SOOP(067160)

매수(유지)

목표주가: 105,000원 (하향)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

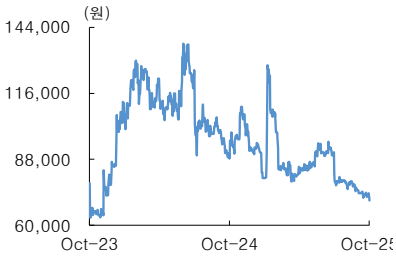
Stock Data

KOSPI(10/30)		4,087
주가(10/30)		70,600
시가총액(십억원)		812
발행주식수(백만)		11
52주 최고/최저가(원)		127,900/70,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)		5,141
유동주식비율/외국인지분율(%)		66.8/32.1
주요주주(%)	쎄인트인터내셔널 외 6 인	25.9
	UBS AG 외 3 인	7.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(5.9)	(14.0)	(21.6)
KOSDAQ 대비(%p)	(11.7)	(38.2)	(42.2)

주가추이



자료: FnGuide

3Q25 Review: 무난한만큼 아쉬웠던 실적

광고 맑음, 플랫폼 흐림

3Q25 매출액과 영업이익은 1,274억원(+20.7% YoY, +9.0% QoQ), 312억원(+30.6% YoY, +3.9% QoQ)으로 컨센서스(영업이익 302억원)를 소폭 상회했다. 플랫폼 매출액은 841억원(+1.7% YoY, -0.6% QoQ)을 기록했다. 게임 콘텐츠 확대로 라이트 유저가 늘었으며 그만큼 ARPPU는 하락한 것으로 추정된다. 광고 매출액은 405억원(+86.4% YoY, +31.5% QoQ)을 기록했다. 특히 이번 분기에는 콘텐츠형 광고가 큰 폭으로 성장하며 광고 매출의 호조를 이끌었다. 전체 영업비용은 962억원(+17.8% YoY, +10.8% QoQ)을 기록했는데 퇴직금 지급에 따른 인건비 및 콘텐츠 제작비 증가 등이 주된 비용 증가 요인이었다.

낮아지는 밸류에이션, 플랫폼 사업부의 반등이 필요

실적은 안정적이지만 밸류에이션이 역대 최저 수준까지 다시 하락했다. 주된 이유는 플랫폼 사업부의 매출 성장률이 한자릿수 초반까지 하락했다는 점으로 판단한다. 국내 개인방송 시장이 충분히 성장했으며 경쟁 상대인 치지직이 안정적인 모습을 보이고 있는 만큼 당분간 플랫폼 사업부의 성장률 반등을 기대하기는 쉽지 않아 보인다. 광고 매출이 고성장하는 것은 고무적이지만 수익성은 플랫폼 사업부가 압도적으로 높은 만큼 결국 밸류에이션의 회복을 위해서는 해외 시장 개척을 통한 플랫폼 매출 성장률 회복과 이에 따른 실적 개선이 가시화되는 것이 필요하다고 판단한다.

결국 답은 해외에 있다

투자의견 매수를 유지하며 목표주가를 105,000원으로 기존 대비 12.5% 하향한다. 적용 밸류에이션을 시장 성장이 완숙해진 2021년 이후의 하단 PER인 11.0배(기존 13.0배)로 하향했다. 실적 안정성이 높으며 밸류에이션이 역대 최저 수준인 만큼 주가의 하방 경직성은 높겠지만 투자자들이 플랫폼 기업에게 원하는 눈높이의 성장을 위해서는 해외 사업에서의 성과가 빨리 가시화될 필요가 있다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2023A	344	90	75	6,874	26.2	110	12.5	5.4	2.9	28.0	1.0
2024A	413	114	101	9,489	38.0	135	9.6	3.9	2.4	30.2	1.7
2025F	487	128	102	9,593	1.1	149	7.4	1.4	1.6	24.2	2.1
2026F	520	134	110	10,282	7.2	156	6.9	1.1	1.3	21.4	2.1
2027F	570	141	115	10,822	5.3	163	6.5	0.8	1.1	18.9	2.1

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

정호윤, CFA
junghy@koreainvestment.com

황인준
injun0701@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 3분기 실적 Review (단위: 십억원)

	3Q25P					QoQ		YoY	
	잠정실적	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q25	증감률	3Q24	증감률
매출액	127	117	8.9%	120	6.1%	117	9.0%	106	20.7%
플랫폼	84	85	(1.1%)	-	-	85	(0.6%)	83	1.7%
광고	40	30	34.9%	-	-	31	31.5%	22	86.4%
기타	3	2	45.1%	-	-	2	86.1%	1	131.6%
영업이익	31	31	0.6%	30	3.3%	30	3.9%	24	30.6%
영업이익률	24.5%	26.5%	(2.0%p)	25.1%	(0.7%p)	25.7%	(1.2%p)	22.6%	1.9%p
순이익	25	25	2.0%	26	(0.8%)	23	13.2%	24	6.1%

자료: FnGuide, 한국투자증권

<표 2> 실적 전망 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후			변경 전			차이		
	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F	2025F	2026F	2027F
매출액	487	520	570	465	503	573	4.6%	3.4%	(0.6%)
영업이익	128	134	141	125	134	144	2.2%	0.2%	(2.3%)
영업이익률	26.3%	25.8%	24.7%	26.8%	26.7%	25.1%	(0.5%p)	(0.9%p)	(0.4%p)
세전이익	133	144	152	131	146	158	1.8%	(1.2%)	(4.0%)
순이익	102	110	115	100	111	120	2.2%	(1.3%)	(3.9%)
EPS(원)	9,593	10,282	10,822	9,390	10,422	11,258	2.2%	(1.3%)	(3.9%)
BPS(원)	45,005	53,187	61,870	44,818	53,130	62,217	0.4%	0.1%	(0.6%)
ROE(%)	24.2	21.4	18.9	23.8	21.7	19.6	0.4%p	(0.3%p)	(0.7%p)

주: EPS, BPS, ROE는 지배주주지분 기준
자료: 한국투자증권

<표 3> SOOP valuation (단위: 십억원, 원, 배)

항목	내용
Forward 4Q 순이익	108.1
Target PER	11.0
적정기업가치	1,189
총발행주식수	11,494,767
적정 주당가치	103,482
목표주가	105,000

자료: 한국투자증권

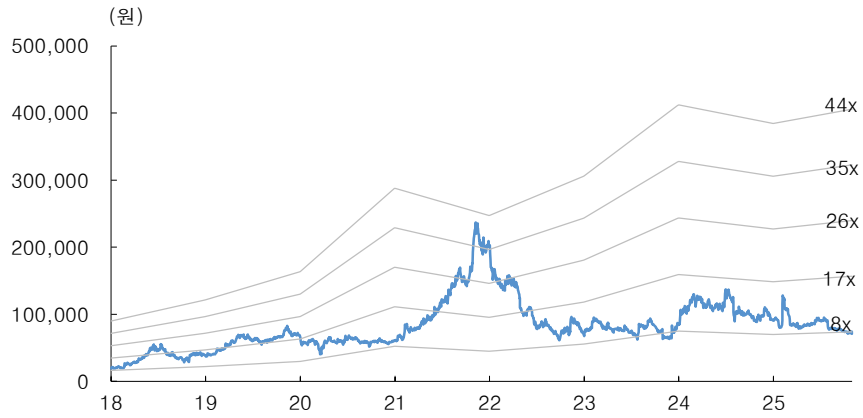
<표 4> SOOP 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**108**	**117**	**127**	**135**	**125**	**126**	**130**	**139**	**344**	**413**	**487**	**520**
YoY(%)	*14.1*	*15.2*	*20.7*	*20.5*	*15.8*	*8.1*	*1.7*	*3.5*	*9.2*	*20.1*	*17.8*	*6.9*
플랫폼	85	85	84	86	87	88	87	88	259	327	339	351
별풍선	82	82	82	83	84	86	85	86	249	316	329	340
기타	2	2	2	3	3	3	3	3	10	10	10	10
광고	22	31	40	46	35	35	39	48	83	82	139	157
플랫폼광고	3	3	4	4	4	4	4	5	15	13	14	17
기타	18	28	37	42	31	31	35	43	68	68	125	140
기타	1	2	3	3	3	3	3	3	6	5	8	12
영업이익	**33**	**30**	**31**	**34**	**32**	**33**	**34**	**35**	**90**	**114**	**128**	**134**
YoY(%)	*14.8*	*(9.9)*	*30.6*	*21.8*	*(3.3)*	*9.9*	*10.3*	*4.2*	*9.6*	*25.7*	*12.6*	*5.1*
OPM(%)	*30.4*	*25.7*	*24.5*	*25.1*	*25.4*	*26.1*	*26.5*	*25.3*	*26.3*	*27.5*	*26.3*	*25.8*
세전이익	**35**	**30**	**33**	**36**	**34**	**35**	**37**	**38**	**96**	**128**	**133**	**144**
YoY(%)	*10.0*	*(16.3)*	*11.6*	*13.7*	*(2.0)*	*17.2*	*13.7*	*5.3*	*16.4*	*33.4*	*3.9*	*8.2*
순이익	**27**	**23**	**25**	**27**	**26**	**27**	**28**	**29**	**75**	**102**	**102**	**110**
YoY(%)	*9.5*	*(18.6)*	*6.1*	*4.3*	*(4.6)*	*19.5*	*10.8*	*5.3*	*25.5*	*37.1*	*(0.2)*	*7.2*

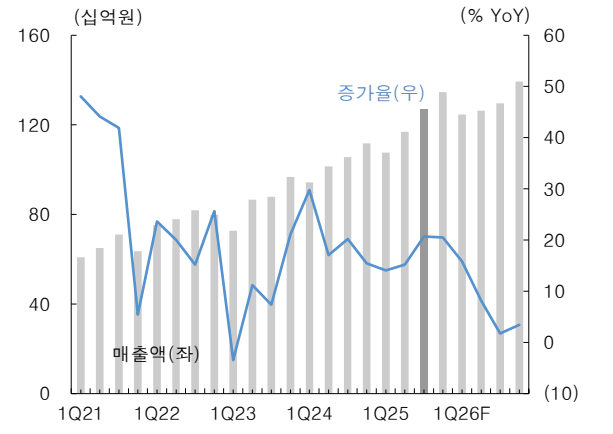
자료: SOOP, 한국투자증권

[그림 1] SOOP PER band chart



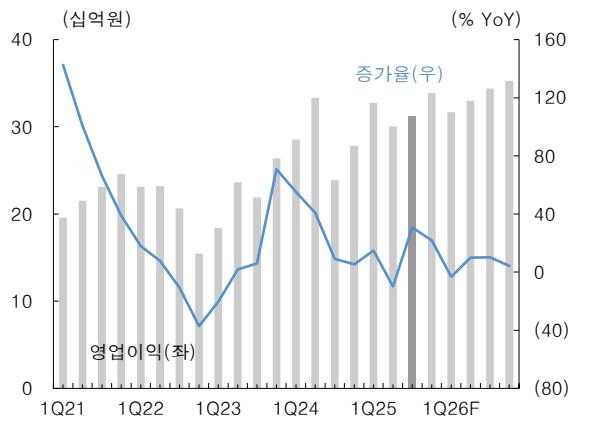
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 매출은 전년동기대비 +20.7% 성장



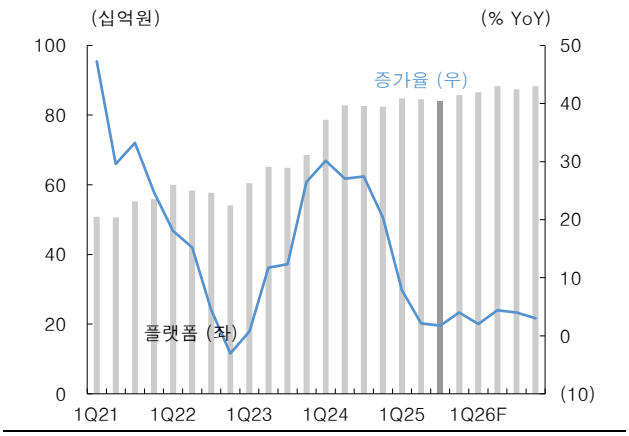
자료: SOOP, 한국투자증권

[그림 3] 영업이익은 컨센서스를 소폭 상회



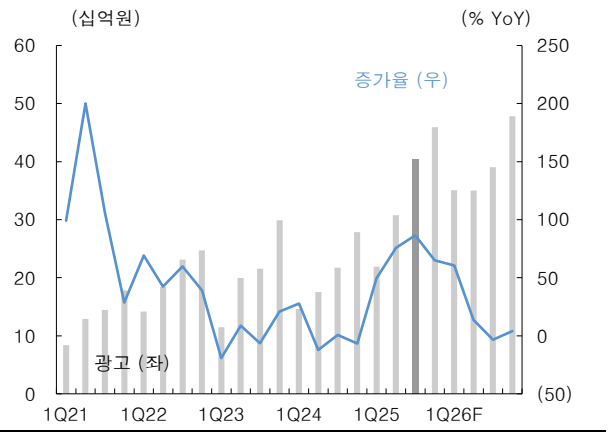
자료: SOOP, 한국투자증권

[그림 4] 라이트 유저 유입은 긍정적이나 ARPPU가 그만큼 하락한 것으로 추정됨



자료: SOOP, 한국투자증권

[그림 5] 콘텐츠형 광고가 큰 폭으로 성장



자료: SOOP, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**344**	**413**	**487**	**520**	**570**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	344	413	487	520	570
판매관리비	254	300	359	386	429
영업이익	**90**	**114**	**128**	**134**	**141**
영업이익률(%)	*26.3*	*27.5*	*26.3*	*25.8*	*24.7*
EBITDA	110	135	149	156	163
EBITDA Margin(%)	*32.1*	*32.6*	*30.7*	*30.1*	*28.6*
영업외수익	6	14	5	10	11
금융수익	12	11	11	11	12
금융비용	1	1	1	1	1
기타영업외손익	(5)	4	(5)	0	1
관계기업관련손익	(0)	0	0	0	0
세전계속사업이익	**96**	**128**	**133**	**144**	**152**
법인세비용	21	26	31	35	36
연결당기순이익	75	102	102	110	115
지배주주지분순이익	**75**	**101**	**102**	**110**	**115**
지배주주순이익률(%)	*21.7*	*24.5*	*21.0*	*21.1*	*20.2*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	19.0	20.1	17.8	6.9	9.6
영업이익 증가율	9.6	25.7	12.6	5.1	4.8
지배주주순이익 증가율	24.9	35.7	1.0	7.2	5.3
EPS 증가율	26.2	38.0	1.1	7.2	5.3
EBITDA 증가율	11.1	22.1	10.9	4.6	4.4

재무상태표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**578**	**716**	**837**	**892**	**975**
유동자산	481	615	725	775	849
현금성자산	136	224	264	282	309
매출채권및기타채권	113	121	142	152	167
재고자산	1	0	0	0	0
비유동자산	97	100	112	118	126
투자자산	14	13	16	17	18
유형자산	36	36	37	37	38
무형자산	18	16	19	20	22
부채총계	**285**	**333**	**368**	**329**	**312**
유동부채	274	325	356	314	293
매입채무및기타채무	230	276	326	348	381
단기차입금및단기사채	4	2	1	0	0
유동성장기부채	1	4	7	9	12
비유동부채	11	8	12	15	18
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	6	5	8	10	13
자본총계	**293**	**382**	**469**	**563**	**663**
지배주주지분	291	379	466	560	659
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
기타자본	(62)	(67)	(67)	(67)	(67)
이익잉여금	288	380	467	560	660
비지배주주지분	**2**	**4**	**4**	**4**	**4**
순차입금	(347)	(469)	(551)	(587)	(640)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**120**	**157**	**128**	**77**	**97**
당기순이익	75	102	102	110	115
유형자산감가상각비	19	20	20	21	21
무형자산상각비	1	1	1	2	2
자산부채변동	12	27	4	(55)	(41)
기타	13	7	1	(1)	0
투자활동현금흐름	**(26)**	**(43)**	**(76)**	**(47)**	**(59)**
유형자산투자	(9)	(13)	(21)	(21)	(21)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(10)	(28)	(2)	(1)	(1)
무형자산순증	0	(1)	(4)	(3)	(4)
기타	(7)	(1)	(49)	(22)	(33)
재무활동현금흐름	**(34)**	**(28)**	**(13)**	**(12)**	**(11)**
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(7)	(9)	3	4	5
배당금지급	(8)	(9)	(16)	(16)	(16)
기타	(19)	(10)	0	0	0
기타현금흐름	(0)	1	0	0	0
현금의증가	**60**	**88**	**40**	**18**	**27**
FCF	92	132	98	46	64

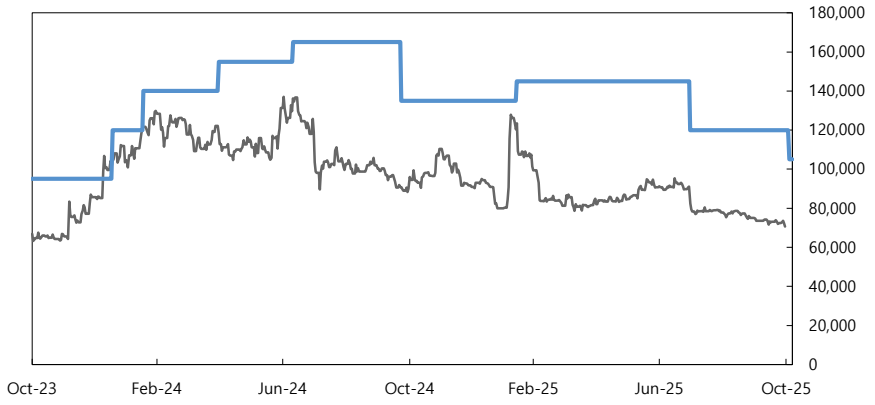
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,874	9,489	9,593	10,282	10,822
BPS	29,091	37,462	45,005	53,187	61,870
DPS	850	1,500	1,500	1,500	1,500
수익성(%)					
ROA	14.3	15.8	13.2	12.7	12.4
ROE	28.0	30.2	24.2	21.4	18.9
배당수익률	1.0	1.7	2.1	2.1	2.1
배당성향	12.2	15.8	15.6	14.6	13.9
안정성					
부채비율(x)	97.1	87.2	78.4	58.4	47.0
차입금/자본총계비율(%)	5.6	4.1	4.1	4.0	4.2
이자보상배율(x)	113.6	135.7	155.8	148.8	141.7
순차입금/EBITDA(x)	(3.2)	(3.5)	(3.7)	(3.8)	(3.9)
Valuation(x)					
PER	12.5	9.6	7.4	6.9	6.5
최고	13.9	15.2	14.2	13.2	12.6
최저	9.0	8.7	7.3	6.8	6.5
PBR	2.9	2.4	1.6	1.3	1.1
최고	3.3	3.8	3.0	2.6	2.2
최저	2.1	2.2	1.6	1.3	1.1
PSR	2.9	2.5	1.7	1.6	1.4
EV/EBITDA	5.4	3.9	1.4	1.1	0.8

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
SOOP (067160)	2023.04.28	매수	120,000원	-34.8	-21.8
	2023.10.31	매수	95,000원	-20.3	12.4
	2024.01.17	매수	120,000원	-9.6	1.3
	2024.02.16	매수	140,000원	-14.4	-7.2
	2024.04.29	매수	155,000원	-26.1	-11.6
	2024.07.10	매수	165,000원	-36.0	-17.2
	2024.10.23	매수	135,000원	-28.1	-5.3
	2025.02.12	매수	145,000원	-38.8	-24.6
	2025.07.30	매수	120,000원	-36.4	-32.9
	2025.10.31	매수	105,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 31일 현재 SOOP 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.