



BUY (유지)

목표주가(12M) 150,000원  
현재주가(4.29) 118,300원

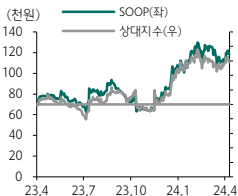
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	869.72
52주 최고/최저(원)	129,900/62,200
시가총액(십억원)	1,359.8
시가총액비중(%)	0.33
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	195.7
60일 평균 거래대금(십억원)	23.2
외국인지분율(%)	36.64
주요주주 지분율(%)	
세인트인덱스비율 외 6 인	26.33
UBS AG 외 6 인	7.74

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	415.4	472.1
영업이익(십억원)	110.4	130.6
순이익(십억원)	90.9	107.2
EPS(원)	7,811	9,284
BPS(원)	34,815	44,052

#### Stock Price



#### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	427.9	461.9
영업이익	82.4	90.3	115.8	130.2
세전이익	82.6	96.1	121.2	138.5
순이익	59.7	74.6	93.9	106.8
EPS	5,197	6,489	8,166	9,295
증감률	(15.89)	24.86	25.84	13.83
PER	13.68	13.19	14.49	12.73
PBR	3.05	2.94	3.24	2.63
EV/EBITDA	5.48	5.79	7.16	5.88
ROE	26.52	28.02	28.14	25.14
BPS	23,321	29,091	36,467	44,974
DPS	730	850	850	850



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 4월 30일 | 기업분석\_Earnings Review

## SOOP (067160)

### 1Q24 Re: 트위치 효과 확인, 다가온 글로벌 진출

#### 분기 영업이익 최고치 갱신

SOOP은 1Q24 연결 기준 영업수익 950억원(+30.7%YoY, -5.4%QoQ), 영업이익 287억원(+55.9%YoY, +8.6%QoQ, OPM 30.2%)으로 컨센서스를 상회했다. 호실적의 요인은 매분기 최고치를 갱신중인 기부경제선물(이하 별풍선) 매출이다. 플랫폼 서비스 매출액은 787억원(+30.2%YoY, +14.9%QoQ)을, 별풍선 매출액은 761억원(+31.3%YoY, +15.1%QoQ)을 기록했다. 트위치 철수로 인한 모든 지표의 고무적인 상승이 확인되었다. 전분기 대비 PU +21%, DUV +8%, 월평균 유저 시청 시간 +18%, Active 스트리머 수 +9%, 후원 스트리머 수 +15% 증가했다. 또한 트위치에서 이적한 Active 스트리머는 1월말 2,800명에서 3월말 기준 4,700명까지 늘었고 별풍선을 처음 선물한 유저의 35%가 해당 스트리머들에게 선물하여 별풍선 매출 증가에 기여했다. 광고 매출은 152억원(+33.1%YoY, -49.0%QoQ)을 기록했다. 1분기가 광고 비수기임을 감안했을 때 콘텐츠형 광고는 83억원(+21.6%YoY, -57.1%QoQ)로 무난한 성장을 보였으나 플랫폼 광고가 23억원(-37.1%YoY, -45.0%QoQ)로 부진했다. 늘어난 트래픽에도 불구하고 광고 시장 수요 감소가 영향을 미친 것으로 파악된다. 규모는 크지 않아 실적 영향은 제한적이나 광고 매출 비중 확대라는 목표 달성에 우호적인 환경은 아님이 확인되었다. SOOP의 강점인 콘텐츠 광고의 중요성이 더욱 높아졌다고 판단, 콘텐츠 광고에서 기존 스트리머에 더해진 트위치 이적 스트리머의 활약을 기대한다.

#### 다가온 글로벌 SOOP

SOOP은 2024년 연결 기준 영업수익 4,279억원(+23.1%YoY), 영업이익 1,158억원(+28.3%YoY, OPM 27.1%)을 기록할 것으로 전망한다. 플랫폼 서비스 매출은 3,200억원(+23.6%YoY)으로 예상하며 별풍선 매출은 3,102억원(+24.5%YoY)으로 추정한다. 스트리머의 수, PU를 포함한 모든 지표의 상승이 주요 요인이다. 광고 매출은 992억원(+19.8%YoY)으로 전망한다. 광고 시장의 둔화로 인한 수요 감소를 반영하여 플랫폼 광고 매출 추정치를 소폭 하향했다. SOOP은 5월 글로벌 SOOP을 태국에 출시할 예정이다. 게임/E스포츠를 메인으로 트래픽을 확보할 계획이다. 국내 스트리머의 동시 송출을 위한 동시 통역 자막 시스템(영어, 태국어, 중국어)을 구축했으며 엠베서더 스트리머에 한해 우선 송출할 예정으로 현재 선별 과정에 있다. 6월부터 국내 엠베서더 스트리머의 글로벌 SOOP 송출이 예상되며 향후 트래픽 확보가 가시화 될 경우 추정치에 반영할 예정이다.

#### 투자의견 Buy 및 목표주가 150,000원 유지

이익의 성장에 더해진 글로벌 진출이 투자 포인트다. 5월 글로벌 SOOP의 빠른 해외 시장 침투와 국내 스트리머의 동시 송출 시너지가 확인된다면 멀티플 상향도 충분히 가능하다.

도표 1. 1Q24 Review

(단위: 십억원, %)

항목	1Q24P	1Q23	4Q23	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	기존 추정치	차이(%)
영업수익	95.0	72.7	100.4	30.7	(5.4)	92.0	3.2	92.6	2.5
영업이익	28.7	18.4	26.4	55.9	8.6	24.5	17.0	25.6	12.1
당기순이익	24.8	16.5	16.1	50.3	54.5	21.0	18.3	22.1	12.4
영업이익률(%)	30.2	25.3	26.3						
당기순이익률(%)	26.2	22.7	16.0						

자료: 하나증권

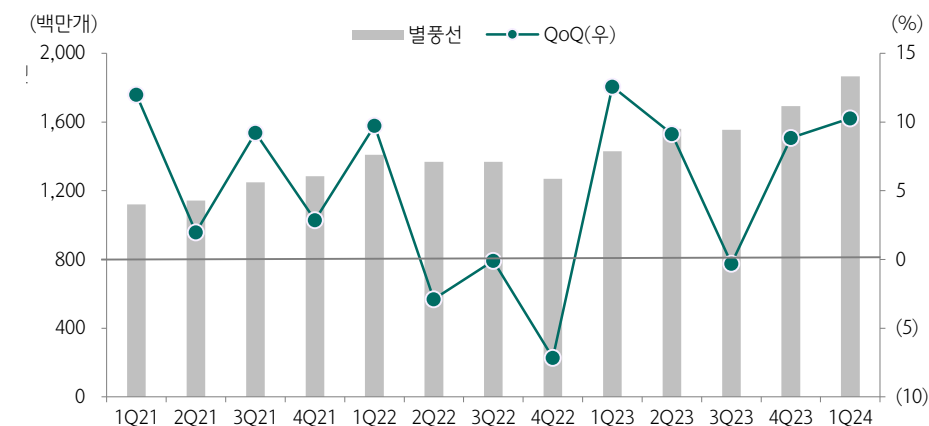
도표 2. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
영업수익	72.7	86.7	87.9	100.4	95.0	105.6	106.9	120.3	347.6	427.9
YoY(%)	(3.4)	11.2	7.4	25.6	30.7	21.9	21.7	19.9	10.4	23.1
플랫폼 서비스	60.5	65.2	64.9	68.5	78.7	78.9	80.4	82.0	259.0	320.0
기부경제선물(별풍선)	57.9	62.7	62.5	66.1	76.1	76.5	78.0	79.6	249.3	310.2
기능성 아이템	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	2.0	1.9	1.9	8.0	7.9
플랫폼 - 기타	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	1.8	1.9
광고	11.4	20.0	21.6	29.9	15.2	24.5	24.3	35.2	82.9	99.2
플랫폼광고	3.6	3.7	3.4	4.1	2.3	3.4	3.4	4.1	14.8	13.2
콘텐츠형광고	6.8	14.9	12.8	19.3	8.3	16.4	14.7	23.6	53.8	62.9
광고기타	1.0	1.4	5.4	6.5	4.7	4.8	6.2	7.4	14.3	23.1
기타	0.8	1.5	1.5	2.0	1.0	2.3	2.2	3.1	5.8	8.6
영업비용	54.3	63.0	66.0	74.0	66.3	76.0	81.6	88.2	257.3	312.1
YoY(%)	4.1	15.1	7.8	14.8	22.1	20.5	23.6	19.3	10.6	21.3
인건비	17.9	19.3	20.1	20.2	22.4	22.8	23.1	23.2	77.5	91.5
지급수수료 (중계권+기타)	5.7	5.1	6.8	7.6	6.4	5.8	8.1	8.3	25.1	28.7
지급수수료 (광고)	5.7	7.6	7.3	14.9	7.1	9.9	12.5	18.6	35.6	48.0
과금수수료	8.5	9.6	9.7	10.7	12.5	12.9	13.2	13.4	38.5	52.0
회선사용료	3.8	3.3	3.1	3.7	4.2	3.7	3.5	4.1	13.9	15.6
B지원금	1.3	1.9	1.6	1.8	2.0	2.6	2.2	2.7	6.5	9.5
콘텐츠제작비	2.9	6.8	6.6	3.3	1.6	6.1	6.9	3.6	19.7	18.3
유무형감가상각비	4.7	4.8	5.1	5.5	5.2	5.5	5.6	6.0	20.1	22.4
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	1.2	0.8	2.7	2.3	5.5
기타	3.4	4.0	5.2	5.2	4.2	5.2	5.4	5.4	17.8	20.3
영업이익	18.4	23.6	21.9	26.4	28.7	29.7	25.4	32.1	90.3	115.8
YoY(%)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	55.9	25.6	16.0	21.6	9.6	28.3
영업이익률(%)	25.3	27.3	24.9	26.3	30.2	28.1	23.7	26.7	26.0	27.1
당기순이익	16.5	22.7	19.3	16.1	24.8	25.1	22.4	22.3	74.6	94.7
YoY(%)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	55.9	25.6	16.0	21.6	25.4	26.9
당기순이익률(%)	22.7	26.2	22.0	16.0	26.2	23.8	20.9	18.5	21.5	22.1

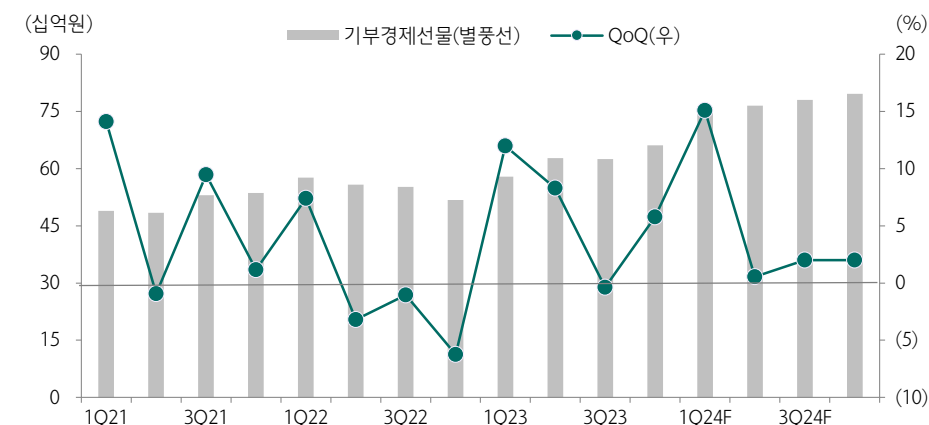
자료: 하나증권

도표 3. 별풍선 Top 5000 합계 추이



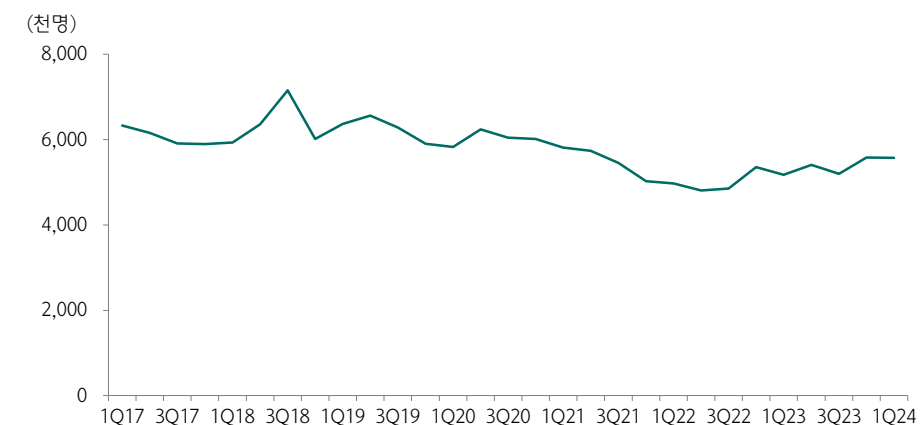
, 자료: 풍투데이, 하나증권

도표 4. 기부경제매출(별풍선) 추이



, 자료: SOOP, 하나증권

도표 5. 월간 순방문자(MUV, Monthly Unique Visitor) 추이



, 자료: SOOP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	315.0	347.6	427.9	461.9	493.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	427.9	461.9	493.0
판매비	232.6	257.3	312.1	331.8	360.2
영업이익	82.4	90.3	115.8	130.2	132.8
금융손익	3.2	11.0	10.3	13.3	16.4
중속/관계기업손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.2)	(5.2)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
세전이익	82.6	96.1	121.2	138.5	144.2
법인세	23.1	21.5	26.5	30.5	31.7
계속사업이익	59.5	74.6	94.7	108.0	112.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	94.7	108.0	112.5
비지배주주지분 손이익	(0.2)	0.0	0.8	1.2	1.2
지배주주순이익	59.7	74.6	93.9	106.8	111.3
지배주주지분포괄이익	58.3	73.0	93.6	106.7	111.2
NOPAT	59.4	70.1	90.5	101.5	103.6
EBITDA	99.4	110.4	131.9	139.9	138.8
성장성(%)					
매출액증가율	15.68	10.35	23.10	7.95	6.73
NOPAT증가율	(15.98)	18.01	29.10	12.15	2.07
EBITDA증가율	(4.05)	11.07	19.47	6.07	(0.79)
영업이익증가율	(7.21)	9.59	28.24	12.44	2.00
(지배주주)순이익증가율	(15.92)	24.96	25.87	13.74	4.21
EPS증가율	(15.89)	24.86	25.84	13.83	4.15
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	31.56	31.76	30.82	30.29	28.15
영업이익률	26.16	25.98	27.06	28.19	26.94
계속사업이익률	18.89	21.46	22.13	23.38	22.82

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,166	9,295	9,681
BPS	23,321	29,091	36,467	44,974	53,868
CFPS	9,456	10,336	11,044	11,743	11,647
EBITDAPS	8,646	9,604	11,475	12,174	12,079
SPS	27,402	30,241	37,226	40,187	42,886
DPS	730	850	850	850	850
주가지표(배)					
PER	13.68	13.19	14.49	12.73	12.22
PBR	3.05	2.94	3.24	2.63	2.20
PCFR	7.52	8.28	10.71	10.07	10.16
EV/EBITDA	5.48	5.79	7.16	5.88	5.07
PSR	2.59	2.83	3.18	2.94	2.76
재무비율(%)					
ROE	26.52	28.02	28.14	25.14	21.20
ROA	13.68	14.30	14.53	13.75	12.34
ROIC	(133.19)	(96.81)	(85.61)	(71.56)	(63.22)
부채비율	92.86	97.06	88.55	75.68	65.88
순부채비율	(113.07)	(118.22)	(125.13)	(124.73)	(123.23)
이자보상배율(배)	129.62	113.64	123.85	136.47	135.69

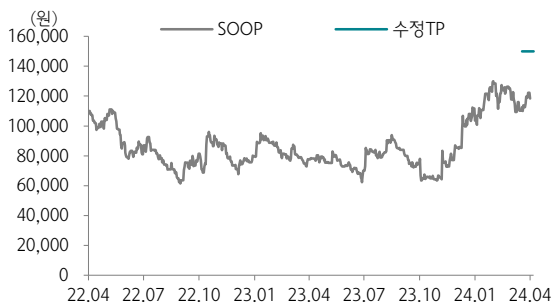
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	370.3	480.8	632.4	766.8	897.3
금융자산	280.0	363.3	491.6	614.1	734.8
현금성자산	76.6	136.3	249.9	364.8	479.3
매출채권	20.3	24.1	28.9	31.4	33.4
재고자산	0.0	0.9	1.1	1.2	1.2
기타유동자산	70.0	92.5	110.8	120.1	127.9
비유동자산	94.9	97.3	82.1	72.7	67.0
투자자산	23.3	13.7	14.5	14.9	15.3
금융자산	23.3	13.7	14.5	14.9	15.3
유형자산	37.6	35.8	21.7	13.6	8.9
무형자산	11.9	18.0	16.1	14.4	13.0
기타비유동자산	22.1	29.8	29.8	29.8	29.8
자산총계	465.1	578.1	714.5	839.6	964.3
유동부채	217.4	274.1	324.0	349.7	370.7
금융부채	4.8	10.2	11.2	11.7	12.1
매입채무	0.5	1.0	1.3	1.4	1.5
기타유동부채	212.1	262.9	311.5	336.6	357.1
비유동부채	6.5	10.6	11.5	11.9	12.3
금융부채	2.6	6.3	6.3	6.3	6.3
기타비유동부채	3.9	4.3	5.2	5.6	6.0
부채총계	224.0	284.7	335.5	361.7	383.0
지배주주지분	241.2	291.2	376.0	473.8	576.0
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	64.7	65.9	65.9	65.9	65.9
자본조정	(45.1)	(61.5)	(61.5)	(61.5)	(61.5)
기타포괄이익누계액	(6.2)	(7.3)	(7.3)	(7.3)	(7.3)
이익잉여금	222.0	288.4	373.2	470.9	573.2
비지배주주지분	0.0	2.1	2.9	4.1	5.3
자본총계	241.2	293.3	378.9	477.9	581.3
순금융부채	(272.7)	(346.8)	(474.1)	(596.1)	(716.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	100.9	119.7	141.9	133.8	131.6
당기순이익	59.5	74.6	94.7	108.0	112.5
조정	17.9	32.8	16.1	9.8	6.1
감가상각비	17.0	20.1	16.1	9.8	6.1
외환거래손익	(0.2)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	13.0	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	23.5	12.3	31.1	16.0	13.0
투자활동 현금흐름	(57.2)	(25.7)	(15.5)	(8.0)	(6.5)
투자자산감소(증가)	2.3	11.8	(0.8)	(0.4)	(0.4)
자본증가(감소)	(13.9)	(8.8)	0.0	0.0	0.0
기타	(45.6)	(28.7)	(14.7)	(7.6)	(6.1)
재무활동 현금흐름	(42.0)	(13.9)	(8.1)	(8.6)	(8.6)
금융부채증가(감소)	(7.8)	9.2	1.0	0.5	0.4
자본증가(감소)	4.7	1.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(30.9)	(16.3)	0.0	0.0	0.1
배당지급	(8.0)	(8.0)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
현금의 증감	1.5	80.0	113.1	114.9	114.6
Unlevered CFO	108.7	118.8	126.9	135.0	133.9
Free Cash Flow	86.3	111.0	141.9	133.8	131.6

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.4.16	BUY	150,000		

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 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2024년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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(비중축소)\_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	94.20%	5.36%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 04월 27일