

SOOP (067160)

| Company Visit Note | Mid-Small Cap | 2025. 4. 16

버추얼이 막아주고, 글로벌이 뚫어주고

| Analyst 정우성 | wsjung@ls-sec.co.kr

기업개요

SOOP은 독자적인 콘텐츠를 보유한 스트리머(독립 방송인)가 방송 사업을 영위할 수 있도록 소프트웨어 형태의 플랫폼을 제공하는 사업을 영위하고 있다. 동사의 매출 구조는 플랫폼 서비스 부문(시청자 후원금 & 멤버십 정기결제액의 20~40% 등) 75%와 광고 부문(플랫폼형: 동영상, 배너, 검색 광고 & 콘텐츠형: PPL, 프로모션, 스폰서십) 25%로 구분된다. 국내 동종 서비스로는 네이버 '치지직'이 있다.

실적 동향

동사의 매출액은 2021년 2,605억원 → 2022년 2,891억원 → 2023년 3,440억원 → 2024년 4,132억원으로 플랫폼 내 콘텐츠의 주축이 되는 파트너 & 베스트 스트리머 인원 수 증가 및 디지털 소비 비중 증가 흐름에 따라 외형 확대 하였다. 또한, 동사의 국내 경쟁사였던 트위치(미국, 비상장, 아마존에 2014년 피인수)가 2022년 9월 영상 화질 720p 제한, 2023년 12월 한국 철수에 따라, SOOP의 2023~2024년 연간 매출액 상승 효과가 있었다.

체크포인트

1)버추얼 스트리머: 2024년 기준 액티브 베스트 스트리머 중 10% 정도가 버추얼 스트리머로 파악되며, 인원 수 증가 흐름이 가파르다.

2)동남아시아 시장 진출: 동사는 방송 플랫폼 사업을 동남아시아 지역으로 확장할 계획이며, 콘텐츠 생산 거점으로는 현지 파트너십을 활용할 수 있는 태국이 선정되었다.

3)PER Valuation: 현재 TTM EPS 기준 PER 9.1x 수준으로 역사적 최저 PER Valuation 수준(2019년~2024년 평균 18.4x, 최고 32.8x)이다.

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	80,500 원
상승여력	-
시가총액	9,253 억원
KOSDAQ(4/15)	711.92 pt

Stock Data

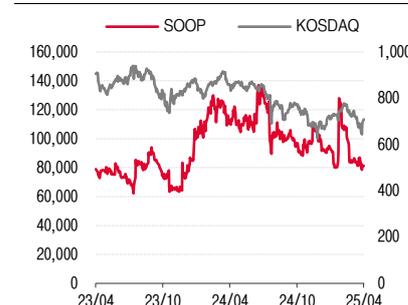
90일 일평균거래대금	250.32 억원
외국인 지분율	34.3%
절대수익률(YTD)	-10.7%
상대수익률(YTD)	-15.2%
배당수익률(24)	1.7%

재무데이터

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	260.5	289.1	344.0	413.2
영업이익	88.8	82.4	90.3	113.5
순이익	70.9	59.5	74.6	102.4
ROE (%)	39.9	26.5	28.0	30.2
PER (x)	31.5	13.0	11.7	8.5
PBR (x)	11.1	3.4	3.2	2.5

주: K-IFRS 연결 기준
자료: SOOP, LS증권 리서치센터

Stock Price



①부문별 특징

1)플랫폼 서비스 부문: 동사의 플랫폼 서비스는 방송 플랫폼에서 스트리머가 받는 후원금(재화 명: 별풍선)의 일부를 플랫폼 사용료의 명목으로 수취하는 것이다. 동사가 구분한 스트리머의 파트너십 단계에 따라 RS(Revenue Share)가 다른데, 일반 스트리머의 경우 스트리머 6 : SOOP 4의 비율이며, 베스트 스트리머는 7:3, 파트너 스트리머는 8:2이다.

SOOP은 플랫폼 사용료를 순매출(별풍선 기부 시)로 인식하며 이에 대한 비용 항목은 실질적으로 과금 수수료(별풍선 구매 시)에 대응되는 구조이다. 한편 매출액 대비 회선 사용료 비중은 5% 수준으로 낮는데, 이는 동사가 P2P(Peer to Peer: 스트리머가 최초로 방송 데이터를 송출하면 시청자끼리 데이터를 공유하는 것) 방식을 채택하고 있기 때문이다.

참고로 일반 스트리머가 ①총 방송 시간 500시간 이상, ②즐거찾기 500명 이상, ③최근 3개월 내 방송 일수 60일 이상의 요건을 충족하면 베스트 스트리머로 선정될 수 있다. 베스트 스트리머로 선정되면 후원금 RS 우대, 킥뷰플러스 선물권 증정 등 다양한 혜택이 있으며, 매월 최소 5일 15시간 이상 방송을 하는 것으로 자격을 유지할 수 있다. 베스트 스트리머 중 일부는 SOOP과 별도의 계약을 통해 파트너 스트리머가 될 수 있다.

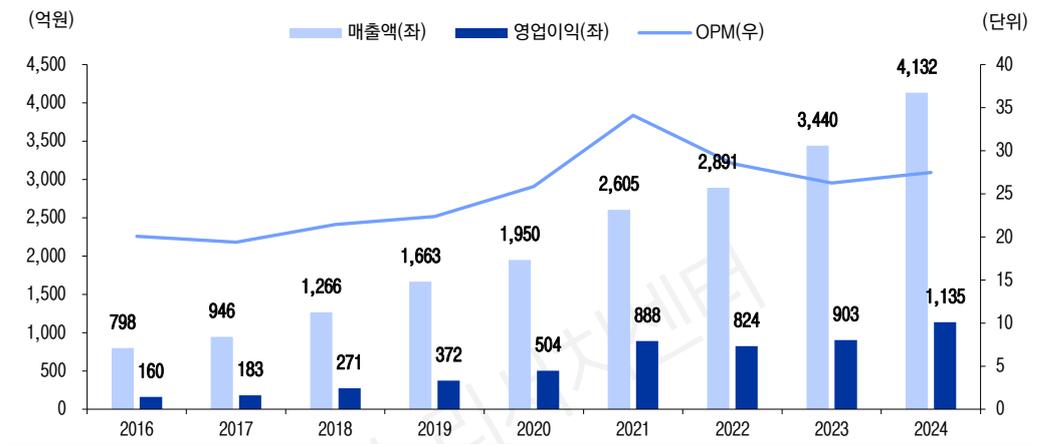
1Q25 기준으로 총 액티브 스트리머(최근 3개월 연속 5시간 이상 방송 진행)는 14,200명 정도, 베스트 스트리머는 4,200~4,300명 정도, 파트너 스트리머는 149명이 있다. SOOP의 자체적인 분류에 따르면 2024년 베스트 스트리머 중 장르별 비중은 게임 45.7%, 토크/캠방 27.4%, 버츄얼 9.4%, 기타 17.5%로 게임 비중이 높으나, 게임 방송 스트리머가 토크 방송을 진행하고, 토크 방송 스트리머가 게임 방송을 진행하는 경우를 고려하면 장르별 비중에 모호한 점이 존재한다.

다만, 30분 이상의 게임이 진행된 이후 결과에 따라 후원이 발생하는 게임 방송보다는, 후원과 동시에 즉각적인 리액션이 있는 토크/캠방에서 60% 이상의 후원이 발생하는 것으로 파악된다.

2)광고 부문: 플랫폼형 광고는 동영상 광고(시청 결정 직후, 시청 도중, 종료 후), 배너 광고, 검색 광고 등 방송 플랫폼 내에서 표출되는 광고에 대한 총매출을 인식하는 것이다. 콘텐츠형 광고는 PPL, 프로모션, 스폰서십 등 방송 콘텐츠 중 전체 또는 일부로 포함된 광고에 대한 총매출을 인식하는 것이다. 참고로 동사의 분기 광고 매출액은 게임 광고 위주이므로 상저하고(3분기: 게임 신작 출시 및 대규모 업데이트 집중기, 4분기: 광고 시장 성수기)의 계절성이 있다.

동사의 광고 부문 매출의 60% 정도는 게임 광고에서 발생하나, 광고 사업 확대 전략에 따른 플레이디인수(735억원에 지분 70% 인수, 2Q25부터 연결 인식 예정)에 따라 광고 부문 내 게임 광고 비중 조정 및 광고 부문 매출액이 확대될 것으로 파악된다.

그림1 SOOP 실적 추이



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 부문별 매출 비중 및 금액



자료: SOOP, LS증권 리서치센터

그림3 SOOP PER Valuation 추이 (직전 4분기 EPS 기준)



자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

②플랫폼 서비스 부문 현황: 버추얼 스트리머 유입 및 동남아시아 진출

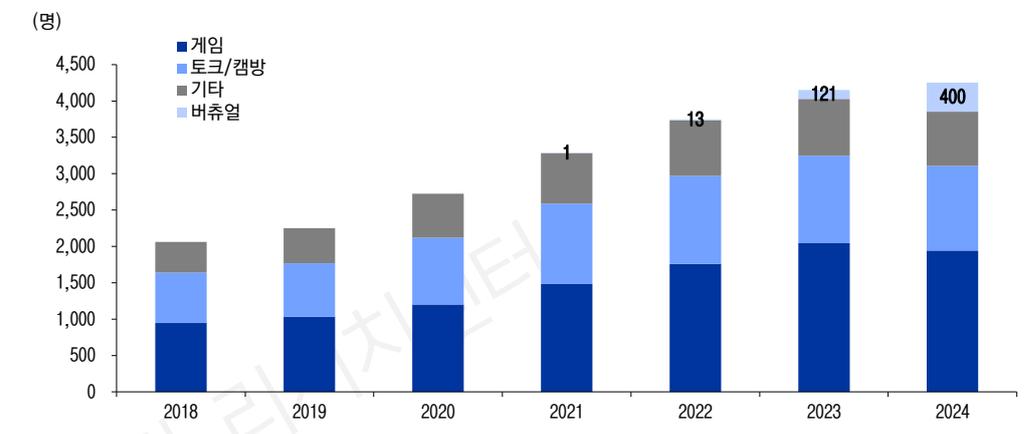
1)버추얼 스트리머: 동사의 베스트 스트리머 선정자 수는 2024년 말 기준 9,047명이나 액티브 베스트 스트리머 수가 4,200명 수준인 것으로 고려하면, 베스트 스트리머 선정자 100명당 85명 정도가 다음 해에도 활발하게 방송활동을 하는 것으로 파악된다. 이를 통하여 추정된 베스트 스트리머 수는 대략적으로 2021년 3,300명 → 2022년 3,800명 → 2023년 4,150명 → 2024년 4,200명 수준이다.

같은 기간 버추얼 베스트 스트리머 수는 1명 → 13명 → 121명 → 400명으로 증가한 것으로 추정되는데, 게임 & 토크/캠방 장르에서 베스트 스트리머 수 증가 흐름이 둔화되는 것을 버추얼 장르에서 만회하면서 플랫폼 서비스 외형 확대를 지속하는 구조이다.

2)동남아시아 시장 진출: 동사는 동일한 사업을 동남아시아 지역으로 확장할 계획이다. 해외 진출 지역 중 동남아시아를 선택한 이유는 ①인구 수가 많아 일정 규모 이상의 시장 획득이 가능한 점, ②20~30대의 e스포츠 관심도가 높은 점이다. 동남아시아 국가 중 주요 콘텐츠 생산 거점으로 태국을 선택하였는데, 이는 신규 시장 진출을 위한 콘텐츠 제공 측면에서 동사의 태국 법인(2014년 설립)의 현지 파트너십을 활용하는 것이다.

한편 동사는 동남아시아 지역에서도 P2P 방식으로 라이브 스트리밍 서비스를 제공하기 위해 기술적인 문제를 해결하고 있다. 단기적으로는 동 지역 내 서비스 확대에 따른 퍼블릭 클라우드 사용료가 동사의 비용 구조에 부정적인 영향을 줄 수 있으나, 향후 기술 개선에 따라 회선 사용료 부담이 감소할 가능성이 있다.

그림4 SOOP 액티브 베스트 스트리머 수 추정값



자료: SOOP 웹사이트, LS증권 리서치센터

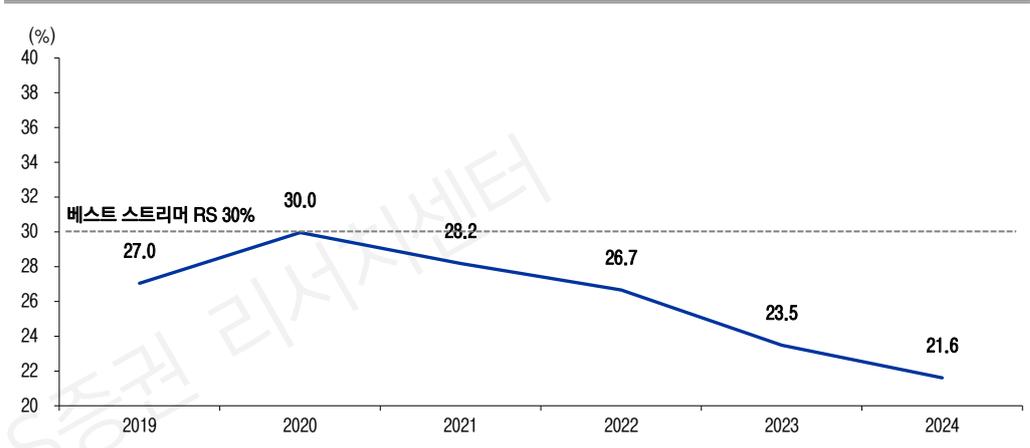
3)별풍선의 파트너 스트리머 편중 현상: 2020년 ~ 2024년 기간 동사의 기부경제선물 매출액 대비 과금수수료 비율은 12.1% → 12.9% → 13.6% → 15.5% → 16.8%의 흐름을 보였다. 과금수수료 구성은 대부분 별풍선 온라인 결제 PG 수수료이며, 모바일 결제는 불가하므로 인앱결제 수수료가 없다.

동사가 별풍선 개당(부가가치세포함 개당 110원, PG 수수료 3.3% 가정 시 3.3원이 과금수수료에 해당) 매출로 인식하는 액수는 파트너십 수준 별로 40원, 30원, 20원이다. 이를 고려하면 파트너십 수준별 기부경제선물 매출액 대비 과금수수료 비율은 일반 스트리머의 경우 9.1%, 베스트 스트리머는 12.1%, 파트너 스트리머는 18.2%로 계산된다. 한편 역산을 통해 동사의 평균 RS를 산출하면 동 기간 30.0% → 28.2% → 26.7% → 23.5% → 21.6%의 흐름이다. 이러한 흐름은 플랫폼 내 파트너 스트리머 (RS 80:20)가 매출에 기여하는 정도가 점점 강해지고 있는 상황으로 해석된다.

동 현상은 일반 & 베스트 스트리머와 파트너 스트리머가 합동 방송(=합방, 크루 방송, 엑셀 방송 등)을 통해 콘텐츠를 제공하는 모습이 확대되고 있는 것이다. 합동 방송을 진행하는 데에 각자의 인센티브가 존재하는데, **파트너 스트리머**는 인지도 있는 베스트 스트리머를 통해 콘텐츠 제공 부담을 줄일 수 있고, **베스트 스트리머**는 유리한 RS 비율과 파트너 스트리머가 보유한 애청자를 통해 개인 방송을 할 때 보다 더 높은 수익을 정산 받을 수 있기 때문이다.

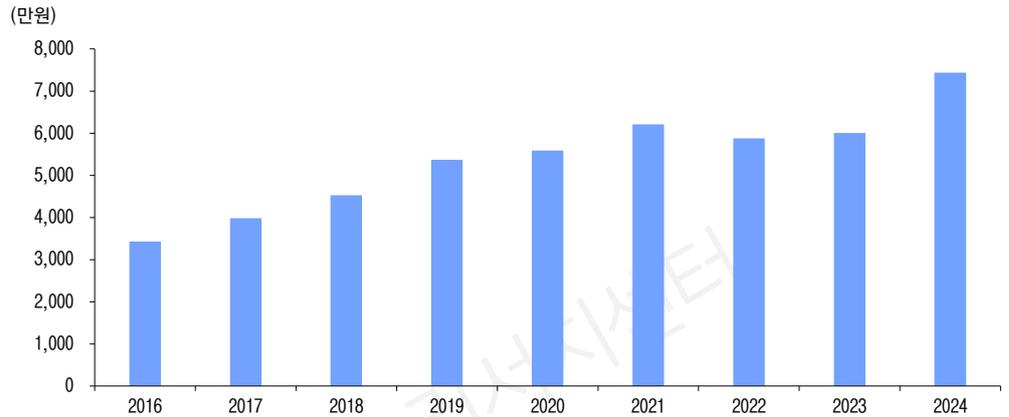
다만 동사의 2024년 평균 RS가 파트너 스트리머의 RS 수준인 20%에 거의 근접한 상태이다. 이 상황은 최적의 상황일 가능성도 있으나, 파트너 스트리머가 더 많은 스트리머와 합동 방송할 수 있는 환경이 구축되어 있음에도 불구하고, 베스트 스트리머의 Pool이 부족한 것일 가능성에 대해서도 고민해 볼 필요가 있다. 동사는 향후 콘텐츠 확보를 위해 다양한 이벤트 기획, 해외 진출 등의 노력을 하고 있는 상황이며, 해외 플랫폼에서도 국내 플랫폼과 유사한 생태계가 형성된다면, 기부경제선물 매출액 대비 과금수수료 비율은 해외 사업의 진척도에 대한 평가 지표로 활용될 수 있을 것으로 파악된다.

그림5 SOOP 평균 RS 추이 (추정)



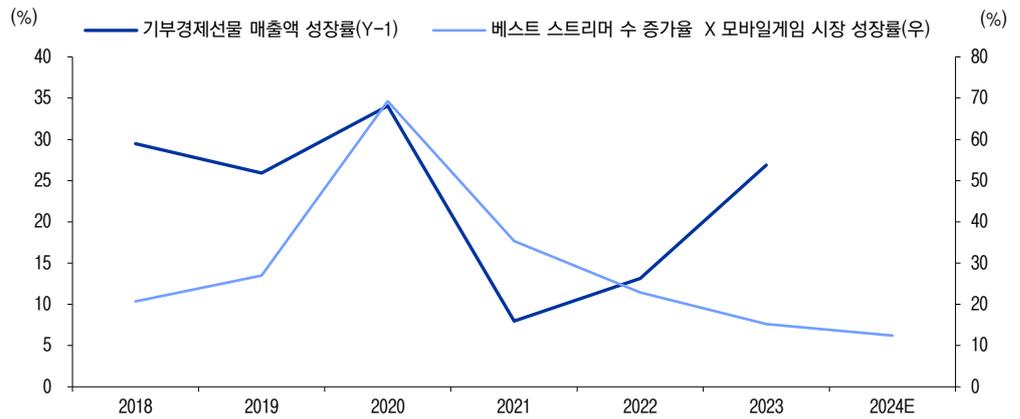
자료: DataGuide, LS증권 리서치센터

그림6 액티브 베스트 스트리머 1인당 기부경제선물 매출액 추이



자료: SOOP, LS증권 리서치센터, 주: 액티브 베스트 스트리머 수는 당사 추정값 활용

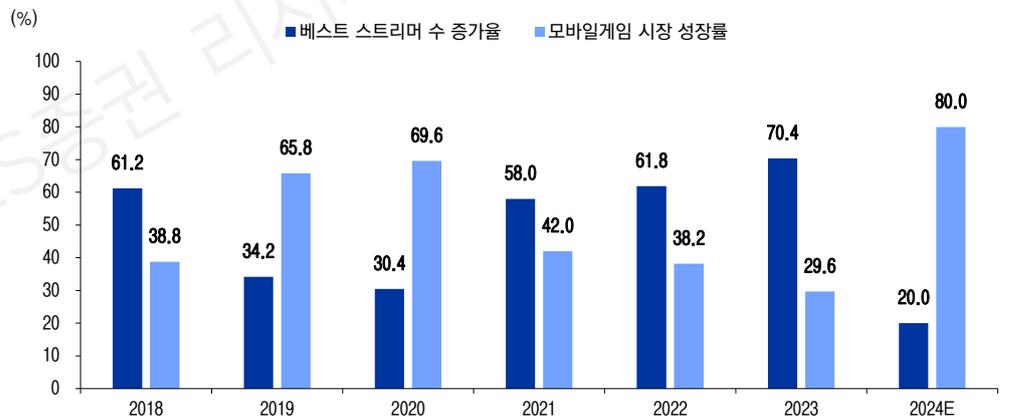
그림7 기부경제선물 매출액 성장률과 관련 지표 흐름



자료: SOOP, 한국콘텐츠진흥원, LS증권 리서치센터

주: 기부경제선물 매출액 흐름 = 플랫폼 내 콘텐츠 수 * 소비 Basket의 디지털화 * 기업/산업 고유 이벤트(트위치코리아 철수 등)

그림8 액티브 베스트 스트리머 수 증가율 X 모바일게임 시장 성장률 값의 기여도 추이



자료: SOOP, 한국콘텐츠진흥원, LS증권 리서치센터, 주: 2024년 모바일게임 시장 추정치는 콘진원 전망

SOOP (067160)

재무상태표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	195.6	313.0	370.3	480.8	615.5
현금 및 현금성자산	66.0	75.1	76.6	136.3	224.0
매출채권 및 기타채권	65.3	74.9	84.2	112.5	120.8
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.9	0.1
기타유동자산	64.3	163.0	209.5	231.1	270.5
비유동자산	96.4	95.1	94.9	97.3	100.3
관계기업투자등	20.8	23.9	20.9	9.4	9.5
유형자산	38.2	34.4	37.6	35.8	36.3
무형자산	16.3	16.0	11.9	18.0	15.9
자산총계	292.0	408.1	465.1	578.1	715.7
유동부채	128.6	193.4	217.4	274.1	324.9
매입채무 및 기타채무	107.4	150.5	185.4	230.3	276.4
단기금융부채	5.0	13.6	4.8	10.2	10.9
기타유동부채	16.2	29.3	27.2	33.6	37.6
비유동부채	15.8	5.3	6.5	10.6	8.4
장기금융부채	11.6	1.5	2.6	6.3	4.7
기타비유동부채	4.3	3.8	4.0	4.3	3.7
부채총계	144.5	198.7	224.0	284.7	333.3
자배주주지분	146.7	209.3	241.1	291.2	378.9
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	53.5	60.0	64.7	65.9	66.2
이익잉여금	106.4	170.4	222.0	288.4	380.5
비자배주주지분(연결)	0.9	0.1	0.0	2.1	3.6
자본총계	147.6	209.4	241.2	293.3	382.4

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	72.3	133.5	100.9	119.7	157.5
당기순이익(손실)	36.3	70.9	59.5	74.6	102.4
비현금수익비용가감	38.5	43.4	49.2	44.2	46.6
유형자산감가상각비	12.6	13.9	15.9	18.7	19.9
무형자산상각비	1.1	0.8	1.1	1.4	1.3
기타현금수익비용	24.8	28.7	32.2	24.1	25.3
영업활동 자산부채변동	8.0	27.2	23.5	12.3	27.2
매출채권 감소(증가)	-4.7	-1.5	-9.0	1.2	-3.8
재고자산 감소(증가)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2
기타자산, 부채변동	12.8	28.8	32.5	11.2	31.2
투자활동 현금흐름	-17.8	-113.4	-57.2	-25.7	-42.8
유형자산처분(취득)	-19.2	-8.6	-13.9	-8.6	-13.2
무형자산 감소(증가)	-3.9	-3.9	-0.7	0.3	-1.3
투자자산 감소(증가)	7.0	-11.0	-15.4	-11.8	-3.6
기타투자활동	-1.7	-89.9	-27.1	-5.6	-24.6
재무활동 현금흐름	-15.7	-11.2	-42.0	-34.0	-27.6
차입금의 증가(감소)	-3.7	-4.2	-14.1	-7.1	-9.4
자본의 증가(감소)	-12.0	-6.9	-27.9	-26.8	-18.3
배당금의 지급	6.0	6.9	-8.0	-8.0	-9.1
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
현금의 증가	38.7	9.1	1.5	59.7	87.7
기초현금	27.3	66.0	75.1	76.6	136.3
기말현금	66.0	75.1	76.6	136.3	224.0

자료: SOOP, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	195.0	260.5	289.1	344.0	413.2
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	195.0	260.5	289.1	344.0	413.2
판매비 및 관리비	144.6	171.7	206.7	253.7	299.7
영업이익	50.4	88.8	82.4	90.3	113.5
(EBITDA)	64.1	103.6	99.4	110.4	134.8
금융손익	-0.1	1.0	2.5	7.1	9.7
이자비용	0.5	0.9	0.6	0.8	0.8
관계기업등 투자손익	0.0	0.1	0.1	-0.1	0.0
기타영업외손익	-2.7	-0.9	-2.5	-1.3	5.1
세전계속사업이익	47.5	89.1	82.6	96.1	128.3
계속사업법인세비용	9.7	18.1	23.1	21.5	25.9
계속사업이익	37.9	70.9	59.5	74.6	102.4
중단사업이익	-1.6	-0.1	0.0	0.0	0.0
당기순이익	36.3	70.9	59.5	74.6	102.4
지배주주	36.6	71.0	59.7	74.6	101.2
총포괄이익	36.7	69.2	58.2	73.5	102.7
매출총이익률 (%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
영업이익률 (%)	25.8	34.1	28.5	26.3	27.5
EBITDA 마진률 (%)	32.9	39.8	34.4	32.1	32.6
당기순이익률 (%)	18.6	27.2	20.6	21.7	24.8
ROA (%)	14.1	20.3	13.7	14.3	15.6
ROE (%)	27.6	39.9	26.5	28.0	30.2
ROIC (%)	76.9	107.5	67.6	77.5	103.4

주요 투자지표

	2020	2021	2022	2023	2024
투자지표 (x)					
P/E	18.0	31.5	14.8	11.7	8.5
P/B	4.7	11.1	3.9	3.2	2.5
EV/EBITDA	9.6	21.5	8.1	6.7	4.8
P/CF	9.3	20.4	8.6	7.9	6.3
배당수익률 (%)	1.1	0.4	0.9	1.0	1.8
성장성 (%)					
매출액	17.3	33.6	11.0	19.0	20.1
영업이익	35.6	76.2	-7.2	9.6	25.7
세전이익	11.5	87.4	-7.3	16.3	33.6
당기순이익	6.1	95.4	-16.0	25.4	37.3
EPS	7.0	91.4	-15.0	27.0	36.5
안정성 (%)					
부채비율	97.9	94.9	92.9	97.1	87.2
유동비율	152.1	161.9	170.3	175.4	189.4
순차입금/자기자본(x)	-54.2	-48.1	-53.6	-66.1	-75.3
영업이익/금융비용(x)	99.5	94.6	129.6	113.6	135.7
총차입금 (십억원)	16.6	15.1	7.3	16.5	15.6
순차입금 (십억원)	-80.0	-100.7	-129.4	-193.9	-287.8
주당지표 (원)					
EPS	3,365	6,443	5,477	6,956	9,497
BPS	12,758	18,209	20,979	25,337	32,960
CFPS	6,500	9,941	9,456	10,336	12,963
DPS	650	730	730	850	1,500

SOOP 목표주가 추이		투자의견 변동내역										
				과리율(%)								
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2025.04.16 2025.04.16	변경 NR	정우성 NR									



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정우성).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	91.7% 8.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 4. 1 ~ 2025. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)