



## BUY (유지)

목표주가(12M) 165,000원  
현재주가(8.30) 102,600원

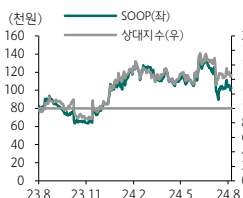
### Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	767.66
52주 최고/최저(원)	137,000/63,300
시가총액(십억원)	1,179.4
시가총액비중(%)	0.31
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	148.3
60일 평균 거래대금(십억원)	17.1
외국인지분율(%)	34.92
주요주주 지분율(%)	
베인트인덱스펀드 외 7인	26.33
UBS AG 외 4인	7.70

### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	431.8	480.5
영업이익(십억원)	126.4	142.3
순이익(십억원)	104.0	116.7
EPS(원)	9,000	10,100
BPS(원)	35,302	45,350

### Stock Price



### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	435.7	473.2
영업이익	82.4	90.3	127.5	141.8
세전이익	82.6	96.1	131.3	146.3
순이익	59.7	74.6	102.4	114.0
EPS	5,197	6,489	8,905	9,920
증감율	(15.89)	24.86	37.23	11.40
PER	13.68	13.19	11.18	10.04
PBR	3.05	2.94	2.67	2.15
EV/EBITDA	5.48	5.79	6.14	4.89
ROE	26.52	28.02	30.67	26.59
BPS	23,321	29,091	37,285	46,417
DPS	730	850	850	850



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

2024년 9월 2일 | 기업분석\_Update

# SOOP (067160)

## 9월 국내 SOOP 리브랜딩 예정, 견조한 트래픽 예상

### SOOP의 트래픽은 견조할 전망

SOOP은 9월 국내 아프리카TV의 SOOP 리브랜딩과 웰컴 프로젝트 시즌2를 진행할 예정이다. 7월부터 이어진 콘텐츠와 리브랜딩으로 2분기 실적발표에서 주가 하락 요인이었던 MUV의 3분기 회복을 예상한다. 7/26~8/11 파리 올림픽 기간 높은 최고 시청자가 확인되었으며, SOOP은 8/4 양궁, 배드민턴 종목 송출로 최고 UV 55만을 달성했다고 밝혔다. 2분기부터 공개한 MUV는 모바일 웹브라우저까지 집계하기에 올림픽 VOD 영상 등을 통한 유입이 추가로 다수 발생했을 것으로 기대한다. 9월 국내 SOOP 리브랜딩과 함께 추석 특집 어셈블, KB리브모바일 LOL 멸망전, 마카오톡 전쟁서버(9/5, 총 300명 스트리머 참가), 발로란트 멸망전 등이 준비되어 있다. 웰컴 프로젝트 시즌 2로 타 플랫폼의 스트리머의 SOOP 합류도 가시화될 것으로 전망하며 견조한 트래픽이 예상된다.

### 버추얼, 발로란트 콘텐츠 강화는 국내/글로벌 SOOP에 모두 기여

SOOP은 우약권과 이세돌을 보유한 국내 버추얼 메인 플랫폼이다. 8월(1일~30일) 기준 버추얼 스트리머 평균 시청자 채널은 SOOP의 이세돌이이돌이고, 버추얼 생태계는 점점 강화되고 있다. 이들은 게임, 노래, 토크 등 다양한 콘텐츠를 가지고 있으며 강한 팬덤을 보유하는 특성이 있기에 동시통역, 송출이 이뤄졌을 때 글로벌 SOOP만의 강점이 될 것으로 예상된다. 발로란트 콘텐츠에 대한 성과도 나타나고 있다. 8월 IAM 발로란트 팀 후원, 스트리머 합류가 가시화되고 있어 국내 발로란트 스트리밍 시장 확대에 대한 수혜가 가능하다. 또한 글로벌 SOOP의 메인 지역인 태국은 발로란트의 인기가 높은 지역이기에 시너지도 기대할 수 있다. 향후 글로벌 SOOP의 동시 송출에서 유의미한 성과를 확인한다면 스트리머 입장에서 동시 송출이 가능하다는 점이 곧 국내 SOOP에서 방송을 할 유인으로 작용할 수 있다. 라이브 스트리밍 플랫폼에서의 경쟁력은 더욱 강화될 전망이다.

### 투자의견 Buy 및 목표주가 165,000원 유지

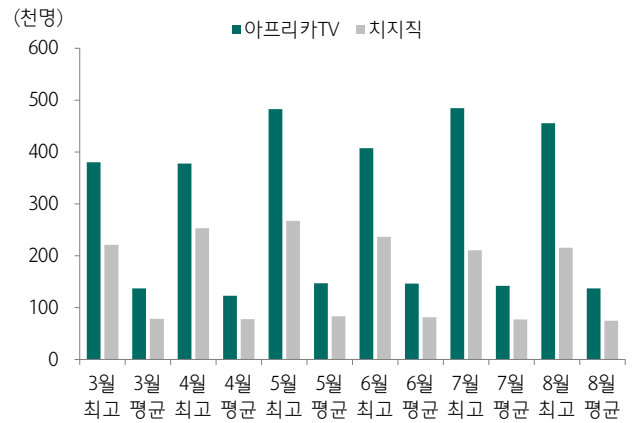
2분기 실적발표 이후 SOOP의 수익률은 하락을 지속했고, 12MF PER 약 10배로 연내 최저 수준이다. 현재 주가 레벨은 향후 SOOP이 갖출 플랫폼 경쟁력을 반영하지 않고 있다. 7, 8월 별풍선은 기존 추정에 부합하는 성장을 보인 것으로 예상된다. 티메프발 상품권 매출 미수금 영향은 제한적으로 추정하며 일부 미수금 처리를 감안하더라도 현재 밸류에이션 매력도는 높다고 판단, 비중 확대를 권고한다.

도표 1. 버츄얼 스트리머 8월 평균 시청자 순위

순위	채널명	최근순위	평균순위	평균시청자	최근시청자	평균시청자	비고
1	아이비	+3	+18.8	48.8h	13,898	8,490	346,399
2	원마	+2	+7.4	62.5h	17,442	7,568	472,475
3	고세구	+1	+31.9	92.1h	14,967	7,991	653,163
4	주르르	+1	+9.3	53.9h	21,912	6,849	369,142
5	이브	+1	+6.5	25.1h	14,297	6,263	157,288
6	장바가수	+1	+8.8	68.3h	10,119	6,022	363,099
7	비찬	+2	+17.2	51.2h	11,847	5,499	281,552
8	행행버린	+1	+23.2	129.9h	7,841	4,162	548,666
9	댄코 시부키	+1	+38.1	125.5h	9,856	3,985	498,023
10	강강불러	+7	+72.7	5.8h	6,799	3,352	16,759

주: 순위 파란색은 아프리카TV, 녹색은 치지직 스트리머  
자료: 뷰어십, 하나증권

도표 2. 아프리카TV, 치지직 평균 시청자, 최고 시청자 수



자료: 뷰어십, 하나증권

도표 3. SOOP 개편 UX/UI 시안

SOOP 개편  
모바일 버전 시안



, 자료: SOOP, 하나증권

도표 4. 킥뷰, 킥뷰 플러스 통합 및 가격 인상 예정

킥뷰(광고제거상품)  
통합 및 가격 인상 예정

## 킥뷰, 킥뷰 플러스 통합 예정

킥뷰와 킥뷰 플러스를 하나로 통합 예정

- 통합 시기는 올해 안에 진행
- 가격은 소폭 상승
- 네이밍 변경 가능성 있음

킥뷰 플러스

킥뷰

더 커진 킥뷰 플러스 혜택

모바일 멀티뷰

방송을 보던 중 또 보고싶은 방송이 있다면  
멀티뷰를 이용해보세요!  
예전 플레이어와 달리부 플레이어를 자유롭게  
전환하여 2개의 방송을 동시에 즐기세요!

영상광고 없는 VOD 재생!

VOD 광고도 NO!  
동영상 광고를 보지 않고  
바로 보실 수 있습니다.  
(카치 광고 제외)

, 자료: SOOP, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	315.0	347.6	435.7	473.2	508.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	315.0	347.6	435.7	473.2	508.2
판매비	232.6	257.3	308.2	331.4	356.2
영업이익	82.4	90.3	127.5	141.8	152.0
금융손익	3.2	11.0	8.6	9.2	11.6
종속/관계기업손익	0.1	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(3.2)	(5.2)	(4.7)	(4.7)	(4.7)
세전이익	82.6	96.1	131.3	146.3	158.8
법인세	23.1	21.5	28.3	31.5	34.2
계속사업이익	59.5	74.6	103.0	114.8	124.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	59.5	74.6	103.0	114.8	124.6
비배주주지분 손이익	(0.2)	0.0	0.7	0.7	0.8
지배주주순이익	59.7	74.6	102.4	114.0	123.8
지배주주지분포괄이익	58.3	73.0	102.5	114.0	123.8
NOPAT	59.4	70.1	100.0	111.3	119.3
EBITDA	99.4	110.4	148.5	163.0	173.2
성장성(%)					
매출액증가율	15.68	10.35	25.35	8.61	7.40
NOPAT증가율	(15.98)	18.01	42.65	11.30	7.19
EBITDA증가율	(4.05)	11.07	34.51	9.76	6.26
영업이익증가율	(7.21)	9.59	41.20	11.22	7.19
(지배주주)순이익증가율	(15.92)	24.96	37.27	11.33	8.60
EPS증가율	(15.89)	24.86	37.23	11.40	8.59
수익성(%)					
매출총이익률	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
EBITDA이익률	31.56	31.76	34.08	34.45	34.08
영업이익률	26.16	25.98	29.26	29.97	29.91
계속사업이익률	18.89	21.46	23.64	24.26	24.52

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	8,905	9,920	10,772
BPS	23,321	29,091	37,285	46,417	56,401
CFPS	9,456	10,336	12,687	13,768	14,659
EBITDAPS	8,646	9,604	12,916	14,180	15,070
SPS	27,402	30,241	37,905	41,168	44,210
DPS	730	850	850	850	850
주기지표(배)					
PER	13.68	13.19	11.18	10.04	9.25
PBR	3.05	2.94	2.67	2.15	1.77
PCFR	7.52	8.28	7.85	7.23	6.79
EV/EBITDA	5.48	5.79	6.14	4.89	3.87
PSR	2.59	2.83	2.63	2.42	2.25
재무비율(%)					
ROE	26.52	28.02	30.67	26.59	22.99
ROA	13.68	14.30	16.13	15.11	13.96
ROIC	(133.19)	(96.81)	(116.25)	(115.86)	(109.67)
부채비율	92.86	97.06	82.39	68.68	59.20
순부채비율	(113.07)	(118.22)	(115.51)	(114.24)	(113.35)
이자보상배율(배)	129.62	113.64	171.76	200.86	211.61

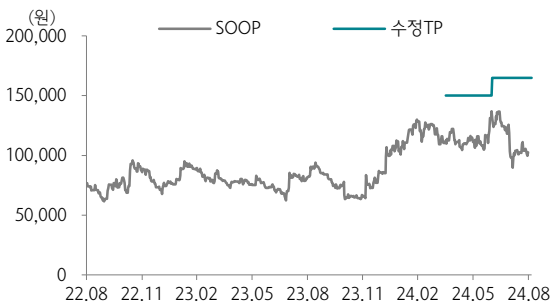
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	370.3	480.8	593.6	720.4	858.8
금융자산	280.0	363.3	449.5	565.7	692.5
현금성자산	76.6	136.3	188.0	297.4	416.9
매출채권	20.3	24.1	29.6	31.8	34.1
재고자산	0.0	0.9	1.1	1.2	1.3
기타유동자산	70.0	92.5	113.4	121.7	130.9
비유동자산	94.9	97.3	97.7	97.3	96.9
투자자산	23.3	13.7	17.5	17.9	18.3
금융자산	23.3	13.7	17.5	17.9	18.3
유형자산	37.6	35.8	36.6	37.1	37.3
무형자산	11.9	18.0	16.8	15.6	14.5
기타비유동자산	22.1	29.8	26.8	26.7	26.8
자산총계	465.1	578.1	691.3	817.7	955.8
유동부채	217.4	274.1	301.5	321.8	343.8
금융부채	4.8	10.2	6.3	6.5	6.6
매입채무	0.5	1.0	1.3	1.4	1.5
기타유동부채	212.1	262.9	293.9	313.9	335.7
비유동부채	6.5	10.6	10.8	11.2	11.6
금융부채	2.6	6.3	5.4	5.4	5.4
기타비유동부채	3.9	4.3	5.4	5.8	6.2
부채총계	224.0	284.7	312.3	332.9	355.4
지배주주지분	241.2	291.2	376.2	481.3	596.0
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)	(69.8)	(69.8)	(69.8)
기타포괄이익누계액	(6.2)	(7.3)	(7.2)	(7.2)	(7.2)
이익잉여금	222.0	288.4	381.6	486.6	601.4
비지배주주지분	0.0	2.1	2.8	3.5	4.3
자본총계	241.2	293.3	379.0	484.8	600.3
순금융부채	(272.7)	(346.8)	(437.8)	(553.8)	(680.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	100.9	119.7	138.8	147.9	158.9
당기순이익	59.5	74.6	103.0	114.8	124.6
조정	17.9	32.8	27.3	21.2	21.3
감가상각비	17.0	20.1	21.0	21.2	21.2
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	6.9	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	23.5	12.3	8.5	11.9	13.0
투자활동 현금흐름	(57.2)	(25.7)	(52.1)	(27.5)	(28.1)
투자자산감소(증가)	2.3	11.8	(3.9)	(0.4)	(0.4)
자본증가(감소)	(13.9)	(8.8)	(20.5)	(20.4)	(20.4)
기타	(45.6)	(28.7)	(27.7)	(6.7)	(7.3)
재무활동 현금흐름	(42.0)	(13.9)	(14.0)	(8.9)	(8.9)
금융부채증가(감소)	(7.8)	9.2	(4.8)	0.2	0.2
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	51.2	109.3	119.6
Unlevered CFO	108.7	118.8	145.8	158.3	168.5
Free Cash Flow	86.3	111.0	118.4	127.5	138.5

투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SOOP



날짜	투자조건	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 9월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2024년 9월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- SOOP 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

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 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자조건 비율공시

- 투자조건건의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	94.17%	5.38%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 08월 30일