



BUY (유지)

목표주가(12M) 165,000원
현재주가(7.31) 103,500원

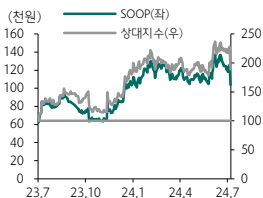
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	803.15
52주 최고/최저(원)	137,000/63,300
시가총액(십억원)	1,189.7
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	11,494.8
60일 평균 거래량(천주)	124.1
60일 평균 거래대금(십억원)	14.9
외국인지분율(%)	36.24
주요주주 지분율(%)	
세인트인타비셀 외 6인	26.33
UBS AG 외 5인	7.63

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	427.6	478.4
영업이익(십억원)	121.7	138.6
순이익(십억원)	100.5	114.3
EPS(원)	8,705	9,890
BPS(원)	35,103	44,923

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	315.0	347.6	435.8	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
증감률	(15.89)	24.86	37.23	11.40
PER	13.68	13.19	12.39	11.12
PBR	3.05	2.94	2.96	2.38
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 8월 1일 | 기업분석_Earnings Review

SOOP (067160)

하반기 경쟁력 부각될 것

2Q24 Re: 호실적에도 주가는 저조

SOOP은 2Q24 연결 기준 영업수익 1,065억원(+22.9%YoY, +12.2%QoQ), 영업이익 333억원(+41.0%YoY, +16.2%QoQ, OPM 31.3%)으로 영업이익 컨센서스 상회, 추정치에 부합하는 실적을 시현했다. 호실적의 요인은 역시 기부경제선물(이하 별풍선) 매출이다. 플랫폼 서비스 매출액은 828억원(+27.0%YoY, +5.2%QoQ)을, 별풍선 매출액은 803억원(+27.9%YoY, +5.5%QoQ)을 기록했다. 2분기 별풍선 매출의 성장은 1분기 이후 건조한 트래픽에 ARPPU의 증가가 더해진 결과다. 광고 매출은 227억원(+13.5%YoY, +48.9%QoQ)으로 플랫폼 광고 31억원(-16.6%YoY, +38.8%QoQ), 콘텐츠형 광고 143억원(-3.5%YoY, +73.0%QoQ)을 기록했다. 상반기 광고 매출은 광고 경기 부진으로 트래픽 증가 대비 부진했으나 하반기 버추얼 스트리머의 콘텐츠 광고 기여와 비게임 광고가 더해져 성장이 가속화될 전망이다.

SOOP의 플랫폼 경쟁력은 강화될 전망

SOOP은 2024년 연결 기준 영업수익 4,358억원(+25.4%YoY), 영업이익 1,276억원(+41.3%YoY, OPM 29.3%)을 기록할 것으로 전망한다. 플랫폼 서비스 매출은 3,343억원(+29.1%YoY)으로 예상하며 별풍선 매출은 3,242억원(+30.0%YoY)으로 추정한다. 광고 매출은 960억원(+15.9%YoY)으로 전망한다. 트위치 철수 이후 시청자의 분포가 다양해져 금융 등 비게임 광고주들의 수요가 확인되고 있다. 2분기부터 비게임 광고 영업 활동을 본격화하고 있으며 해당 성과는 4분기 나타날 것으로 예상된다. SOOP은 3분기 예정된 국내 아프리카TV의 SOOP 리브랜딩과 웰컴 프로젝트 시즌2를 준비하고 있고 6월 5일 출시한 글로벌 SOOP의 안정화 작업중에 있다. 7월 12일 출시한 게임/스포츠 브랜드 어썬블은 SOOP의 스트리머뿐 아니라 타 플랫폼의 스트리머들이 매주 경쟁하는 콘텐츠다. 이러한 시도는 SOOP 내의 활성 트래픽을 증가시켜 결국 광고 매출로 이어질 것으로 예상된다. 하반기로 갈수록 리브랜딩, 글로벌 동시 송출이 진행되면서 SOOP의 플랫폼 경쟁력은 더욱 높아질 것으로 전망한다.

투자의견 Buy 및 목표주가 165,000원 유지

금일 실적 발표 이후 SOOP의 수익률은 -13.1%를 기록, 12MF PER 11.1배로 연내 최저 수준이다. MUV의 감소와 보수적인 광고 매출 전망이 원인이다. MUV는 감소했으나 활동성 지표인 최고/평균 시청자는 건조한 흐름을 보이고 있다. 하반기 광고 경기 회복까지 이뤄진다면 EPS 증익 역시 가능하다. 현재 주가 레벨은 향후 SOOP이 갖출 플랫폼 경쟁력을 반영하지 않고 있고, 밸류에이션 매력도 역시 높다고 판단, 비중 확대를 권고한다.

도표 1. 2Q24 Review

(단위: 십억원, %)

항목	2Q24P	2Q23	1Q24	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	차이(%)	기존 추정치	차이(%)
영업수익	106.5	86.7	95.0	22.9	12.2	104.8	1.7	109.2	(2.4)
영업이익	33.3	23.6	28.7	41.0	16.2	30.6	8.9	33.2	0.5
당기순이익	28.3	22.7	24.7	24.8	14.5	26.1	8.5	27.3	3.9
영업이익률(%)	31.3	27.3	30.2			29.2			
당기순이익률(%)	26.6	26.2	26.0			24.9			

자료: 하나증권

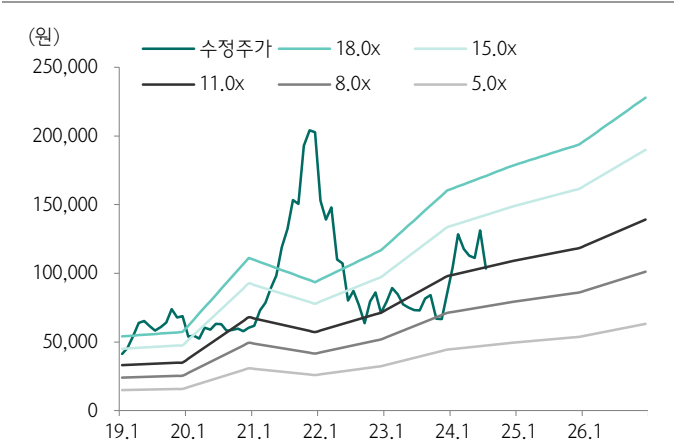
도표 2. SOOP 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24F	4Q24F	2023	2024F
영업수익	72.7	86.7	87.9	100.4	95.0	106.5	111.1	123.1	347.6	435.8
YoY(%)	(3.4)	11.2	7.4	25.6	30.7	22.9	26.4	22.7	10.4	25.4
플랫폼 서비스	60.5	65.2	64.9	68.5	78.7	82.8	85.5	87.3	259.0	334.3
기부경제선물(별풍선)	57.9	62.7	62.5	66.1	76.1	80.3	83.1	84.7	249.3	324.2
기능성 아이템	2.1	2.0	1.9	1.9	2.2	2.1	2.0	2.0	8.0	8.3
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	22.7	24.3	33.8	82.9	96.0
플랫폼광고	3.6	3.7	3.4	4.1	2.3	3.1	3.1	3.7	14.8	12.1
콘텐츠형광고	6.8	14.9	12.8	19.3	8.3	14.3	15.3	23.0	53.8	60.9
광고기타	1.0	1.4	5.4	6.5	4.7	5.2	5.9	7.1	14.3	22.9
기타	0.8	1.5	1.5	2.0	1.0	1.1	1.2	2.1	5.8	5.4
영업비용	54.3	63.0	66.0	74.0	66.3	73.2	78.9	89.8	257.3	308.2
YoY(%)	4.1	15.1	7.8	14.8	22.1	16.1	19.5	21.4	10.6	19.8
인건비	17.9	19.3	20.1	20.2	22.4	23.0	23.7	24.0	77.5	93.1
지급수수료 (중계권+기타)	5.7	5.1	6.8	7.6	6.4	5.9	7.8	8.2	25.1	28.4
지급수수료 (광고)	5.7	7.6	7.3	14.9	7.1	11.9	8.8	17.4	35.6	45.2
과금수수료	8.5	9.6	9.7	10.7	12.5	13.7	14.3	14.6	38.5	55.0
회선사용료	3.8	3.3	3.1	3.7	4.2	4.1	3.9	4.5	13.9	16.6
B지원금	1.3	1.9	1.6	1.8	2.0	2.6	2.7	2.7	6.5	10.0
콘텐츠제작비	2.9	6.8	6.6	3.3	1.6	1.7	6.2	4.0	19.7	13.4
유무형감가상각비	4.7	4.8	5.1	5.5	5.2	5.3	5.6	6.0	20.1	22.2
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	0.5	0.4	2.9	2.3	4.4
기타	3.4	4.0	5.2	5.2	4.2	4.4	5.4	5.4	17.8	19.5
영업이익	18.4	23.6	21.9	26.4	28.7	33.3	32.2	33.4	90.3	127.6
YoY(%)	(20.5)	1.9	6.0	70.8	55.9	41.0	47.3	26.4	9.6	41.3
영업이익률(%)	25.3	27.3	24.9	26.3	30.2	31.3	29.0	27.1	26.0	29.3
당기순이익	16.6	22.7	19.3	16.1	24.7	28.3	27.2	22.7	74.6	103.0
YoY(%)	(15.2)	15.0	13.2	412.2	48.9	24.8	41.1	41.2	25.4	38.1
당기순이익률(%)	22.8	26.2	22.0	16.0	26.0	26.6	24.5	18.4	21.5	23.6

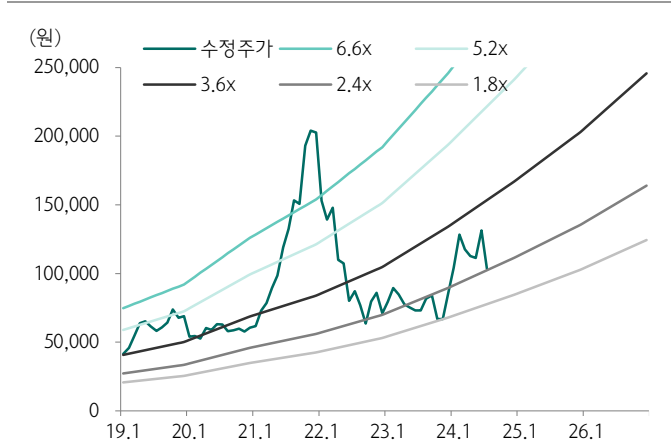
자료: 하나증권

도표 3. SOOP P/E BAND



자료: 하나증권

도표 4. SOOP P/B BAND



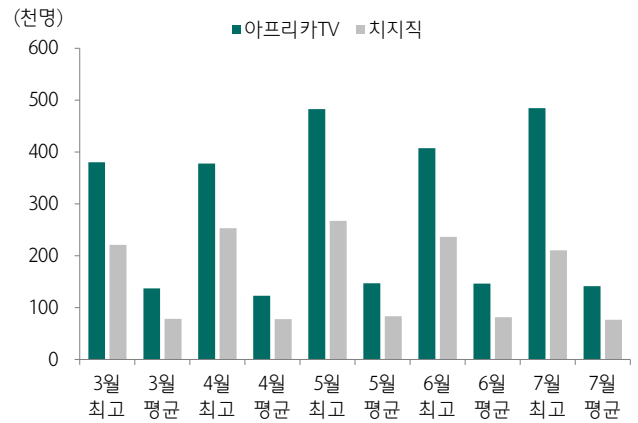
자료: 하나증권

도표 5. 버츄얼 스트리머 7월 평균 시청자 순위

순위	채널명	최고순위	평균순위	방송시간	최고시청자	평균시청자
1	아이비	2	43.8	28.9h	14,733	9,819
2	필바기	1	10.1	53.7h	21,593	7,939
3	고세구	2	31.5	127.6h	22,823	7,639
4	이브	1	2.3	8.9h	13,249	7,511
5	정바가	2	7.7	65.8h	28,864	6,737
6	주르르	2	8.5	58.1h	20,711	6,476
7	버잔	2	10.0	89.9h	13,816	6,098
8	정템버린	1	66.6	205.2h	12,885	5,877
9	덴코 시부키	1	23.4	222.8h	14,986	4,883
10	아이즈노 유나	1	20.0	259.7h	8,134	3,188

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

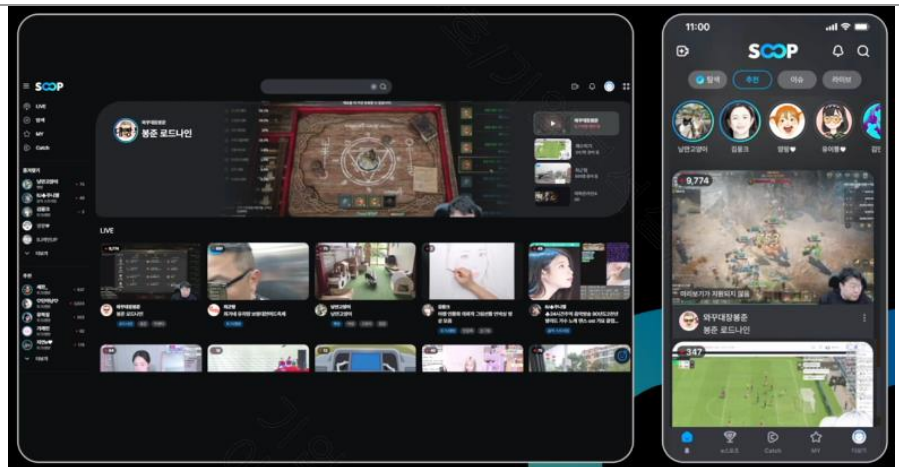
도표 6. 아프리카TV, 치지직 평균 시청자, 최고 시청자 수



자료: 뷰어십, 하나증권

도표 7. SOOP 개편 UX/UI 시안

SOOP 개편
PC, 모바일 버전 시안



, 자료: SOOP, 하나증권

도표 8. 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

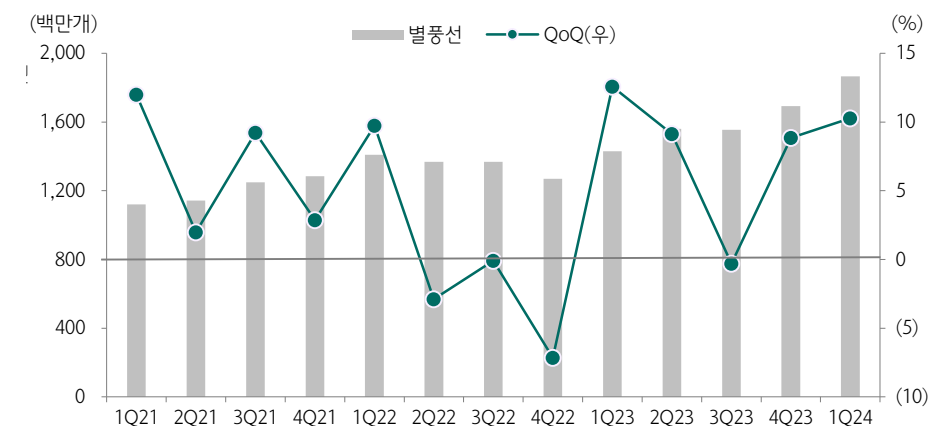
방송을 보던 중 또 보고싶은 방송이 있다면
출력되는 광고없이 멀티뷰를 이용해보세요!
제한 출력아이와 별도로 출력아이들 가운데를
전환하여 2개의 방송을 동시에 즐기세요!

영상광고 없는 VOD 재생!

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

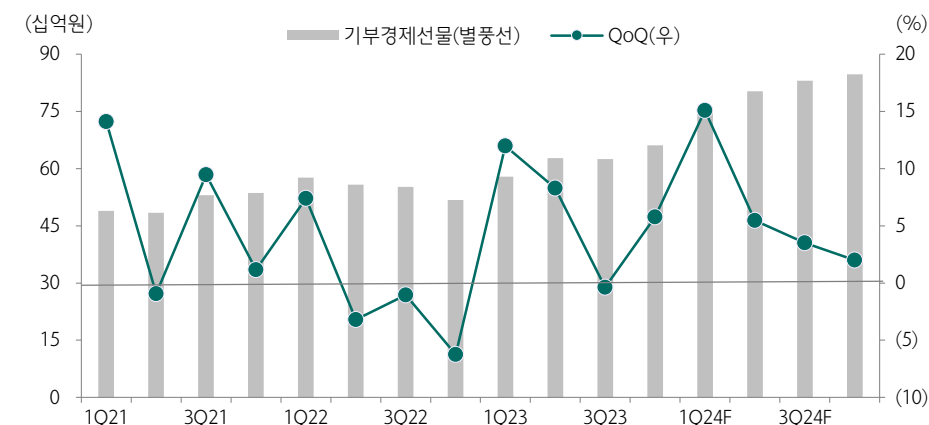
, 자료: SOOP, 하나증권

도표 9. 별풍선 Top 5000 합계 추이



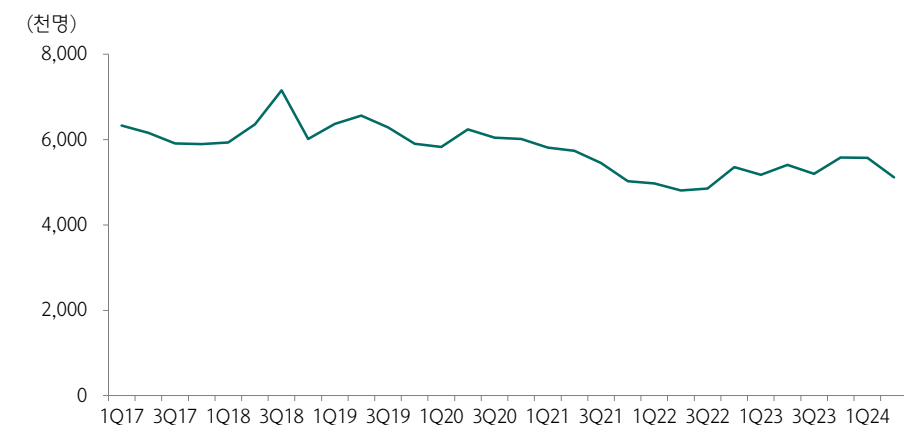
자료: 풍투데이, 하나증권

도표 10. 기부경제매출(별풍선) 추이



자료: SOOP, 하나증권

도표 11. 월간 순방문자(MUV, Monthly Unique Visitor) 추이



주: 개정전 기준

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	12.39	11.12	10.24
PBR	3.05	2.94	2.96	2.38	1.96
PCFR	7.52	8.28	8.69	8.01	7.52
EV/EBITDA	5.48	5.79	6.14	4.89	3.87
PSR	2.59	2.83	2.91	2.68	2.49
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

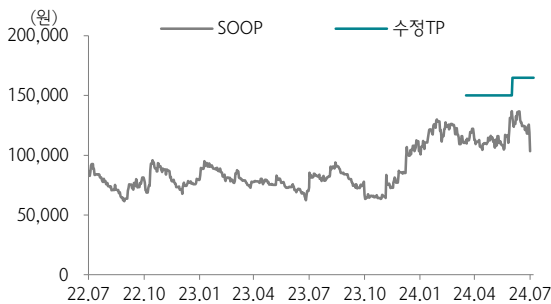
자료: 하나증권

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

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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 8월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2024년 8월 1일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 조사자료는 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 29일