



BUY (유지)

목표주가(12M) 165,000원(상향)  
현재주가(7.01) 137,000원

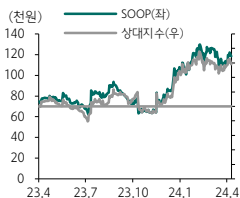
#### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	847.15
52주 최고/최저(원)	137,000/62,200
시가총액(십억원)	1,574.8
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	121.2
60일 평균 거래대금(십억원)	14.1
외국인지분율(%)	37.96
주요주주 지분율(%)	
세인트인덱스비율 외 6 인	26.33
UBS AG 외 6 인	7.74

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	424.1	475.7
영업이익(십억원)	116.5	133.0
순이익(십억원)	96.9	110.7
EPS(원)	8,398	9,586
BPS(원)	35,223	44,718

#### Stock Price



#### Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	438.8	476.9
영업이익	82.4	90.3	128.1	144.7
세전이익	82.6	96.1	131.0	149.2
순이익	59.7	74.6	101.4	115.1
EPS	5,197	6,489	8,825	10,012
증감률	(15.89)	24.86	36.00	13.45
PER	13.68	13.19	15.52	13.68
PBR	3.05	2.94	3.68	2.95
EV/EBITDA	5.48	5.79	6.20	4.99
ROE	26.52	28.02	30.44	26.87
BPS	23,321	29,091	37,197	46,420
DPS	730	850	850	850



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 7월 2일 | 기업분석\_Earnings Preview

## SOOP (067160)

### 하반기로 갈수록 더욱 기대된다

#### 2Q24 Pre: 별풍선은 또 역대 최고

SOOP은 2분기 연결 기준 영업수익 1,092억원(+26.0%YoY, +15.0%QoQ), 영업이익 332억원(+40.4%YoY, +15.7%QoQ, OPM 30.4%)을 기록하며 컨센서스를 상회하는 실적을 기록할 것으로 전망한다. 주요 요인은 기부경제선물(별풍선) 매출의 증가다. 2분기 별풍선 매출은 823억원(+31.2%YoY, +8.2%QoQ)으로 또 한 번 역대 최대치를 갱신한 것으로 추정한다. 광고 매출은 224억원(+12.3%YoY, +47.4%QoQ)으로 전망한다. 지난해 3분기 인수한 디지털마케팅 CTTD의 연결 반영 효과가 반영되었다. 아프리카TV(국내 서비스명)는 국내 라이브 스트리밍 1위 플랫폼의 위치를 견고하게 유지하고 있다. 평균 시청자 수가 소폭 벌어지고 있어 연내 이러한 추세는 유지될 전망이다. 하지만 2분기까지는 광고 경기의 부진으로 인해 증가한 트래픽과 광고 매출이 비례하지 않는 구조가 예상된다. 하반기 본격적인 버추얼 스트리머의 콘텐츠 광고 기여가 성장의 동력이 될 전망이다.

#### 광고 매출 반등과 글로벌 SOOP 동시 송출은 아직

SOOP은 2024년 연결 기준 영업수익 4,388억원(+26.2%YoY), 영업이익 1,283억원(+42.0%YoY, OPM 29.2%)을 기록할 것으로 전망한다. 플랫폼 서비스 매출은 3,366억원(+30.0%YoY)으로 예상하며 별풍선 매출은 3,263억원(+30.9%YoY)으로 추정한다. 2분기 기대 이상의 별풍선 매출과 증가 추이를 반영하여 상향 조정했다. 광고 매출은 947억원(+14.3%YoY)으로 전망한다. 주요 광고주인 게임사들의 마케팅 비용 감축을 반영하여 소폭 하향 조정했다. 하반기 업황에 따라 회복세가 나타날 것으로 예상된다. 6월 5일 글로벌 SOOP을 출시했고 현지 스트리머들을 영입해 서비스 안정화 작업중이다. 엠베서더 스트리머들의 순차적 동시 송출이 글로벌 SOOP의 향후 트래픽을 가늠할 수 있는 주요 이벤트다. 다만 엠베서더 스트리머로 공개된 페이커 선수(LOL, T1)를 비롯한 리그오브레전드 선수들이 디도스 공격으로 인해 라이브 스트리밍을 중단한 상황으로, 이들의 동시 송출은 해당 이슈가 해결되기 전까지 이뤄지기 어려울 것으로 보인다.

#### 투자의견 Buy 및 목표주가 165,000원으로 상향

투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 165,000원으로 상향한다. 플랫폼 매출 추정 변경 인한 EPS 예상치 상향 조정이 요인이다. EPS의 증가세는 고무적이나 멀티플 리레이팅을 위해서는 1) 트래픽에 비례하는 광고 매출의 성장, 2) 글로벌 SOOP의 성과가 확인되어야 한다. 3분기 예정된 국내 아프리카TV의 SOOP 리브랜딩 효과와 하반기 광고 경기의 회복, 글로벌 SOOP 동시 송출로 가시화될 것 기대한다.

도표 1. SOOP 밸류에이션 테이블

(단위: 원, 배, %)

항목	가치	비고
1. 12M Forward EPS	9,348	2018~2019년 12M Forward PER 평균 18배 적용
2. Target PER Multiple	18	
3. 적정주가(1*2)	165,774	
4. 목표주가	165,000	
5. 현재주가	137,000	
6. 상승여력	20.4%	

자료: 하나증권

도표 2. 2Q24 Preview

(단위: 십억원, %)

항목	2Q24F	2Q23	1Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)
영업수익	109.2	86.7	95.0	26.0	15.0	104.4	4.6
영업이익	33.2	23.6	28.7	40.4	15.7	28.8	15.2
당기순이익	27.3	22.7	24.7	20.1	10.2	24.6	10.8
영업이익률(%)	30.4	27.3	30.2			27.6	
당기순이익률(%)	25.0	26.2	26.0			23.6	

자료: 하나증권

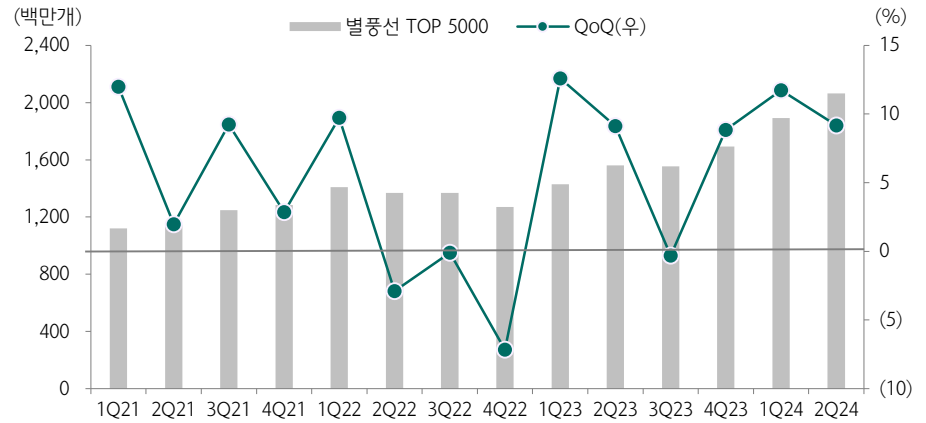
도표 3. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
영업수익	72.7	86.7	87.9	100.4	95.0	109.2	111.1	123.5	347.6	438.8
YoY(%)	(3.4)	11.2	7.4	25.6	30.7	26.0	26.5	23.1	10.4	26.2
플랫폼 서비스	60.5	65.2	64.9	68.5	78.7	84.9	85.6	87.4	259.0	336.6
기부경제선물(별풍선)	57.9	62.7	62.5	66.1	76.1	82.3	83.1	84.8	249.3	326.3
기능성 아이템	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	2.2	2.0	2.0	8.0	8.4
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	22.4	23.7	33.3	82.9	94.7
플랫폼광고	3.6	3.7	3.4	4.1	2.3	3.0	3.1	3.7	14.8	12.0
콘텐츠형광고	6.8	14.9	12.8	19.3	8.3	14.1	14.7	22.5	53.8	59.6
광고기타	1.0	1.4	5.4	6.5	4.7	5.3	5.9	7.1	14.3	23.1
기타	0.8	1.5	1.5	2.0	1.0	1.9	1.8	2.8	5.8	7.6
영업비용	54.3	63.0	66.0	74.0	66.3	76.0	78.7	89.5	257.3	310.6
YoY(%)	4.1	15.1	7.8	14.8	22.1	20.6	19.2	21.1	10.6	20.7
인건비	17.9	19.3	20.1	20.2	22.4	23.5	23.7	24.0	77.5	93.6
지급수수료 (중계권+기타)	5.7	5.1	6.8	7.6	6.4	6.6	8.1	8.6	25.1	29.8
지급수수료 (광고)	5.7	7.6	7.3	14.9	7.1	8.0	8.1	17.8	35.6	41.0
파급수수료	8.5	9.6	9.7	10.7	12.5	13.9	14.0	14.3	38.5	54.8
회선사용료	3.8	3.3	3.1	3.7	4.2	3.8	3.6	4.2	13.9	15.8
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	5.4	6.9	3.6	19.7	17.6
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	33.2	32.4	34.0	90.3	128.3
YoY(%)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	55.9	40.4	48.2	28.7	9.6	42.0
영업이익률(%)	25.3	27.3	24.9	26.3	30.2	30.4	29.2	27.5	26.0	29.2
당기순이익	16.6	22.7	19.3	16.1	24.7	27.3	27.2	23.1	74.6	102.3
YoY(%)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	55.9	40.4	48.2	28.7	25.4	37.1
당기순이익률(%)	22.8	26.2	22.0	16.0	26.0	25.0	24.5	18.7	21.5	23.3

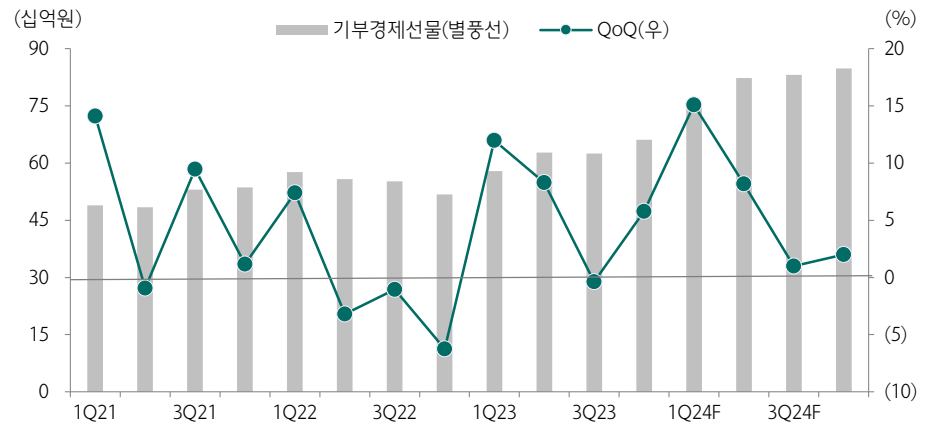
자료: 하나증권

도표 4. 별풍선 Top 5000 합계 추이



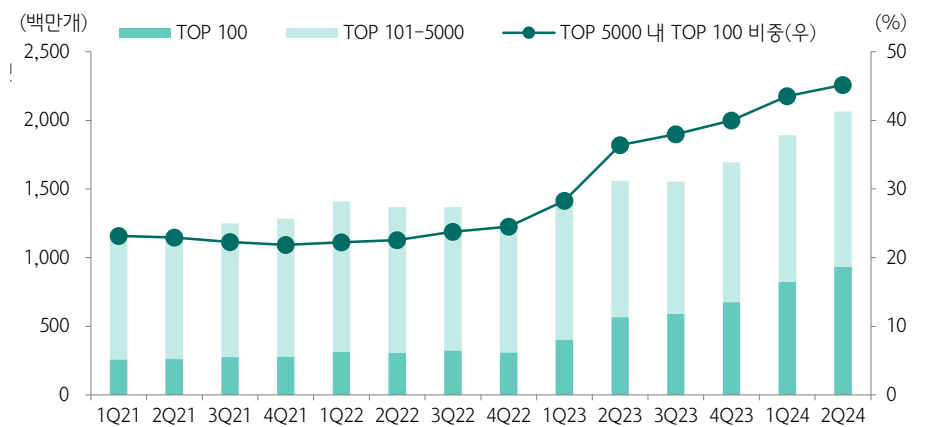
자료: 풍투데이, 하나증권

도표 5. 기부경제선물(별풍선) 매출 추이



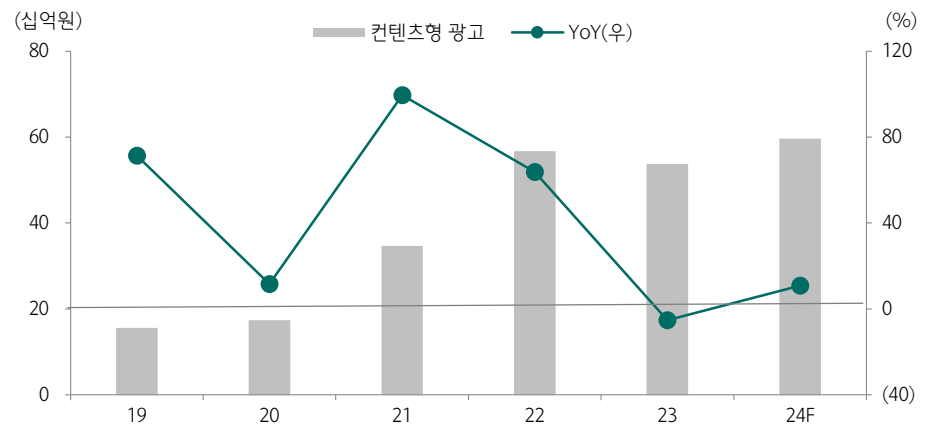
자료: SOOP, 하나증권

도표 6. 별풍선 Top 5000 내 TOP 100 비중 추이



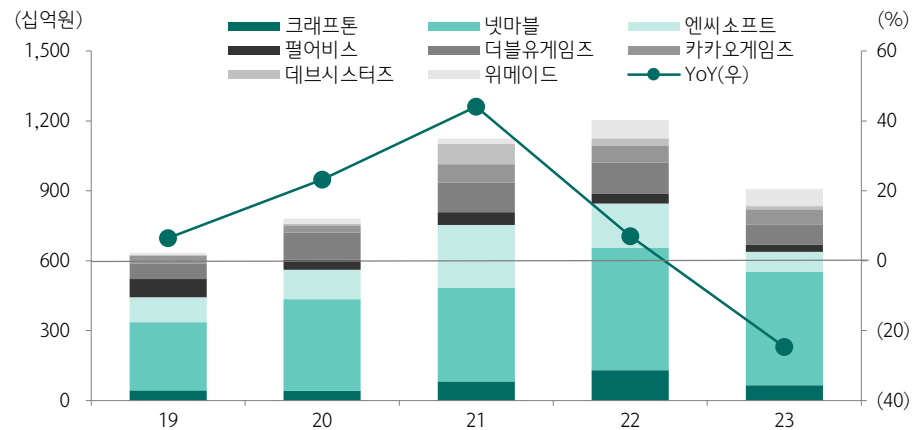
자료: 풍투데이, 하나증권

도표 7. 콘텐츠형 광고 매출 추이



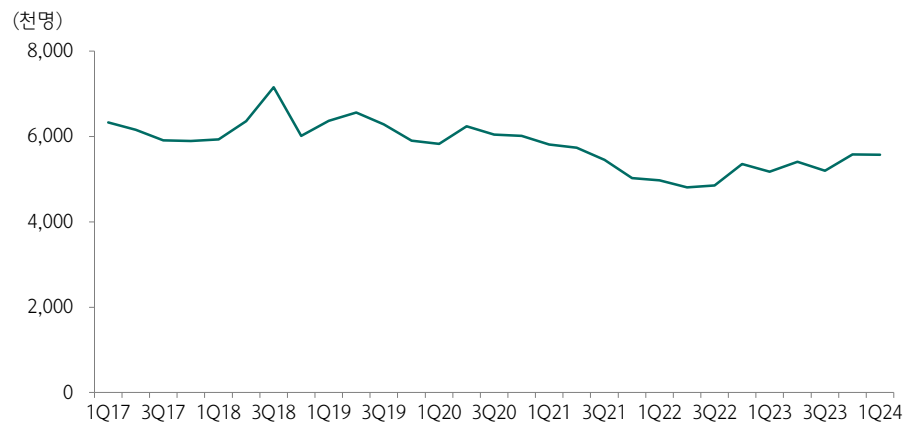
자료: SOOP, 하나증권

도표 8. 주요 게임사 광고 및 판매촉진비 추이



자료: Quantwise, 하나증권

도표 9. 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	438.8	476.9	515.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	438.8	476.9	515.2
판매비	232.6	257.3	310.6	332.2	357.9
영업이익	82.4	90.3	128.1	144.7	157.3
금융손익	3.2	11.0	7.8	9.5	12.0
종속/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	131.0	149.2	164.4
법인세	23.1	21.5	28.7	32.8	36.2
계속사업이익	59.5	74.6	102.3	116.4	128.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	102.3	116.4	128.2
비지배주주지분 손이익	(0.2)	0.0	0.9	1.3	1.4
지배주주순이익	59.7	74.6	101.4	115.1	126.8
지배주주지분포괄이익	58.3	73.0	101.7	115.6	127.4
NOPAT	59.4	70.1	100.1	112.8	122.7
EBITDA	99.4	110.4	145.6	155.2	163.8
성장성(%)					
매출액증가율	15.68	10.35	26.24	8.68	8.03
NOPAT증가율	(15.98)	18.01	42.80	12.69	8.78
EBITDA증가율	(4.05)	11.07	31.88	6.59	5.54
영업이익증가율	(7.21)	9.59	41.86	12.96	8.71
(지배주주)순이익증가율	(15.92)	24.96	35.92	13.51	10.17
EPS증가율	(15.89)	24.86	36.00	13.45	10.19
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	31.56	31.76	33.18	32.54	31.79
영업이익률	26.16	25.98	29.19	30.34	30.53
계속사업이익률	18.89	21.46	23.31	24.41	24.88

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,825	10,012	11,032
BPS	23,321	29,091	37,197	46,420	56,664
CFPS	9,456	10,336	12,411	13,073	13,818
EBITDAPS	8,646	9,604	12,663	13,504	14,249
SPS	27,402	30,241	38,171	41,487	44,820
DPS	730	850	850	850	850
주가지표(배)					
PER	13.68	13.19	15.52	13.68	12.42
PBR	3.05	2.94	3.68	2.95	2.42
PCR	7.52	8.28	11.04	10.48	9.91
EV/EBITDA	5.48	5.79	6.20	4.99	3.90
PSR	2.59	2.83	3.59	3.30	3.06
재무비율(%)					
ROE	26.52	28.02	30.44	26.87	23.48
ROA	13.68	14.30	15.94	15.15	14.13
ROIC	(133.19)	(96.81)	(109.10)	(99.94)	(91.07)
부채비율	92.86	97.06	83.57	69.86	60.34
순부채비율	(113.07)	(118.22)	(118.53)	(118.75)	(118.04)
이자보상배율(배)	129.62	113.64	145.67	161.34	169.98

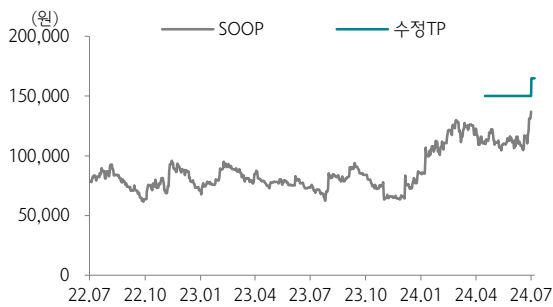
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	370.3	480.8	608.3	748.9	899.7
금융자산	280.0	363.3	463.8	592.6	730.3
현금성자산	76.6	136.3	206.7	327.9	457.4
매출채권	20.3	24.1	29.7	32.1	34.8
재고자산	0.0	0.9	1.1	1.2	1.3
기타유동자산	70.0	92.5	113.7	123.0	133.3
비유동자산	94.9	97.3	86.0	75.9	69.8
투자자산	23.3	13.7	17.5	18.0	18.4
금융자산	23.3	13.7	17.5	18.0	18.4
유형자산	37.6	35.8	24.9	15.5	10.1
무형자산	11.9	18.0	16.8	15.6	14.5
기타비유동자산	22.1	29.8	26.8	26.8	26.8
자산총계	465.1	578.1	694.3	824.7	969.5
유동부채	217.4	274.1	305.3	328.0	353.2
금융부채	4.8	10.2	10.1	10.6	11.1
매입채무	0.5	1.0	1.3	1.4	1.5
기타유동부채	212.1	262.9	293.9	316.0	340.6
비유동부채	6.5	10.6	10.8	11.2	11.7
금융부채	2.6	6.3	5.4	5.4	5.4
기타비유동부채	3.9	4.3	5.4	5.8	6.3
부채총계	224.0	284.7	316.1	339.2	364.9
지배주주지분	241.2	291.2	375.2	481.3	599.1
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)	(69.8)	(69.8)	(69.8)
기타포괄이익누계액	(6.2)	(7.3)	(7.3)	(7.3)	(7.3)
이익잉여금	222.0	288.4	380.7	486.7	604.5
비지배주주지분	0.0	2.1	3.0	4.2	5.6
자본총계	241.2	293.3	378.2	485.5	604.7
순금융부채	(272.7)	(346.8)	(448.3)	(576.6)	(713.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	100.9	119.7	135.0	140.1	149.3
당기순이익	59.5	74.6	102.3	116.4	128.2
조정	17.9	32.8	24.6	10.5	6.5
감가상각비	17.0	20.1	17.4	10.6	6.5
외환거래손익	(0.2)	(0.4)	(0.6)	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	1.2	13.0	7.8	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	23.5	12.3	8.1	13.2	14.6
투자활동 현금흐름	(57.2)	(25.7)	(38.0)	(7.9)	(8.8)
투자자산감소(증가)	2.3	11.8	(3.9)	(0.4)	(0.5)
자본증가(감소)	(13.9)	(8.8)	(5.2)	0.0	0.0
기타	(45.6)	(28.7)	(28.9)	(7.5)	(8.3)
재무활동 현금흐름	(42.0)	(13.9)	(10.2)	(8.6)	(8.5)
금융부채증가(감소)	(7.8)	9.2	(1.0)	0.5	0.6
자본증가(감소)	4.7	1.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(30.9)	(16.3)	(0.1)	0.0	0.0
배당지급	(8.0)	(8.0)	(9.1)	(9.1)	(9.1)
현금의 증감	1.5	80.0	69.8	121.3	129.4
Unlevered CFO	108.7	118.8	142.7	150.3	158.8
Free Cash Flow	86.3	111.0	129.8	140.1	149.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.2	BUY	165,000		
24.4.16	BUY	150,000	-24.51%	-8.67%

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 7월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2024년 7월 2일 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 06월 29일