COMPANY UPDATE

2025. 10. 31.

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

SOOP (067160)

광고 성장성 대비 밸류에이션 저평가

- 플랫폼 매출 둔화에도 광고 매출 고성장으로 3Q25 영업이익은 YoY 30% 성장
- M&A를 통한 광고 사업부 강화로 광고 매출 고성장이 기대되며, 낮은 수익성에도 규모의 경제를 통한 영업 레버리지 기대
- 플랫폼 매출 성장 둔화 반영하여 목표주가 10만원으로 9.1% 하향. 그러나 견조한 이익 성장과 7배 수준의 매력적인 P/E를 고려하여 BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	100,000원	37.6%
현재주가	72,700원	
시가총액	8,115.3억원	
주식수 (유동주식 비중)	11,494,767주 (66.8%)	
52주 최저/최고	70,600원/127,900원	
60일-평균거래대금	37.3억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SOOP (%)	-5.9	-14.0	-21.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-11.0	-30.8	-35.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	100,000	110,000	-9.1%
2025E EPS	8,907	9,183	-3.0%
2026E EPS	10,020	9,643	3.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	106,429
추천 점수	3.6

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

리그 광고로 영업이익 고성장: 플랫폼 매출 성장 둔화(+1.7% YoY)에도 광고 매출이 YoY 86% 증가하여 3분기 전체 매출은 YoY 20.7% 성장. 광고 매출은 플레이디 인수 효과(분기 약 100억원) 외에도 게임 리그 관련 브랜드/콘텐츠 광고 매출이 YoY 114% 증가하며 고성장. 대표 교체에 따른 일회성 상여금 48억원이 발생에도 매출 증가로 3분기 영업이익은 YoY 30% 증가한 312억원을 기록. 이번 분기 상여금과 전년동기 대손상각비 등 일회성 요소를 제외한 영업이익 성장률은 18.7% 수준.

광고 사업부 강화로 시너지 기대: 플레이디 인수를 통해 SOOP은 기존 광고 자회사 프리비알, CTTD와 시너지 창출을 모색 중. 광고 역량 강화를 통해 SOOP의 콘텐츠 광고 매출은 높은 성장을 보이고 있으며, 4분기에도 지스타 관련 광고 증가로 3분기 이상의 광고 매출을 기대. 콘텐츠 광고는 플랫폼 매출보다는 수익성이 낮으나, 규모의 경제로 영업 레버리지 효과를 기대할 수 있을 전망.

둔화된 플랫폼 매출 반등 과제: 엑셀방송의 열기가 식으며 플랫폼 매출 성장도 정체. 국내, 해외 모두 트래픽과 이용자당 매출(ARPU) 성장이 둔화된 만큼 신규 콘텐츠 발굴이 필요. 동사는 게임 방송 확대와 콘텐츠 다변화로 플랫폼 매출 반등을 노릴 계획.

광고 성장성 대비 낮은 밸류에이션: 플랫폼 매출 성장 둔화를 반영하여 목표주가를 기존 11만원에서 10만원(12개월 예상 EPS에 목표 P/E 10.3배 적용. 목표 P/E는 글로벌 스트리밍 플랫폼 P/E 평균에 성장성 차이 반영한 할인율 50% 적용)으로 9.1% 하향함. 최근 주가 하락으로 12개월 예상 P/E가 7.4배로 하락한 반면, 광고 매출 성장으로 두자리대 영업이익 성장이 지속되고 있어 기존 BUY 투자의견은 유지.

분기 실적

(십억원)	3Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	127.4	15.8	9.0	4.7	5.7
영업이익	31.2	30.7	4.0	-7.5	1.3
세전이익	32.7	11.7	8.2	-10.1	-4.1
순이익	25.5	6.2	13.3	-10.1	-2.7
이익률 (%)					
영업이익	24.5				
세전이익	25.7				
순이익	20.0				

자료: SOOP, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	10.9	7.9	7.0
P/B	2.6	1.6	1.3
EV/EBITDA	5.6	3.2	2.1
Div yield (%)	1.7	2.4	2.4
EPS 증가율 (%)	28.7	6.9	12.5
ROE (%)	30.2	23.9	22.3
주당지표 (원)			
EPS	8,332	8,907	10,020
BVPS	35,552	43,596	52,610
DPS	1,500	1,725	1,725

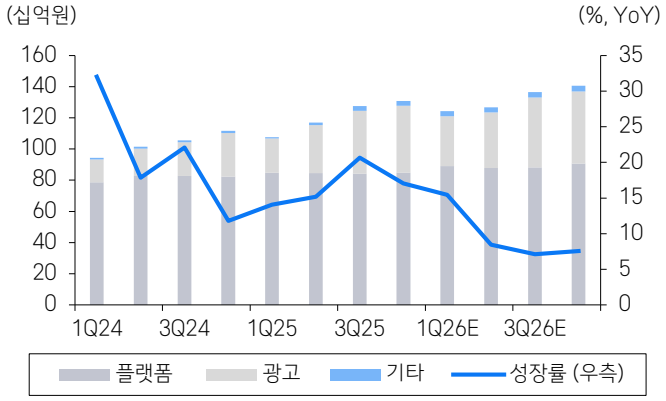
삼성증권

3Q25 review

(십억원)	3Q25			차이 (%)		3Q24	2Q25	증감 (%)	
	실적	삼성	컨센서스	삼성	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	**127.4**	**121.6**	**120.6**	**4.8**	**5.7**	**105.6**	**116.9**	**20.7**	**9.0**
플랫폼	84.1	87.7		(4.1)		82.6	84.5	1.7	(0.6)
광고	40.5	32.3		25.2		21.7	30.8	86.4	31.5
기타	2.9	1.7		75.6		1.3	1.6	131.6	86.1
영업비용	**96.3**	**87.9**		**9.5**		**81.7**	**86.9**	**17.8**	**10.8**
인건비 및 복리후생비	33.8	31.1		8.6		22.7	30.5	48.6	10.7
지급수수료	18.4	18.7		(1.4)		16.4	18.5	12.3	(0.3)
결제수수료	14.5	15.1		(3.8)		13.5	14.6	7.2	(0.3)
감가상각비	5.6	5.7		(1.7)		5.3	5.5	4.5	2.0
기타	24.0	17.4		38.1		23.8	17.9	1.0	34.1
영업이익	**31.2**	**33.7**	**30.8**	**(7.6)**	**1.3**	**23.9**	**30.0**	**30.6**	**3.9**
세전이익	32.7	36.4	34.1	(10.1)	(4.1)	29.3	30.2	11.6	8.2
당기순이익	25.5	28.4	26.2	(10.1)	(2.8)	24.0	22.5	6.1	13.2
지배주주순이익	25.0	27.7	25.8	(9.9)	(3.1)	23.9	22.0	4.6	13.5
이익률 (%)									
영업이익률	24.5	27.7	25.5			22.6	25.7		
세전이익률	25.7	29.9	28.3			27.7	25.8		
순이익률	20.0	23.3	21.7			22.7	19.3		
지배주주순이익률	19.6	22.8	21.4			22.6	18.8		

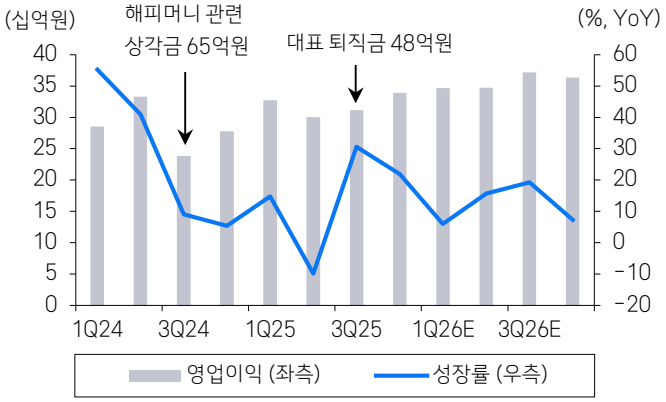
자료: SOOP, FnGuide, 삼성증권 추정

SOOP 매출 추이



자료: SOOP, 삼성증권 추정

SOOP 영업이익 추이

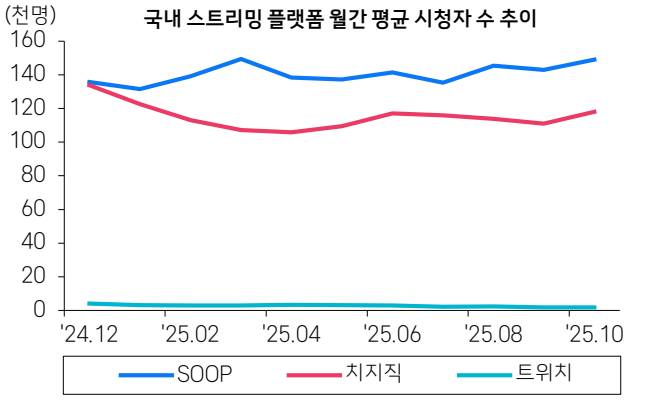


자료: SOOP, 삼성증권 추정

발로란트 챔피언스 투어(VCT) 리그 제작

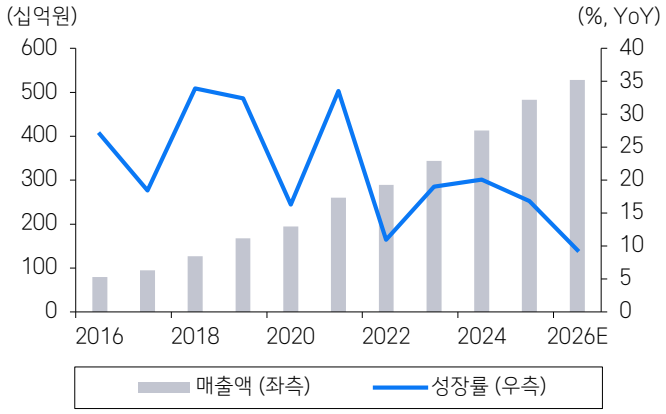
자료: 라이엇게임즈

SOOP의 시장 우위 지속



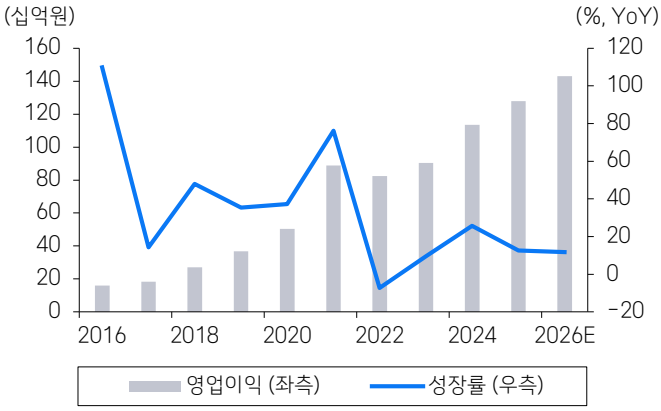
자료: 소프트콘, 삼성증권

연간 매출액 전망



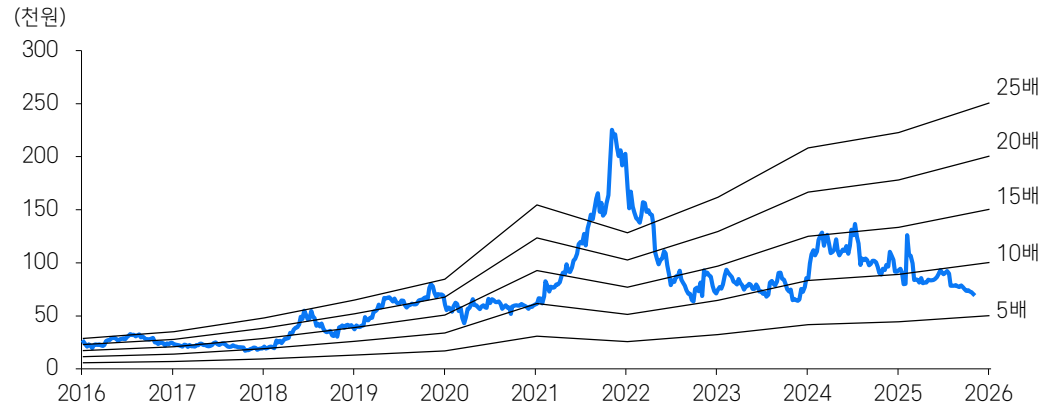
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 영업이익 전망



자료: SOOP, 삼성증권 추정

12개월 forward P/E 밴드



자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

SOOP 밸류에이션

	(원)
12개월 예상 EPS	9,844
목표 P/E (배) *	10.3
적정 주가	101,384
목표주가	**100,000**
현재 주가	72,700
상승 여력 (%)	37.6

참고: * 글로벌 스트리밍 플랫폼의 25, 26년 P/E 1:3 가중평균에 성장성 차이 감안한 할인율 50% 적용; 10월 31일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

주요 라이브 스트리밍 플랫폼 P/E

(배)	2025E	2026E	평균*
IQIYI	75.5	16.4	31.2
JOYY	12.1	11.2	11.4
HUYA	28.4	20.2	22.2
Disney	18.7	17.1	17.5
평균	**33.7**	**16.2**	**20.6**

참고: 10월 31일 종가 기준; *1:3 가중 평균
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**94.4**	**101.5**	**105.6**	**111.7**	**107.7**	**116.9**	**127.4**	**130.8**	**124.3**	**126.8**	**136.5**	**140.6**
플랫폼	78.7	82.8	82.6	82.4	84.9	84.5	84.1	84.7	89.0	87.9	88.3	90.6
광고	14.6	17.5	21.7	27.9	21.9	30.8	40.5	43.0	32.1	35.5	44.7	46.3
기타	1.1	1.2	1.3	1.4	0.9	1.6	2.9	3.0	3.2	3.3	3.5	3.7
영업비용	**65.8**	**68.2**	**81.7**	**83.9**	**74.9**	**86.9**	**96.3**	**96.9**	**89.6**	**92.0**	**99.3**	**104.3**
인건비 및 복리후생비	22.4	23.0	22.7	23.6	24.9	30.5	33.8	31.3	31.9	32.5	33.1	33.7
지급수수료	12.9	12.8	16.4	23.9	14.1	18.5	18.4	24.3	18.4	19.6	19.5	26.1
결제수수료	12.5	13.7	13.5	13.4	14.2	14.6	14.5	14.6	15.4	15.2	15.2	15.6
감가상각비	5.2	5.3	5.3	5.4	5.5	5.5	5.6	5.7	5.8	6.0	6.2	6.4
기타	12.8	13.4	23.8	17.5	16.2	17.9	24.0	20.9	18.1	18.8	25.3	22.4
영업이익	**28.5**	**33.3**	**23.9**	**27.8**	**32.7**	**30.0**	**31.2**	**33.9**	**34.7**	**34.7**	**37.2**	**36.4**
세전이익	31.6	36.1	29.3	31.4	34.7	30.2	32.7	35.5	36.7	36.7	39.3	38.6
당기순이익	24.7	27.7	24.0	26.0	27.1	22.5	25.5	27.7	28.3	28.2	30.4	29.9
지배주주순이익	24.6	27.5	23.9	25.2	26.7	22.0	25.0	27.2	27.7	27.6	29.8	29.3
수정 EPS (원)	2,044	2,294	1,840	2,151	2,313	2,007	2,197	2,390	2,420	2,420	2,613	2,566
이익률 (%)												
영업이익률	30.2	32.8	22.6	24.9	30.4	25.7	24.5	25.9	27.9	27.4	27.2	25.9
세전이익률	33.4	35.6	27.7	28.1	32.3	25.8	25.7	27.2	29.5	28.9	28.8	27.4
순이익률	26.2	27.3	22.7	23.3	25.2	19.3	20.0	21.2	22.8	22.3	22.3	21.2
지배주주순이익률	26.1	27.1	22.6	22.6	24.8	18.8	19.6	20.8	22.3	21.8	21.8	20.8

자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2025E			2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	**476.4**	**482.7**	**1.3**	**523.7**	**528.2**	**0.8**	**581.8**	**577.2**	**(0.8)**
플랫폼	346.1	338.2	(2.3)	373.3	355.8	(4.7)	414.2	383.3	(7.5)
광고	124.5	136.1	9.4	142.6	158.6	11.2	158.1	177.1	12.0
기타	5.9	8.4	43.6	7.8	13.7	75.6	9.5	16.8	75.6
영업비용	**345.2**	**354.9**	**2.8**	**387.6**	**385.2**	**(0.6)**	**430.2**	**419.8**	**(2.4)**
인건비 및 복리후생비	118.1	120.4	2.0	138.1	131.3	(4.9)	147.8	140.6	(4.9)
지급수수료	72.4	75.3	4.1	81.9	83.7	2.1	92.8	91.1	(1.8)
결제수수료	59.1	57.8	(2.2)	64.2	61.4	(4.4)	71.3	66.2	(7.2)
감가상각비	22.5	22.2	(1.3)	24.8	24.3	(1.7)	28.8	28.3	(1.7)
기타	73.1	79.1	8.1	78.6	84.5	7.5	89.5	93.7	4.6
영업이익	**131.2**	**127.8**	**(2.5)**	**136.1**	**143.0**	**5.0**	**151.7**	**157.4**	**3.8**
세전이익	**137.9**	**133.2**	**(3.4)**	**145.3**	**151.2**	**4.1**	**163.5**	**170.5**	**4.3**
당기순이익	106.5	102.8	(3.5)	112.2	116.8	4.1	126.4	131.8	4.3
지배주주순이익	104.4	100.9	(3.4)	109.7	114.4	4.3	123.5	129.1	4.5
수정 EPS (원)	9,183	8,907	(3.0)	9,643	10,020	3.9	10,823	11,120	2.7
이익률 (%)									
영업이익률	27.5	26.5		26.0	27.1		26.1	27.3	
세전이익률	28.9	27.6		27.7	28.6		28.1	29.5	
순이익률	22.4	21.3		21.4	22.1		21.7	22.8	
지배주주순이익률	21.9	20.9		20.9	21.7		21.2	22.4	

자료: SOOP, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**344**	**413**	**483**	**528**	**577**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**344**	**413**	**483**	**528**	**577**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	254	300	355	385	420
영업이익	**90**	**114**	**128**	**143**	**157**
(영업이익률, %)	26.3	27.5	26.5	27.1	27.3
영업외손익	**6**	**15**	**5**	**8**	**13**
금융수익	12	11	11	13	15
금융비용	1	1	1	1	1
지분법손익	-0	0	0	0	0
기타	-5	4	-5	-4	-1
세전이익	**96**	**128**	**133**	**151**	**170**
법인세	21	26	30	34	39
(법인세율, %)	22.3	20.2	22.8	22.8	22.7
계속사업이익	75	102	103	117	132
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**75**	**102**	**103**	**117**	**132**
(순이익률, %)	21.7	24.8	21.3	22.1	22.8
지배주주순이익	75	101	101	114	129
비지배주주순이익	0	1	2	2	3
EBITDA	110	135	152	167	182
(EBITDA 이익률, %)	32.1	32.6	31.4	31.7	31.5
EPS (지배주주)	6,489	8,805	8,775	9,956	11,233
EPS (연결기준)	6,492	8,910	8,946	10,160	11,463
수정 EPS (원)*	6,473	8,332	8,907	10,020	11,120

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**481**	**615**	**776**	**929**	**1,107**
현금 및 현금등가물	136	224	243	368	510
매출채권	24	23	23	25	27
재고자산	1	0	1	1	1
기타	320	369	510	535	569
비유동자산	**97**	**100**	**137**	**113**	**90**
투자자산	14	13	6	6	7
유형자산	36	36	38	16	-6
무형자산	18	16	51	49	47
기타	30	35	42	42	42
자산총계	**578**	**716**	**913**	**1,042**	**1,196**
유동부채	**274**	**325**	**399**	**429**	**469**
매입채무	1	1	1	1	1
단기차입금	4	2	1	1	1
기타 유동부채	269	322	398	428	468
비유동부채	**11**	**8**	**13**	**14**	**14**
사채 및 장기차입금	4	0	0	0	0
기타 비유동부채	6	8	13	14	14
부채총계	**285**	**333**	**412**	**442**	**484**
지배주주지분	**291**	**379**	**465**	**561**	**671**
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
이익잉여금	288	380	463	559	670
기타	-69	-74	-70	-70	-70
비지배주주지분	**2**	**4**	**36**	**39**	**41**
자본총계	**293**	**382**	**501**	**599**	**713**
순부채	-194	-288	-359	-494	-649

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**120**	**157**	**123**	**150**	**170**
당기순이익	75	102	103	117	132
현금유출이없는 비용 및 수익	44	47	51	47	49
유형자산 감가상각비	19	20	22	22	22
무형자산 상각비	1	1	2	2	2
기타	24	25	28	22	24
영업활동 자산부채 변동	12	27	-2	13	17
투자활동에서의 현금흐름	**-26**	**-43**	**-85**	**-10**	**-14**
유형자산 증감	-9	-13	-20	0	0
장단기금융자산의 증감	-16	-5	-56	-11	-14
기타	-1	-25	-9	1	1
재무활동에서의 현금흐름	**-34**	**-28**	**-21**	**-18**	**-17**
차입금의 증가(감소)	9	-1	3	1	1
자본금의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금	-8	-9	-16	-18	-18
기타	-36	-18	-8	-0	-0
현금증감	60	88	19	126	142
기초현금	77	136	224	243	368
기말현금	136	224	243	368	510
Gross cash flow	**119**	**149**	**154**	**163**	**181**
Free cash flow	**111**	**144**	**103**	**150**	**170**

재무비율 및 주당지표

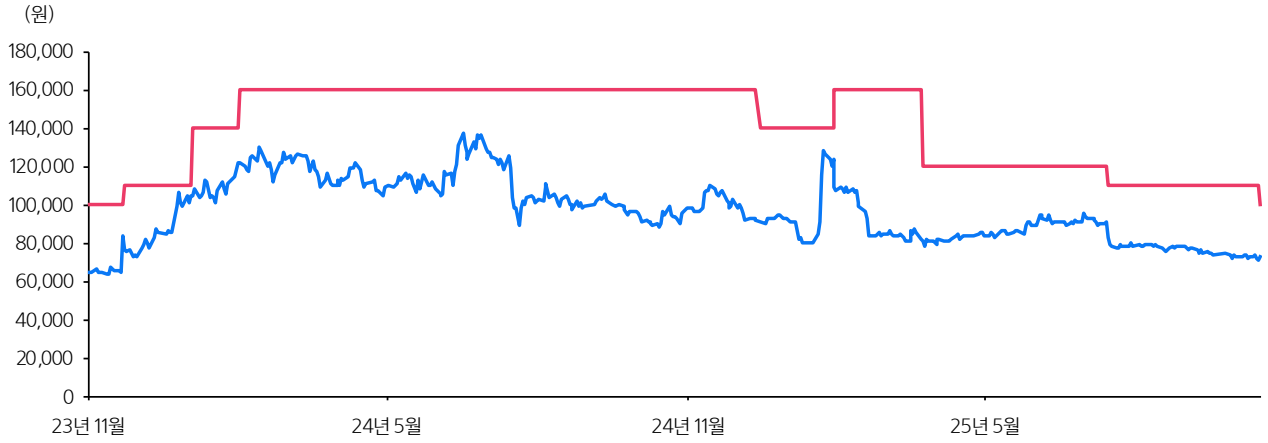
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	19.0	20.1	16.8	9.4	9.3
영업이익	9.6	25.7	12.6	11.8	10.1
순이익	25.4	37.3	0.4	13.6	12.8
수정 EPS**	26.0	28.7	6.9	12.5	11.0
주당지표					
EPS (지배주주)	6,489	8,805	8,775	9,956	11,233
EPS (연결기준)	6,492	8,910	8,946	10,160	11,463
수정 EPS**	6,473	8,332	8,907	10,020	11,120
BPS	27,160	35,552	43,596	52,610	63,001
DPS (보통주)	850	1,500	1,725	1,725	1,725
Valuations (배)					
P/E***	13.2	10.9	7.9	7.0	6.3
P/B***	3.2	2.6	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA	7.2	5.6	3.2	2.1	1.1
비율					
ROE (%)	28.0	30.2	23.9	22.3	21.0
ROA (%)	14.3	15.8	12.6	11.9	11.8
ROIC (%)	-106.2	-95.6	-119.9	-158.6	-112.4
배당성향 (%)	12.2	15.8	18.2	16.1	14.2
배당수익률 (보통주, %)	1.0	1.7	2.4	2.4	2.4
순부채비율 (%)	-66.1	-75.3	-71.6	-82.4	-91.0
이자보상배율 (배)	113.6	135.7	181.1	199.3	210.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: SOOP, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 10월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 10월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/31	12/7	2024/1/18	2/16	12/30	2025/2/13	4/8	7/30	10/31
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	100000	110000	140000	160000	140000	160000	120000	110000	100000
괴리율 (평균)	-34.22	-21.19	-22.33	-31.72	-30.55	-42.81	-27.25	-30.62	
괴리율 (최대or최소)	-16.60	-2.91	-13.21	-14.38	-8.64	-31.88	-20.50	-26.82	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.9.30 기준
매수(83.5%)·중립(16.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA