

SOOP (067160)

물음표가 많아지는 실적

인터넷/게임

Analyst 이효진

hyojinlee@meritz.co.kr

RA 김수민

sumin_kim@meritz.co.kr

2Q26P Review: 영업 역레버리지로 실적 쇼크

SOOP의 2분기 연결 매출 및 영업이익은 각각 1,038억원(-11.2% YoY)과 126억원(-57.9% YoY)으로 컨센서스를 크게 하회했다. 발로란트 등 콘텐츠 광고가 15억 영향을 미쳤고 세무조사 등 일회성 비용이 영향을 미쳤다. 당사는 해당 비용의 규모는 공개할 수 없다고 밝혔다.

예상 수익의 하락: 시장의 물음표를 해결할 필요

당사는 향후 3년간 연결 순이익 25% 이상을 배당 재원으로 활용하겠다는 주주환원 계획을 발표한 바 있다. 핵심 사업이 부진한 상황에서 배당은 주가의락바텀으로 작용한다. 그러나 환원율을 고정시켰을 때 사업 이익이 예상에 미치지 못하면 이는 바닥을 지지하는 힘을 잃는다.

하반기 당사는 3가지를 준비하고 있다. 첫째, 신규 스트리머 유입을 위한 정책을 준비하고 있으며 3분기 내 구체적 내용을 공유하겠다고 밝혔다. 둘째, UI/UX 개선을 통해 언어적 장벽 등 사용 환경을 개선하겠다고 밝혔다. 셋째, 광고 자회사와 함께 신규 브랜드를 런칭할 예정이라고 밝혔다.

SOOP의 적정주가를 7만6천원에서 5만1천원으로 하향한다. 밸류에이션은 기존과 동일(PER 9.6배)하나 1) 실적 산정 대상 기간이 Fwd 12M로 변경되었으며 2) 사업 부진을 감안하여 실적을 크게 하향조정했다. 실적 하회로 추정치를 조정하였으며 DPS도 기존 2,200원에서 1,500원으로 32% 하향한다.

2분기 세무조사 비용이 제거되며 3분기 이익은 QoQ 반등은 가능하다. 다만 본질적으로 내수에 갇힌 사업의 구조에서 발생하는 역레버리지로 뚜렷한 돌파구가 보이지 않는다.

우리는 SOOP의 국내 사업 확장의 한계를 근거로 보수적 투자 의견을 유지해 왔다. 시장이 기대를 가졌던 글로벌 플랫폼 성과는 아직 미미하며 국내 사업이 어려워지는 속도는 예상보다 빠르다. 가격에 대한 bottom approach보다는 사업의 명확한 반전 포인트가 필요하다는 기존 Hold 의견을 유지한다.

Meritz Research 2026. 8. 3

Hold

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	51,000원
현재주가 (7.31)	48,000원
상승여력	6.3%

표1 SOOP 2Q26P 실적 Review

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	103.8	116.9	-11.2	106.0	-2.1	110.4	-5.9	114.4	-9.2
영업이익	12.6	30.0	-57.9	21.2	-40.5	25.9	-51.2	25.6	-50.6
세전이익	16.3	30.2	-45.9	28.3	-42.4	27.6	-40.7	27.8	-41.3
순이익	8.6	22.0	-61.1	22.4	-61.7	21.1	-59.4	20.9	-59.1
영업이익률(%)	12.2	25.7		20.0		23.5		22.3	
세전이익률(%)	15.7	25.8		26.7		25.0		24.3	
순이익률(%)	8.2	18.8		21.1		19.1		18.3	

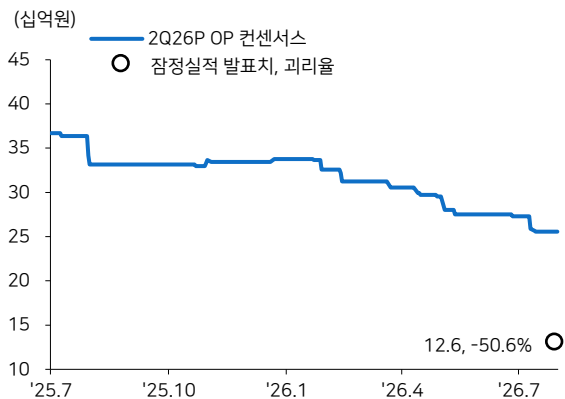
자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

표2 SOOP 2026년 · 2027년 실적 추정치 변경

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	434.3	458.2	-5.2	422.9	465.8	-9.2
영업이익	79.7	110.4	-27.8	73.0	110.1	-33.7
세전이익	88.6	117.3	-24.5	76.0	108.1	-29.7
순이익	64.4	90.3	-28.7	58.2	82.8	-29.7
영업이익률(%)	18.4	24.1	-5.7%p	17.3	23.6	-6.3%p
세전이익률(%)	20.4	25.6	-5.2%p	18.0	23.2	-5.2%p
순이익률(%)	14.8	19.7	-4.9%p	13.8	17.8	-4.0%p

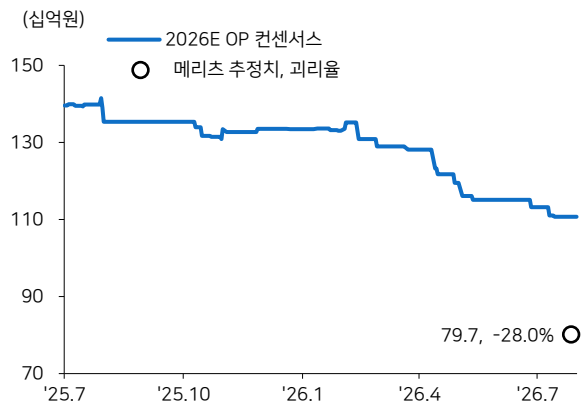
자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26P 영업이익, 컨센서스 51% 하회



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 영업이익, 컨센서스 28% 하회 전망



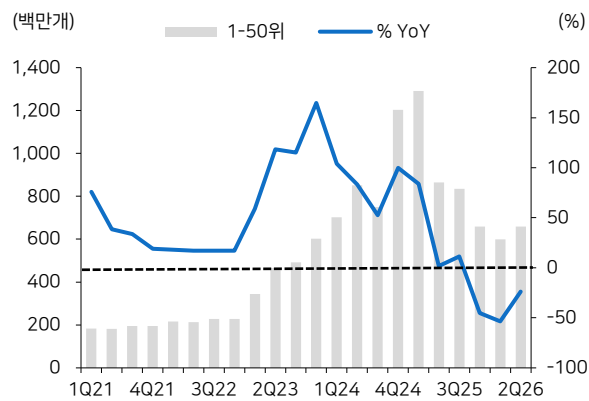
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표3 SOOP 적정주가 산출

(원)	비고
EPS(원)	5,334 2026-2027년 지배순이익 평균치
적정배수(X)	9.6 기존과 동일
적정주가	51,000 51,203원 백원 단위 이하 절사
현재주가(원)	48,000
상승여력(%)	6.3

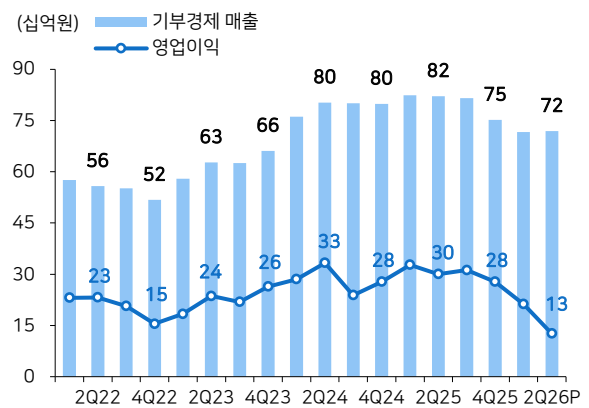
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 BJ 상위 50위 분기별 별풍선 추이



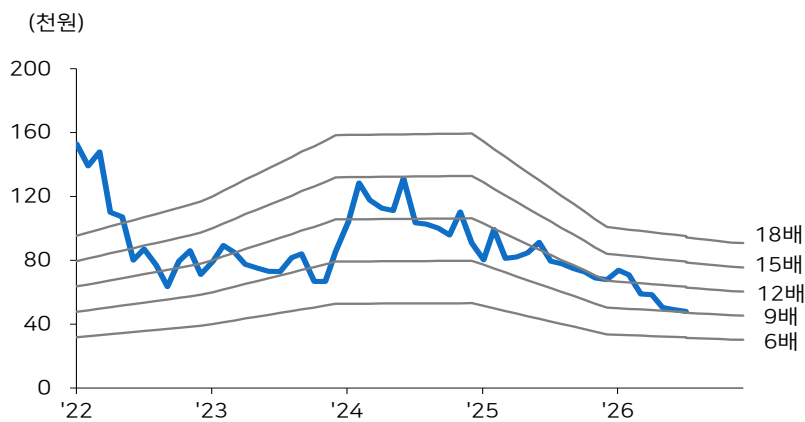
자료: 풍투데이, 메리츠증권 리서치센터

그림4 기부경제 매출과 영업이익



자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

그림5 2026년 이후 이익 하향 조정되며 PER밴드 내려와



주: SOOP Fwd 12M PER

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표4 SOOP 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	107.7	116.9	125.9	116.2	106.0	103.8	112.8	111.7	466.6	434.3	422.9
플랫폼 서비스	84.9	84.5	84.1	77.5	74.0	74.1	73.4	71.5	331.0	293.1	276.6
광고	21.9	30.8	39.0	37.2	30.5	27.2	36.4	38.6	128.8	132.8	137.5
광고(연결회사 제외)	14.7	16.9	23.8	23.1	17.3	15.1	24.6	23.8	78.5	80.8	83.5
기타	0.9	1.6	2.8	1.5	1.5	2.5	2.9	1.6	6.8	8.5	8.9
% YoY											
매출	14.1	15.2	19.2	4.0	-1.5	-11.2	-10.4	-3.8	12.9	-6.9	-2.6
플랫폼 서비스	7.9	2.1	1.7	-5.9	-12.8	-12.3	-12.7	-7.8	1.4	-11.5	-5.6
광고	43.6	35.8	48.6	111.2	39.6	-11.6	-6.6	4.0	57.6	3.1	3.5
광고(연결회사 제외)	39.7	-3.5	31.2	80.9	17.5	-10.4	3.3	3.3	33.2	3.0	3.3
기타	-9.7	44.6	151.1	-13.0	58.1	60.4	3.6	6.8	37.6	24.8	4.7
영업비용	79.7	86.9	89.6	85.5	84.8	91.2	91.0	87.6	341.7	354.6	349.9
% to sales	74.0	74.3	71.2	73.6	80.0	87.8	80.7	78.4	73.2	81.6	82.7
% YoY	20.0	18.6	4.0	15.7	6.4	5.0	1.6	2.4	14.0	3.8	-1.3
인건비	29.7	30.5	29.0	30.0	28.9	30.0	30.1	30.2	119.2	119.2	120.6
지급수수료	33.2	38.7	36.9	39.7	35.0	40.1	36.8	40.9	148.5	152.8	148.6
컨텐츠	6.5	4.9	11.8	3.0	8.8	5.0	12.0	3.2	26.1	28.9	29.7
상각비	5.5	6.1	6.0	6.0	6.0	5.8	6.1	6.2	23.5	24.1	25.4
기타	4.8	6.7	6.0	6.8	6.1	10.4	6.0	7.1	24.4	29.6	25.6
영업이익	27.9	30.0	36.3	30.6	21.2	12.6	21.7	24.1	124.8	79.7	73.0
% YoY	-0.1	6.3	86.1	-19.0	-24.1	-57.9	-40.0	-21.3	10.0	-36.2	-8.5
영업이익률(%)	26.0	25.7	28.8	26.4	20.0	12.2	19.3	21.6	26.8	18.4	17.3
세전이익	29.9	30.2	37.8	33.7	28.3	16.3	23.2	20.7	131.6	88.6	76.0
% YoY	-5.2	-16.3	29.0	7.2	-5.3	-45.9	-38.6	-38.4	2.5	-32.7	-14.2
지배주주순이익	23.0	22.0	28.9	27.9	22.4	8.6	17.7	15.8	101.8	64.4	58.2
% YoY	-6.3	-19.9	21.1	10.4	-2.9	-61.1	-38.9	-43.3	0.6	-36.8	-9.6

자료: SOOP, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

SOOP (067160)

KOSDAQ	719.76pt
시가총액	5,517억원
발행주식수	1,149만주
유동주식비율	66.71%
외국인비중	29.24%
52주 최고/최저가	80,500원/45,200원
평균거래대금	34.0억원

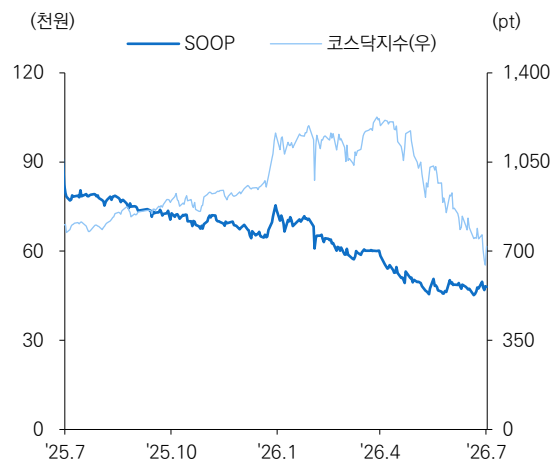
주요주주(%)

씨인트인터내셔널 외 6 인	26.12
UBS AG	7.67

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.4	-35.0	-39.6
상대주가	24.2	3.7	-32.5

주가그래프



Financial Data

(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	3.38	5.8	28.0	97.1
2024	413.2	113.5	101.2	8,805	35.7	32,960	10.3	2.76	4.3	30.2	87.2
2025	466.6	124.8	101.8	8,860	0.6	40,628	7.7	1.67	1.9	24.1	75.8
2026E	434.3	79.7	64.4	5,602	-36.8	44,837	8.6	1.07	0.0	13.1	64.2
2027E	422.9	73.0	58.2	5,066	-9.6	48,618	9.5	0.99	-0.6	10.8	58.0

SOOP (067160)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	344.0	413.2	466.6	434.3	422.9
매출액증가율(%)	19.0	20.1	12.9	-6.9	-2.6
매출원가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출총이익	344.0	413.2	466.6	434.3	422.9
판매관리비	253.7	299.7	341.7	354.6	349.9
영업이익	90.3	113.5	124.8	79.7	73.0
영업이익률(%)	26.3	27.5	26.8	18.4	17.3
금융손익	11.0	10.6	10.6	13.8	8.2
종속/관계기업손익	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.3
기타영업외손익	-5.2	4.2	-3.9	-4.8	-4.9
세전계속사업이익	96.1	128.3	131.6	88.6	76.0
법인세비용	21.5	25.9	27.8	23.2	16.5
당기순이익	74.6	102.4	103.7	65.4	59.5
지배주주지분 순이익	74.6	101.2	101.8	64.4	58.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	119.7	157.5	121.4	99.6	83.4
당기순이익(손실)	74.6	102.4	103.7	65.4	59.5
유형자산상각비	18.7	19.9	21.5	24.1	25.1
무형자산상각비	1.4	1.3	2.1	2.9	2.9
운전자본의 증감	12.3	27.3	-8.1	7.2	-4.0
투자활동 현금흐름	-25.7	-42.8	-184.6	-7.4	-2.8
유형자산의증가(CAPEX)	-8.8	-13.3	-19.2	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	9.6	0.4	5.6	-4.4	0.2
재무활동 현금흐름	-34.0	-27.6	-26.9	-36.6	-16.2
차입금의 증감	9.2	-0.9	-2.5	-0.6	-0.2
자본의 증가	1.2	0.3	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	59.7	87.7	-90.0	55.7	64.5
기초현금	76.6	136.3	224.0	134.0	189.7
기말현금	136.3	224.0	134.0	189.7	254.2

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	480.8	615.5	744.8	786.8	846.4
현금및현금성자산	136.3	224.0	134.0	189.7	254.2
매출채권	22.3	22.6	36.8	34.2	33.3
재고자산	0.9	0.1	0.5	0.5	0.5
비유동자산	97.3	100.3	140.0	120.4	95.2
유형자산	35.8	36.3	41.8	17.7	-7.4
무형자산	18.0	15.9	51.4	51.5	51.6
투자자산	13.7	13.3	7.7	12.1	11.9
자산총계	578.1	715.7	884.8	907.2	941.5
유동부채	274.1	324.9	371.1	345.5	336.4
매입채무	1.1	0.7	0.0	0.0	0.0
단기차입금	3.8	2.5	0.3	0.3	0.3
유동성장기부채	1.4	4.1	0.0	0.0	0.0
비유동부채	10.6	8.4	10.5	9.1	9.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	4.4	0.0	3.0	3.0	3.0
부채총계	284.7	333.3	381.6	354.6	345.5
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	-5.3	-5.3	-5.3
이익잉여금	288.4	380.5	464.1	512.5	556.0
비지배주주지분	2.1	3.6	36.2	37.2	37.2
자본총계	293.4	382.4	503.2	552.6	596.0

Key Financial Data

	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	29,928	35,945	40,590	37,784	36,790
EPS(지배주주)	6,489	8,805	8,860	5,602	5,066
CFPS	10,336	12,963	13,682	9,592	8,530
EBITDAPS	9,604	11,725	12,909	9,281	8,784
BPS	25,337	32,960	40,628	44,837	48,618
DPS	850	1,500	3,380	1,500	1,500
배당수익률(%)	1.0	1.7	5.0	3.1	3.1
Valuation(Multiple)					
PER	13.2	10.3	7.7	8.6	9.5
PCR	8.3	7.0	5.0	5.0	5.6
PSR	2.9	2.5	1.7	1.3	1.3
PBR	3.38	2.76	1.67	1.07	0.99
EBITDA(십억원)	110.4	134.8	148.4	106.7	101.0
EV/EBITDA	5.8	4.3	1.9	0.0	-0.6
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	28.0	30.2	24.1	13.1	10.8
EBITDA 이익률	32.1	32.6	31.8	24.6	23.9
부채비율	97.1	87.2	75.8	64.2	58.0
금융비용부담률	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	113.6	135.7	196.5	140.4	132.3
매출채권회전율(x)	16.2	18.4	15.7	12.2	12.5
재고자산회전율(x)	772.5	833.3	1,535.8	888.1	908.8

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

SOOP (067160) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.31	기업브리프	Hold	132,000	이효진	-22.9	-15.8	
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	-17.6	-5.5	
2026.05.04	기업브리프	Hold	72,000	이효진	-31.8	-22.9	
2026.08.03	기업브리프	Hold	51,000	이효진	-	-	