

SOOP (067160)

공공 얼어붙지 않은 트위치 효과

투자의견

BUY(유지)

목표주가

160,000 원(상향)

현재주가

118,300 원(04/29)

시가총액

1,360(십억원)

Media/Entertainment 이현지_02)368-6199_hjlee1@eugenefn.com

- 1분기 매출액은 950억원(+30.7%yoy), 영업이익은 287억원(+56.0%yoy)으로 시장 컨센서스 큰 폭 상회
- 플랫폼서비스 매출액은 787억원(+30.2%yoy)으로 사상 최대 매출을 기록했는데, 결제 유저가 +21%qoq 증가했
을 뿐 아니라 모든 활동성 지표에서 고무적인 성장 기록. 특히 액티브 트위치 스트리머 수는 두 달 동안 약 2천명
가량 증가했으며, 결제 유저 증가분 중에서 트위치 스트리머에게 처음으로 선물한 결제 유저도 +55%qoq 증가하
며 트위치 스트리머와 유저들의 정착이 안정화되고 있고, 트위치 철수 효과가 재무적으로 확인되고 있음
- 광고 매출액은 152억원(+33.1%yoy)으로 시장 위축 영향으로 플랫폼과 콘텐츠형 광고 모두 전분기 대비 감소
- 5월에는 글로벌 플랫폼 SOOP이 태국을 시작으로 런칭될 예정. 단기간 실적 기여는 크지 않겠으나 게임과 e-
sports, 라이브 스트리밍 중심으로 글로벌 트래픽 확장 및 콘텐츠 다변화되는 점 긍정적이며 추후 국내 서비스와의
시너지 기대. 트위치 효과 고려해 실적 추정치 상향하며 목표주가 160,000원으로 6.7% 상향 조정

주가(원, 4/29)	118,300
시가총액(십억원)	1,360

발행주식수	11,495천주
52주 최고가	139,600원
최저가	61,700원
52주 일간 Beta	-0.06
60일 일평균거래대금	233억원
외국인 지분율	36.2%
배당수익률(2024E)	0.7%

주주구성	
세인트인터내셔널 (외 7인)	26.3%
UBS AG (외 7인)	7.7%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4.5%	41.7%	49.5%
절대기준	0.5%	57.9%	52.6%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	160,000	150,000	▲
영업이익(24)	117	110	▲
영업이익(25)	130	121	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	315	348	418	460
영업이익	82	90	117	130
세전손익	83	96	124	136
당기순이익	60	75	97	106
EPS(원)	5,197	6,489	8,427	9,246
증감률(%)	-15.9	24.9	29.9	9.7
PER(배)	13.7	13.2	14.0	12.8
ROE(%)	26.5	28.0	28.6	24.5
PBR(배)	3.4	3.4	3.5	2.8
EV/EBITDA(배)	6.9	7.2	7.7	6.4

자료: 유진투자증권

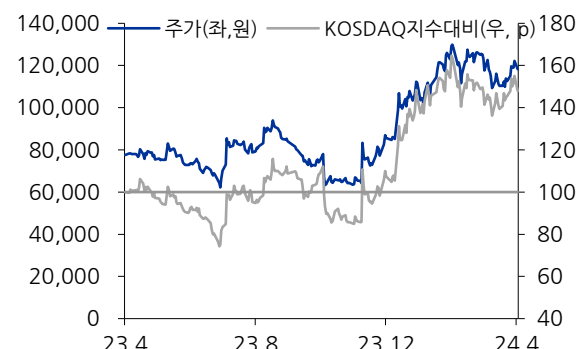


도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q24P					2Q24E			2024E			2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy	2023	예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	95	87	9.2	93	2.4	104	9.6	20.1	348	418	20.3	460	10.1
영업이익	29	24	20.5	25	14.7	30	4.4	26.7	90	117	30.1	130	10.7
세전이익	32	26	21.7	27	16.1	32	0.3	16.4	96	124	29.3	136	9.7
순이익	25	20	22.3	21	18.5	25	-0.2	9.2	75	97	30.0	106	9.6
영업이익률	30.2	27.4	2.8	26.9	3.2	28.8	-1.4	1.5	26.0	28.1	2.1	28.3	0.2
순이익률	26.2	23.3	2.8	22.6	3.6	23.8	-2.3	-2.4	21.5	23.2	1.7	23.1	-0.1
EPS(원)	8,593	6,966	23.4	7,029	22.2	8,626	0.4	8.8	6,489	8,427	29.9	9,246	9.7
BPS(원)	27,329	26,923	1.5	27,000	1.2	29,486	7.9	23.8	25,337	33,608	32.6	42,004	25.0
ROE(%)	31.4	25.9	5.6	26.0	5.4	29.3	-2.2	-4.0	28.0	28.6	0.6	24.5	-4.1
PER(X)	13.8	17.0	-	16.8	-	13.7	-	-	13.2	14.0	-	12.8	-
PBR(X)	4.3	4.4	-	4.4	-	4.0	-	-	3.4	3.5	-	2.8	-

자료: SOOP, 유진투자증권
주: EPS는 annualized 기준

도표 2. SOOP 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E
영업수익	73	87	88	100	95	104	104	115	315	348	418
YoY(%)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	30.7%	20.1%	18.7%	14.2%	15.7%	10.4%	20.3%
플랫폼 서비스	60	65	65	69	79	79	79	81	230	259	318
광고	11	20	22	30	15	23	24	32	80	83	94
멀티플랫폼	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
기타(초상권외)	1	2	1	2	1	2	2	2	4	6	6
영업이익	18	24	22	26	29	30	29	30	82	90	117
YoY(%)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	56.0%	26.7%	30.4%	14.9%	-7.2%	9.6%	30.1%
OPM(%)	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.2%	28.8%	27.4%	26.5%	26.2%	26.0%	28.1%
당기순이익	17	23	19	16	25	25	24	23	60	75	97
지배주주순이익	17	23	19	16	25	25	24	23	60	75	97

자료: 유진투자증권

도표 3. SOOP 목표주가 산정 식

구분	산정가치(십억원)	세부사항
① 12MF 지배주주순이익	98	
② 적용 PER(배)	18.2	2018-21년 평균 PER
③ 기업가치	1,783	
④ 주식수(천주)	11,495	
⑤ 주당 적정가치(원)	155,141	
⑥ 목표주가(원)	160,000	
상승여력(%)	35.2%	
현재주가(원)	118,300	

자료: 유진투자증권
참고: 2024.04.29 종가 기준

SOOP(067160.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	465	578	694	818	950
유동자산	370	481	604	730	863
현금성자산	137	210	323	435	554
매출채권	84	114	123	136	148
재고자산	0	1	1	1	1
비유동자산	95	97	90	87	87
투자자산	45	43	45	47	49
유형자산	38	36	28	25	24
기타	12	18	17	15	14
부채총계	224	285	306	333	358
유동부채	217	274	295	322	347
매입채무	185	230	251	277	302
유동성이자부채	5	10	10	10	10
기타	27	34	34	34	35
비유동부채	7	11	11	11	11
비유동이자부채	3	6	6	6	6
기타	4	4	4	5	5
자본총계	241	293	388	485	592
지배지분	241	291	386	483	590
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	65	66	66	66	66
이익잉여금	222	288	376	473	580
기타	(51)	(69)	(62)	(62)	(62)
비지배지분	0	2	2	2	2
자본총계	241	293	388	485	592
총차입금	7	17	17	17	17
순차입금	(129)	(194)	(307)	(419)	(538)

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	101	120	134	135	144
당기순이익	60	75	97	106	117
자산상각비	17	20	19	16	15
기타비현금성손익	32	24	7	0	0
운전자본증감	24	12	11	12	11
매출채권감소(증가)	(9)	1	(8)	(13)	(12)
재고자산감소(증가)	0	0	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	(0)	(0)	20	27	25
기타	32	11	(1)	(1)	(1)
투자현금	(57)	(26)	(15)	(17)	(18)
단기투자자산감소	(20)	(12)	(3)	(3)	(3)
장기투자증권감소	4	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	15	9	11	12	13
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	0	0	0	0
재무현금	(42)	(34)	(9)	(10)	(10)
차입금증가	(14)	(7)	0	0	0
자본증가	(28)	(27)	(9)	(10)	(10)
배당금지급	8	8	9	10	10
현금 증감	1	60	110	109	116
기초현금	75	77	136	246	355
기말현금	77	136	246	355	471
Gross Cash flow	109	119	124	123	132
Gross Investment	14	2	2	1	3
Free Cash Flow	95	117	122	122	129

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	315	348	418	460	502
증가율(%)	15.7	10.4	20.3	10.1	9.0
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	315	348	418	460	502
판매 및 일반관리비	233	257	301	330	360
기타영업손익	27	11	17	10	9
영업이익	82	90	117	130	142
증가율(%)	(7.2)	9.6	30.1	10.7	9.2
EBITDA	99	110	137	146	157
증가율(%)	(4.0)	11.1	23.9	7.1	7.3
영업외손익	0	6	7	6	8
이자수익	3	7	9	11	12
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	0	(0)	0	0	0
기타영업외손익	(2)	(0)	(1)	(4)	(3)
세전순이익	83	96	124	136	150
증가율(%)	(7.3)	16.3	29.3	9.7	10.1
법인세비용	23	21	27	30	33
당기순이익	60	75	97	106	117
증가율(%)	(16.0)	25.4	30.0	9.6	10.1
지배주주지분	60	75	97	106	117
증가율(%)	(15.9)	24.9	29.9	9.7	10.1
비지배지분	(0)	0	0	0	0
EPS(원)	5,197	6,489	8,427	9,246	10,177
증가율(%)	(15.9)	24.9	29.9	9.7	10.1
수정EPS(원)	5,197	6,489	8,427	9,246	10,177
증가율(%)	(15.9)	24.9	29.9	9.7	10.1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,427	9,246	10,177
BPS	20,979	25,337	33,608	42,004	51,331
DPS	730	850	850	850	850
밸류에이션(배, %)					
PER	13.7	13.2	14.0	12.8	11.6
PBR	3.4	3.4	3.5	2.8	2.3
EV/ EBITDA	6.9	7.2	7.7	6.4	5.2
배당수익률	1.0	1.0	0.7	0.7	0.7
PCR	7.5	8.3	11.0	11.1	10.3
수익성(%)					
영업이익율	26.2	26.0	28.1	28.3	28.3
EBITDA이익율	31.6	31.8	32.7	31.8	31.3
순이익율	18.9	21.5	23.2	23.1	23.3
ROE	26.5	28.0	28.6	24.5	21.8
ROIC	67.6	77.5	113.3	158.7	222.4
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(53.6)	(66.1)	(79.0)	(86.4)	(90.9)
유동비율	170.3	175.4	204.8	226.9	248.8
이자보상배율	129.6	113.6	125.6	139.1	152.0
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
매출채권회전율	4.0	3.5	3.5	3.6	3.5
재고자산회전율	n/a	n/a	421.6	400.1	397.3
매입채무회전율	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)

