	583.1
지배주주지분	241.2	291.2	365.9	465.5	580.3
비지배주주지분	0.0	2.1	3.0	4.1	5.4
*충차입금	7.3	16.5	13.9	14.6	15.3
*순차입금(순현금)	(272.7)	(346.8)	(464.5)	(597.3)	(741.4)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	100.9	119.7	143.2	142.8	154.1
당기순이익	59.5	74.6	99.1	109.7	125.2
유형자산상각비	15.9	18.7	19.1	11.5	6.0
무형자산상각비	1.1	1.4	1.1	0.9	0.8
회화환산손실(이익)	(0.2)	(0.6)	(1.1)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.8)	(0.5)	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	23.5	12.3	22.2	20.7	22.1
(법인세납부)	(32.5)	(17.4)	(25.3)	(26.4)	(31.5)
기타	34.5	31.1	28.1	26.4	31.5
투자활동으로인한현금흐름	(57.2)	(25.7)	(40.3)	(10.5)	(11.3)
유형자산의증가(CAPEX)	(14.6)	(8.8)	(8.8)	0.0	0.0
유형자산의감소	0.7	0.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(0.7)	0.3	(0.1)	0.0	0.0
투자자산의감소(증거)	65.1	46.6	17.7	(0.6)	(0.6)
기타	(107.7)	(64.0)	(49.1)	(9.9)	(10.7)
FCF	82.4	106.7	134.3	136.9	148.7
재무활동으로인한현금흐름	(42.0)	(34.0)	(21.3)	(8.4)	(8.3)
차입금의증가(감소)	(9.2)	(1.5)	0.3	0.7	0.7
자기주식의처분(취득)	20.0	18.8	(9.1)	0.0	0.0
배당금	(8.0)	(8.0)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
기타	(44.8)	(43.3)	(3.4)	0.0	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.4)
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.3)	(0.3)	0.4	0.0	0.0
현금의증가(감소)	1.5	59.7	81.8	123.5	134.1
기초현금	75.1	76.6	136.3	218.1	341.6
기말현금	76.6	136.3	218.1	341.6	475.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	315.0	347.6	432.8	478.5	529.7
증감률 (%)	15.7	10.4	24.5	10.6	10.7
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	432.8	478.5	529.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매관리비	232.6	257.3	316.1	346.4	377.4
영업이익	82.4	90.3	116.7	132.2	152.3
증감률 (%)	(7.2)	9.6	29.2	13.2	15.2
영업이익률 (%)	26.2	26.0	27.0	27.6	28.7
영업외손익	0.2	5.8	1.6	(3.5)	0.4
금융손익	3.2	11.0	7.9	7.6	9.8
기타영업외손익	(3.2)	(5.2)	(6.3)	(11.2)	(9.4)
종속 및 관계기업관련손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	82.6	96.1	118.3	128.7	152.7
법인세비용	23.1	21.5	24.6	26.4	31.5
계속사업이익	59.5	74.6	93.7	102.2	121.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	99.1	109.7	125.2
증감률 (%)	(16.0)	25.4	32.8	10.7	14.1
순이익률 (%)	18.9	21.5	22.9	22.9	23.6
(지배주주)당기순이익	59.7	74.6	98.4	108.6	123.9
(비지배주주)당기순이익	(0.2)	0.0	0.7	1.1	1.3
총포괄이익	58.1	73.1	99.2	109.7	125.2
(지배주주)총포괄이익	58.3	73.0	98.6	109.0	124.3
(비지배주주)총포괄이익	(0.2)	0.0	0.6	0.7	0.8
EBITDA	99.4	110.4	137.0	144.6	159.1
증감률 (%)	(4.0)	11.1	24.1	5.5	10.1
EBITDA 이익률 (%)	31.6	31.8	31.6	30.2	30.0

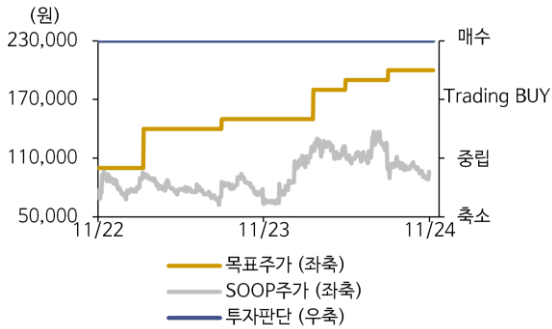
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	5,177	6,492	8,624	9,547	10,890
EPS (지배순이익, 원)	5,197	6,489	8,564	9,452	10,781
BPS (자본총계, 원)	20,981	25,520	32,097	40,856	50,598
BPS (지배지분, 원)	20,979	25,337	31,834	40,498	50,491
DPS (원)	730	850	850	850	850
PER (당기순이익, 배)	13.7	13.2	11.1	10.1	8.8
PER (지배순이익, 배)	13.7	13.2	11.2	10.2	8.9
PBR (자본총계, 배)	3.4	3.4	3.0	2.3	1.9
PBR (지배지분, 배)	3.4	3.4	3.0	2.4	1.9
EV/EBITDA (배)	5.5	5.8	4.7	3.5	2.3
배당성향 (%)	13.3	12.2	9.2	8.3	7.3
배당수익률 (%)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	31.6	31.8	31.6	30.2	30.0
영업이익률 (%)	26.2	26.0	27.0	27.6	28.7
순이익률 (%)	18.9	21.5	22.9	22.9	23.6
ROA (%)	13.6	14.3	15.4	14.1	13.6
ROE (지배순이익, %)	26.5	28.0	30.0	26.1	23.7
ROIC (%)	(94.2)	(85.2)	(81.4)	(71.4)	(68.3)
안정성					
부채비율 (%)	92.9	97.1	91.7	79.8	70.8
순차입금비율 (%)	(113.1)	(118.2)	(125.9)	(127.2)	(126.6)
현금비율 (%)	35.2	49.7	66.6	93.9	118.1
이자보상배율 (배)	129.6	113.6	133.9	148.2	163.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(2.9)	(2.6)	(2.7)	(2.6)	(2.6)
재고자산회수기간 (일)	N/A	0.5	0.8	0.9	0.9
매출채권회수기간 (일)	18.4	23.3	22.5	23.5	23.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

SOOP(067160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 24일	매수	100,000	(18.6)	(4.0)
2023년 02월 10일	매수	140,000	(44.0)	(33.4)
2023년 08월 01일	매수	150,000	(45.6)	(25.1)
2024년 02월 02일	6개월경과		(24.5)	(18.9)
2024년 02월 19일	매수	180,000	(33.4)	(27.8)
2024년 04월 30일	매수	190,000	(38.5)	(27.9)
2024년 08월 02일	매수	200,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 강석오, 고준혁)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 30일 기준)

매수 (매수)	94.64%	Trading BUY (중립)	3.45%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------