EARNINGS PREVIEW

22 Oct. 2025

김혜영
인터넷·게임·레저 I hyyy@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

SOOP (067160)

3Q25 Preview: 플레이디 인수 효과 지속

HOLD

	현재	직전	변동
투자의견	HOLD	HOLD	유지
적정주가	90,000	80,000	하향
Earnings			하향

Stock Information	
현재가 (10/21)	73,900원
예상 주가상승률	8.3%
시가총액	8,495억원
비중(KOSDAQ내)	0.19%
발행주식수	11,495천주
52주 최저가 / 최고가	71,600 - 127,900원
3개월 일평균거래대금	42억원
외국인 지분율	32.4%
주요주주지분율(%)	
쎄인트인터내셔널 (외 7인)	25.9
UBS AG (외 4인)	7.9
자사주 (외 1인)	7.3

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	10.3	8.7	7.9
PBR(배)	2.9	2.1	1.6
EV/EBITDA(배)	4.2	2.1	0.9
배당수익률(%)	1.7	2.1	2.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(4.4)	(8.8)	(19.6)	(18.7)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(5.5)	(30.7)	(34.4)	(47.4)

Issue

3Q25E 실적 Preview

Pitch

3Q25E 매출액과 영업이익 모두 컨센서스에 부합할 전망

Rationale

- 3Q25E 연결 매출액은 1,177억원(+11.4% YoY, +0.7% QoQ), 영업이익은 308억원(+29.0% YoY, +2.6% QoQ)으로 추정. 매출액과 영업이익 모두 컨센서스에 부합할 전망
- **[플랫폼 서비스]** 844억원(+2.1% YoY, -0.2% QoQ) 예상. 3Q25 TOP 100 스트리머의 별풍선 개수는 9억 6,337만 개(+10.9% YoY, -2.6% QoQ)로 전분기 대비 하락. 추정하는 전체 별풍선의 개수는 약 20억 개. 한정된 내수 시장이라는 환경과 심화되는 라이브 스트리밍 경쟁 속에서도 전년 대비 성장하는 점은 긍정적으로 판단
- **[광고]** 320억원(+47.4% YoY, +4.0% QoQ)으로 예상. 플레이디 인수 효과와 함께 광고 매출의 고성장은 4분기까지 지속될 전망. 분기별로 플레이디의 매출액 약 100억원, 영업이익은 15~20억원이 더해지는 효과
- 동사는 향후 성장을 위해 위해 2024년 11월에 글로벌 스트리밍 플랫폼을 출시했으나 현재 실적 기여는 미미한 수준. 이를 타개하기 위해 지역별 파트너십을 강화하고 게임, e스포츠 등으로 콘텐츠를 확대 중
- 태국 크리에이터 MCN(Multi Channel Network)과 전략적 파트너십을 맺고 싱가포르 디지털 마케팅 기업 글로하우(Glohow, 카카오게임즈의 자회사)와의 MOU을 통해 태국, 베트남, 대만 등 동남아 지역 공략 중
- 국내에서의 매출 고성장은 쉽지 않은 환경이기 때문에 해외 성과가 가시권에 들어왔을 때 주가 상승이 가능하다고 판단
- 다만 현재는 해외 실적에 대한 가시성이 낮기 때문에 실적을 하향 조정하며 적정주가를 90,000원에서 80,000원으로 변경. HOLD 투자 의견 유지

3Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(E)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2024.09(A)	YoY	2025.06(A)	QoQ
매출액	117.7	117.8	(0.1)	121.1	(2.8)	105.6	11.4	116.9	0.7
영업손익	30.8	36.2	(14.9)	30.8	(0.0)	23.9	29.0	30.0	2.6
당기순이익	25.8	33.2	(22.2)	25.8	0.1	23.9	8.1	22.0	17.3
OPM	26.2	30.7	-4.6%p	25.4	0.7%p	22.6	3.5%p	25.7	0.5%p
NIM	21.9	28.2	-6.2%p	21.3	0.6%p	22.6	-0.7%p	18.8	3.1%p

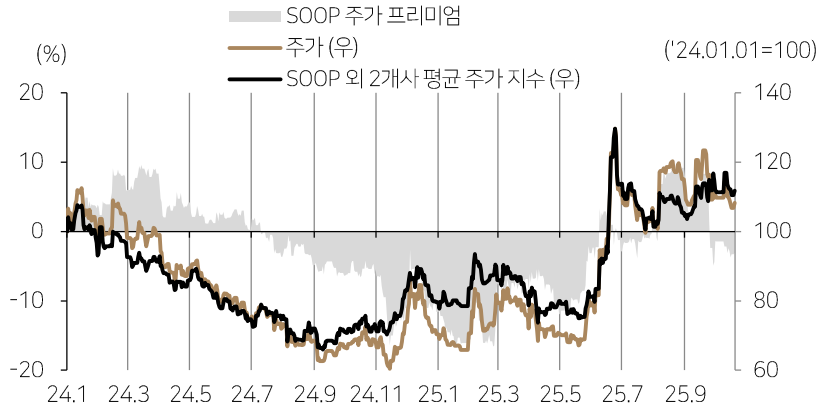
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: SOOP Valuation Table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	(십억원)	104.2	4Q25~3Q26
보통주	(천 주)	11,495	
EPS	(원)	9,062	4Q25~3Q26
적정 P/E	(배)	9.0	3년 평균 P/E에서 20% 할인
적정 주가	(원)	80,000	반올림 적용
현재 주가 (10/21)	(원)	73,900	
상승 여력	(%)	8.3%	

Source: 다올투자증권

Fig. 2: SOOP 주가 상대수익률 추이



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: SOOP 분기별 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	94.4	101.5	105.6	111.7	107.7	116.9	117.7	123.1	413.2	465.3	491.7
플랫폼 서비스	78.7	82.8	82.6	82.4	84.9	84.5	84.4	85.4	326.5	339.2	352.4
기부경제선물	76.1	80.3	80.0	79.9	82.4	82.1	81.8	82.6	316.3	328.9	338.8
기능성 아이템	2.2	2.1	2.2	2.3	2.1	2.1	2.3	2.4	8.8	8.9	12.1
플랫폼(기타)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.4	1.5	1.3	1.4
광고	14.6	17.5	21.7	27.9	21.9	30.8	32.0	36.2	81.7	120.9	133.7
플랫폼	2.3	3.1	3.8	4.2	3.4	3.2	3.3	3.3	13.4	13.2	13.5
컨텐츠형	7.8	9.5	10.0	18.2	11.3	13.7	14.5	18.4	45.5	58.0	59.3
기타	4.5	4.9	7.8	5.5	7.1	13.9	14.2	14.5	22.8	49.7	60.9
기타	1.1	1.2	1.3	1.4	0.9	1.6	1.3	1.4	4.9	5.2	5.6
매출 y/y growth	*32.0%*	*17.8%*	*22.1%*	*11.8%*	*14.1%*	*15.2%*	*11.4%*	*10.2%*	*20.1%*	*12.6%*	*5.7%*
플랫폼 서비스	*30.1%*	*27.0%*	*27.4%*	*20.3%*	*7.9%*	*2.1%*	*2.1%*	*3.6%*	*26.1%*	*3.9%*	*3.9%*
기부경제선물	*31.3%*	*27.9%*	*28.0%*	*20.9%*	*8.3%*	*2.3%*	*2.2%*	*3.4%*	*26.9%*	*4.0%*	*3.0%*
기능성 아이템	*5.4%*	*3.4%*	*15.4%*	*17.0%*	*-1.8%*	*-1.2%*	*0.6%*	*8.2%*	*10.1%*	*1.5%*	*36.1%*
플랫폼(기타)	*-11.8%*	*7.3%*	*-11.1%*	*-40.2%*	*-26.2%*	*-13.4%*	*-11.2%*	*24.1%*	*-15.1%*	*-9.1%*	*7.0%*
광고	*43.6%*	*-9.0%*	*9.1%*	*-5.2%*	*49.5%*	*75.7%*	*47.4%*	*30.1%*	*3.8%*	*47.9%*	*10.6%*
플랫폼	*-37.1%*	*-16.6%*	*13.2%*	*2.0%*	*50.5%*	*1.5%*	*-14.7%*	*-20.4%*	*-9.6%*	*-1.7%*	*2.5%*
컨텐츠형	*37.4%*	*-34.2%*	*-10.5%*	*-6.0%*	*44.9%*	*44.6%*	*44.6%*	*1.5%*	*-10.1%*	*27.4%*	*2.3%*
기타	*399.0%*	*346.1%*	*48.0%*	*-7.6%*	*57.0%*	*182.4%*	*81.6%*	*162.2%*	*71.9%*	*118.0%*	*22.4%*
영업비용	65.8	68.2	81.7	83.9	74.9	86.9	86.9	94.4	299.7	343.1	361.7
인건비	22.4	23.0	22.7	23.6	24.9	30.5	30.8	31.1	91.7	117.3	127.5
지급수수료 (중계권+기타)	6.4	5.9	8.6	9.2	8.1	9.0	8.9	9.4	30.2	35.3	32.0
지급수수료 (광고)	6.5	6.9	7.8	14.7	6.0	9.5	9.4	15.4	35.9	40.3	44.6
과금수수료	12.5	13.7	13.5	13.4	14.2	14.6	14.9	14.8	53.1	58.4	62.4
회선사용료	4.2	4.1	5.3	4.5	4.9	5.7	5.5	5.8	18.1	21.9	23.1
BJ 지원금	2.0	2.6	3.2	3.0	2.4	2.6	2.6	2.7	10.9	10.2	10.7
기타	11.9	12.1	20.6	15.3	14.3	15.2	14.7	15.3	59.8	59.5	61.3
% Sales	*69.8%*	*67.2%*	*77.4%*	*75.1%*	*69.6%*	*74.3%*	*73.8%*	*76.7%*	*72.5%*	*73.7%*	*73.6%*
y/y growth (%)	*24.0%*	*9.1%*	*26.6%*	*14.1%*	*13.8%*	*27.4%*	*6.3%*	*12.5%*	*18.1%*	*14.5%*	*5.4%*
영업이익	28.5	33.3	23.9	27.8	32.7	30.0	30.8	28.6	113.5	122.2	130.0
OPM (%)	*30.2%*	*32.8%*	*22.6%*	*24.9%*	*30.4%*	*25.7%*	*26.2%*	*23.3%*	*27.5%*	*26.3%*	*26.4%*
y/y growth (%)	*55.2%*	*40.9%*	*9.0%*	*5.3%*	*14.8%*	*-9.9%*	*29.0%*	*3.0%*	*26%*	*7.7%*	*6.4%*
영업외손익	3	3	5	4	2	0	3	2	15	7	10
세전이익	32	36	29	31	35	30	34	31	128	129	140
당기순이익	25	28	24	26	27	23	26	24	102	100	109
NIM (%)	*26.2%*	*27.3%*	*22.7%*	*23.3%*	*25.2%*	*19.3%*	*22.3%*	*19.4%*	*24.8%*	*21.4%*	*22.1%*
지배주주순이익	24.6	27.5	23.9	25.3	26.7	22.0	25.8	23.6	101.2	98.1	107.2
NIM (지배주주, %)	*26.1%*	*27.1%*	*22.6%*	*22.6%*	*24.8%*	*18.8%*	*21.9%*	*19.2%*	*24.5%*	*21.1%*	*21.8%*

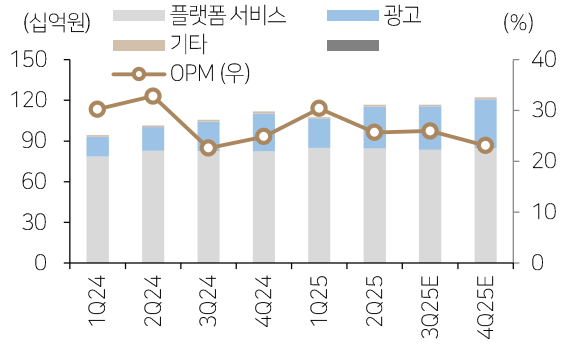
Source: 다올투자증권

Fig. 4: SOOP 실적 추정치 변경 내역 (십억원)

	변경 전				변경 후				차이(%,%p)			
	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06	2025.09	2025.12	2026.03	2026.06
매출액	117.8	118.3	114.8	120.2	117.7	123.1	118.7	120.4	(0.1)	4.1	3.4	0.2
영업이익	36.2	36.2	34.2	36.1	30.8	28.6	32.0	32.6	(14.9)	(20.9)	(6.3)	(9.6)
OPM(%)	30.7	30.6	29.8	30.0	26.2	23.3	27.0	27.1	(4.6)	(7.3)	(2.8)	(2.9)
지배주주순이익	33.2	32.9	31.8	33.7	25.8	23.6	26.2	26.8	(22.2)	(28.3)	(17.5)	(20.6)
NIM(%)	28.2	27.8	27.7	28.0	21.9	19.2	22.1	22.2	(6.2)	(8.6)	(5.6)	(5.8)

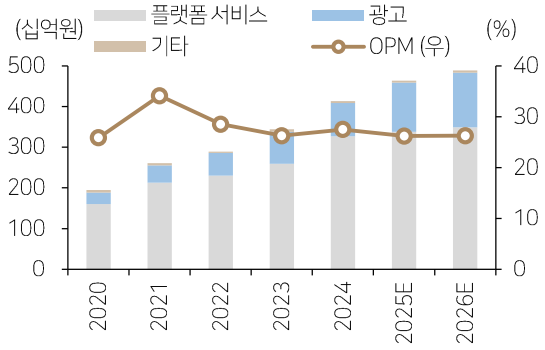
Source: 다올투자증권

Fig. 5: SOOP 분기 매출액 추이



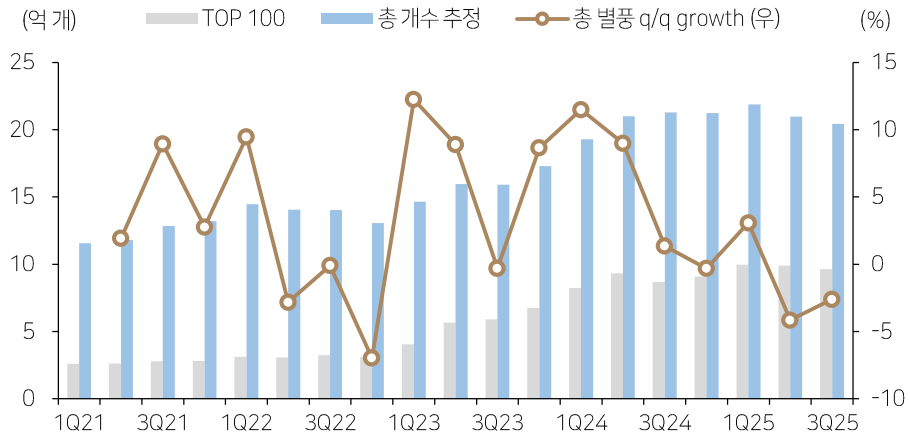
Source: 다올투자증권

Fig. 6: SOOP 연간 매출액 추이



Source: 다올투자증권

Fig. 7: SOOP 별풍선 TOP 100 스트리머의 별풍선 개수와 총 별풍선 개수 추정



Source: 풍투데이, 다올투자증권

SOOP 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	480.8	615.5	716.7	907.6	1,053.5
현금성자산	210.4	303.4	361.6	530.3	662.6
매출채권	112.5	120.8	153.6	167.6	172.5
재고자산	0.9	0.1	0.4	0.5	0.5
비유동자산	97.3	100.3	141.9	143.4	145.2
투자자산	43.4	48.1	48.9	50.8	52.7
유형자산	35.8	36.3	41.4	43.1	44.9
무형자산	18.0	15.9	51.5	49.5	47.6
자산총계	578.1	715.7	858.6	1,051.0	1,198.6
유동부채	274.1	324.9	347.0	411.4	421.5
매입채무	230.3	276.4	294.1	317.4	322.8
유동성이자부채	10.2	10.9	15.0	19.0	23.0
비유동부채	10.6	8.4	14.3	18.6	22.9
비유동이자부채	6.3	4.7	7.1	11.1	15.1
부채총계	284.7	333.3	361.4	430.0	444.4
자본금	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7
자본잉여금	65.9	66.2	66.2	66.2	66.2
이익잉여금	288.4	380.5	460.1	583.9	717.1
자본조정	(68.8)	(73.6)	(70.2)	(70.2)	(70.2)
자기주식	(43.2)	(51.7)	(51.7)	(51.7)	(51.7)
자본총계	293.3	382.4	497.2	621.0	754.2
투하자본	90.1	85.1	155.3	118.4	127.3
순차입금	(350.9)	(478.9)	(540.6)	(709.5)	(842.3)
ROA	14.3	15.8	12.7	11.4	10.4
ROE	28.0	30.6	23.7	20.8	17.9
ROIC	77.5	103.4	78.5	74.1	87.2

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	344.0	413.2	465.3	491.7	518.1
증가율 (Y-Y,%)	19.0	20.1	12.7	5.7	5.4
영업이익	90.3	113.5	122.2	130.0	137.4
증가율 (Y-Y,%)	9.6	25.7	7.7	6.4	5.6
EBITDA	110.4	134.8	145.0	153.0	160.3
영업외손익	5.9	14.8	7.0	9.6	12.6
순이자수익	6.2	7.9	8.8	12.8	15.7
외화관련손익	0.9	1.8	(3.2)	0.0	0.0
지분법손익	96.4	11.4	12.9	13.8	15.6
세전계속사업손익	96.1	128.3	129.2	139.6	149.9
당기순이익	74.6	102.4	99.8	108.9	116.9
지배기업당기순이익	74.6	101.2	98.1	107.2	115.2
증가율 (Y-Y,%)	25.4	37.3	(2.6)	9.1	7.4
NOPLAT	70.1	90.6	94.3	101.4	107.1
(+) Dep	20.1	21.3	22.8	22.9	22.9
(-) 운전자본투자	(14.4)	(8.5)	25.0	(38.2)	7.4
(-) Capex	8.8	13.3	20.7	20.2	19.8
OpFCF	95.9	107.1	71.5	142.3	102.9
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	20.8	16.6	17.2	12.6	7.8
영업이익증가율(3Yr)	21.4	8.5	14.0	12.9	6.6
EBITDA증가율(3Yr)	19.9	9.2	13.4	11.5	5.9
순이익증가율(3Yr)	27.2	13.1	18.8	13.4	4.5
영업이익률(%)	26.3	27.5	26.3	26.4	26.5
EBITDA마진(%)	32.1	32.6	31.2	31.1	30.9
순이익률 (%)	21.7	24.8	21.4	22.1	22.6

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	119.7	157.5	107.8	169.3	131.1
당기순이익	74.6	102.4	99.8	108.9	116.9
자산상각비	20.1	21.3	22.8	22.9	22.9
운전자본증감	12.3	27.2	(13.0)	38.2	(7.4)
매출채권감소(증가)	1.2	(3.8)	34.2	(13.9)	(5.0)
재고자산감소(증가)	0.0	0.0	0.4	(0.1)	(0.0)
매입채무증가(감소)	(0.1)	(0.2)	(18.9)	23.4	5.3
투자현금	(25.7)	(42.8)	(75.5)	(30.1)	(30.1)
단기투자자산감소	(11.8)	(3.6)	(35.2)	(5.0)	(5.2)
장기투자증권감소	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(8.8)	(13.3)	(20.7)	(20.2)	(19.8)
유무형자산감소	0.4	(1.3)	(2.1)	(3.0)	(3.1)
재무현금	(34.0)	(27.6)	(17.9)	24.5	26.1
차입금증가	(7.1)	(9.4)	(1.9)	8.0	8.0
자본증가	(10.9)	(0.0)	16.0	16.5	18.1
배당금지급	(8.0)	(9.1)	(16.0)	(16.5)	(18.1)
현금 증감	59.7	87.7	14.0	163.7	127.1
총현금흐름(Gross CF)	118.8	149.0	138.8	131.1	138.6
(-) 운전자본증가(감소)	(14.4)	(8.5)	25.0	(38.2)	7.4
(-) 설비투자	8.8	13.3	20.7	20.2	19.8
(+) 자산매각	0.4	(1.3)	(2.1)	(3.0)	(3.1)
Free Cash Flow	105.3	133.4	50.3	139.2	101.1
(-) 기타투자	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	105.3	133.4	50.3	139.2	101.1

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	6,489	8,805	8,536	9,330	10,021
BPS	23,768	31,579	35,695	46,639	58,400
DPS	850	1,500	1,550	1,690	1,820
Multiples(x,%)					
PER	13.2	10.3	8.7	7.9	7.4
PBR	3.6	2.9	2.1	1.6	1.3
EV/ EBITDA	5.7	4.2	2.1	0.9	0.0
배당수익율	1.0	1.7	2.1	2.3	2.5
PCR	8.3	7.0	6.1	6.5	6.1
PSR	2.9	2.5	1.8	1.7	1.6
재무건전성 (%)					
부채비율	97.1	87.2	72.7	69.2	58.9
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	175.4	189.4	206.5	220.6	249.9
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0
자산구조					
투하자본(%)	26.2	19.5	27.5	16.9	15.1
현금+투자자산(%)	73.8	80.5	72.5	83.1	84.9
자본구조					
차입금(%)	5.3	3.9	4.3	4.6	4.8
자기자본(%)	94.7	96.1	95.7	95.4	95.2

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

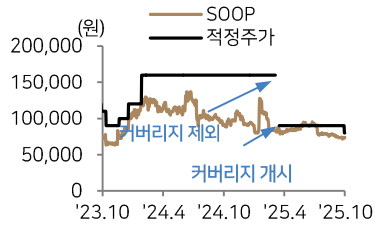
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

SOOP (067160)



일자	2023.11.01	2023.12.11	2024.01.08	2024.02.16	커버리지	커버리지
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	제외	개시
적정주가	90,000원	100,000원	120,000원	160,000원		
일자	2025.04.09	2025.10.21				
투자의견	HOLD	HOLD				
적정주가	90,000원	80,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2023.11.01	90,000	66,514	83,400	-26.1%	-7.33%
2023.12.11	100,000	80,094	87,000	-19.91%	-13%
2024.01.08	120,000	106,626	121,500	-11.15%	1.25%
2024.02.16	160,000	107,926	137,000	-32.55%	-14.38%
2025.04.09	90,000	83,032	95,400	-7.74%	6%
2025.10.22	80,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2025년 10월 21일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.