유진투자증권

Korea | 미디어 엔터 | 2024.08.01

SOOP
(067160)

하반기, SOOP의 매력을 보여줄 시간

투자의견
BUY(유지)

목표주가
160,000 원(유지)

현재주가
103,500 원(07/31)

시가총액
1,190(십억원)

Media/Entertainment 이현지_ 02)368-6199_ hjlee1@eugenefn.com

- 2분기 매출액은 1,065억원(+22.9%yoy), 영업이익은 333억원(+41.0%yoy)으로 시장 컨센서스 상회
- 플랫폼서비스 매출액은 828억원(+27.0%yoy)으로 트래픽 감소에도 불구하고 유저 참여도 지속 활성화됨에 따라 ARPPU가 상승하며 외형을 견인, 견조한 성장세 지속
- 광고 매출액은 227억원(+13.5%yoy)으로 위축된 업황 속에서도 신작 게임 출시 및 CTTD 연결 편입효과로 성장
- 유저 활동성 지표 꾸준히 개선되는 점 고무적이기는 하나 주가 반등을 위해서는 트래픽을 어떻게 끌어올릴 수 있냐에 대한 고민이 필요. 특히 트위치 철수 이후 치지직의 MUV 호조세 지속되고 있는 상황에서 리브랜딩 및 웰컴 프로그램 등 다양한 이벤트를 통해 하반기에는 SOOP의 유의미한 MUV 반등 기대
- 글로벌 SOOP은 태국을 중심으로 베타 서비스를 런칭하며 안정화 작업 진행 중으로 단기간 실적 기여는 크지 않겠으나 장기적 관점에서 글로벌 트래픽 확장 및 콘텐츠 다변화되는 점 긍정적. 투자의견, 목표주가 유지

주가(원, 7/31)	103,500
시가총액(십억원)	1,190
발행주식수	11,495천주
52주 최고가	143,800원
최저가	63,000원
52주 일간 Beta	-0.03
60일 일평균거래대금	149억원
외국인 지분율	35.7%
배당수익률(2024E)	0.8%
주주구성	
쎄인트인터내셔널 (외 7인)	26.3%
UBS AG (외 7인)	7.6%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16.7%	-1.1%	56.0%
절대기준	-21.2%	-0.6%	41.8%

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	160,000	160,000	-
영업이익(24)	127	117	▲
영업이익(25)	139	130	▲

12 월 결산(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E
매출액	315	348	431	470
영업이익	82	90	127	139
세전손익	83	96	134	145
당기순이익	60	75	105	113
EPS(원)	5,197	6,489	9,090	9,771
증감률(%)	-15.9	24.9	40.1	7.5
PER(배)	13.7	13.2	11.4	10.6
ROE(%)	26.5	28.0	30.9	25.7
PBR(배)	3.4	3.4	3.1	2.4
EV/EBITDA(배)	6.9	7.2	5.9	4.8

자료: 유진투자증권

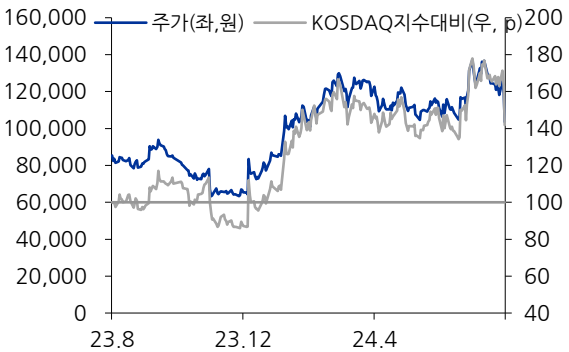


도표 1. **2Q24 Review**

(단위: 십억원, (%,%p)	2Q24P					3Q24E			2023	2024E		2025E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	107	104	2.4	104	2.4	110	3.1	24.9	348	431	24.1	470	9.0
영업이익	33	30	11.3	31	8.1	31	-5.7	43.4	90	127	40.3	139	9.4
세전이익	36	32	13.6	33	7.9	34	-6.3	37.6	96	134	39.8	145	7.7
순이익	28	25	14.3	27	6.3	26	-6.9	37.2	75	105	40.8	113	7.4
영업이익률	31.3	28.8	2.5	29.6	1.7	28.6	-2.7	3.7	26.0	29.4	3.4	29.5	0.1
순이익률	26.6	23.8	2.8	25.6	1.0	24.0	-2.6	2.1	21.5	24.4	2.9	24.0	-0.4
EPS(원)	9,795	8,626	13.5	9,048	8.3	9,135	-6.7	36.4	6,489	9,090	40.1	9,771	7.5
BPS(원)	29,044	29,486	-1.5	27,838	4.3	31,328	7.9	29.4	25,337	33,546	32.4	42,468	26.6
ROE(%)	33.7	29.3	4.5	32.5	1.2	29.2	-4.6	1.5	28.0	30.9	2.9	25.7	-5.2
PER(X)	10.6	12.0	-	11.4	-	11.3	-	-	13.2	11.4	-	10.6	-
PBR(X)	3.6	3.5	-	3.7	-	3.3	-	-	3.4	3.1	-	2.4	-

자료: SOOP, 유진투자증권
주: EPS 는 annualized 기준

도표 2. **SOOP 실적 추이 및 전망**

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
영업수익	**73**	**87**	**88**	**100**	**95**	**107**	**110**	**120**	**348**	**431**	**470**
YoY (%)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	30.7%	22.9%	24.9%	19.6%	10.4%	24.1%	9.0%
플랫폼 서비스	**60**	**65**	**65**	**69**	**79**	**83**	**85**	**87**	**259**	**333**	**366**
광고	**11**	**20**	**22**	**30**	**15**	**23**	**23**	**32**	**83**	**93**	**98**
기타(초상권외)	**1**	**2**	**1**	**2**	**1**	**1**	**2**	**2**	**6**	**5**	**6**
영업이익	**18**	**24**	**22**	**26**	**29**	**33**	**31**	**33**	**90**	**127**	**139**
YoY (%)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	56.0%	41.0%	43.4%	26.6%	9.6%	40.4%	9.3%
OPM (%)	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.2%	31.3%	28.6%	27.8%	26.0%	29.4%	29.5%
당기순이익	**17**	**23**	**19**	**16**	**25**	**28**	**26**	**26**	**75**	**105**	**113**
지배주주순이익	**17**	**23**	**19**	**16**	**25**	**28**	**26**	**25**	**75**	**105**	**112**

자료: 유진투자증권

SOOP(067160.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	465	578	737	865	1,002
유동자산	370	481	645	776	914
현금성자산	137	210	341	459	584
매출채권	84	114	145	157	169
재고자산	0	1	1	1	1
비유동자산	95	97	92	89	88
투자자산	45	43	45	46	48
유형자산	38	36	31	26	25
기타	12	18	17	16	15
부채총계	224	285	349	374	399
유동부채	217	274	339	364	388
매입채무	185	230	297	322	346
유동성이자부채	5	10	8	8	8
기타	27	34	34	34	35
비유동부채	7	11	10	10	10
비유동이자부채	3	6	5	5	5
기타	4	4	5	5	5
자본총계	241	293	388	490	604
지배지분	241	291	386	488	601
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	65	66	66	66	66
이익잉여금	222	288	384	486	599
기타	(51)	(69)	(70)	(70)	(70)
비지배지분	0	2	2	2	2
자본총계	241	293	388	490	604
총차입금	7	17	13	13	13
순차입금	(129)	(194)	(328)	(446)	(571)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	315	348	431	470	508
증가율(%)	15.7	10.4	24.1	9.0	7.9
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	315	348	431	470	508
판매 및 일반관리비	233	257	305	332	357
기타영업손익	27	11	18	9	8
영업이익	82	90	127	139	151
증가율(%)	(7.2)	9.6	40.3	9.4	8.6
EBITDA	99	110	147	156	166
증가율(%)	(4.0)	11.1	33.1	6.1	6.7
영업외손익	0	6	8	6	8
이자수익	3	7	10	11	12
이자비용	1	1	1	1	1
지분법손익	0	(0)	0	0	0
기타영업손익	(2)	(0)	(1)	(5)	(4)
세전순이익	83	96	134	145	158
증가율(%)	(7.3)	16.3	39.8	7.7	9.5
법인세비용	23	21	29	32	35
당기순이익	60	75	105	113	124
증가율(%)	(16.0)	25.4	40.8	7.4	9.5
지배주주지분	60	75	104	112	123
증가율(%)	(15.9)	24.9	40.1	7.5	9.5
비지배지분	(0)	0	1	1	1
EPS(원)	5,197	6,489	9,090	9,771	10,695
증가율(%)	(15.9)	24.9	40.1	7.5	9.5
수정EPS(원)	5,197	6,489	9,090	9,771	10,695
증가율(%)	(15.9)	24.9	40.1	7.5	9.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	101	120	173	141	150
당기순이익	60	75	105	113	124
자산상각비	17	20	20	17	16
기타비현금성손익	32	24	12	(0)	(0)
운전자본증감	24	12	34	11	11
매출채권감소(증가)	(9)	1	(18)	(12)	(12)
재고자산감소(증가)	0	0	(0)	(0)	(0)
매입채무증가(감소)	(0)	(0)	57	25	24
기타	32	11	(5)	(1)	(1)
투자현금	(57)	(26)	(47)	(18)	(19)
단기투자자산감소	(20)	(12)	(16)	(4)	(4)
장기투자증권감소	4	0	(0)	(1)	(1)
설비투자	15	9	14	12	13
유형자산처분	1	0	0	0	0
무형자산처분	(1)	0	(0)	(0)	(0)
재무현금	(42)	(34)	(13)	(10)	(10)
차입금증가	(14)	(7)	(3)	0	0
자본증가	(28)	(27)	(18)	(10)	(10)
배당금지급	8	8	9	10	10
현금 증감	1	60	114	114	121
기초현금	75	77	136	251	364
기말현금	77	136	251	364	485
Gross Cash flow	109	119	139	130	139
Gross Investment	14	2	(4)	3	4
Free Cash Flow	95	117	142	127	135

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,197	6,489	9,090	9,771	10,695
BPS	20,979	25,337	33,546	42,468	52,313
DPS	730	850	850	850	850
밸류에이션(배,%)					
PER	13.7	13.2	11.4	10.6	9.7
PBR	3.4	3.4	3.1	2.4	2.0
EV/ EBITDA	6.9	7.2	5.9	4.8	3.7
배당수익율	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8
PCR	7.5	8.3	8.6	9.2	8.6
수익성(%)					
영업이익율	26.2	26.0	29.4	29.5	29.7
EBITDA이익율	31.6	31.8	34.1	33.2	32.8
순이익율	18.9	21.5	24.4	24.0	24.3
ROE	26.5	28.0	30.9	25.7	22.6
ROIC	67.6	77.5	144.6	275.6	463.4
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(53.6)	(66.1)	(84.6)	(90.9)	(94.6)
유동비율	170.3	175.4	190.2	213.2	235.5
이자보상배율	129.6	113.6	163.0	184.2	200.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5
매출채권회전율	4.0	3.5	3.3	3.1	3.1
재고자산회전율	n/a	n/a	427.6	400.8	401.1
매입채무회전율	1.9	1.7	1.6	1.5	1.5

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

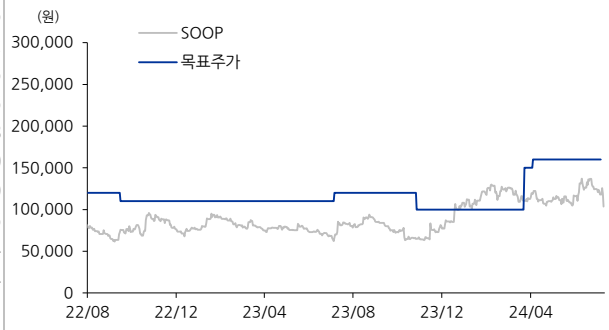
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2022-10-19	Buy	110,000	1년	-27.7	-12.7
2022-10-31	Buy	110,000	1년	-27.6	-12.7
2022-11-30	Buy	110,000	1년	-28.2	-13.5
2023-02-10	Buy	110,000	1년	-28.8	-15.2
2023-05-02	Buy	110,000	1년	-32.2	-24.5
2023-05-31	Buy	110,000	1년	-33.5	-24.5
2023-08-01	Buy	120,000	1년	-34.7	-21.8
2023-10-10	Buy	120,000	1년	-42.0	-35.0
2023-11-22	Buy	100,000	1년	3.2	29.9
2024-04-18	Buy	150,000	1년	-21.4	-18.5
2024-04-30	Buy	160,000	1년	-26.7	-14.4
2024-05-22	Buy	160,000	1년	-25.5	-14.4
2024-08-01	Buy	160,000	1년		

SOOP(067160.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이현지