

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

유혜림 Research Associate
hyerim0705.yu@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	56,000원	16.7%
현재주가	48,000원	
시가총액	5,517.5억원	
주식수 (유동주식 비중)	11,494,767주 (66.7%)	
52주 최저/최고	45,200원/80,500원	
60일-평균거래대금	34.0억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
SOOP (%)	-2.4	-35.0	-39.6
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	24.2	3.7	-32.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	56,000	70,000	-20.0%
2026E EPS	6,090	8,053	-24.4%
2027E EPS	7,250	8,784	-17.5%

컨센서스

커버 증권사 수	7
목표주가	73,333
추천 점수	3.7

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



리서치센터 리포트
바로가기

SOOP (067160)

악화된 성장성. 하반기 플랫폼 개편안이 관건

- 플랫폼과 광고 매출 동반 감소와 세무조사 관련 일회성 비용으로 2Q26 영업이익은 YoY 58% 감소한 126억원을 기록, 컨센서스를 51% 하회
- 플랫폼 매출이 전분기 수준에 머무르며 기부경제 성장성 둔화 확인. 하반기 발표될 생태계 활성화 정책의 효과를 확인한 후 투자할 것을 추천

WHAT'S THE STORY?

매출 부진과 일회성 세무비용으로 이익 충격: 플랫폼과 광고 매출이 YoY 각각 12.3%, 11.6% 감소하며 2Q26 전체 매출은 YoY 11.2% 감소해 컨센서스를 9.2% 하회. 플랫폼 매출은 커맨더지코 복귀에도 결제 유저 감소로 전분기 수준 유지. 광고 매출은 이스포츠 리그 일정 지연과 게임사의 광고 집행 감소로 QoQ 10.9% 감소. 매출 감소와 세무조사 관련 일회성 비용(약 40억원 추정)으로 영업이익은 YoY 58% 감소한 126억원에 그쳐 컨센서스를 51% 하회. 일회성 비용 제외해도 매출 감소와 고정비 부담으로 영업이익은 시장 기대치 하회.

플랫폼 성장성 회복이 핵심 과제: 대형 스트리머 복귀에도 플랫폼 매출 성장이 제한적이었다는 점은 기부경제 성장성이 과거보다 약화되었음을 시사. 일부 엑셀방송 스트리머의 유튜브 이동이 관찰되고 있어 기부경제 생태계 분산 가능성도 제기. 회사는 3분기 신규 스트리머 발굴/육성 및 성과 인증 제도를 발표하고 연말 신규 UI/UX를 공개할 계획. 하반기 공개될 결제 유저, 활동 스트리머 수 등 플랫폼 활성화 지표의 실질적 반등 여부 확인이 필요.

매출 반등 확인 후 투자: 둔화된 플랫폼 성장과 배구단 인수 등으로 늘어난 비용 부담을 반영하여 '26년과 '27년 영업이익 추정을 각각 21%, 17% 하향. 목표주가 역시 기존 70,000원에서 56,000원(12개월 예상 EPS에 목표 P/E 7.8배 적용. 목표 P/E는 글로벌 라이브 스트리밍 플랫폼 P/E 평균에 이익 성장률 차이 감안한 할인율 45% 적용)으로 20% 하향함. 2025년 DPS 기준 후행 배당 수익률은 8% 수준까지 상승하였으나, '26년부터 배당 재원이 순이익에 연동되는 만큼 이익 감소 상황에서는 현재 배당 수익률을 유지하지 못할 가능성도 존재. 플랫폼 핵심 지표의 반등을 확인 후 투자할 것을 추천.

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	103.8	-11.2	-2.1	-9.0	-9.2
영업이익	12.6	-58.0	-40.6	-44.1	-50.6
세전이익	16.3	-46.1	-42.5	-33.8	-41.3
순이익	8.7	-61.4	-61.3	-53.4	-59.2
이익률 (%)					
영업이익	12.1				
세전이익	15.7				
순이익	8.4				

자료: SOOP, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

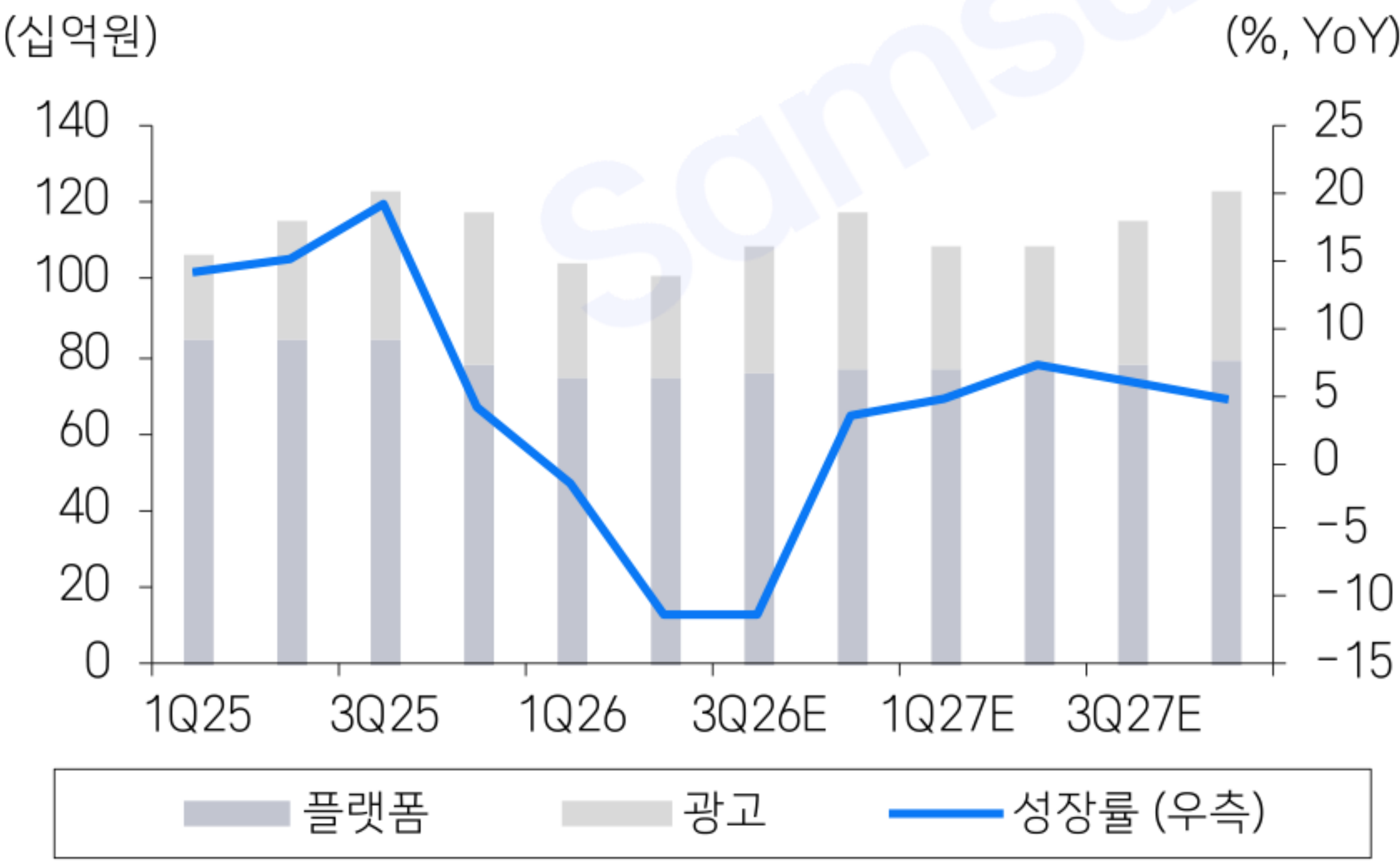
	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	7.6	7.9	6.6
P/B	1.5	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.9	2.3	1.4
Divyield (%)	5.0	7.0	7.7
EPS 증가율 (%)	7.2	-31.8	19.0
ROE (%)	24.1	15.5	16.1
주당지표 (원)			
EPS	8,933	6,090	7,250
BVPS	43,822	47,439	52,071
DPS	3,380	3,380	3,718

2Q26 review

(십억원)	2Q26			차이 (%)		2Q25	1Q26	증감 (%)	
	실적	삼성 추정	컨센서스	삼성	컨센서스			YoY	QoQ
매출액	103.8	114.1	114.4	(9.0)	(9.2)	116.9	106.0	(11.2)	(2.1)
플랫폼	74.1	78.8		(5.9)		84.5	74.0	(12.3)	0.1
광고	27.2	33.8		(19.5)		30.8	30.5	(11.6)	(10.9)
기타	2.5	1.5		67.1		1.6	1.5	60.3	70.5
영업비용	91.2	91.5		(0.3)		86.9	84.8	5.0	7.6
인건비 및 복리후생비	30.0	29.7		1.2		30.5	28.9	(1.5)	3.9
지급 수수료	20.9	20.5		1.8		18.5	15.9	13.0	30.9
결제수수료	13.4	13.6		(1.3)		14.6	12.8	(7.6)	5.0
감가상각비	5.2	5.7		(8.1)		5.5	5.5	(4.9)	(5.3)
기타	21.7	22.0		(1.6)		17.9	21.7	21.1	0.1
영업이익	12.6	22.6	25.6	(44.1)	(50.6)	30.0	21.2	(57.9)	(40.5)
세전이익	16.3	24.7	27.8	(33.8)	(41.3)	30.2	28.3	(45.9)	(42.4)
당기순이익	8.7	18.8	21.5	(53.4)	(59.2)	22.5	22.5	(61.1)	(61.1)
지배주주순이익	8.6	18.7	20.9	(54.2)	(59.1)	22.0	22.4	(61.1)	(61.7)
이익률 (%)									
영업이익률	12.2	19.8	22.3			25.7	20.0		
세전이익률	15.7	21.6	24.3			25.8	26.7		
순이익률	8.4	16.5	18.7			19.3	21.2		
지배주주순이익률	8.2	16.4	18.3			18.8	21.1		

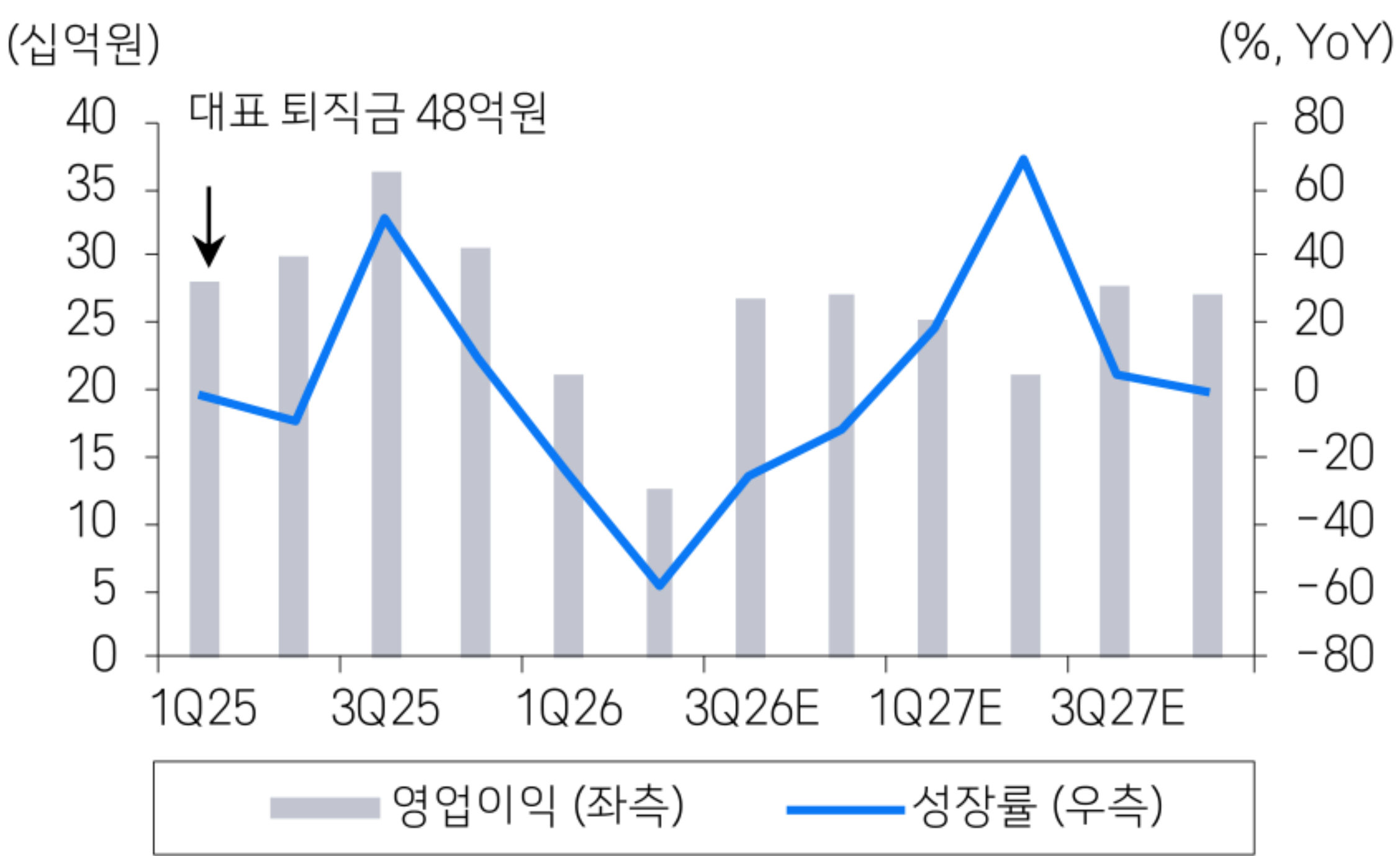
자료: SOOP, FnGuide, 삼성증권 추정

SOOP 매출 추이



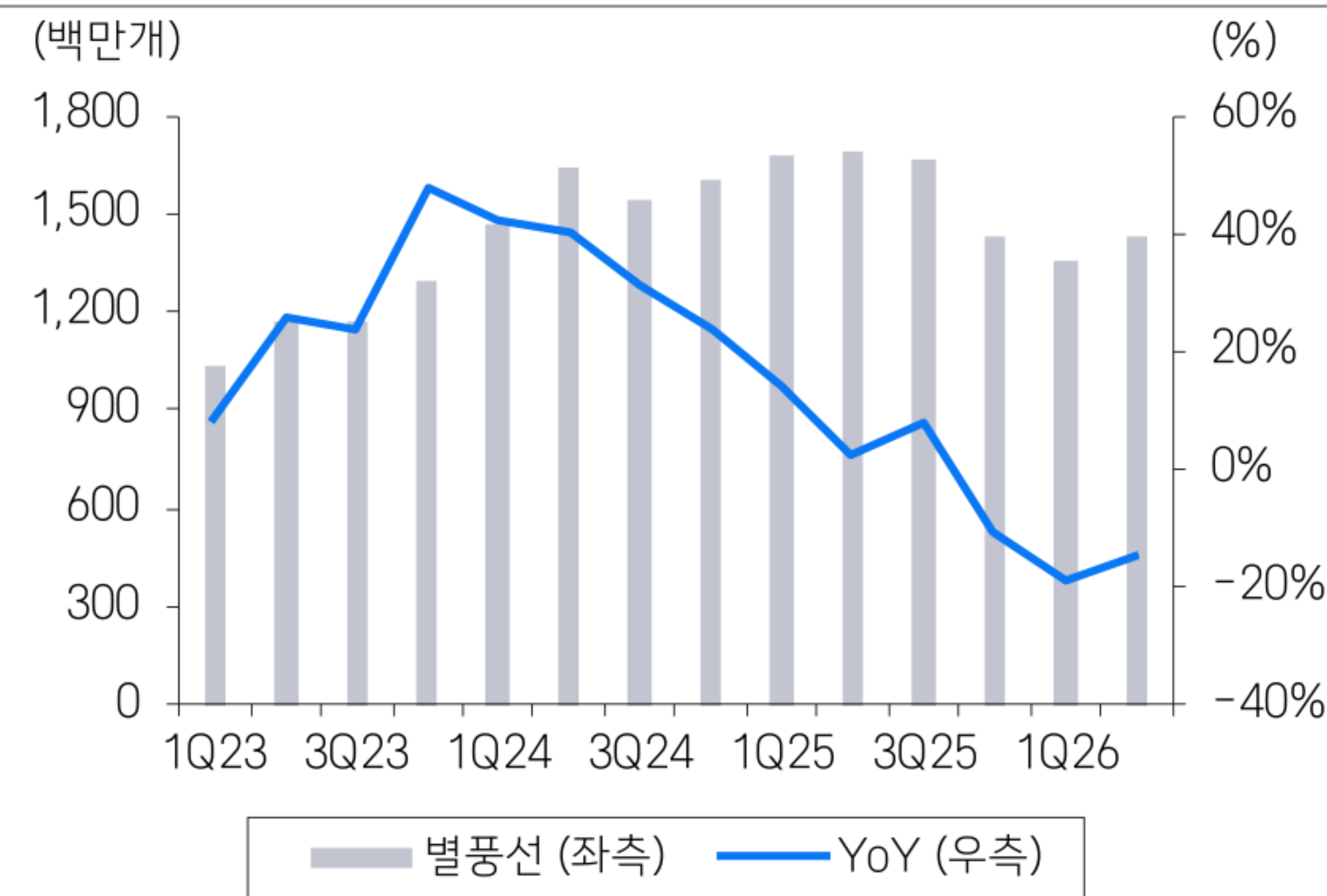
자료: SOOP, 삼성증권 추정

SOOP 영업이익 추이



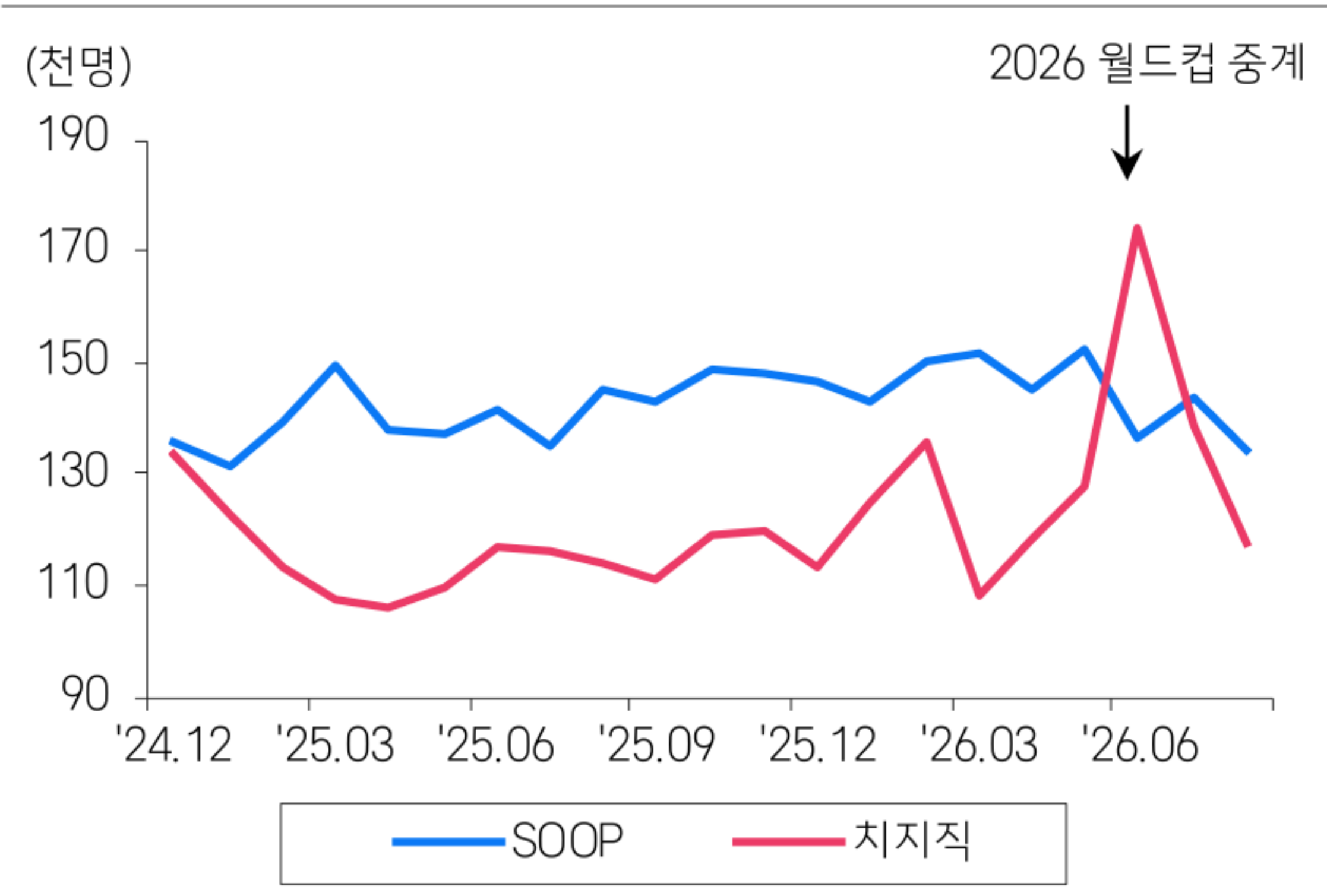
참고: 회계 조정으로 대표 퇴직금 인식 시점 3Q25에서 1Q25로 변경
자료: SOOP, 삼성증권 추정

퐁투데이 별풍선 매출 추정



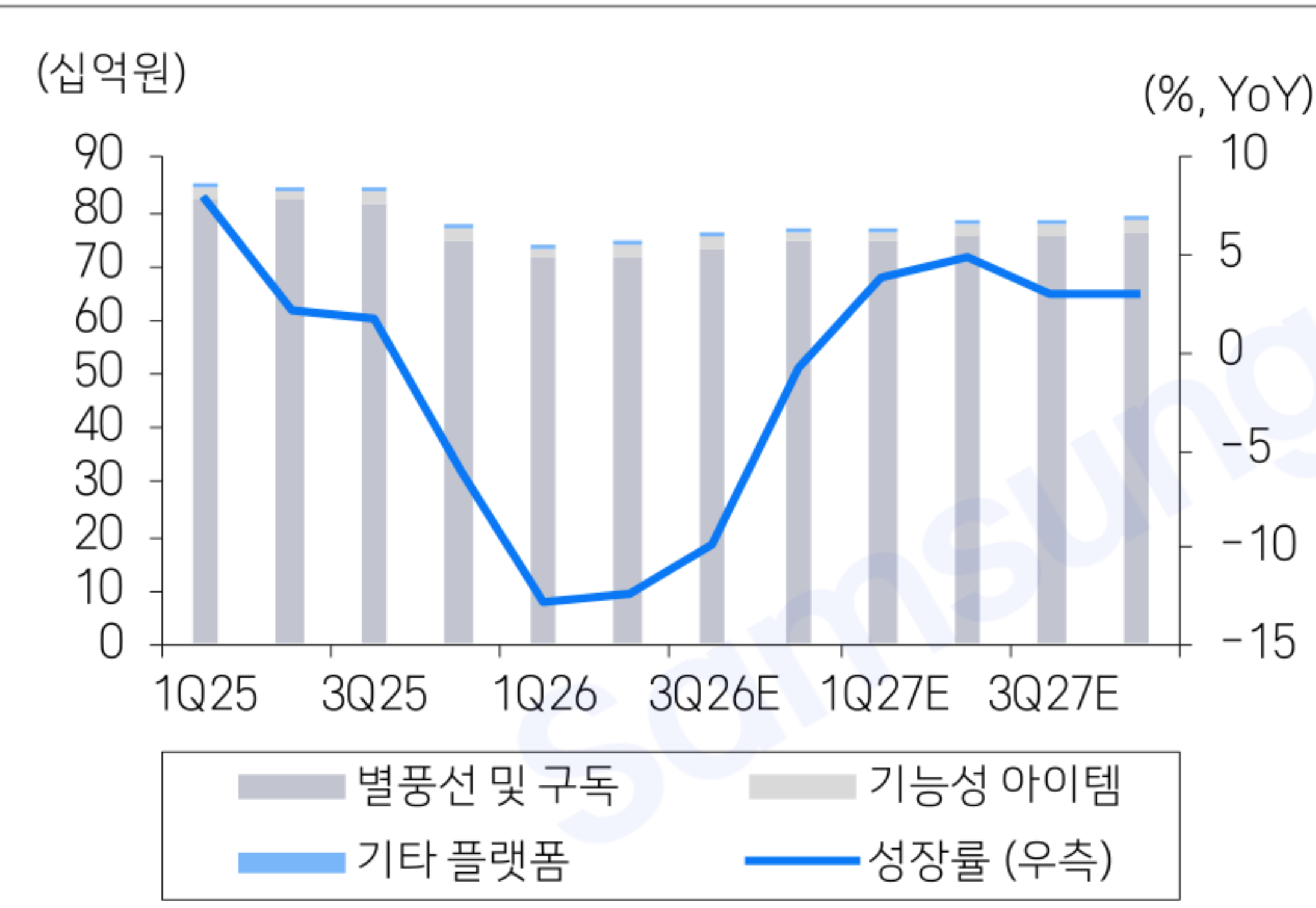
자료: 퐁투데이, 삼성증권

국내 플랫폼 월별 평균 시청자 추이



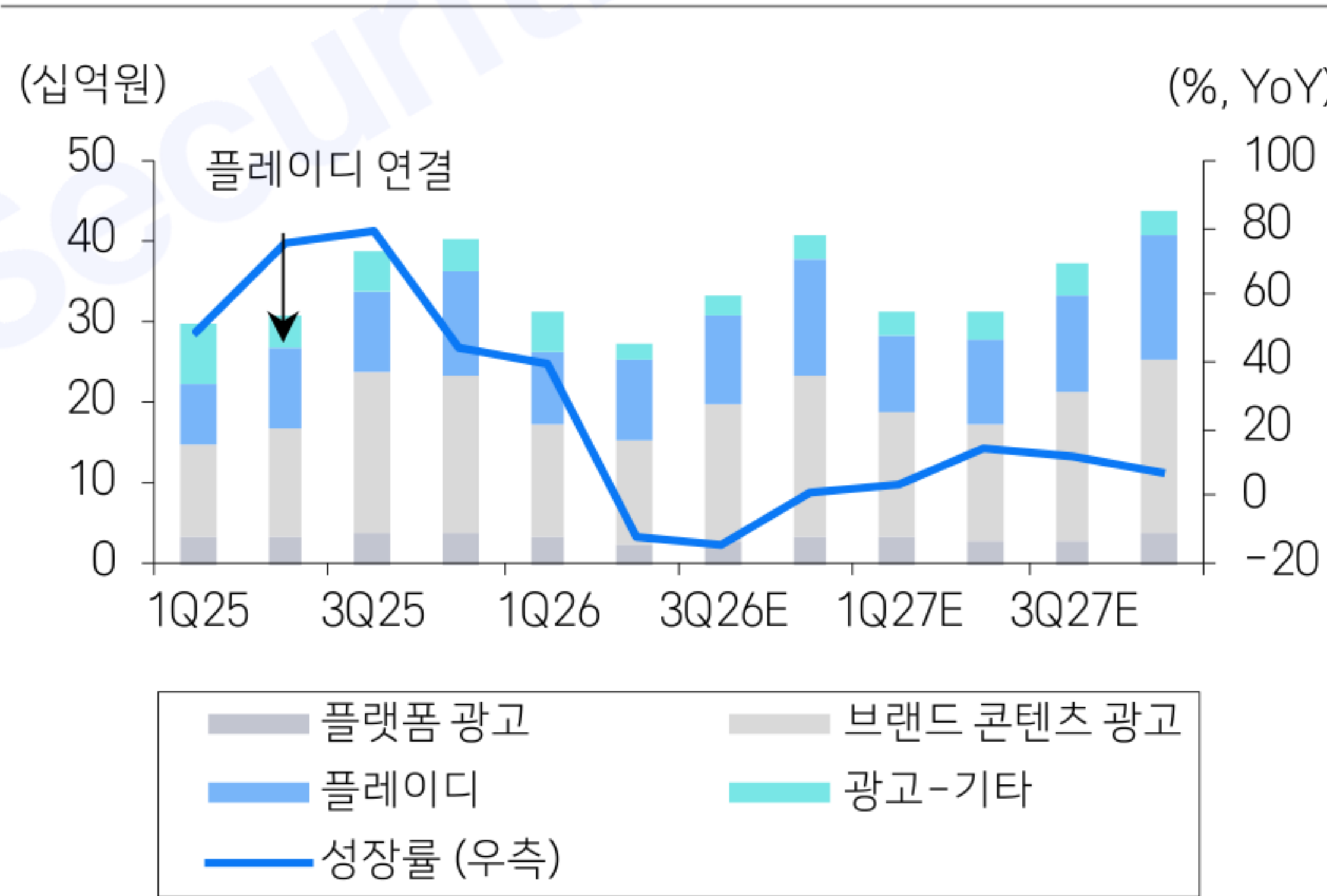
참고: 2026.08.02 기준
자료: 소프트콘 뷰어십, 삼성증권

플랫폼 매출 추이



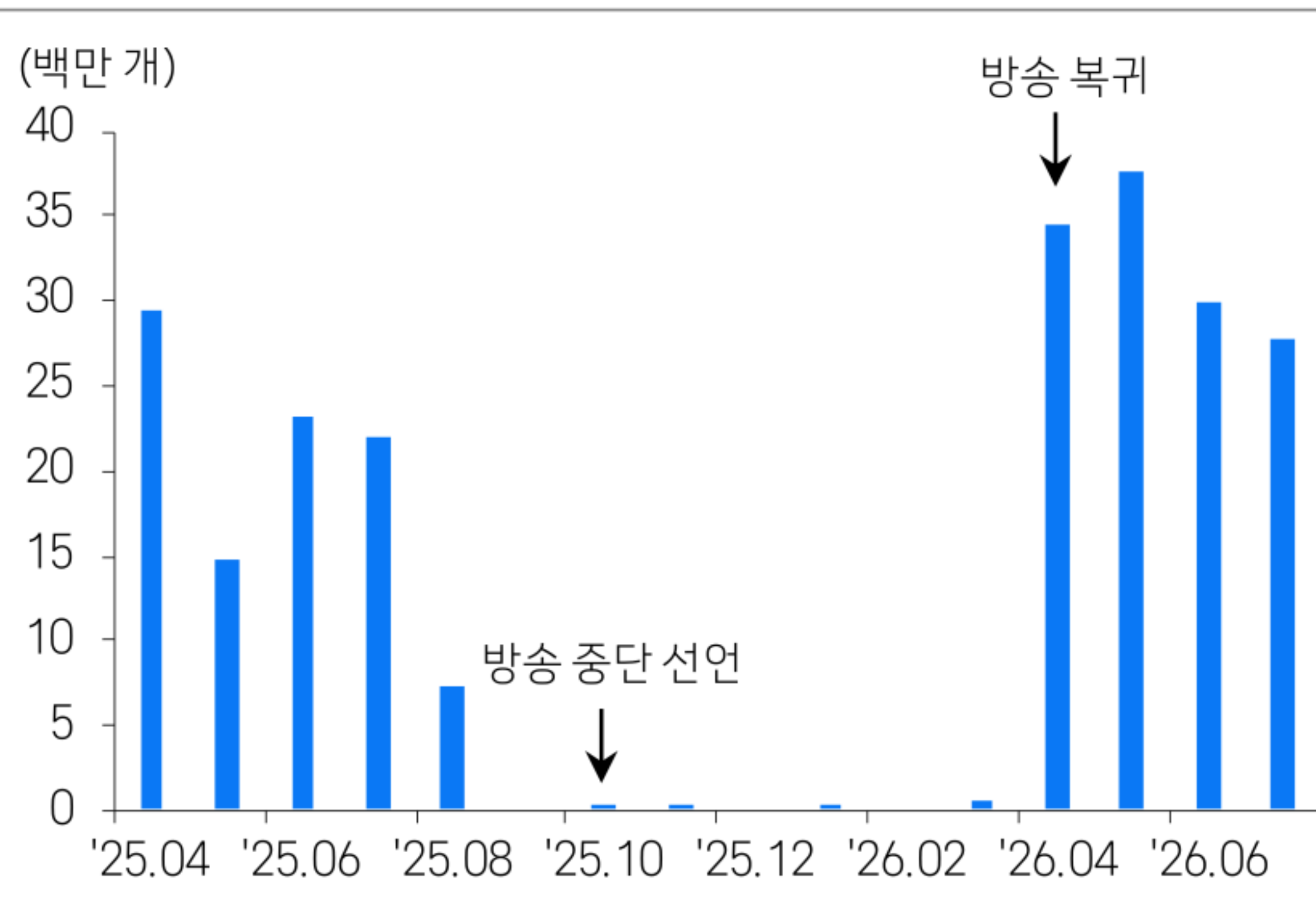
자료: SOOP, 삼성증권 추정

광고 매출 추이



자료: SOOP, 삼성증권 추정

커맨더지코 월별 별풍선 추이



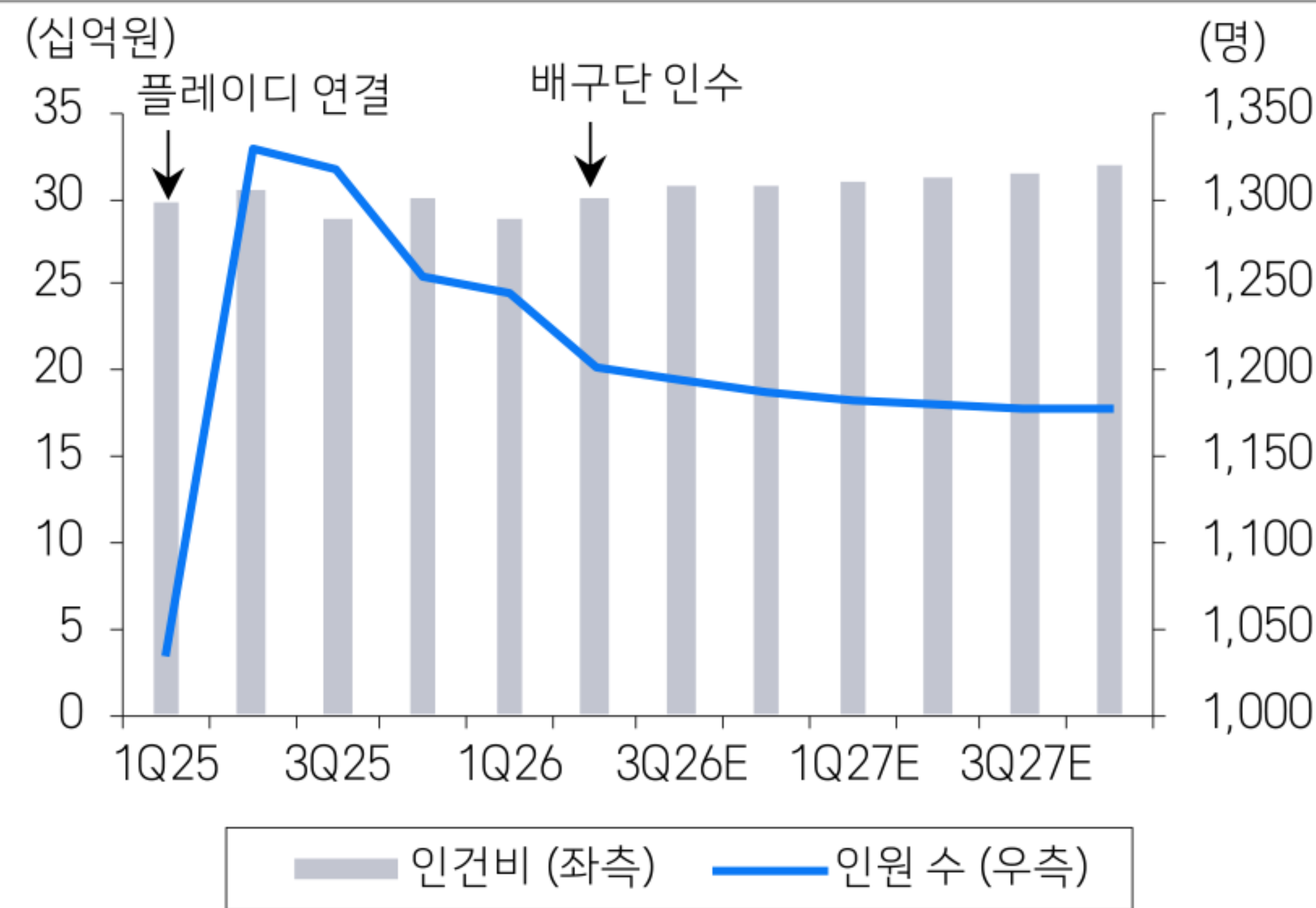
자료: 퐁투데이

SOOP 주요 이스포츠 리그 일정

대회명	종목	리그 구분	일정
2026 LoL 멸망전 시즌1	리그 오브 레전드	자체/시그니처	2월 19일 ~ 상반기
2026 Intel GSL 시즌1	스타크래프트 2	오리지널	4월 29일 ~ 5월 17일
2026 Intel GSL 시즌2	스타크래프트 2	오리지널	5월 20일 ~ 6월 7일
2026 LCK 정규 시즌	리그 오브 레전드	공식 중계	7월 29일 ~ 하반기
GOTF 배틀그라운드	배틀그라운드	공식 중계	7월 31일 ~ 8월 2일
Google Play ASL 시즌22	스타크래프트 1	오리지널	8월 1일 ~ 8월 2일 (예산) 이후 본선 개막
SVL 2026 (SOOP 발로란트 리그)	발로란트	오리지널	12월 초 (예정)
2026 SLL WINTER	리그 오브 레전드	오리지널	12월 (예정)

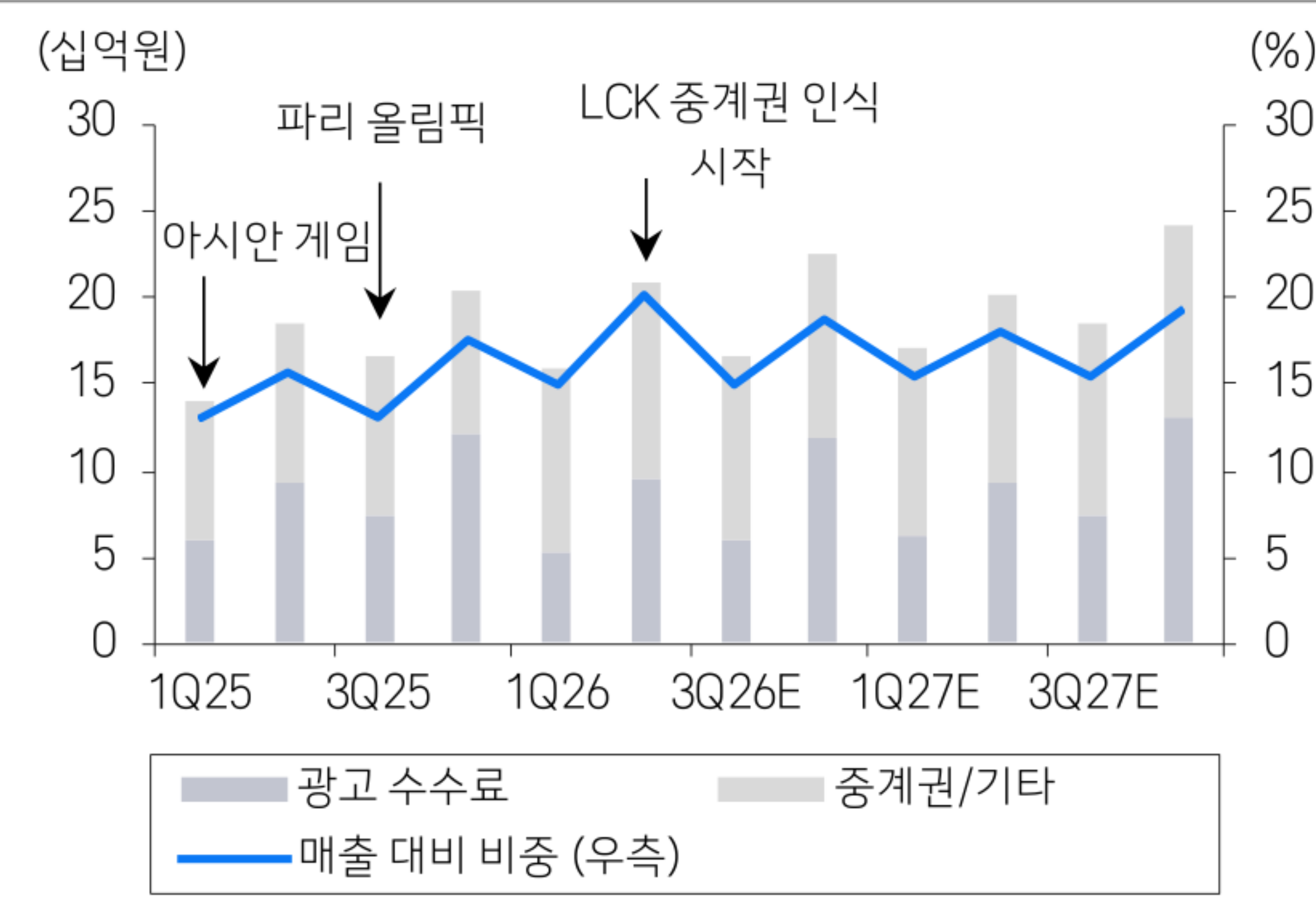
자료: SOOP, 삼성증권

인건비 추이



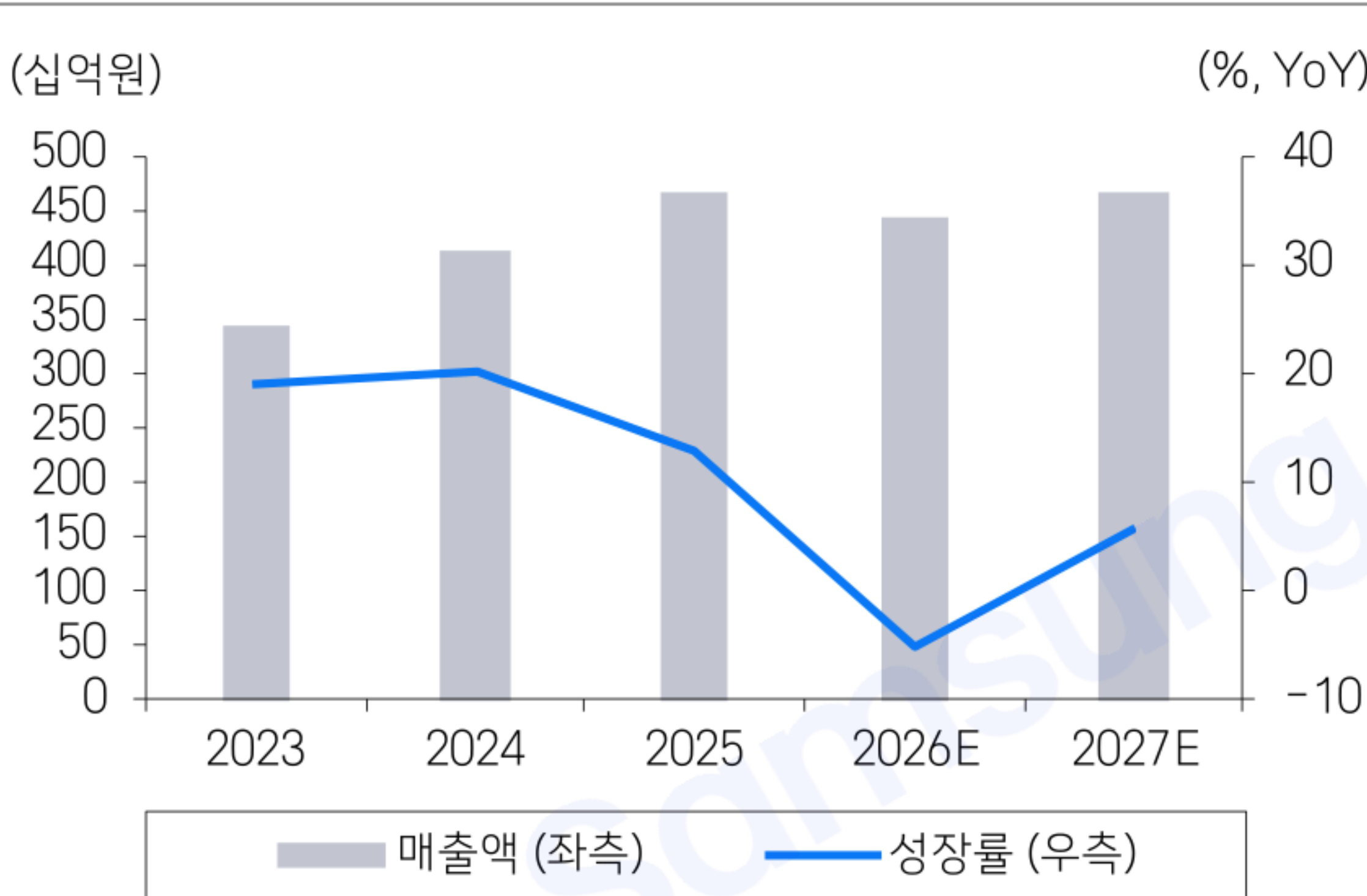
자료: SOOP

지급 수수료 추이



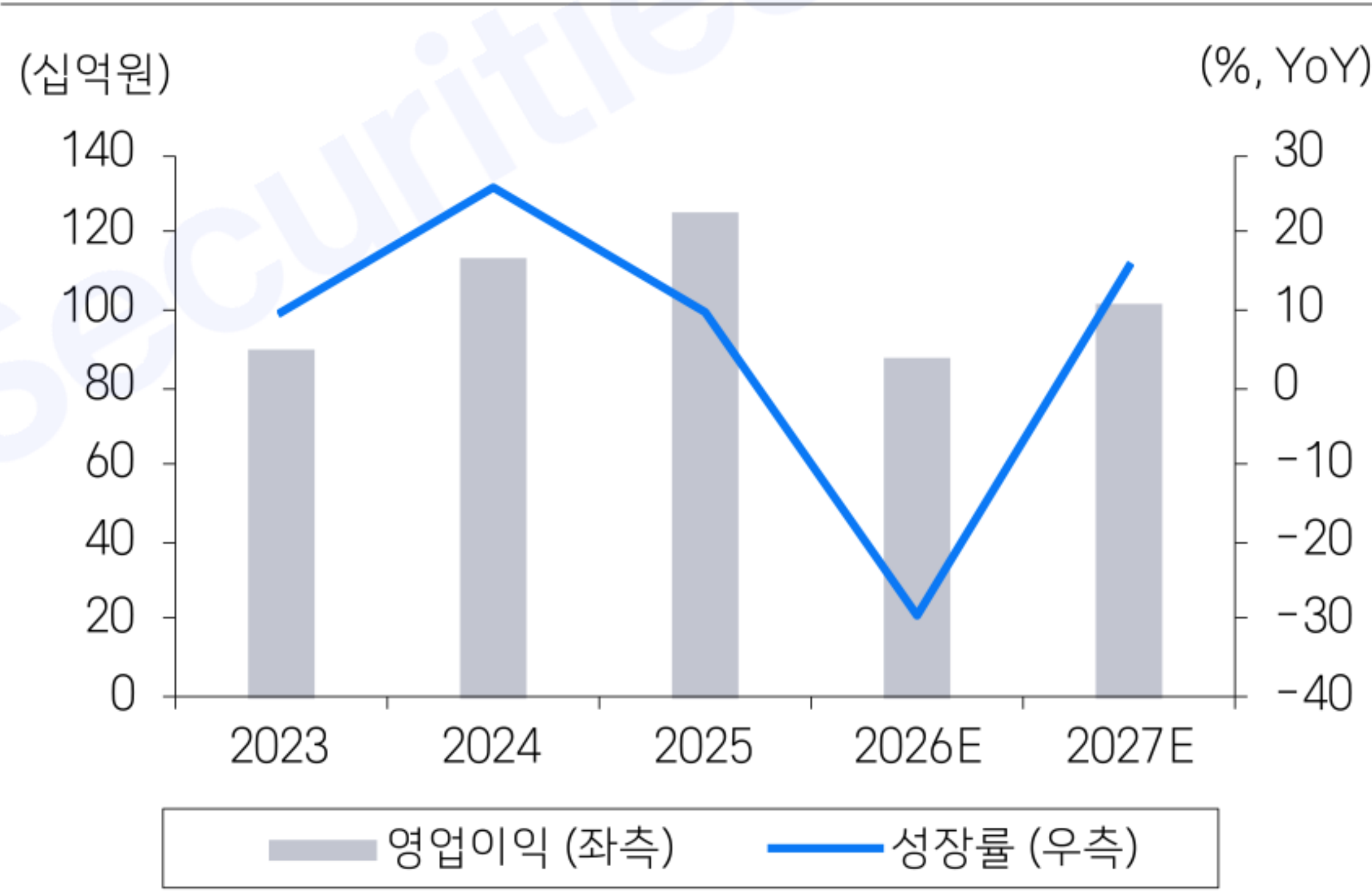
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 매출 추이



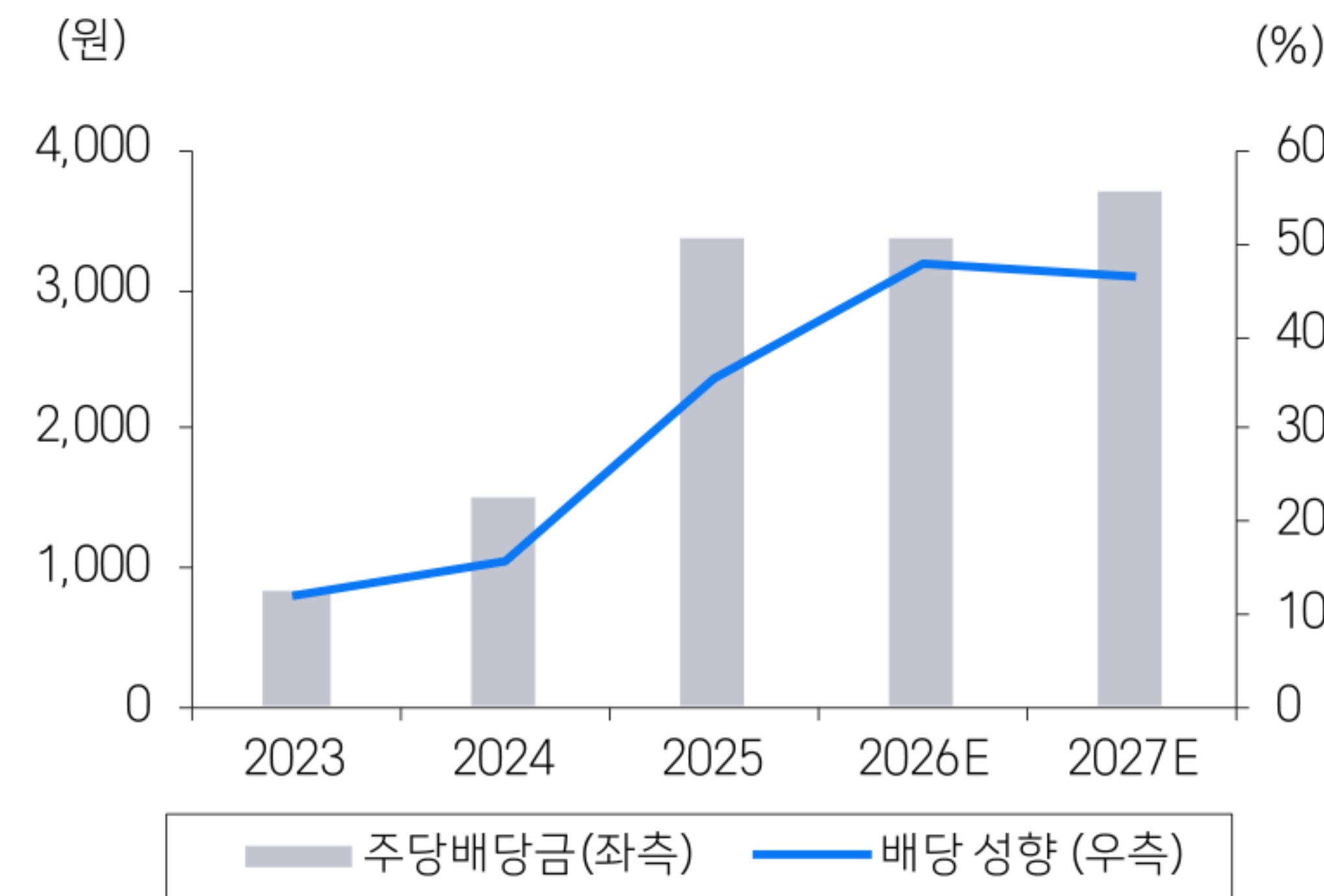
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 영업이익 추이



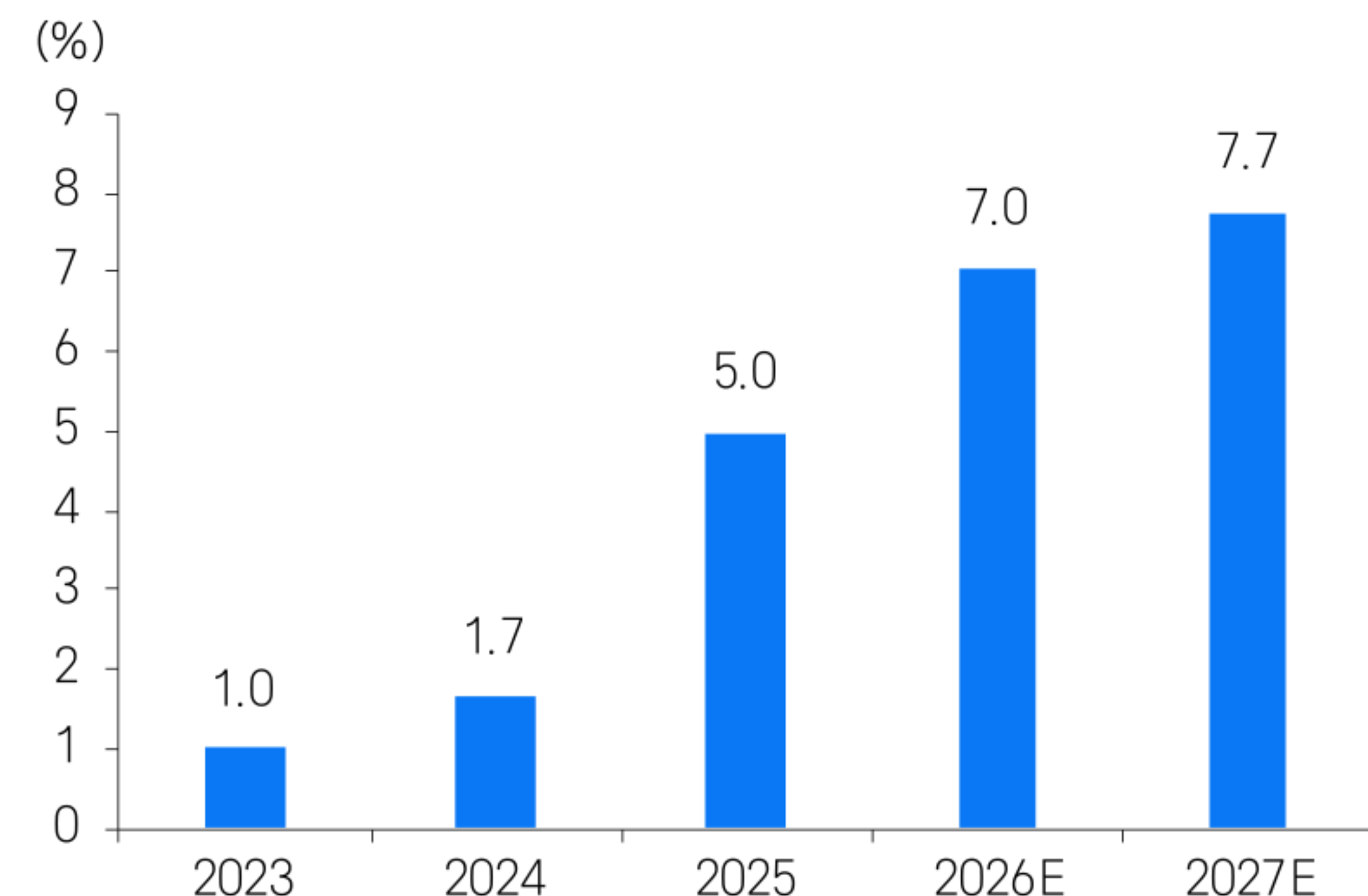
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 주당 현금 배당 및 배당 성향



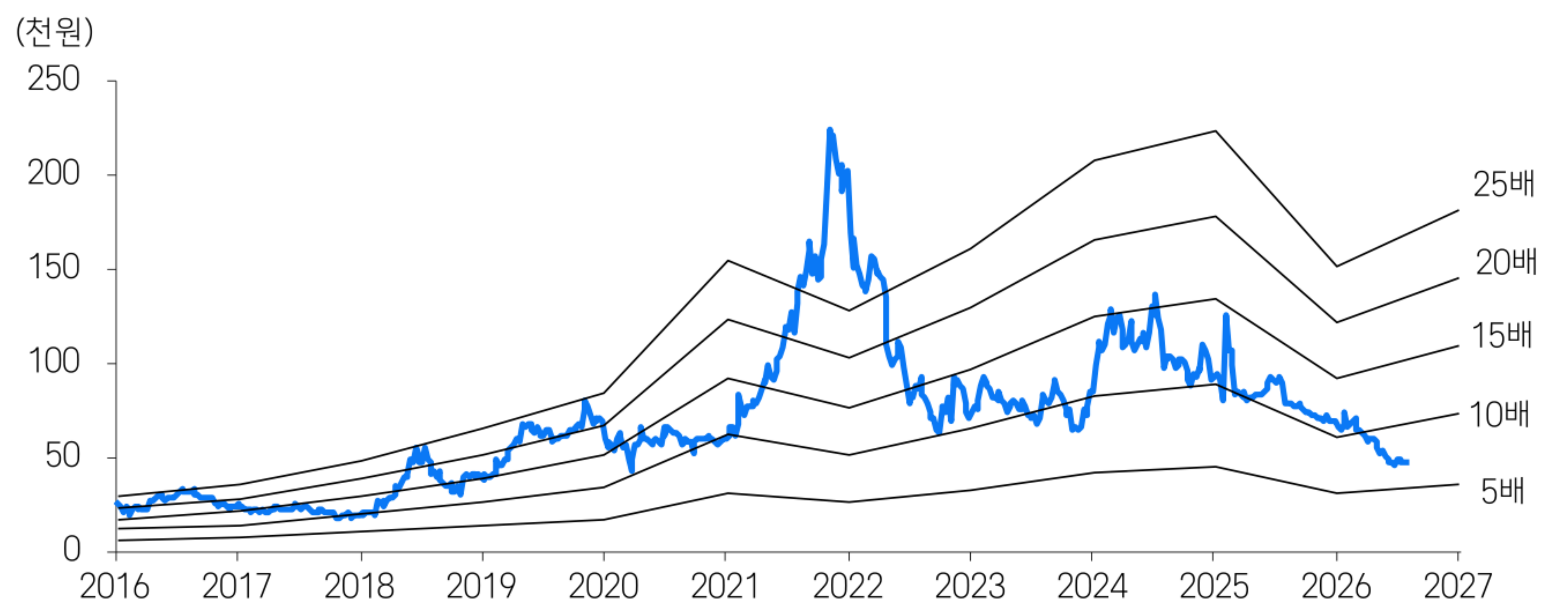
자료: SOOP, 삼성증권 추정

연간 배당수익률 추이



참고: 2026년 전년 수준 주당 배당 가정
자료: SOOP, 삼성증권 추정

12개월 forward P/E 밴드



자료: FnGuide, 삼성증권 추정

SOOP 밸류에이션

	(원)
12개월 예상 EPS	7,138
목표 P/E (배) *	7.8
적정 주가	56,022
목표주가	56,000
현재 주가	48,000
상승 여력 (%)	16.7

참고: * 글로벌 스트리밍 플랫폼의 '26-'27년 P/E 평균에 성장성 차이 감안한 할인율 45% 적용; 7월 31일 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

주요 라이브 스트리밍 플랫폼 P/E

(배)	2026E	2027E	평균
Bilibili	18.5	14.6	16.5
JOYY	13.2	11.0	12.1
HUYA	16.9	11.5	14.2
평균	16.2	12.4	14.3

참고: 7월 31일 종가 기준
자료: Bloomberg

분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E
매출액	107.7	116.9	125.9	116.2	106.0	103.8	111.6	120.3	111.1	111.5	118.3	126.0
플랫폼	84.9	84.5	84.1	77.5	74.0	74.1	75.8	76.9	77.0	77.8	78.1	79.2
광고	21.9	30.8	39.0	40.2	30.5	27.2	33.3	40.9	31.4	31.0	37.4	44.0
기타	0.9	1.6	2.8	1.5	1.5	2.5	2.5	2.6	2.7	2.7	2.8	2.8
영업비용	79.7	86.9	89.6	85.5	84.8	91.2	84.9	93.1	85.9	90.2	90.4	98.9
인건비 및 복리후생비	29.7	30.5	29.0	30.0	28.9	30.0	30.7	30.8	31.0	31.3	31.5	31.9
지급 수수료	14.1	18.5	16.6	20.4	15.9	20.9	16.6	22.6	17.1	20.2	18.4	24.3
결제수수료	14.2	14.6	14.5	13.1	12.8	13.4	13.1	13.3	13.3	13.4	13.5	13.7
감가상각비	5.1	5.5	5.4	5.5	5.5	5.2	5.4	5.5	5.6	5.7	5.8	5.9
기타	16.6	17.9	24.2	16.5	21.7	21.7	19.1	20.9	18.9	19.6	21.1	23.2
영업이익	27.9	30.0	36.3	30.6	21.2	12.6	26.8	27.2	25.2	21.3	27.9	27.1
세전이익	29.9	30.2	37.8	33.7	28.3	16.3	29.2	30.4	28.7	24.2	31.3	30.7
당기순이익	23.4	22.5	29.4	28.4	22.5	8.7	22.2	23.1	21.8	18.4	23.8	23.3
지배주주순이익	23.0	22.0	28.9	27.9	22.4	8.6	21.7	22.6	21.4	18.0	23.3	22.8
수정 EPS (원)	1,992	2,007	2,516	2,418	1,608	677	1,883	1,921	1,792	1,542	1,980	1,936
이익률 (%)												
영업이익률	26.0	25.7	28.8	26.4	20.0	12.2	24.0	22.6	22.6	19.1	23.6	21.5
세전이익률	27.8	25.8	30.0	29.0	26.7	15.7	26.2	25.3	25.9	21.7	26.5	24.4
순이익률	21.7	19.3	23.4	24.5	21.2	8.4	19.9	19.2	19.7	16.5	20.1	18.5
지배주주순이익률	21.4	18.8	23.0	24.0	21.1	8.2	19.5	18.8	19.2	16.1	19.7	18.1

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	480.3	441.9	(8.0)	515.4	466.8	(9.4)	552.1	491.6	(11.0)
플랫폼	319.2	300.9	(5.7)	335.3	312.1	(6.9)	353.7	325.3	(8.1)
광고	155.1	131.9	(15.0)	173.6	143.8	(17.2)	191.3	154.6	(19.2)
기타	6.0	9.1	50.8	6.5	10.9	67.1	7.1	11.8	67.1
영업비용	368.6	354.0	(4.0)	393.2	365.4	(7.1)	418.3	386.5	(7.6)
인건비 및 복리후생비	119.4	120.5	0.9	124.2	125.6	1.1	129.6	131.1	1.1
지급 수수료	81.1	76.0	(6.3)	90.5	80.0	(11.7)	97.5	84.5	(13.4)
결제수수료	55.2	52.6	(4.6)	58.0	54.0	(6.9)	61.2	56.2	(8.1)
감가상각비	22.9	21.5	(6.1)	25.0	23.0	(8.1)	27.1	24.9	(8.1)
기타	90.0	83.3	(7.4)	95.5	82.9	(13.2)	103.0	89.9	(12.8)
영업이익	111.7	87.8	(21.4)	122.2	101.4	(17.0)	133.8	105.1	(21.4)
세전이익	125.3	104.3	(16.8)	132.3	115.0	(13.1)	145.7	119.8	(17.7)
당기순이익	96.2	76.5	(20.4)	100.6	87.4	(13.1)	110.7	91.1	(17.7)
지배주주순이익	95.7	75.3	(21.3)	100.1	85.5	(14.6)	110.1	89.1	(19.1)
수정 EPS (원)	8,053	6,090	(24.4)	8,784	7,250	(17.5)	9,662	7,578	(21.6)
이익률 (%)									
영업이익률	23.3	19.9		23.7	21.7		24.2	21.4	
세전이익률	26.1	23.6		25.7	24.6		26.4	24.4	
순이익률	20.0	17.3		19.5	18.7		20.0	18.5	
지배주주순이익률	19.9	17.0		19.4	18.3		19.9	18.1	

자료: SOOP, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	413	467	442	467	492
매출원가	0	0	0	0	0
매출총이익	413	467	442	467	492
(매출총이익률, %)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
판매 및 일반관리비	300	342	354	365	387
영업이익	114	125	88	101	105
(영업이익률, %)	27.5	26.8	19.9	21.7	21.4
영업외손익	15	7	16	14	15
금융수익	11	12	25	23	24
금융비용	1	2	6	6	6
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	4	-4	-2	-4	-4
세전이익	128	132	104	115	120
법인세	26	28	28	28	29
(법인세율, %)	20.2	21.1	26.6	24.0	24.0
계속사업이익	102	104	77	87	91
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	102	104	77	87	91
(순이익률, %)	24.8	22.2	17.3	18.7	18.5
지배주주순이익	101	102	75	85	89
비지배주주순이익	1	2	1	2	2
EBITDA	135	148	112	126	129
(EBITDA 이익률, %)	32.6	31.8	25.3	26.9	26.3
EPS (지배주주)	8,805	8,860	6,548	7,436	7,750
EPS (연결기준)	8,910	9,025	6,659	7,600	7,921
수정 EPS (원)*	8,332	8,933	6,090	7,250	7,578

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	157	121	93	121	126
당기순이익	102	104	77	87	91
현금유출입이없는 비용 및 수익	47	54	40	41	41
유형자산 감가상각비	20	21	22	22	22
무형자산 상각비	1	2	2	2	2
기타	25	30	16	17	17
영업활동 자산부채 변동	27	-8	-9	9	11
투자활동에서의 현금흐름	-43	-185	-37	-7	-8
유형자산 증감	-13	-19	-4	0	0
장단기금융자산의 증감	-5	-39	-35	-7	-8
기타	-25	-127	2	0	0
재무활동에서의 현금흐름	-28	-27	-38	-36	-39
차입금의 증가(감소)	-1	-3	-2	0	0
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-9	-16	-36	-36	-40
기타	-18	-8	-0	0	0
현금증감	88	-90	55	78	78
기초현금	136	224	134	189	267
기말현금	224	134	189	267	345
Gross cash flow	149	157	116	128	132
Free cash flow	144	102	90	121	126

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

자료: SOOP, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	615	745	879	975	1,074
현금 및 현금등가물	224	134	189	267	345
매출채권	23	37	32	33	35
재고자산	0	1	1	1	1
기타	369	574	657	674	693
비유동자산	100	140	117	93	69
투자자산	13	8	7	7	8
유형자산	36	42	27	5	-17
무형자산	16	51	49	47	45
기타	35	39	34	34	34
자산총계	716	885	996	1,068	1,143
유동부채	325	371	442	462	486
매입채무	1	0	0	0	0
단기차입금	2	0	0	0	0
기타 유동부채	322	371	441	462	486
비유동부채	8	11	10	11	11
사채 및 장기차입금	0	3	3	3	3
기타 비유동부채	8	8	7	8	8
부채총계	333	382	452	473	497
지배주주지분	379	467	506	556	605
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	66	66	66	66	66
이익잉여금	380	464	503	552	601
기타	-74	-69	-69	-69	-69
비지배주주지분	4	36	37	39	41
자본총계	382	503	544	595	646
순부채	-288	-239	-331	-416	-502

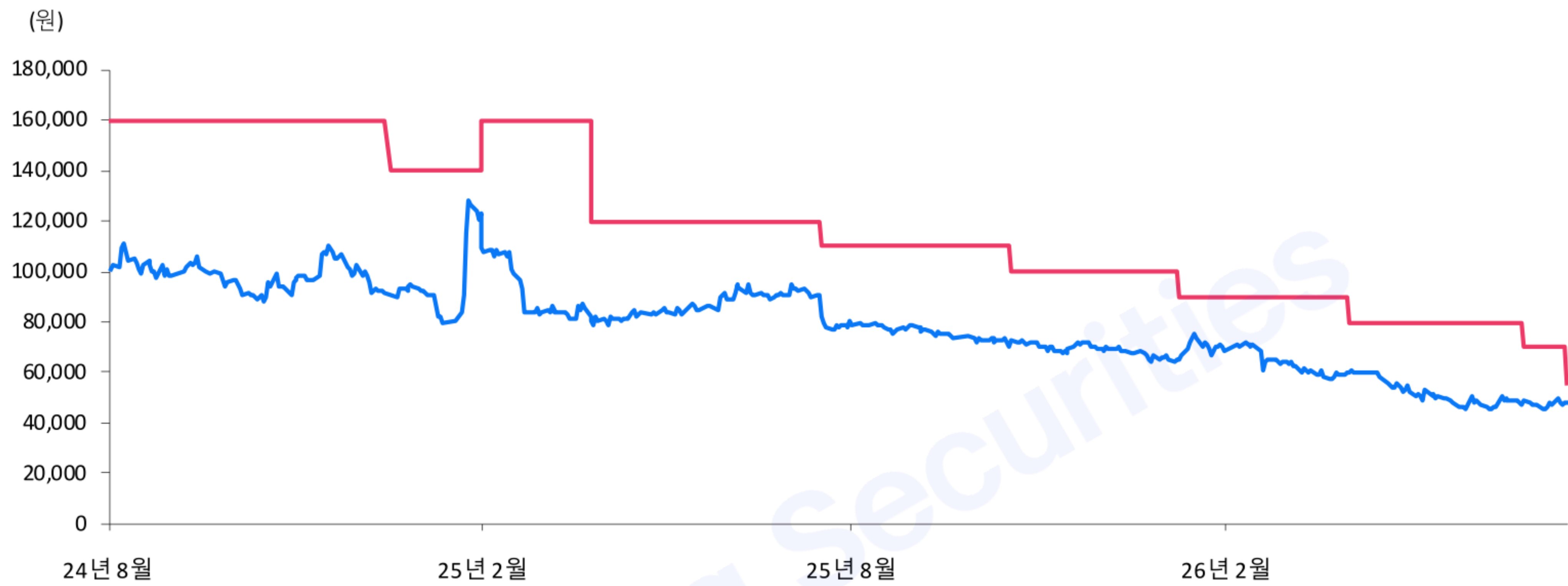
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	20.1	12.9	-5.3	5.7	5.3
영업이익	25.7	10.0	-29.6	15.5	3.6
순이익	37.3	1.3	-26.2	14.1	4.2
수정 EPS**	28.7	7.2	-31.8	19.0	4.5
주당지표					
EPS (지배주주)	8,805	8,860	6,548	7,436	7,750
EPS (연결기준)	8,910	9,025	6,659	7,600	7,921
수정 EPS**	8,332	8,933	6,090	7,250	7,578
BPS	35,552	43,822	47,439	52,071	56,702
DPS (보통주)	1,500	3,380	3,380	3,718	4,090
Valuations (배)					
P/E***	10.9	7.6	7.9	6.6	6.3
P/B***	2.6	1.5	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.6	3.9	2.3	1.4	0.7
비율					
ROE (%)	30.2	24.1	15.5	16.1	15.4
ROA (%)	15.8	13.0	8.1	8.5	8.2
ROIC (%)	-95.6	-117.4	-79.7	-62.1	-50.6
배당성향 (%)	15.8	35.4	47.9	46.4	49.0
배당수익률 (보통주, %)	1.7	5.0	7.0	7.7	8.5
순부채비율 (%)	-75.3	-47.5	-60.9	-69.9	-77.7
이자보상배율 (배)	135.7	196.5	231.0	264.1	265.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 31일 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	8/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	160000	140000	160000	120000	110000	100000	90000	80000	70000	56000
과리율 (평균)	-31.72	-30.55	-42.81	-27.25	-30.62	-30.96	-27.24	-35.44	-32.32	
과리율 (최대or최소)	-14.38	-8.64	-31.88	-20.50	-26.82	-27.60	-16.22	-24.25	-28.93	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

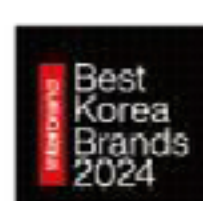
삼성증권

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