

COMPANY UPDATE

2026. 7. 10

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	70,000원	43.7%
현재주가	48,700원	
시가총액	5,437.0억원	
주식수 (유동주식 비중)	11,494,767주 (66.7%)	
52주 최저/최고	45,500원/95,400원	
60일-평균거래대금	33.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
SOOP (%)	1.7	-29.1	-47.7
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	24.0	-15.3	-48.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	70,000	80,000	-12.5%
2026E EPS	8,053	9,110	-11.6%
2027E EPS	8,784	10,322	-14.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	74,167
추천 점수	3.6

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



리서치센터 리포트
바로가기

SOOP (067160)

플랫폼 매출 반등 확인, 비용 관리 과제

- 인기 스트리머 복귀로 1Q26 매출은 QoQ로 반등하나, 배구단 인수로 영업이익은 YoY 21% 감소, 컨센서스를 13% 하회할 전망
- 프로 배구단 인수로 비용 부담 증가. 스포츠 콘텐츠 활성화로 비용 상쇄 증명 필요
- 주가 하락으로 배당수익률은 7%대로 오히려 높아진 만큼 투자 매력은 유효

WHAT'S THE STORY?

배구단 인수로 영업이익 하락: 커맨더지코 복귀로 엑셀방송이 재활성화되며 2Q26 플랫폼 매출은 QoQ 6.4% 증가하나, YoY로는 6.8% 감소할 전망. 광고 매출은 YoY 10.7% 증가하나, 전분기대비 YoY 성장률은 둔화 예상. 플랫폼 매출이 아직 전년동기 수준을 회복하지 못함에 따라 전체 매출은 YoY 2.4% 감소할 전망. 한편 여자 배구단 인수에 따른 비용 증가로 2Q26 영업이익은 YoY 24.7% 감소, 컨센서스를 17.2% 하회할 전망.

별풍선 매출 반등 가능성 확인: 풍투데이에서 추정된 2Q26 별풍선 매출은 QoQ 5.5% 증가하며 커맨더지코 복귀 효과를 확인. 아직 별풍선 매출은 지난해 피크 수준에는 미치지 못하나, 인기 스트리머 복귀로 반등의 발판을 마련했다는 점에서 긍정적.

프로 배구단 인수 효과 증명 필요: 스포츠 경기 중계권 비용이 치솟는 가운데, SOOP은 중계권 확보 경쟁보다는 프로 구단 파트너십과 운영으로 IP를 직접 확보할 계획. 이를 위해 5월 페퍼저축은행 여자 배구단을 인수하여 'SOOP 수퍼스'를 출범. 여자 배구단 운영에는 연간 60~70억원의 비용이 드는 만큼, 관련 콘텐츠 개발로 운영 비용을 얼마나 충당할 수 있느냐에 따라 실적 개선 여부가 결정될 전망.

높아진 배당 수익률: 배구단 인수 관련 비용 증가를 반영하여 '26년과 '27년 영업이익 추정치를 각각 12.2%, 14.7% 하향하고, 목표주가 역시 기존 8만원에서 7만원(12개월 예상 EPS에 목표 P/E 8.1배 적용. 목표 P/E는 글로벌 라이브스트리밍 플랫폼 P/E 평균에 성장률 차이 반영한 할인율 50% 적용)으로 12.5% 하향함. 투자 확대로 단기 수익성 하락 요소가 발생하였으나, 최근 주가 하락으로 배당수익률은 업계 최고 수준인 7%대로 높아진 만큼 추가 주가 하락 압력은 크지 않을 것이라고 판단됨.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	467	480	515	552
영업이익 (십억원)	125	112	122	134
순이익 (십억원)	104	96	101	111
EPS (adj) (원)	8,933	8,053	8,784	9,662
EPS (adj) growth (%)	7.2	-9.9	9.1	10.0
EBITDA margin (%)	31.8	28.3	28.4	28.6
ROE (%)	24.1	19.3	17.9	17.6
P/E (adj) (배)	7.6	5.9	5.4	4.9
P/B (배)	1.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	3.9	1.6	0.8	-0.0
Dividend yield (%)	5.0	7.1	7.9	8.6

자료: SOOP, 삼성증권 추정

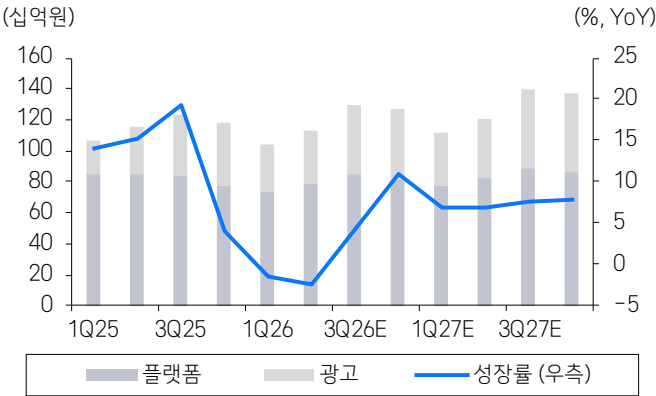
삼성증권

2Q26 Preview

(십억원)	2Q26			차이 (%)		2Q25	1Q26	증감 (%)	
	신규 추정	기존 추정	컨센서스	삼성	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	114.1	119.5	115.6	(4.5)	(1.3)	116.9	106.0	(2.4)	7.6
플랫폼	78.8	80.4		(2.0)		84.5	74.0	(6.8)	6.4
광고	33.8	37.5		(9.9)		30.8	30.5	9.8	10.7
기타	1.5	1.5		(2.6)		1.6	1.5	(4.1)	2.0
영업비용	91.5	87.2		5.0		86.9	84.8	5.3	7.9
인건비 및 복리후생비	29.7	28.4		4.6		30.5	28.9	(2.7)	2.6
지급 수수료	20.5	24.2		(15.2)		18.5	15.9	11.0	28.6
결제수수료	13.6	13.6		0.1		14.6	12.8	(6.4)	6.4
감가상각비	5.7	5.8		(1.7)		5.5	5.5	3.5	3.0
기타	22.0	15.3		44.5		17.9	21.7	23.1	1.8
영업이익	22.6	32.3	27.3	(30.0)	(17.2)	30.0	21.2	(24.7)	6.5
세전이익	24.7	35.6	30.0	(30.6)	(17.7)	30.2	28.3	(18.3)	(12.9)
당기순이익	18.8	27.0	23.5	(30.6)	(20.1)	22.5	22.5	(16.6)	(16.5)
지배주주순이익	18.7	26.5	22.7	(29.6)	(17.6)	22.0	22.4	(15.1)	(16.5)
이익률 (%)									
영업이익률	19.8	27.0	23.6			25.7	20.0		
세전이익률	21.6	29.8	26.0			25.8	26.7		
순이익률	16.5	22.6	20.3			19.3	21.2		
지배주주순이익률	16.4	22.2	19.6			18.8	21.1		

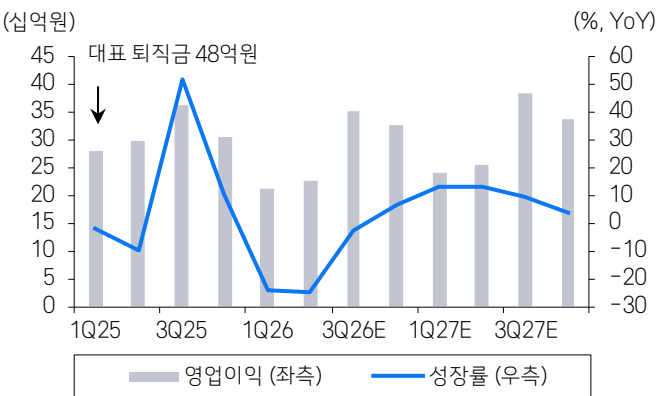
자료: SOOP, FnGuide, 삼성증권 추정

SOOP 매출 추이



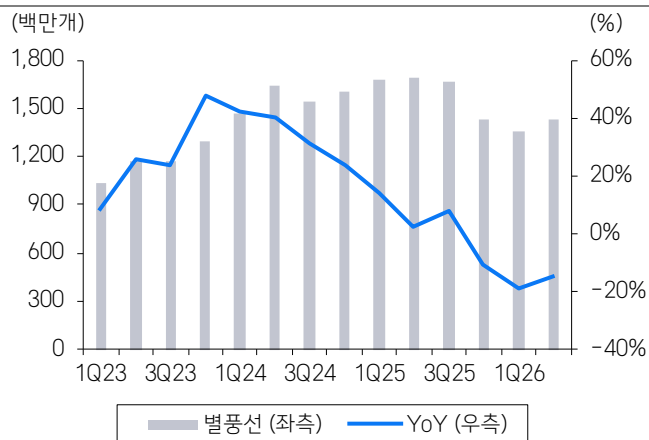
자료: SOOP, 삼성증권 추정

SOOP 영업이익 추이



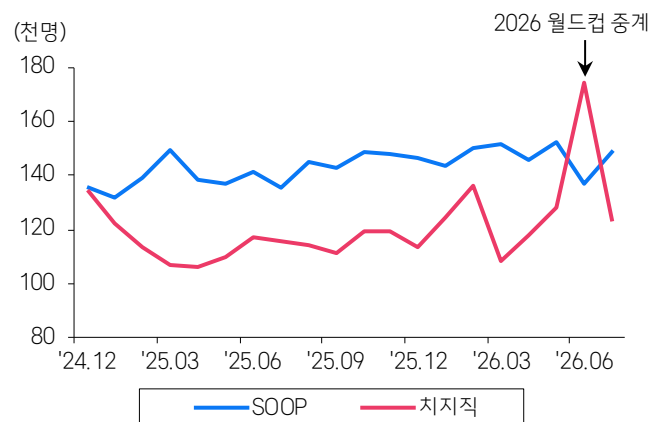
참고: 회계 조정으로 대표 퇴직금 인식 시점 3Q25에서 1Q25로 변경
자료: SOOP, 삼성증권 추정

퐁투데이 별풍선 매출 추정



자료: 퐁투데이, 삼성증권

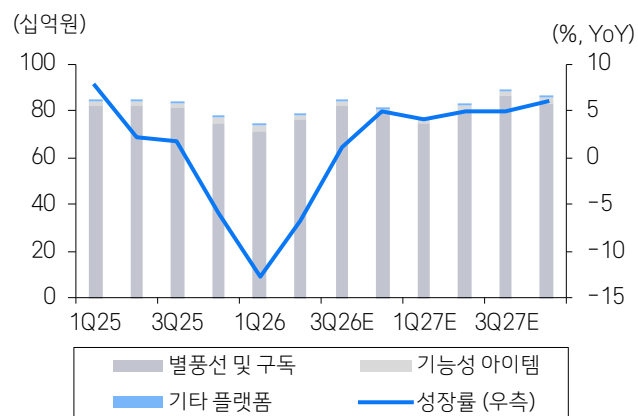
국내 플랫폼 월별 평균 시청자 추이



참고: 2026.07.08 기준

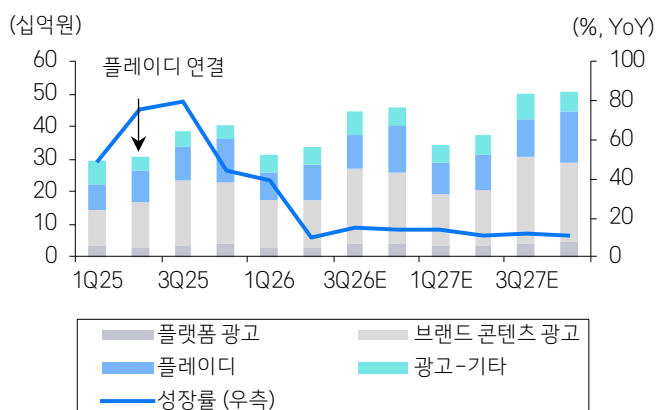
자료: 소프트콘 뷰어십, 삼성증권

플랫폼 매출 추이



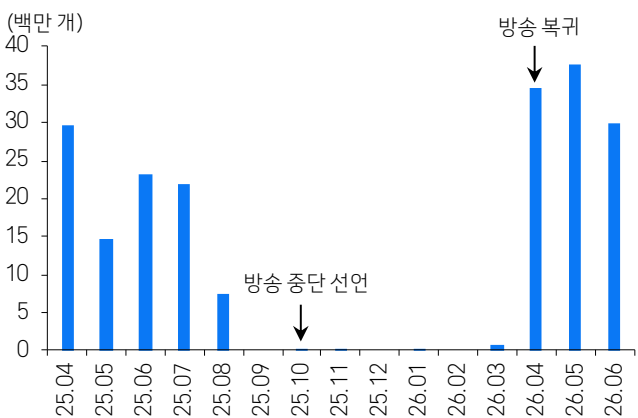
자료: SOOP, 삼성증권 추정

광고 매출 추이



자료: SOOP, 삼성증권 추정

커맨더지코 월별 별풍선 추이



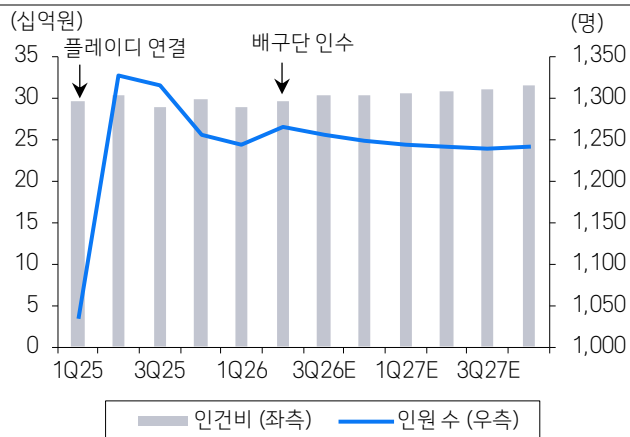
자료: 퐁투데이

SOOP 수퍼스(Soopers) 창단



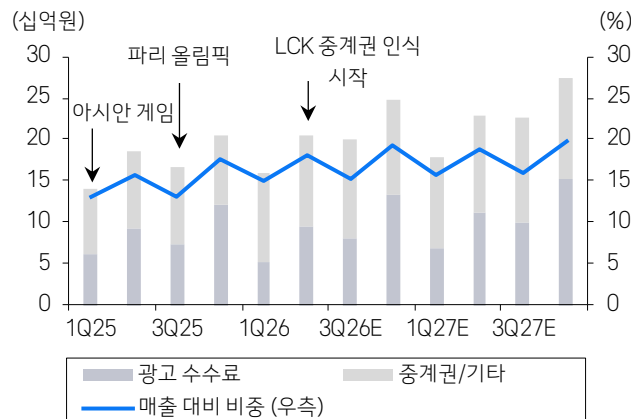
자료: SOOP

인건비 추이



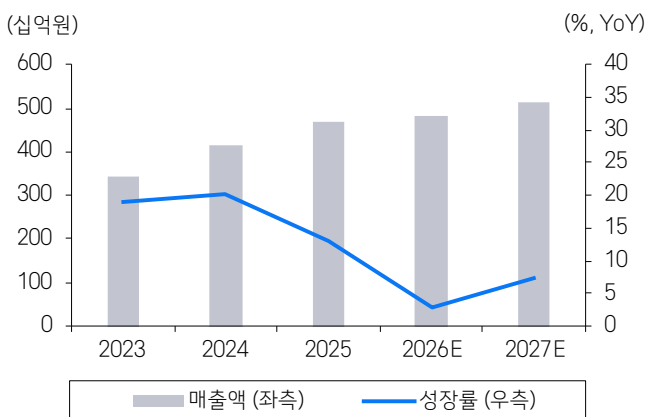
자료: SOOP

지급 수수료 추이



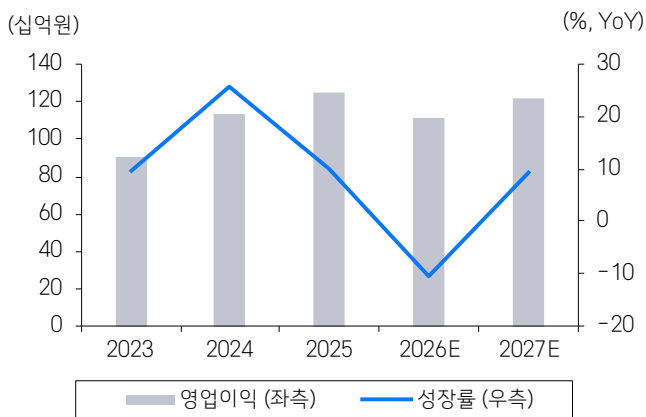
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 매출 추이



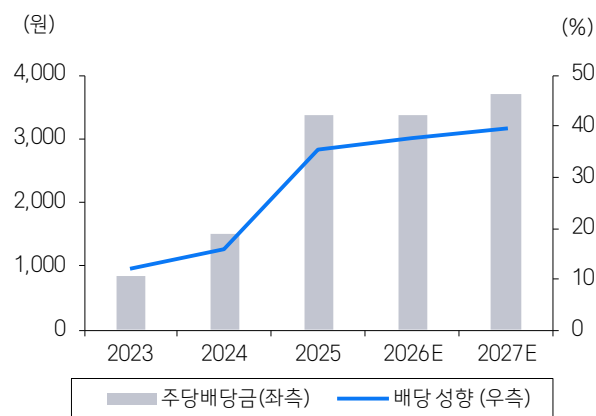
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 영업이익 추이



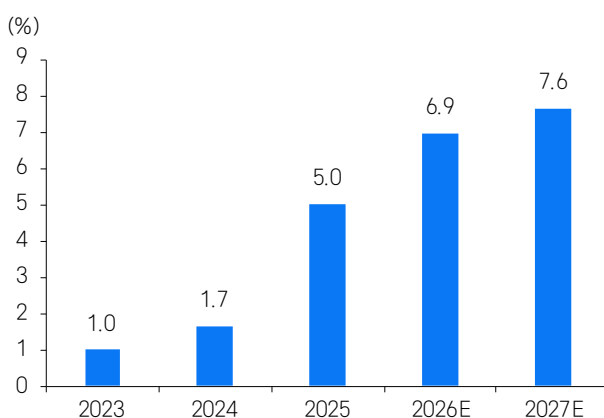
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 주당 현금 배당 및 배당 성향



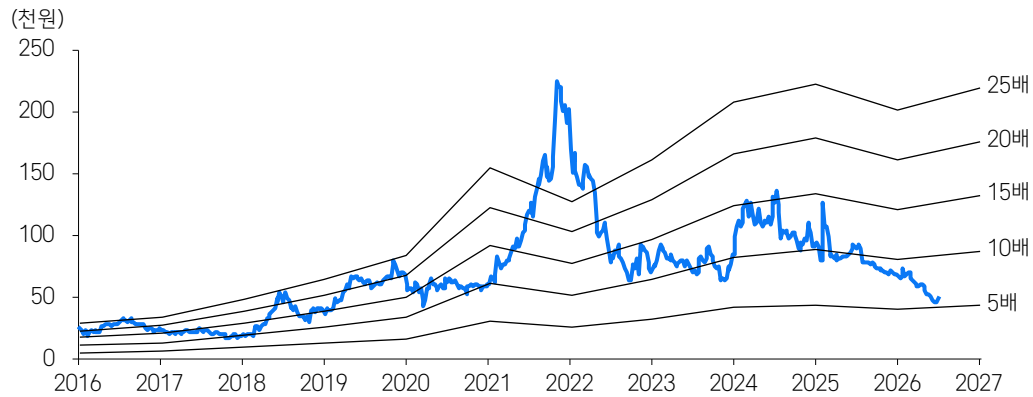
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 배당수익률 추이



자료: SOOP, 삼성증권 추정

12개월 forward P/E 밴드



자료: FnGuide, 삼성증권 추정

SOOP 밸류에이션

	(원)
12개월 예상 EPS	8,418
목표 P/E (배) *	8.2
적정 주가	69,039
목표주가	70,000
현재 주가	48,700
상승 여력 (%)	43.7

참고: * 글로벌 스트리밍 플랫폼의 '26-'27년 P/E 평균에 성장성 차이 감안한 할인율 50% 적용; 7월 10일 종가 기준

자료: 삼성증권 추정

주요 라이브 스트리밍 플랫폼 P/E

(배)	2026E	2027E	평균
Bilibili	17.7	14.0	15.8
JOYY	12.8	10.7	11.7
HUYA	16.6	11.3	13.9
Douyu	35.6	12.7	24.1
평균	20.7	12.2	16.4

참고: 7월 10일 종가 기준

자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	107.7	116.9	125.9	116.2	106.0	114.1	131.3	128.9	113.3	121.9	141.1	139.0
플랫폼	84.9	84.5	84.1	77.5	74.0	78.8	85.0	81.4	77.0	82.7	89.3	86.3
광고	21.9	30.8	39.0	40.2	30.5	33.8	44.8	46.0	34.7	37.6	50.2	51.1
기타	0.9	1.6	2.8	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.7	1.7
영업비용	79.7	86.9	89.6	85.5	84.8	91.5	96.1	96.3	89.4	96.3	102.5	105.1
인건비 및 복리후생비	29.7	30.5	29.0	30.0	28.9	29.7	30.4	30.5	30.7	30.9	31.2	31.5
지급 수수료	14.1	18.5	16.6	20.4	15.9	20.5	20.0	24.7	17.7	22.8	22.5	27.4
결제수수료	14.2	14.6	14.5	13.1	12.8	13.6	14.7	14.1	13.3	14.3	15.4	14.9
감가상각비	5.1	5.5	5.4	5.5	5.5	5.7	5.8	5.9	6.1	6.2	6.3	6.4
기타	16.6	17.9	24.2	16.5	21.7	22.0	25.2	21.0	21.6	22.1	27.0	24.8
영업이익	27.9	30.0	36.3	30.6	21.2	22.6	35.3	32.6	24.0	25.6	38.6	34.0
세전이익	29.9	30.2	37.8	33.7	28.3	24.7	37.2	35.1	26.4	27.9	41.2	36.8
당기순이익	23.4	22.5	29.4	28.4	22.5	18.8	28.3	26.7	20.1	21.2	31.3	28.0
지배주주순이익	23.0	22.0	28.9	27.9	22.4	18.7	28.1	26.5	20.0	21.1	31.2	27.8
수정 EPS (원)	1,992	2,007	2,516	2,418	1,608	1,638	2,483	2,323	1,751	1,860	2,733	2,440
이익률 (%)												
영업이익률	26.0	25.7	28.8	26.4	20.0	19.8	26.9	25.3	21.1	21.0	27.4	24.4
세전이익률	27.8	25.8	30.0	29.0	26.7	21.6	28.3	27.2	23.3	22.9	29.2	26.5
순이익률	21.7	19.3	23.4	24.5	21.2	16.5	21.5	20.7	17.7	17.4	22.2	20.1
지배주주순이익률	21.4	18.8	23.0	24.0	21.1	16.4	21.4	20.6	17.6	17.3	22.1	20.0

자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 수익 추정 변경

(십억원)	2026E			2027E			2028E		
	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)	변경 전	변경 후	차이 (%)
매출액	490.8	480.3	(2.1)	527.3	515.4	(2.3)	565.2	552.1	(2.3)
플랫폼	323.1	319.2	(1.2)	339.2	335.3	(1.2)	357.6	353.7	(1.1)
광고	161.5	155.1	(4.0)	181.4	173.6	(4.3)	200.3	191.3	(4.5)
기타	6.2	6.0	(2.6)	6.7	6.5	(2.6)	7.3	7.1	(2.6)
영업비용	363.6	368.6	1.4	384.0	393.2	2.4	409.8	418.3	2.1
인건비 및 복리후생비	113.7	119.4	5.0	116.4	124.2	6.7	121.5	129.6	6.7
지급 수수료	107.9	81.1	(24.8)	117.0	90.5	(22.7)	126.4	97.5	(22.8)
결제수수료	54.7	55.2	0.9	57.4	58.0	1.0	60.5	61.2	1.1
감가상각비	23.3	22.9	(1.7)	25.4	25.0	(1.7)	27.5	27.1	(1.7)
기타	64.0	90.0	40.5	67.7	95.5	41.0	73.9	103.0	39.3
영업이익	127.3	111.7	(12.2)	143.3	122.2	(14.7)	155.4	133.8	(13.9)
세전이익	140.9	125.3	(11.1)	159.5	132.3	(17.0)	174.6	145.7	(16.6)
당기순이익	107.1	96.2	(10.2)	121.2	100.6	(17.0)	132.7	110.7	(16.6)
지배주주순이익	105.1	95.7	(8.9)	118.9	100.1	(15.8)	130.1	110.1	(15.4)
수정 EPS (원)	9,110	8,053	(11.6)	10,322	8,784	(14.9)	11,297	9,662	(14.5)
이익률 (%)									
영업이익률	25.9	23.3		27.2	23.7		27.5	24.2	
세전이익률	28.7	26.1		30.2	25.7		30.9	26.4	
순이익률	21.8	20.0		23.0	19.5		23.5	20.0	
지배주주순이익률	21.4	19.9		22.5	19.4		23.0	19.9	

자료: SOOP, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	413	467	480	515	552
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	413	467	480	515	552
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	300	342	369	393	418
영업이익	114	125	112	122	134
(영업이익률, %)	27.5	26.8	23.3	23.7	24.2
영업외손익	15	7	14	10	12
금융수익	11	12	20	18	19
금융비용	1	2	7	6	6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	4	-4	0	-1	-1
세전이익	128	132	125	132	146
법인세	26	28	29	32	35
(법인세율, %)	20.2	21.1	23.2	24.0	24.0
계속사업이익	102	104	96	101	111
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	102	104	96	101	111
(순이익률, %)	24.8	22.2	20.0	19.5	20.0
지배주주순이익	101	102	96	100	110
비지배주주순이익	1	2	0	1	1
EBITDA	135	148	136	146	158
(EBITDA 이익률, %)	32.6	31.8	28.3	28.4	28.6
EPS (지배주주)	8,805	8,860	8,325	8,705	9,582
EPS (연결기준)	8,910	9,025	8,367	8,749	9,630
수정 EPS (원)*	8,332	8,933	8,053	8,784	9,662

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	615	745	930	1,056	1,189
현금 및 현금등가물	224	134	212	305	405
매출채권	23	37	34	37	39
재고자산	0	1	1	1	1
기타	369	574	683	713	743
비유동자산	100	140	117	93	69
투자자산	13	8	7	8	8
유형자산	36	42	27	5	-17
무형자산	16	51	49	47	45
기타	35	39	34	34	34
자산총계	716	885	1,047	1,149	1,258
유동부채	325	371	473	510	548
매입채무	1	0	0	0	0
단기차입금	2	0	0	0	0
기타 유동부채	322	371	473	510	548
비유동부채	8	11	11	11	12
사채 및 장기차입금	0	3	3	3	3
기타 비유동부채	8	8	8	8	9
부채총계	333	382	484	521	560
지배주주지분	379	467	527	591	661
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
이익잉여금	380	464	523	587	658
기타	-74	-69	-69	-69	-69
비지배주주지분	4	36	37	37	38
자본총계	382	503	563	628	699
순부채	-288	-239	-365	-470	-582

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	157	121	127	142	152
당기순이익	102	104	96	101	111
현금유출입이없는 비용 및 수익	47	54	41	44	46
유형자산 감가상각비	20	21	22	22	22
무형자산 상각비	1	2	2	2	2
기타	25	30	17	20	22
영업활동 자산부채 변동	27	-8	5	17	17
투자활동에서의 현금흐름	-43	-185	-48	-13	-13
유형자산 증감	-13	-19	-4	0	0
장단기금융자산의 증감	-5	-39	-46	-13	-13
기타	-25	-127	2	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-28	-27	-37	-35	-39
차입금의 증가(감소)	-1	-3	-1	1	1
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-9	-16	-36	-36	-40
기타	-18	-8	-0	0	0
현금증감	88	-90	78	93	100
기초현금	136	224	134	212	305
기말현금	224	134	212	305	405
Gross cash flow	149	157	137	145	157
Free cash flow	144	102	124	142	152

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: SOOP, 삼성증권 추정

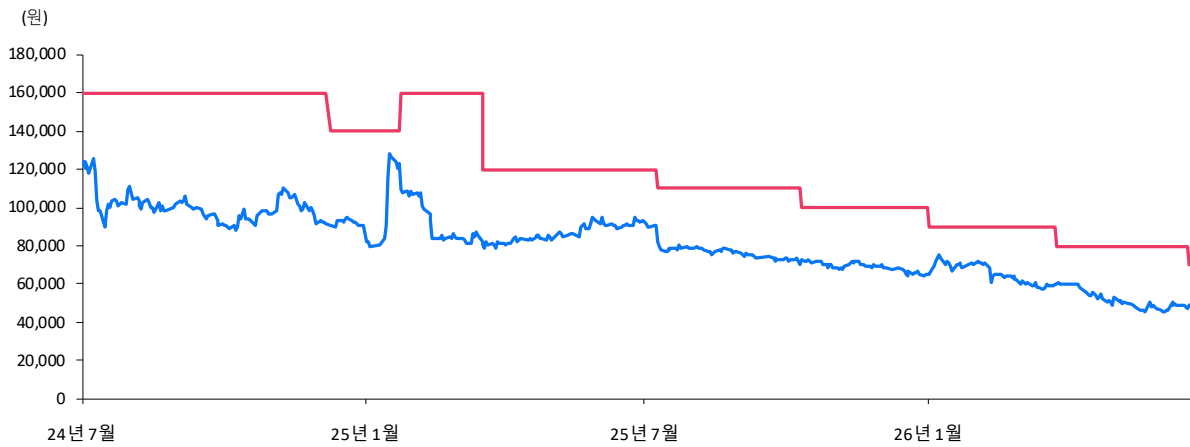
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	20.1	12.9	3.0	7.3	7.1
영업이익	25.7	10.0	-10.5	9.4	9.5
순이익	37.3	1.3	-7.3	4.6	10.1
수정 EPS**	28.7	7.2	-9.9	9.1	10.0
주당지표					
EPS (지배주주)	8,805	8,860	8,325	8,705	9,582
EPS (연결기준)	8,910	9,025	8,367	8,749	9,630
수정 EPS**	8,332	8,933	8,053	8,784	9,662
BPS	35,552	43,822	49,354	55,352	61,956
DPS (보통주)	1,500	3,380	3,380	3,718	4,090
Valuations (배)					
P/E***	10.9	7.6	5.9	5.4	4.9
P/B***	2.6	1.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.6	3.9	1.6	0.8	-0.0-
비율					
ROE (%)	30.2	24.1	19.3	17.9	17.6
ROA (%)	15.8	13.0	10.0	9.2	9.2
ROIC (%)	-95.6	-117.4	-97.6	-65.6	-55.8
배당성향 (%)	15.8	35.4	37.7	39.6	39.6
배당수익률 (보통주, %)	1.7	5.0	7.1	7.9	8.6
순부채비율 (%)	-75.3	-47.5	-64.8	-74.9	-83.3
이자보상배율 (배)	135.7	196.5	281.2	300.2	314.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 9일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 9일 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	2024/2/16	12/30	2025/2/13	4/8	7/30	10/31	2026/1/22	4/15	7/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	160000	140000	160000	120000	110000	100000	90000	80000	70000
과리율 (평균)	-31.72	-30.55	-42.81	-27.25	-30.62	-30.96	-27.24	-35.44	
과리율 (최대/최소)	-14.38	-8.64	-31.88	-20.50	-26.82	-27.60	-16.22	-24.25	

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 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·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