

SOOP(067160)

2Q25 Review: 결국 실적으로 보여줘야

플랫폼 사업부 성장 둔화로 시장 컨센서스 하회

2Q25 매출액과 영업이익은 1,169억원(+15.2% YoY, +8.6% QoQ), 300억원(-9.9% YoY, -8.3% QoQ)으로 컨센서스(영업이익 329억원)를 하회했다. 플랫폼 매출액은 845억원(+2.1% YoY, -0.4% QoQ)으로 전 분기와 유사했다. PU는 전분기 대비 2% 정도 하락했지만 ARPU 상승이 이를 상쇄했다. 전반적으로 2분기에는 스포츠, 게임 등의 카테고리에서 라이트 유저 유입이 늘어났고 매출 기여로 연결되지는 못한 것으로 판단된다. 광고 매출액은 308억원(+75.7% YoY, +40.8% QoQ)을 기록했다. 브랜드콘텐츠 광고의 성장과 플레이디 인수 효과 등이 온기 반영되며 외형이 크게 성장했다. 결론적으로 이익률이 높은 플랫폼 사업부의 성장 둔화가 영업이익 컨센서스 하회로 이어졌다.

플랫폼 사업부의 반등이 필요해진 상황

조금은 아쉬운 실적이었다. 2024년 26.1%의 성장률을 기록한 플랫폼 사업부 성장률이 1Q25 7.9%로 하락했으며 2Q25에는 2.1%로 또 한차례 하락했다. 플랫폼의 유저 지표가 건재하고 유저들의 ARPU는 꾸준히 상승 추세인 만큼 성장률 반등은 언제든지 기대할 수 있는 상황이지만 올해 상반기만 놓고 봤을 때는 아쉬운 실적이다. 미래 성장 동력원인 해외 사업부의 성과가 실적으로 드러나기까지는 아직 시간이 걸리는 상황이기 때문에 핵심 캐시카우인 플랫폼 사업부의 성장률 반등 여부가 중요할 전망이다.

장기적으로 해외사업부의 성과 창출이 중요

투자 의견 매수를 유지하며 목표주가를 120,000원으로 기존 대비 17.2% 하향한다. 실적 추정치를 소폭 하향 조정했으며 적용 밸류에이션을 성장이 완속해진 2021년 이후의 평균 PER 13.0배(기존 15.0배)로 하향했다. 국내 시장에서 실적의 안정성은 어느정도 보장되어 있지만 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	465	125	100	9,390	(1.0)	146	8.8	2.5	1.8	23.8	1.8
2026F	503	134	111	10,422	11.0	156	7.9	2.1	1.6	21.7	1.8
2027F	573	144	120	11,258	8.0	167	7.3	1.5	1.3	19.6	1.8

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

매수(유지)

목표주가: 120,000원 (하향)

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

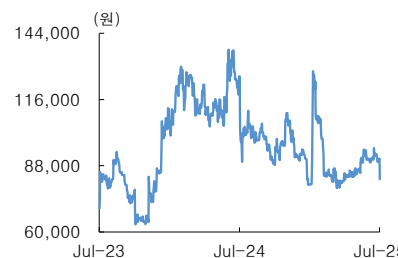
Stock Data

KOSPI(7/30)	3,254
주가(7/30)	82,400
시가총액(십억원)	947
발행주식수(백만)	11
52주 최고/최저가(원)	127,900/78,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	15,264
유동주식비율/외국인지분율(%)	66.8/35.6
주요주주(%)	세인트인타네셔널 외 6 인 25.9
	UBS AG 외 5 인 8.2

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.6)	3.0	(30.8)
KOSDAQ 대비(%)	(12.5)	(7.3)	(30.8)

주가추이



자료: FnGuide

정호윤, CFA

junghy@koreainvestment.com

황인준

injun0701@koreainvestment.com

<표 1> 2분기 실적 Review

(단위: 십억원)

	2Q25P					QoQ		YoY	
	잠정실적	기준추정	차이	컨센서스	차이	1Q25	증감률	2Q24	증감률
매출액	117	118	(0.9%)	121	(3.1%)	108	8.6%	101	15.2%
플랫폼	85	86	(1.7%)	-	-	85	(0.4%)	83	2.1%
광고	31	32	(3.8%)	-	-	22	40.8%	18	75.7%
기타	2	1	55.9%	-	-	1	68.0%	1	33.8%
영업이익	30	32	(6.2%)	33	(8.8%)	33	(8.3%)	33	(9.9%)
영업이익률	25.7%	26.9%	(1.2%p)	27.3%	(1.6%p)	30.4%	(4.7%p)	32.8%	(7.1%p)
순이익	22.5	27.0	(16.6%)	27.6	(18.4%)	27.1	(16.9%)	27.7	(18.6%)

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	465	503	573	476	513	547	(2.3%)	(1.9%)	4.7%
영업이익	125	134	144	133	141	148	(6.2%)	(4.9%)	(2.6%)
영업이익률	26.8%	26.7%	25.1%	27.9%	27.5%	27.1%	(1.1%p)	(0.8%p)	(2.0%p)
세전이익	131	146	158	144	155	164	(8.8%)	(5.7%)	(3.7%)
순이익	100.1	111.1	120.0	110.0	118.0	125.0	(9.0%)	(5.9%)	(4.0%)
EPS(원)	9,390	10,422	11,258	10,345	11,030	11,694	(9.2%)	(5.5%)	(3.7%)
BPS(원)	44,818	53,130	62,217	45,703	54,579	64,070	(1.9%)	(2.7%)	(2.9%)
ROE(%)	23.8	21.7	19.6	25.9	22.4	19.8	(2.1%p)	(0.7%p)	(0.2%p)

주: EPS, BPS, ROE는 지배주주지분 기준

자료: 한국투자증권

<표 3> SOOP valuation

(단위: 십억원, 원, 배)

항목	내용
Forward 4Q 순이익	104.8
Target PER	13.0
적정기업가치	1,362
총발행주식수	11,494,767
적정 주당가치	118,478
목표주가	120,000

자료: 한국투자증권

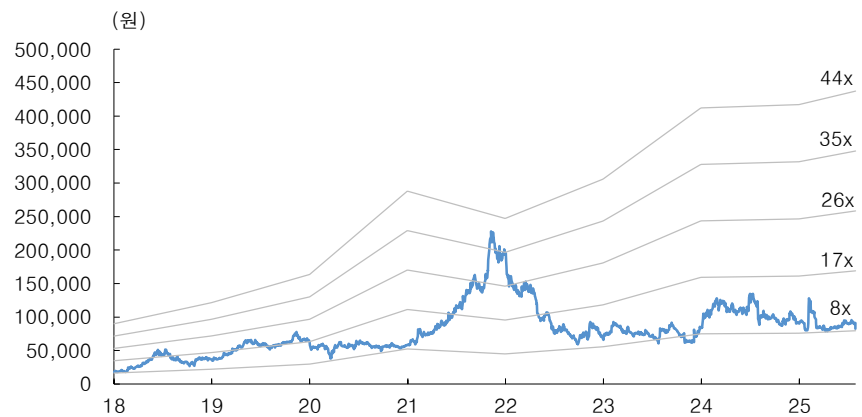
<표 4> SOOP 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	108	117	117	124	119	126	126	133	348	413	465	503
YoY(%)	14.1	15.2	10.8	10.6	10.3	7.5	7.5	7.7	10.4	18.9	12.6	8.2
플랫폼	85	85	85	87	88	89	88	89	259	327	341	355
별풍선	82	82	83	84	85	87	86	87	249	316	331	344
기타	2	2	3	3	3	3	3	3	10	10	10	10
광고	22	31	30	34	28	32	31	36	83	82	117	127
플랫폼광고	3	3	3	4	3	4	4	4	15	13	14	15
기타	18	28	27	31	24	28	28	31	68	68	103	112
기타	1	2	2	3	3	5	6	8	6	5	7	22
영업이익	33	30	31	31	31	34	34	34	90	114	125	134
YoY(%)	14.8	(9.9)	29.7	11.8	(4.5)	14.4	10.3	10.7	9.6	25.7	9.9	7.5
OPM(%)	30.4	25.7	26.5	25.1	26.3	27.3	27.1	25.8	26.0	27.5	26.8	26.7
세전이익	35	30	33	33	34	37	37	37	96	128	131	146
YoY(%)	10.0	(16.3)	12.9	6.2	(2.0)	23.9	13.2	11.8	16.4	33.4	2.3	11.3
순이익	27	23	25	25	26	28	28	28	75	102	100	111
YoY(%)	9.5	(18.6)	4.6	(2.6)	(4.6)	26.3	13.2	11.8	25.5	37.1	(2.3)	11.0

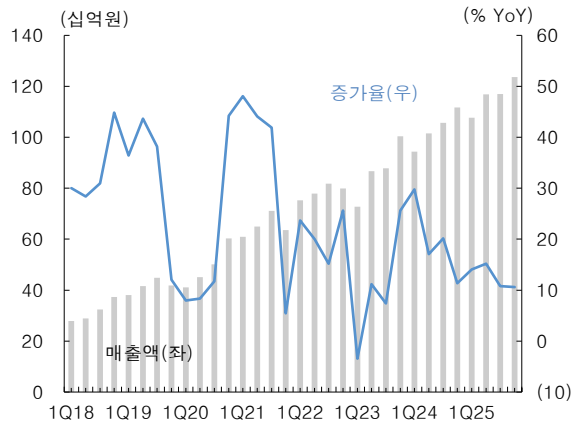
자료: SOOP, 한국투자증권

[그림 1] SOOP PER band chart



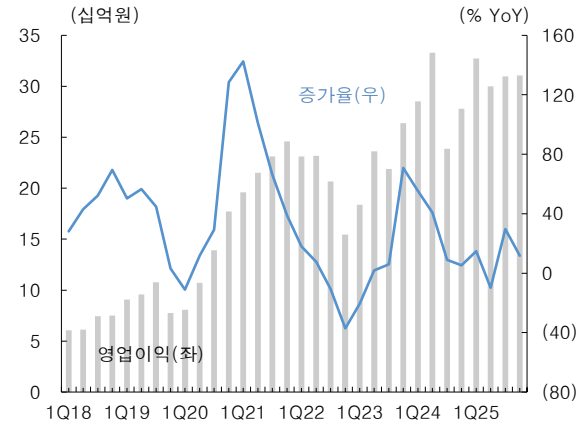
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 매출액 성장률 지속적으로 하락 중



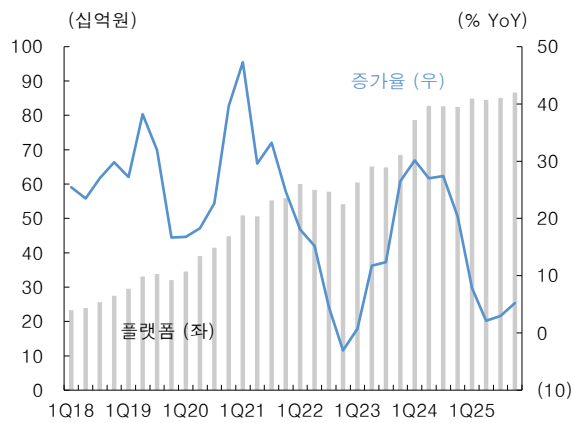
자료: SOOP, 한국투자증권

[그림 3] 영업이익 성장률도 하락함



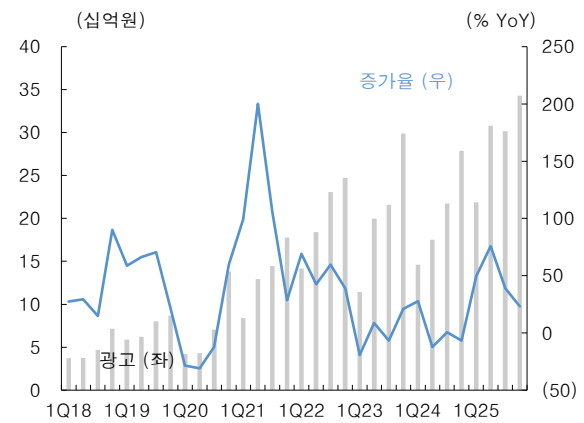
자료: SOOP, 한국투자증권

[그림 4] 플랫폼 매출 성장률이 전반적으로 하락함



자료: SOOP, 한국투자증권

[그림 5] 광고는 자회사 인수 효과 등이 반영되며 고성장



자료: SOOP, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	344	413	465	503	573
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	344	413	465	503	573
판매관리비	254	300	340	369	429
영업이익	90	114	125	134	144
영업이익률(%)	26.3	27.5	26.8	26.7	25.1
EBITDA	110	135	146	156	167
EBITDA Margin(%)	32.1	32.6	31.5	31.0	29.1
영업외수익	6	14	6	12	14
금융수익	12	11	12	13	14
금융비용	1	1	1	1	1
기타영업외손익	(5)	4	(4)	0	1
관계기업관련손익	(0)	0	0	0	0
세전계속사업이익	96	128	131	146	158
법인세비용	21	26	31	35	38
연결당기순이익	75	102	100	111	120
지배주주지분순이익	75	101	100	111	120
지배주주순이익률(%)	21.7	24.5	21.5	22.1	20.9
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	19.0	20.1	12.6	8.2	13.8
영업이익 증가율	9.6	25.7	9.9	7.5	7.4
지배주주순이익 증가율	24.9	35.7	(1.1)	11.0	8.0
EPS 증가율	26.2	38.0	(1.0)	11.0	8.0
EBITDA 증가율	11.1	22.1	8.6	6.7	6.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	120	157	101	83	123
당기순이익	75	102	100	111	120
유형자산감가상각비	19	20	20	21	21
무형자산상각비	1	1	1	2	2
자산부채변동	12	27	(21)	(50)	(20)
기타	13	7	1	(1)	0
투자활동현금흐름	(26)	(43)	(60)	(50)	(74)
유형자산투자	(9)	(13)	(21)	(21)	(21)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	(10)	(28)	(1)	(1)	(2)
무형자산순증	0	(1)	(3)	(3)	(4)
기타	(7)	(1)	(35)	(25)	(47)
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	28	21	38
FCF	92	132	71	50	86

주: K-IFRS (연결) 기준

재무상태표

(단위: 십억원)

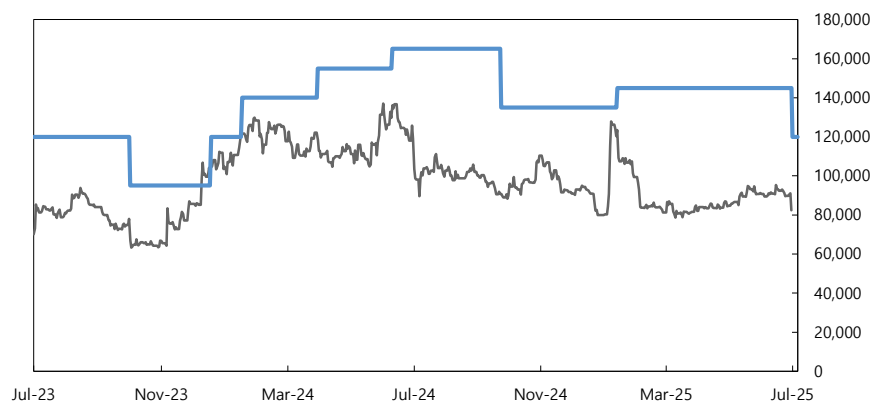
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	578	716	802	865	980
유동자산	481	615	693	750	853
현금성자산	136	224	252	273	311
매출채권및기타채권	113	121	136	147	168
재고자산	1	0	0	0	0
비유동자산	97	100	109	115	127
투자자산	14	13	15	16	18
유형자산	36	36	37	37	38
무형자산	18	16	18	19	22
부채총계	285	333	335	302	313
유동부채	274	325	323	288	295
매입채무및기타채무	230	276	311	337	383
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	467	563	667
지배주주지분	291	379	463	559	663
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
기타자본	(62)	(67)	(67)	(67)	(67)
이익잉여금	288	380	465	560	664
비지배주주지분	2	4	4	4	4
순차입금	(347)	(469)	(526)	(567)	(644)

주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,874	9,489	9,390	10,422	11,258
BPS	29,091	37,462	44,818	53,130	62,217
DPS	850	1,500	1,500	1,500	1,500
수익성(%)					
ROA	14.3	15.8	13.2	13.3	13.0
ROE	28.0	30.2	23.8	21.7	19.6
배당수익률	1.0	1.7	1.8	1.8	1.8
배당성향	12.2	15.8	16.0	14.4	13.3
안정성					
부채비율(x)	97.1	87.2	71.7	53.8	46.9
차입금/자본총계비율(%)	5.6	4.1	4.1	4.1	4.1
이자보상배율(x)	113.6	135.7	135.4	132.3	129.2
순차입금/EBITDA(x)	(3.2)	(3.5)	(3.6)	(3.6)	(3.9)
Valuation(x)					
PER	12.5	9.6	8.8	7.9	7.3
최고	13.9	15.2	14.5	13.0	12.1
최저	9.0	8.7	8.3	7.5	6.9
PBR	2.9	2.4	1.8	1.6	1.3
최고	3.3	3.8	3.0	2.6	2.2
최저	2.1	2.2	1.7	1.5	1.3
PSR	2.9	2.5	2.0	1.9	1.7
EV/EBITDA	5.4	3.9	2.5	2.1	1.5

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	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2025년 7월 30일 현재 SOOP 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 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. 6. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.9%	22.1%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 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.