SOOP (067160)

명확한 사업 반전 포인트가 필요한 때

인터넷/게임
Analyst 이효진
hyojinlee@meritz.co.kr

4Q25 Review: 연결 편입 회사 제외시 탑라인 성장 부재

SOOP의 4분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 1,193억원(+6.7% YoY)과 278억원(-0.1% YoY)로 기대치를 하회했다. 기부경제 성장률 둔화와 지난 4월 안드로이드에서 제외된 데 이어 12월 iOS 인앱결제가 빠진 영향이다. 동사는 이에 대해 과거 대비 iOS 이동 속도가 빠르다고 답변했다. 연결 편입 광고 회사(플레이디/CTTD)는 성수기로 예상 수준의 성과를 거두었다. 2025년 별도 영업이익은 1,111억원으로 감익 전환했다. 동사는 애드벌룬 수익쉐어 관련 비용에 대하여 기말 감사 과정이 진행 중이며 29억원 규모의 영업비용 차감을 통한 이익 상향 조정 가능성을 언급했다. 회계적으로 차이가 발생할 수 있으나 성장률이 하락했음은 부정하기 어려워 보인다.

동사는 주당 3,380원의 배당을 공시했다. 이와 함께 향후 3년간 주주환원 계획을 발표했는데, 연결 순이익 25% 이상을 배당 재원으로 활용하겠다고 밝혔다. 당사 추정 기준 27% 환원율 달성 시 주당 2,200원이 예상된다.

별도 감익 진입. 적정주가 7만 6천원 하향

SOOP은 그동안 국내와 글로벌 별개로 운영되던 플랫폼을 1월 12일 통합 서비스로 오픈했다. 태국/대만 유저의 원빌드 안착에 동사는 집중하고 있으며 1분기 말까지 전환이 마무리되는 것을 목표로 삼고 있다고 밝혔다.

SOOP의 적정주가를 8만3천원에서 7만6천원으로 하향한다. 밸류에이션은 기존과 동일(12배에 20% 할인)하나 실적 산정 대상 기간이 2026년에서 Fwd 12M로 변경된 데 따른다. 국내 성장이 정체된 상황에서 해외에서의 성과가 두각을 드러내기까지 시간이 예상보다 길게 지체되며 동사의 투자 매력이 뚜렷하게 드러나기 어려운 환경이 이어지고 있다. 가격에 대한 bottom approach보다는 사업의 명확한 반전 포인트가 필요해 보인다. Hold 투자의견을 유지한다.

Meritz Research 2026. 2. 13

Hold (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	76,000원
현재주가 (2.12)	70,400원
상승여력	8.0%

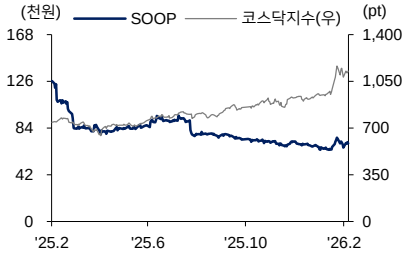
KOSDAQ	1,125.99pt
시가총액	8,092억원
발행주식수	1,149만주
유동주식비율	66.83%
외국인비중	31.76%
52주 최고/최저가	123,500원/64,400원
평균거래대금	39.5억원

주요주주(%)

쎄인트인터내셔널 외 6 인	25.88
UBS AG 외 4 인	7.96

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.8	-9.9	-43.0
상대주가	-9.1	-35.4	-62.3

주가그래프



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	344.0	90.3	74.6	6,489	24.9	25,337	13.2	3.4	5.8	28.0	97.1
2024	413.2	113.5	101.2	8,805	35.7	32,960	10.3	2.8	4.3	30.2	87.2
2025P	469.7	122.0	96.3	8,377	-4.9	38,204	8.1	1.8	1.9	23.5	83.6
2026E	479.4	117.9	92.3	8,029	-4.2	44,193	8.8	1.6	1.5	19.5	73.4
2027E	489.1	117.5	88.9	7,735	-3.7	50,137	9.1	1.4	0.9	16.4	66.1

표1 SOOP 4Q25P 실적 Review

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**119.3**	111.7	6.7	125.9	-5.2	126.3	-5.6	124.3	-4.1
영업이익	**27.8**	27.8	-0.1	36.3	-23.4	32.8	-15.3	32.1	-13.5
세전이익	**28.2**	31.4	-10.3	37.8	-25.4	34.1	-17.4	30.4	-7.4
순이익	**22.3**	25.3	-11.5	28.9	-22.8	26.1	-14.5	22.0	1.5
영업이익률(%)	**23.3**	24.9		28.8		25.9		25.8	
세전이익률(%)	**23.6**	28.1		30.0		27.0		24.5	
순이익률(%)	**18.7**	22.6		23.0		20.7		17.7	

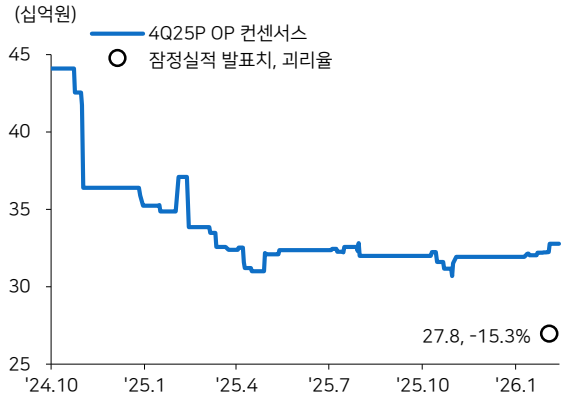
자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

표2 SOOP 2026년 · 2027년 실적 추정치 변경

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**479.4**	489.8	-2.1	**489.0**	500.4	-2.3
영업이익	**117.9**	127.4	-7.4	**117.5**	129.0	-8.9
세전이익	**120.7**	132.7	-9.1	**116.1**	126.1	-7.9
순이익	**92.3**	99.2	-7.0	**88.9**	94.3	-5.8
영업이익률(%)	**24.6**	26.0	-1.4%p	**24.0**	25.8	-1.8%p
세전이익률(%)	**25.2**	27.1	-1.9%p	**23.7**	25.2	-1.5%p
순이익률(%)	**19.3**	20.3	-1.0%p	**18.2**	18.9	-0.7%p

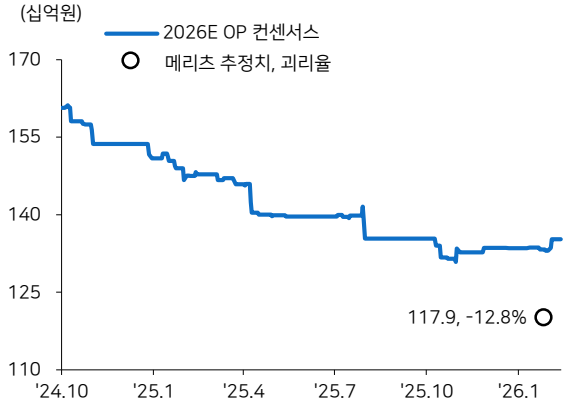
자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25P 분기 영업이익, 컨센서스 대비 15% 하회



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 대비 13% 하회 전망



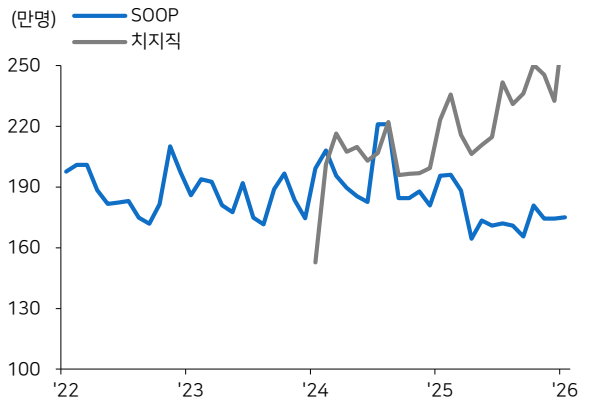
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표3 SOOP 적정주가 산출

(원)		비고
EPS(원)	7,882	2026-2027년 지배순이익 평균치
적정배수(X)	9.6	기존 12배에서 20% 할인
적정주가	**76,000**	75,668원 반올림
현재주가(원)	70,400	
상승여력(%)	8.0	

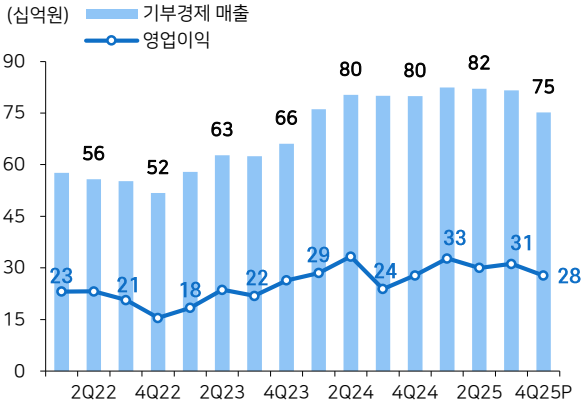
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 SOOP과 치지직 국내 월간 모바일 이용자수



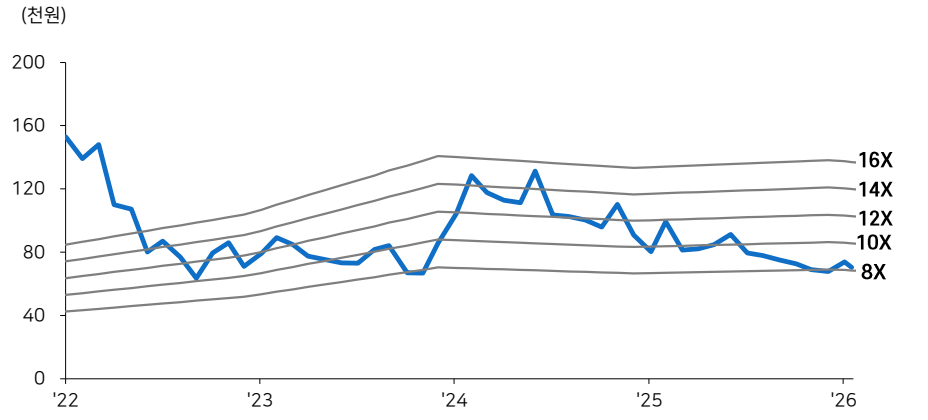
자료: Wiseapp, 메리츠증권 리서치센터

그림4 기부경제 매출과 영업이익



자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

그림5 글로벌 수익 기여가 value trap에서 벗어나게 할 수 있어



주: SOOP Fwd 12M PER
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

표4 SOOP 주주환원 정책

시기	구분	내용
1) 2025년	현금배당	약 360억원 규모 결산배당 진행(주당 3,380원) / 배당기준일: 2025-12-31
2) 3개년 주주환원 계획 (2026-2028)	현금배당	매년 연결기준 당기순이익의 최소 25% 이상 배당 재원 활용

자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

표5 SOOP 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
매출	**107.7**	**116.9**	**125.9**	**119.3**	**108.9**	**116.0**	**128.8**	**125.6**	**469.7**	**479.4**	**489.0**
플랫폼 서비스	84.9	84.5	84.1	77.5	77.2	81.0	85.6	82.2	331.0	326.0	332.0
광고	21.9	30.8	39.0	40.2	30.7	33.4	40.3	41.9	131.9	146.2	149.4
광고(연결회사 제외)	14.7	16.9	23.8	23.1	15.2	17.4	24.6	23.8	78.5	81.1	83.8
기타	0.9	1.6	2.8	1.5	1.0	1.7	2.9	1.6	6.8	7.2	7.6
% YoY											
매출	*14.1*	*15.2*	*19.2*	*6.7*	*1.2*	*-0.7*	*2.3*	*5.3*	*13.7*	*2.1*	*2.0*
플랫폼 서비스	*7.9*	*2.1*	*1.7*	*-5.9*	*-9.0*	*-4.2*	*1.8*	*6.0*	*1.4*	*-1.5*	*1.9*
광고	*43.6*	*35.8*	*48.6*	*128.8*	*40.3*	*8.4*	*3.3*	*4.0*	*61.4*	*10.8*	*2.2*
광고(연결회사 제외)	*39.7*	*-3.5*	*31.2*	*80.9*	*3.5*	*3.4*	*3.3*	*3.3*	*33.2*	*3.4*	*3.4*
기타	*-9.7*	*44.6*	*151.1*	*-12.9*	*10.8*	*6.4*	*3.6*	*6.8*	*37.7*	*5.9*	*5.6*
영업비용	**79.7**	**86.9**	**89.6**	**91.5**	**81.5**	**88.5**	**96.3**	**95.1**	**347.7**	**361.5**	**371.5**
% to sales	*74.0*	*74.3*	*71.2*	*76.7*	*74.8*	*76.3*	*74.8*	*75.7*	*74.0*	*75.4*	*76.0*
% YoY	*20.0*	*18.6*	*4.0*	*23.8*	*2.3*	*1.9*	*7.5*	*3.9*	*16.0*	*4.0*	*2.8*
인건비	29.7	30.5	29.0	30.0	28.0	28.7	29.4	29.6	119.2	115.7	118.1
지급수수료	33.2	38.7	36.9	45.7	35.0	42.1	42.2	47.9	154.5	167.1	171.4
컨텐츠	6.5	4.9	11.8	3.0	6.5	5.1	12.0	3.2	26.1	26.7	27.5
상각비	5.5	6.1	6.0	6.0	6.0	6.1	6.1	6.2	23.5	24.4	25.4
기타	4.8	6.7	6.0	6.8	6.1	6.6	6.6	8.3	24.4	27.6	29.1
영업이익	**27.9**	**30.0**	**36.3**	**27.8**	**27.4**	**27.5**	**32.5**	**30.5**	**122.0**	**117.9**	**117.5**
% YoY	*-0.1*	*6.3*	*86.1*	*-26.6*	*-1.9*	*-8.4*	*-10.5*	*9.9*	*7.5*	*-3.4*	*-0.3*
영업이익률(%)	*26.0*	*25.7*	*28.8*	*23.3*	*25.2*	*23.7*	*25.2*	*24.3*	*26.0*	*24.6*	*24.0*
별도	26.5	29.4	33.3	21.9	0.0	0.0	0.0	0.0	111.1	0.0	0.0
자회사	1.5	0.6	3.0	5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	10.9	0.0	0.0
세전이익	29.9	30.2	37.8	28.2	29.3	29.1	33.9	28.4	126.0	120.7	116.1
% YoY	*-5.2*	*-16.3*	*29.0*	*-10.3*	*-2.2*	*-3.5*	*-10.2*	*0.7*	*-1.8*	*-4.2*	*-3.8*
지배주주순이익	23.0	22.0	28.9	22.3	22.2	22.0	25.6	22.5	96.3	92.3	88.9
% YoY	*-6.3*	*-19.9*	*21.1*	*-11.5*	*-3.6*	*0.1*	*-11.6*	*0.7*	*-4.9*	*-4.2*	*-3.7*

자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

SOOP (067160)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**344.0**	**413.2**	**469.7**	**479.4**	**489.1**
매출액증가율(%)	19.0	20.1	13.7	2.1	2.0
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	344.0	413.2	469.7	479.4	489.1
판매관리비	253.7	299.7	347.7	361.5	371.6
영업이익	**90.3**	**113.5**	**122.0**	**117.9**	**117.5**
영업이익률(%)	26.3	27.5	26.0	24.6	24.0
금융손익	11.0	10.6	10.6	7.5	5.1
종속/관계기업손익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-5.2	4.2	-6.5	-4.7	-6.5
세전계속사업이익	96.1	128.3	126.1	120.7	116.1
법인세비용	21.5	25.9	27.7	25.4	24.4
당기순이익	**74.6**	**102.4**	**98.4**	**95.3**	**91.8**
지배주주지분 순이익	74.6	101.2	96.3	92.3	88.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**119.7**	**157.5**	**127.8**	**137.7**	**122.8**
당기순이익(손실)	74.6	102.4	98.4	95.3	91.8
유형자산상각비	18.7	19.9	23.5	24.4	25.4
무형자산상각비	1.4	1.3	1.0	1.2	1.3
운전자본의 증감	12.3	27.3	4.9	16.9	4.3
투자활동 현금흐름	**-25.7**	**-42.8**	**-73.8**	**-11.0**	**-4.7**
유형자산의증가(CAPEX)	-8.8	-13.3	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	9.6	0.4	-70.8	-8.0	-1.7
재무활동 현금흐름	**-34.0**	**-27.6**	**-20.1**	**-35.9**	**-23.4**
차입금의 증감	9.2	-0.9	-4.1	0.1	0.1
자본의 증가	1.2	0.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	59.7	87.7	34.0	90.8	94.8
기초현금	76.6	136.3	224.0	258.0	348.8
기말현금	136.3	224.0	258.0	348.8	443.6

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	480.8	615.5	667.3	761.2	859.0
현금및현금성자산	136.3	224.0	258.0	348.8	443.6
매출채권	22.3	22.6	25.7	26.2	26.7
재고자산	0.9	0.1	0.0	0.0	0.0
비유동자산	97.3	100.3	149.5	134.8	112.8
유형자산	35.8	36.3	12.8	-11.7	-37.1
무형자산	18.0	15.9	17.9	19.7	21.4
투자자산	13.7	13.3	84.0	92.0	93.7
자산총계	**578.1**	**715.7**	**816.7**	**896.0**	**971.8**
유동부채	274.1	324.9	363.5	371.0	378.4
매입채무	1.1	0.7	0.8	0.8	0.8
단기차입금	3.8	2.5	2.5	2.5	2.5
유동성장기부채	1.4	4.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	10.6	8.4	8.4	8.4	8.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**284.7**	**333.3**	**371.9**	**379.4**	**386.8**
자본금	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8
자본잉여금	65.9	66.2	66.2	66.2	66.2
기타포괄이익누계액	-7.3	-7.0	-7.0	-7.0	-7.0
이익잉여금	288.4	380.5	440.8	509.6	577.9
비지배주주지분	2.1	3.6	5.6	8.6	8.6
자본총계	**293.4**	**382.4**	**444.8**	**516.6**	**584.9**

Key Financial Data

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	29,928	35,945	40,859	41,703	42,545
EPS(지배주주)	6,489	8,805	8,377	8,029	7,735
CFPS	10,336	12,963	12,547	12,233	11,852
EBITDAPS	9,604	11,725	12,747	12,482	12,547
BPS	25,337	32,960	38,204	44,193	50,137
DPS	850	1,500	3,380	2,200	2,200
배당수익률(%)	1.0	1.7	5.0	3.1	3.1
Valuation(Multiple)					
PER	13.2	10.3	8.1	8.8	9.1
PCR	8.3	7.0	5.4	5.8	5.9
PSR	2.9	2.5	1.7	1.7	1.7
PBR	3.4	2.8	1.8	1.6	1.4
EBITDA(십억원)	110.4	134.8	146.5	143.5	144.2
EV/EBITDA	5.8	4.3	1.9	1.5	0.9
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	28.0	30.2	23.5	19.5	16.4
EBITDA 이익률	32.1	32.6	31.2	29.9	29.5
부채비율	97.1	87.2	83.6	73.4	66.1
금융비용부담률	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
이자보상배율(x)	113.6	135.7	159.0	180.4	178.4
매출채권회전율(x)	16.2	18.4	19.5	18.5	18.5
재고자산회전율(x)	772.5	833.3	9,299.6		

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

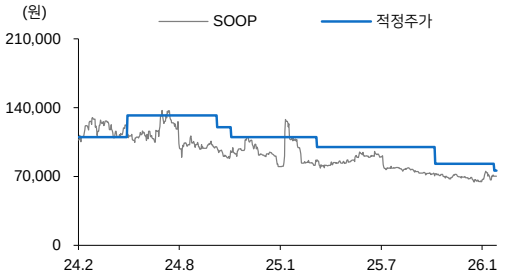
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

SOOP (067160) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.09	기업브리프	Buy	110,000	이효진	4.9	18.1
2024.04.30	기업브리프	Hold	132,000	이효진	-15.8	3.8
2024.10.07	기업브리프	Hold	120,000	이효진	-22.4	-17.4
2024.11.01	기업브리프	Hold	110,000	이효진	-12.5	16.3
2025.04.03	기업브리프	Hold	100,000	이효진	-17.5	-4.6
2025.10.31	기업브리프	Hold	83,000	이효진	-16.4	-9.2
2026.02.13	기업브리프	Hold	76,000	이효진	-	-

주가 및 적정주가 변동추이