COMPANY UPDATE

2026. 1. 22.

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

SOOP (067160)

이스포츠와 광고로 엑셀 방송 대체

- 플랫폼 매출 감소에도 광고 성장과 인력 감원으로 4Q25 영업이익은 YoY 16% 성장하여 컨센서스에 부합 예상
- '26년 LCK 중계권 확보로 이스포츠 콘텐츠 강화 전망. 비용 통제에 따른 이익 성장과 주주 환원 강화로 주가 하방 경직성은 확보. 기존 BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	90,000원	39.1%
현재주가	64,700원	
시가총액	7,437.1억원	
주식수 (유동주식 비중)	11,494,767주 (66.8%)	
52주 최저/최고	64,400원/127,900원	
60일-평균거래대금	32.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SOOP (%)	-6.9	-30.4	-25.1
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	-10.4	-39.9	-42.8

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	90,000	100,000	10.0%
2025E EPS	8,787	8,907	-1.3%
2026E EPS	9,420	10,020	-6.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	98,083
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

비용 절감으로 이익 성장 지속: 엑셀방송 피로도 누적으로 4Q25 플랫폼 매출은 YoY, QoQ 각각 5.1%, 6.9% 감소 예상. 광고 매출은 플레이디 인수 효과 및 콘텐츠 광고 고성장으로 YoY로는 35% 성장하나, QoQ로는 전분기 게임 리그 방송 기저 효과로 3.8% 감소 전망. 이에 전체 매출은 YoY 6.2% 증가, QoQ 5.7% 감소하나, 인력 감원에 따른 비용 축소로 영업이익은 YoY 16.3% 증가, 컨센서스에 부합할 전망.

이스포츠 중심 성장 전략: 대형 스트리머의 엑셀방송 종료와 피로도 누적으로 플랫폼 매출은 정체. 회사는 1) LCK 중계권 확보에 따른 관련 콘텐츠 확대, 2) 버추얼 스트리머 콘텐츠 강화, 3) 구독 매출 확대 등으로 플랫폼 매출을 반등시킬 계획. LCK 중계권 관련 지급 수수료 상승은 리스크이나, 게임 관련 콘텐츠 광고 성장과 인원 감축 및 글로벌 SOOP 통합 등 비용 통제 노력으로 '26년에도 영업이익 성장이 가능할 전망.

주주 환원 강화 가능성: 배당 FCFF의 10% 이상이었던 배당 정책이 '25년 종료됨에 따라 '26년부터는 주주 환원 상향 가능성 상승. 회사는 고배당 기업 배당 소득 분리과세 요건에 맞춰 배당 성향을 25% 이상으로 늘리는 방안을 검토 중. '24년 배당 성향이 15.6%였던 점을 감안하면 주주 환원 강화 체감 효과는 크게 나타날 전망.

밸류에이션은 매력적, 성장이 관건: 플랫폼 매출 성장 둔화를 감안하여 목표주가를 기존 10만원에서 9만원('26년 예상 EPS에 목표 P/E 9.8배 적용. 목표 P/E는 글로벌 스트리밍 플랫폼 P/E 평균에 성장 둔화 반영한 할인율 45% 적용)으로 10.0% 하향. '26년 P/E가 역대 최저 수준인 6.9배로 하락한 반면 영업이익 성장은 지속되는 만큼 BUY 투자의견을 유지. 주주 환원 강화 시 주가 하방 경직성 확보는 가능할 전망.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	413	469	504	541
영업이익 (십억원)	114	127	135	148
순이익 (십억원)	102	102	109	122
EPS (adj) (원)	8,332	8,787	9,420	10,417
EPS (adj) growth (%)	28.7	5.5	7.2	10.6
EBITDA margin (%)	32.6	32.0	31.5	31.8
ROE (%)	30.2	23.7	21.1	20.0
P/E (adj) (배)	10.9	7.7	6.9	6.2
P/B (배)	2.6	1.6	1.2	1.1
EV/EBITDA (배)	5.6	3.9	2.6	1.7
Dividend yield (%)	1.7	2.3	4.1	4.5

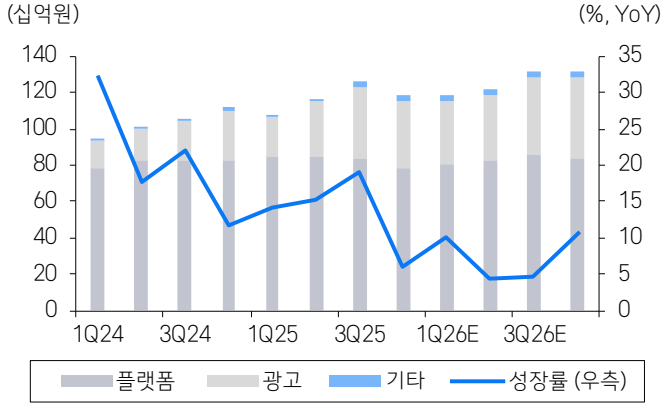
자료: SOOP, 삼성증권 추정

4Q25 Preview

(십억원)	4Q25			차이 (%)		4Q24	3Q25	증감 (%)	
	신규 추정	기존 추정	컨센서스	삼성	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	**118.6**	**130.8**	**128.9**	**(9.3)**	**(8.0)**	**111.7**	**125.9**	**6.2**	**(5.7)**
플랫폼	78.3	84.7		(7.6)		82.4	84.1	(5.1)	(6.9)
광고	37.5	43.0		(12.8)		27.9	39.0	34.6	(3.8)
기타	2.9	3.0		(5.9)		1.4	2.8	99.2	2.0
영업비용	**86.3**	**96.9**		**(10.9)**		**83.9**	**89.6**	**2.8**	**(3.7)**
인건비 및 복리후생비	27.9	31.3		(10.8)		23.6	29.0	18.0	(3.7)
지급 수수료	17.5	24.3		(28.1)		23.9	16.6	(26.9)	5.7
결제수수료	13.5	14.6		(7.6)		13.4	14.5	0.5	(6.9)
감가상각비	5.5	5.7		(3.3)		5.4	5.4	2.5	2.0
기타	21.9	20.9		4.7		17.5	24.2	24.9	(9.4)
영업이익	**32.3**	**33.9**	**32.0**	**(4.7)**	**0.9**	**27.8**	**36.3**	**16.3**	**(10.9)**
세전이익	33.6	35.5	33.4	(5.5)	0.7	31.4	37.8	7.0	(11.0)
당기순이익	26.2	27.7	27.0	(5.5)	(2.9)	26.0	29.4	0.8	(10.8)
지배주주순이익	25.8	27.2	25.5	(5.1)	1.3	25.2	28.9	2.2	(10.8)
이익률 (%)									
영업이익률	27.2	25.9	24.9			24.9	28.8		
세전이익률	28.3	27.2	25.9			28.1	30.0		
순이익률	22.1	21.2	20.9			23.3	23.4		
지배주주순이익률	21.7	20.8	19.7			22.6	23.0		

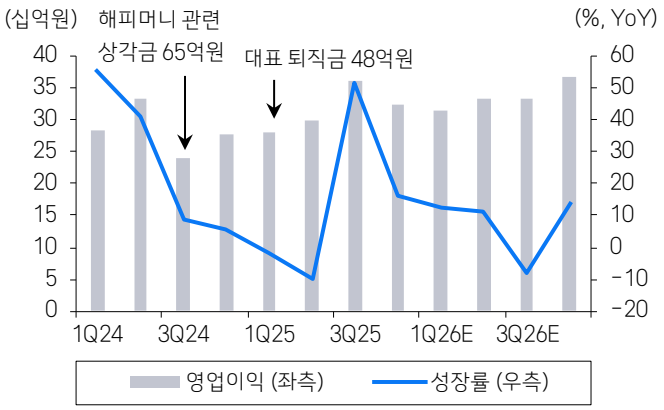
자료: SOOP, FnGuide, 삼성증권 추정

SOOP 매출 추이



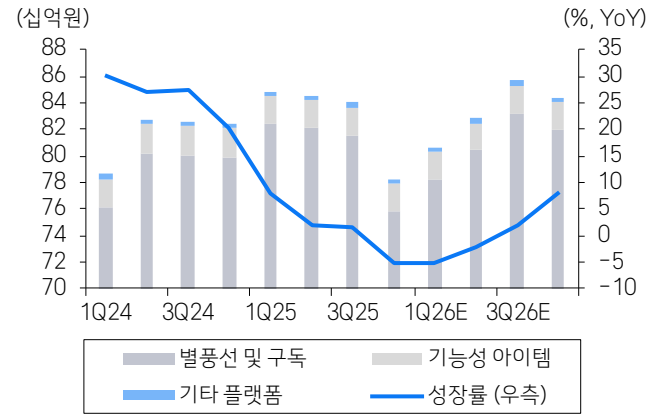
자료: SOOP, 삼성증권 추정

SOOP 영업이익 추이



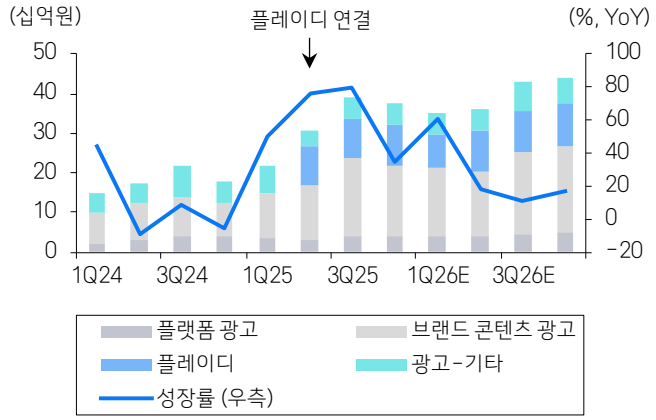
참고: 회계 조정으로 대표 퇴직금 인식 시점 3Q25에서 1Q25로 변경
자료: SOOP, 삼성증권 추정

플랫폼 매출 추이



자료: SOOP, 삼성증권 추정

광고 매출 추이

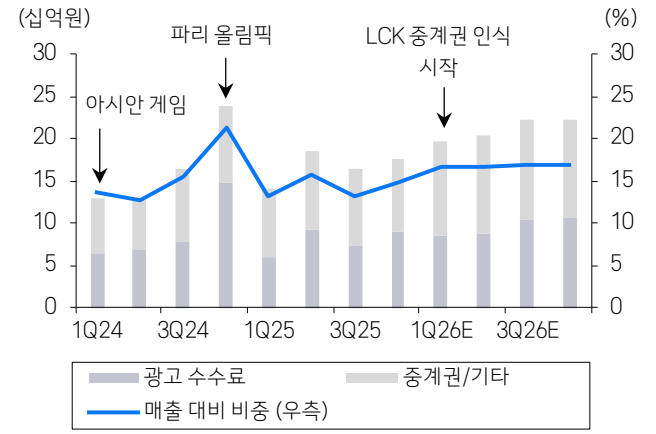


자료: SOOP, 삼성증권 추정

SOOP LCK 중계 페이지

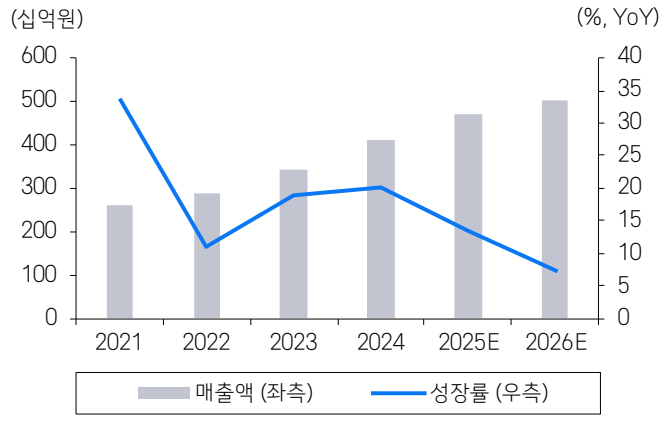
자료: SOOP

지급 수수료 추이



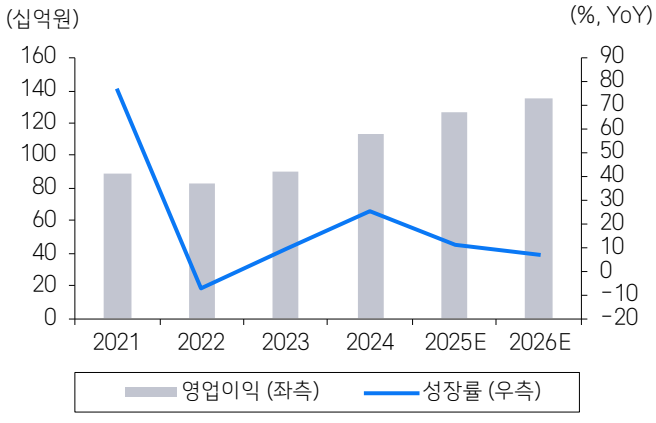
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 매출 추이



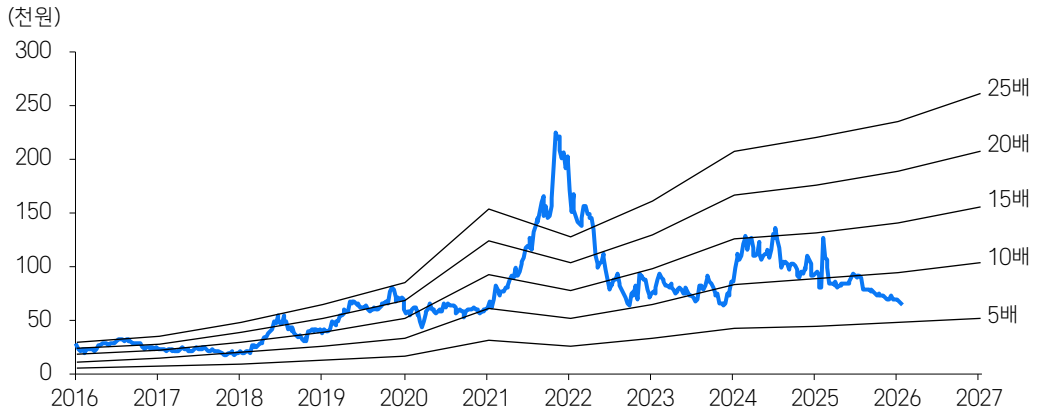
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 영업이익 추이



자료: SOOP, 삼성증권 추정

12개월 forward P/E 밴드



자료: FnGuide, 삼성증권 추정

SOOP 밸류에이션

	(원)
2026년 예상 EPS	9,420
목표 P/E (배) *	9.8
적정 주가	92,301
목표주가	**90,000**
현재 주가	64,700
상승 여력 (%)	39.1

참고: * 글로벌 스트리밍 플랫폼의 '26년 P/E 평균에 성장성 차이 감안한 할인율 45% 적용; 1월 21일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

주요 라이브 스트리밍 플랫폼 P/E

(배)	2025E	2026E
IQIYI	198.9	18.4
JOYY	13.4	12.4
HUYA	38.6	23.4
Disney	19.2	17.1
평균	**67.5**	**17.8**

참고: 1월 21일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**94.4**	**101.5**	**105.6**	**111.7**	**107.7**	**116.9**	**125.9**	**118.6**	**118.6**	**122.1**	**131.8**	**131.2**
플랫폼	78.7	82.8	82.6	82.4	84.9	84.5	84.1	78.3	80.6	82.9	85.7	84.4
광고	14.6	17.5	21.7	27.9	21.9	30.8	39.0	37.5	35.1	36.2	43.0	43.7
기타	1.1	1.2	1.3	1.4	0.9	1.6	2.8	2.9	2.9	3.0	3.0	3.1
영업비용	**65.8**	**68.2**	**81.7**	**83.9**	**79.7**	**86.9**	**89.6**	**86.3**	**87.1**	**88.8**	**98.4**	**94.4**
인건비 및 복리후생비	22.4	23.0	22.7	23.6	29.7	30.5	29.0	27.9	27.9	28.1	28.5	28.8
지급 수수료	12.9	12.8	16.4	23.9	14.1	18.5	16.6	17.5	19.7	20.3	22.3	22.3
결제수수료	12.5	13.7	13.5	13.4	14.2	14.6	14.5	13.5	13.9	14.3	14.8	14.6
감가상각비	5.2	5.3	5.3	5.4	5.1	5.5	5.4	5.5	5.6	5.8	6.0	6.1
기타	12.8	13.4	23.8	17.5	16.6	17.9	24.2	21.9	20.0	20.3	26.9	22.7
영업이익	**28.5**	**33.3**	**23.9**	**27.8**	**27.9**	**30.0**	**36.3**	**32.3**	**31.5**	**33.3**	**33.3**	**36.8**
세전이익	31.6	36.1	29.3	31.4	29.9	30.2	37.8	33.6	33.0	34.8	34.7	38.4
당기순이익	24.7	27.7	24.0	26.0	23.4	22.5	29.4	26.2	25.5	26.7	26.9	29.7
지배주주순이익	24.6	27.5	23.9	25.2	23.0	22.0	28.9	25.8	25.1	26.3	26.5	29.3
수정 EPS (원)	2,044	2,294	1,840	2,151	1,992	2,007	2,516	2,273	2,195	2,311	2,341	2,573
이익률 (%)												
영업이익률	30.2	32.8	22.6	24.9	26.0	25.7	28.8	27.2	26.5	27.3	25.3	28.0
세전이익률	33.4	35.6	27.7	28.1	27.8	25.8	30.0	28.3	27.8	28.5	26.4	29.3
순이익률	26.2	27.3	22.7	23.3	21.7	19.3	23.4	22.1	21.5	21.9	20.4	22.7
지배주주순이익률	26.1	27.1	22.6	22.6	21.4	18.8	23.0	21.7	21.1	21.6	20.1	22.3

자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2025E			2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	**482.7**	**469.0**	**(2.8)**	**528.2**	**503.7**	**(4.6)**	**577.2**	**540.9**	**(6.3)**
플랫폼	338.2	331.7	(1.9)	355.8	333.6	(6.3)	383.3	350.1	(8.7)
광고	136.1	129.1	(5.1)	158.6	158.1	(0.3)	177.1	177.8	0.4
기타	8.4	8.2	(3.2)	13.7	12.0	(12.6)	16.8	13.0	(22.3)
영업비용	**354.9**	**342.5**	**(3.5)**	**385.2**	**368.8**	**(4.3)**	**419.8**	**392.7**	**(6.5)**
인건비 및 복리후생비	120.4	117.1	(2.8)	131.3	113.3	(13.7)	140.6	118.3	(15.8)
지급 수수료	75.3	66.6	(11.5)	83.7	84.6	1.2	91.1	91.7	0.6
결제수수료	57.8	56.7	(1.9)	61.4	57.6	(6.3)	66.2	60.4	(8.7)
감가상각비	22.2	21.5	(3.2)	24.3	23.4	(3.8)	28.3	25.5	(9.7)
기타	79.1	80.6	1.9	84.5	89.9	6.3	93.7	96.7	3.2
영업이익	**127.8**	**126.5**	**(1.0)**	**143.0**	**134.9**	**(5.6)**	**157.4**	**148.2**	**(5.8)**
세전이익	133.2	131.5	(1.3)	151.2	141.0	(6.7)	170.5	158.0	(7.3)
당기순이익	102.8	101.5	(1.3)	116.8	108.9	(6.8)	131.8	122.0	(7.4)
지배주주순이익	100.9	99.8	(1.1)	114.4	107.2	(6.4)	129.1	120.1	(7.0)
수정 EPS (원)	8,907	8,787	(1.3)	10,020	9,420	(6.0)	11,120	10,417	(6.3)
이익률 (%)									
영업이익률	26.5	27.0		27.1	26.8		27.3	27.4	
세전이익률	27.6	28.0		28.6	28.0		29.5	29.2	
순이익률	21.3	21.6		22.1	21.6		22.8	22.6	
지배주주순이익률	20.9	21.3		21.7	21.3		22.4	22.2	

자료: SOOP, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**344**	**413**	**469**	**504**	**541**
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	**344**	**413**	**469**	**504**	**541**
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	254	300	342	369	393
영업이익	**90**	**114**	**127**	**135**	**148**
(영업이익률, %)	26.3	27.5	27.0	26.8	27.4
영업외손익	**6**	**15**	**5**	**6**	**10**
금융수익	12	11	11	12	13
금융비용	1	1	1	1	1
지분법손익	-0	0	0	0	0
기타	-5	4	-5	-5	-3
세전이익	**96**	**128**	**131**	**141**	**158**
법인세	21	26	30	32	36
(법인세율, %)	22.3	20.2	22.8	22.8	22.7
계속사업이익	75	102	102	109	122
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**75**	**102**	**102**	**109**	**122**
(순이익률, %)	21.7	24.8	21.6	21.6	22.6
지배주주순이익	75	101	100	107	120
비지배주주순이익	0	1	2	2	2
EBITDA	110	135	150	159	172
(EBITDA 이익률, %)	32.1	32.6	32.0	31.5	31.8
EPS (지배주주)	6,489	8,805	8,678	9,322	10,449
EPS (연결기준)	6,492	8,910	8,832	9,473	10,618
수정 EPS (원)*	6,473	8,332	8,787	9,420	10,417

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**481**	**615**	**733**	**887**	**1,036**
현금 및 현금등가물	136	224	140	258	378
매출채권	24	23	24	27	29
재고자산	1	0	1	1	1
기타	320	369	568	600	628
비유동자산	**97**	**100**	**138**	**114**	**91**
투자자산	14	13	7	7	8
유형자산	36	36	41	19	-3
무형자산	18	16	51	49	47
기타	30	35	39	39	39
자산총계	**578**	**716**	**870**	**1,001**	**1,127**
유동부채	**274**	**325**	**358**	**396**	**427**
매입채무	1	1	0	0	0
단기차입금	4	2	1	1	1
기타 유동부채	269	322	357	395	426
비유동부채	**11**	**8**	**13**	**13**	**14**
사채 및 장기차입금	4	0	3	3	3
기타 비유동부채	6	8	10	10	11
부채총계	**285**	**333**	**371**	**409**	**441**
지배주주지분	**291**	**379**	**464**	**554**	**646**
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
이익잉여금	288	380	462	552	644
기타	-69	-74	-70	-70	-70
비지배주주지분	**2**	**4**	**36**	**38**	**40**
자본총계	**293**	**382**	**500**	**592**	**686**
순부채	-194	-288	-234	-364	-492

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**120**	**157**	**78**	**142**	**153**
당기순이익	75	102	102	109	122
현금유출이없는 비용 및 수익	44	47	52	45	47
유형자산 감가상각비	19	20	21	22	22
무형자산 상각비	1	1	2	2	2
기타	24	25	29	21	23
영업활동 자산부채 변동	12	27	-40	14	11
투자활동에서의 현금흐름	**-26**	**-43**	**-137**	**-11**	**-9**
유형자산 증감	-9	-13	-18	0	0
장단기금융자산의 증감	-16	-5	-31	-12	-10
기타	-1	-25	-88	1	1
재무활동에서의 현금흐름	**-34**	**-28**	**-25**	**-16**	**-28**
차입금의 증가(감소)	9	-1	-1	1	1
자본금의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금	-8	-9	-16	-17	-28
기타	-36	-18	-8	0	0
현금증감	60	88	-84	118	120
기초현금	77	136	224	140	258
기말현금	136	224	140	258	378
Gross cash flow	**119**	**149**	**154**	**154**	**169**
Free cash flow	**111**	**144**	**59**	**142**	**153**

재무비율 및 주당지표

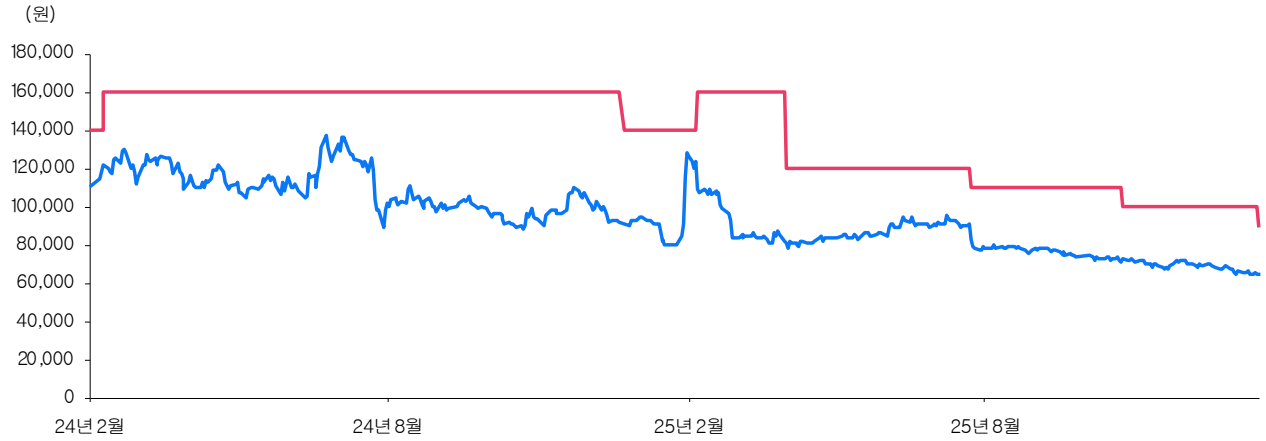
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	19.0	20.1	13.5	7.4	7.4
영업이익	9.6	25.7	11.5	6.6	9.9
순이익	25.4	37.3	-0.9	7.2	12.1
수정 EPS**	26.0	28.7	5.5	7.2	10.6
주당지표					
EPS (지배주주)	6,489	8,805	8,678	9,322	10,449
EPS (연결기준)	6,492	8,910	8,832	9,473	10,618
수정 EPS**	6,473	8,332	8,787	9,420	10,417
BPS	27,160	35,552	43,499	51,979	60,603
DPS (보통주)	850	1,500	1,575	2,646	2,911
Valuations (배)					
P/E***	13.2	10.9	7.7	6.9	6.2
P/B***	3.2	2.6	1.6	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.2	5.6	3.9	2.6	1.7
비율					
ROE (%)	28.0	30.2	23.7	21.1	20.0
ROA (%)	14.3	15.8	12.8	11.6	11.5
ROIC (%)	-106.2	-95.6	-156.6	-349.2	-175.1
배당 성향 (%)	12.2	15.8	16.8	26.3	25.8
배당수익률 (보통주, %)	1.0	1.7	2.3	4.1	4.5
순부채비율 (%)	-66.1	-75.3	-46.9	-61.4	-71.8
이자보상배율 (배)	113.6	135.7	193.3	235.1	248.1

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: SOOP, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/18	2/16	12/30	2025/2/13	4/8	7/30	10/31	2026/1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	140000	160000	140000	160000	120000	110000	100000	90000
괴리율 (평균)	-22.33	-31.72	-30.55	-42.81	-27.25	-30.62	-30.96	
괴리율 (최대or최소)	-13.21	-14.38	-8.64	-31.88	-20.50	-26.82	-27.60	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA