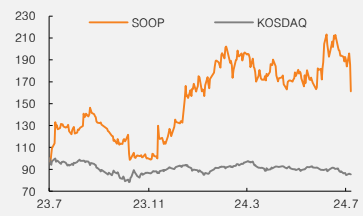


투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(하향)	▼ <b>150,000원</b>
현재주가(24/7/31)	103,500원
상승여력	44.9%

영업이익(24F,십억원)	130
Consensus 영업이익(24F,십억원)	122
EPS 성장률(24F,%)	47.5
MKT EPS 성장률(24F,%)	-
P/E(24F,x)	10.8
MKT P/E(24F,x)	-
KOSDAQ	803.15
시가총액(십억원)	1,190
발행주식수(백만주)	11
유동주식비율(%)	66.4
외국인 보유비중(%)	36.2
베타(12M) 일간수익률	0.40
52주 최저가(원)	63,300
52주 최고가(원)	137,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	-21.2 -0.6 41.8
상대주가	-17.5 -1.1 65.2



[인터넷/게임]

임희석  
heeseok.lim@miraeasset.com

# SOOP

## 호실적 속 아쉬운 트래픽

### 2Q24 Review: 기부경제 매출 호조로 컨센서스 상회

2분기 매출액 1,065억원(+23% YoY), 영업이익 333억원(+41% YoY)을 기록하며 컨센서스(매출액 1,048억원, 영업이익 306억원)를 상회했다. 플랫폼 서비스 매출액이 828억원(+27% YoY), 광고 매출액이 227억원(+13% YoY)을 기록했다. 플랫폼 서비스 매출 호조는 유저들의 콘텐츠 몰입도 증가에 따른 결제 유저 비중 상승에 기인한다. 기부경제선물 매출액이 802억원을 기록하며 YoY 28% 증가했다. 광고 부문 호조는 신작 게임 출시에 따른 광고 수요 회복 및 CTTD 연결 편입 효과에 기인한다. 영업비용은 732억원(+16% YoY)을 기록하며 예상치를 3% 하회했다. 이스포츠 제작비가 감소하며 콘텐츠 제작비는 YoY 75% 감소한 17억원을 기록했다.

### 결제 유저 비중 상승, MUV 하락

23년 1월부터의 MUV에 대해 모바일 웹 브라우저 유저도 포함하는 방식으로 데이터 개편 작업이 이루어졌다. 기존 집계와 비교하면 약 100만명 정도의 MUV 상승이 발생했다. 기존 집계 기준의 2분기 평균 MUV는 510만명, 신규 집계 기준 MUV는 610만명이다. 6월 MUV는 590만명(기존 집계 기준 500만명) 수준이다.

결제 유저 비중은 전 분기에 이어 이번 분기에도 상승했으며 유저당 기부경제 발생 매출액도 고성장세를 이어가고 있는 것으로 추정된다. 2분기 평균 MUV는 610만명(-16% QoQ)으로 YoY 6% 하락했다. 1분기에는 730만명(+2% QoQ)으로 YoY 9% 상승한 바 있다.

### 투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 150,000원으로 하향

실적 기준 연도 변경(24F→25F) 및 타겟 멀티플 조정(타겟 P/E 20배→14배)으로 목표주가를 기존 170,000원에서 150,000원으로 12% 하향한다. 타겟 P/E 14배는 트래픽 상승 정체 속 수익성 개선기였던 2H22~1H23 P/E 평균이다. 24F P/E 11배, 25F P/E 10배 수준에서 거래 중이다.

수익성 개선과 함께 영업이익 고성장세를 유지하고 있는 부분은 고무적이나 리레이팅을 위해서는 트래픽 감소에 대한 우려를 해소할 필요가 있어 보인다. 시장에는 치지직 트래픽 호조에 따른 동사 유저 이탈에 대한 우려가 여전히 존재한다. 하반기 글로벌에서의 트래픽 증가 또는 국내에서의 트래픽 회복을 보여줄 필요가 있다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	315	348	429	480	538
영업이익 (십억원)	82	90	130	147	168
영업이익률 (%)	26.0	25.9	30.3	30.6	31.2
순이익 (십억원)	60	75	110	123	139
EPS (원)	5,197	6,489	9,570	10,716	12,108
ROE (%)	26.5	28.0	32.2	27.4	24.4
P/E (배)	13.7	13.2	10.8	9.7	8.5
P/B (배)	3.0	2.9	2.7	2.2	1.8
배당수익률 (%)	1.0	1.0	0.8	0.8	0.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 분기 및 연간 실적 전망

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>73</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>100</b>	<b>95</b>	<b>107</b>	<b>108</b>	<b>120</b>	<b>315</b>	<b>348</b>	<b>429</b>	<b>480</b>
(% YoY)	-3.4%	11.2%	7.4%	25.6%	30.6%	22.9%	23.3%	19.2%	15.7%	10.4%	23.5%	11.8%
플랫폼 서비스	60	65	65	69	79	83	85	88	230	259	334	377
기부경제선물	58	63	62	66	76	80	83	85	220	249	324	367
기능성 아이템	2	2	2	2	2	2	2	2	8	8	9	9
플랫폼-기타	0	0	0	0	0	0	0	0	2	2	2	2
광고	11	20	22	30	15	23	22	31	80	83	90	98
플랫폼광고	4	4	3	4	2	3	3	4	15	15	12	14
콘텐츠형광고	7	15	13	19	8	14	13	20	57	54	56	61
광고기타	1	1	6	6	5	5	6	7	9	14	22	23
기타	1	2	1	2	1	1	1	1	4	6	5	5
<b>영업비용</b>	<b>54</b>	<b>63</b>	<b>66</b>	<b>74</b>	<b>66</b>	<b>73</b>	<b>76</b>	<b>84</b>	<b>233</b>	<b>257</b>	<b>299</b>	<b>333</b>
인건비	18	19	20	20	22	23	24	24	63	77	93	108
지급수수료 (중계권+기타)	6	5	7	8	6	6	6	7	27	25	25	27
지급수수료 (광고)	6	8	7	15	7	12	11	16	47	36	46	49
과금수수료	8	10	10	11	12	14	14	15	30	39	55	61
회선사용료	4	3	3	4	4	4	4	4	15	14	16	17
BJ지원금	1	2	2	2	2	3	3	3	5	7	10	12
콘텐츠제작비	3	7	7	3	2	2	3	3	14	20	10	14
유무형감가상각비	5	5	5	5	5	5	5	6	17	20	22	23
지급임차료	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
행사비	0	1	0	1	1	1	1	1	2	2	3	3
기타	3	4	5	5	4	4	5	5	13	18	18	20
<b>영업이익</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>82</b>	<b>90</b>	<b>130</b>	<b>147</b>
(% YoY)	-20.5%	1.9%	6.0%	70.8%	55.2%	41.0%	49.8%	34.8%	-7.2%	9.6%	44.2%	12.9%
영업이익률	25.3%	27.3%	24.9%	26.3%	30.1%	31.3%	30.3%	29.7%	26.2%	26.0%	30.3%	30.6%
<b>지배주주순이익</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>60</b>	<b>75</b>	<b>110</b>	<b>123</b>
순이익률	22.9%	26.3%	21.9%	15.9%	25.9%	26.4%	25.4%	24.8%	19.0%	21.4%	25.6%	25.7%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 연간 실적 추정치 변경

(십억원)

	변경전		변경후		변경률		컨센서스		과리율		변경 사유
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	
매출액	420	475	429	480	2%	1%	427	477	1%	1%	기부경제선물 매출 상향
영업이익	116	133	130	147	13%	11%	121	138	7%	6%	
지배주주순이익	97	109	110	123	13%	13%	100	113	10%	9%	
영업이익률	27.6%	28.0%	30.3%	30.6%	-	-	28.4%	29.0%	-	-	
순이익률	23.1%	23.0%	25.6%	25.7%	-	-	23.4%	23.8%	-	-	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 2Q24 실적 비교

(십억원)

	발표	추정치	과리율	컨센서스	과리율
매출액	107	105	2%	105	2%
영업이익	33	29	13%	31	9%
지배주주순이익	28	24	15%	25	11%

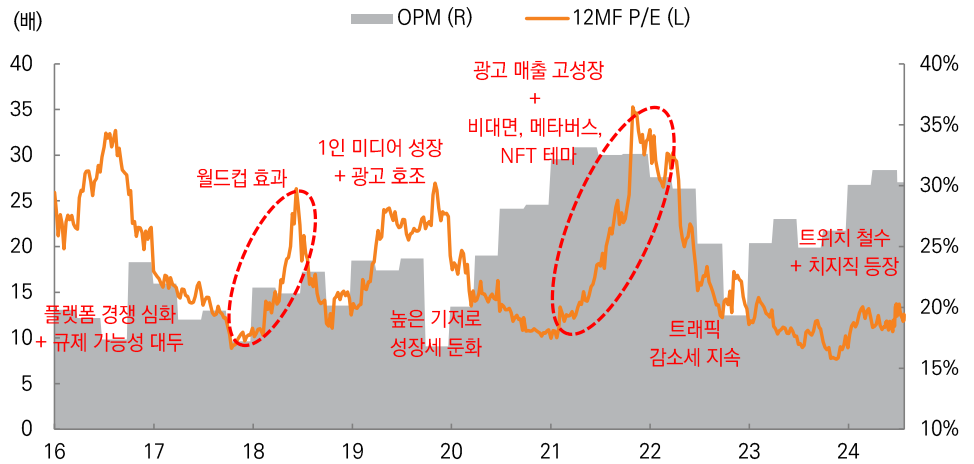
자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 밸류에이션

구분	내용	비고
25F 지배주주순이익 (십억원)	123	
Target P/E (배)	14	2H22~1H23 P/E 평균. 트래픽 상승 정체 속 수익성 개선기
목표 시가총액 (십억원)	1,725	
주식 수 (천주)	11,495	
목표주가 (원)	150,000	
현재주가 (원)	103,500	
상승여력	44.9%	

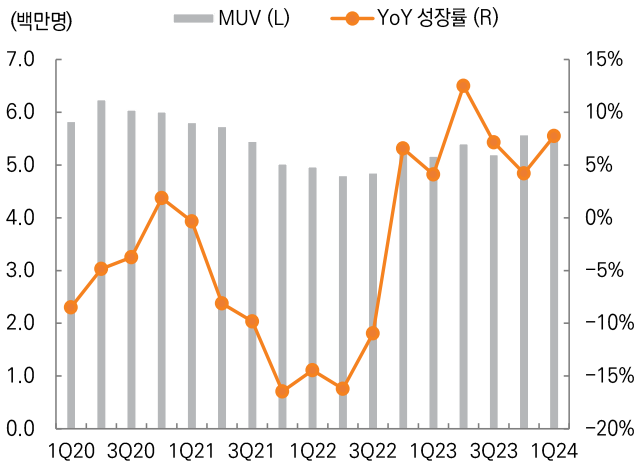
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 12MF P/E 추이



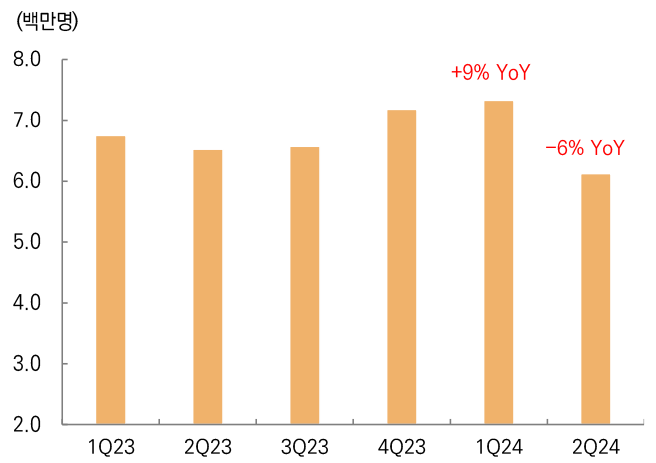
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. SOOP 분기 평균 MUV 추이 (개정 전)



자료: 동사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. SOOP 분기 MUV 추이 (개정 후)



자료: 동사, 미래에셋증권 리서치센터

SOOP (067160)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>348</b>	<b>429</b>	<b>480</b>	<b>538</b>
매출원가	0	0	0	0
<b>매출총이익</b>	<b>348</b>	<b>429</b>	<b>480</b>	<b>538</b>
판매비와관리비	257	299	333	371
<b>조정영업이익</b>	<b>90</b>	<b>130</b>	<b>147</b>	<b>168</b>
<b>영업이익</b>	<b>90</b>	<b>130</b>	<b>147</b>	<b>168</b>
<b>비영업손익</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
금융손익	6	8	10	13
관계기업등 투자손익	0	3	2	-1
세전계속사업손익	96	142	159	180
계속사업법인세비용	21	31	35	40
계속사업이익	75	111	124	140
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>75</b>	<b>111</b>	<b>124</b>	<b>140</b>
지배주주	75	110	123	139
비지배주주	0	1	1	1
<b>총포괄이익</b>	<b>73</b>	<b>111</b>	<b>124</b>	<b>140</b>
지배주주	73	111	124	140
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	110	145	162	183
FCF	111	111	117	131
EBITDA 마진율 (%)	31.6	33.8	33.8	34.0
영업이익률 (%)	25.9	30.3	30.6	31.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	21.6	25.6	25.6	25.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	<b>481</b>	<b>585</b>	<b>703</b>	<b>837</b>
현금 및 현금성자산	136	223	328	447
매출채권 및 기타채권	110	115	126	139
재고자산	1	1	1	1
기타유동자산	234	246	248	250
<b>비유동자산</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>97</b>	<b>99</b>
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	36	36	36	37
무형자산	18	18	18	18
<b>자산총계</b>	<b>578</b>	<b>682</b>	<b>801</b>	<b>936</b>
<b>유동부채</b>	<b>274</b>	<b>276</b>	<b>279</b>	<b>282</b>
매입채무 및 기타채무	38	39	40	40
단기금융부채	10	9	9	9
기타유동부채	226	228	230	233
<b>비유동부채</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
장기금융부채	6	6	6	6
기타비유동부채	5	5	6	7
<b>부채총계</b>	<b>285</b>	<b>287</b>	<b>291</b>	<b>295</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>291</b>	<b>392</b>	<b>506</b>	<b>636</b>
자본금	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66
이익잉여금	288	389	503	634
<b>비지배주주지분</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>자본총계</b>	<b>293</b>	<b>395</b>	<b>510</b>	<b>641</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>120</b>	<b>124</b>	<b>131</b>	<b>146</b>
당기순이익	75	111	124	140
비현금수익비용가감	44	37	39	42
유형자산감가상각비	19	13	13	14
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	24	23	25	27
영업활동으로인한자산및부채의변동	12	-1	-8	-9
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	1	0	0	-1
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	0	0	0
법인세납부	-17	-31	-35	-40
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-26</b>	<b>-27</b>	<b>-17</b>	<b>-18</b>
유형자산처분(취득)	-9	-13	-14	-15
무형자산감소(증가)	0	-1	-1	-1
장단기금융자산의 감소(증가)	-16	-13	-2	-2
기타투자활동	-1	0	0	0
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-34</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	9	-1	0	0
자본의 증가(감소)	1	0	0	0
배당금의 지급	-8	-9	-9	-9
기타재무활동	-36	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>60</b>	<b>87</b>	<b>105</b>	<b>119</b>
기초현금	77	136	223	328
기말현금	136	223	328	447

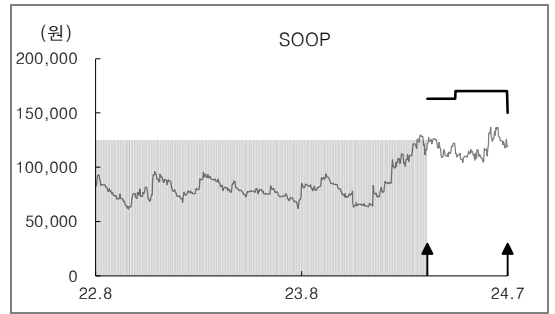
자료: SOOP, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	13.2	10.8	9.7	8.5
P/CF (x)	8.3	8.0	7.3	6.5
P/B (x)	2.9	2.7	2.2	1.8
EV/EBITDA (x)	7.2	5.1	4.0	2.8
EPS (원)	6,489	9,570	10,716	12,108
CFPS (원)	10,336	12,885	14,207	15,816
BPS (원)	29,091	37,869	47,797	59,116
DPS (원)	850	850	850	850
배당성향 (%)	12.2	8.2	7.3	6.5
배당수익률 (%)	1.0	0.8	0.8	0.8
매출액증가율 (%)	10.4	23.5	11.8	12.1
EBITDA증가율 (%)	11.1	31.1	11.7	13.0
조정영업이익증가율 (%)	9.6	44.2	12.9	14.0
EPS증가율 (%)	24.9	47.5	12.0	13.0
매출채권 회전율 (회)	15.7	17.6	19.3	21.3
재고자산 회전율 (회)	780.6	431.4	412.0	412.6
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	14.3	17.6	16.7	16.1
ROE (%)	28.0	32.2	27.4	24.4
ROIC (%)	-106.2	-134.8	-162.7	-215.7
부채비율 (%)	97.1	72.7	57.1	46.0
유동비율 (%)	175.4	212.2	252.2	296.7
순차입금/자기자본 (%)	-66.1	-113.4	-108.8	-105.3
조정영업이익/금융비용 (x)	113.6	123.3	144.8	164.1

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
SOOP (067160)				
2024.07.31	매수	150,000	-	-
2024.04.30	매수	170,000	-30.91	-19.41
2024.03.11	매수	163,000	-27.05	-21.78



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

\* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.