인터넷/게임

7월 온라인 쇼핑 지출액 YoY +7.3%

OVERWEIGHT

Analyst 김현용 hykim@hmsec.com

7월 온라인 쇼핑: 티메프 기저 효과로 인해 YoY +7.3% 증가하며 상반기 저성장 국면 탈피

- 7월 온라인 쇼핑 지출액은 23.0조원(YoY +7.3%)을 기록, 2024년 6월 이후 가장 높은 성장률을 기록하며 월별 사상 최고치(2024년 12월 22.9조원)를 경신. 이는 작년 7월 발발했던 티메프 사태에 따른 기저 효과로 풀이되며 상반기 시장 성장률이 2.2%(1분기 2.6%, 2분기 1.8%)로 저조했던 것과 비교하면 의미 있는 반등에 해당

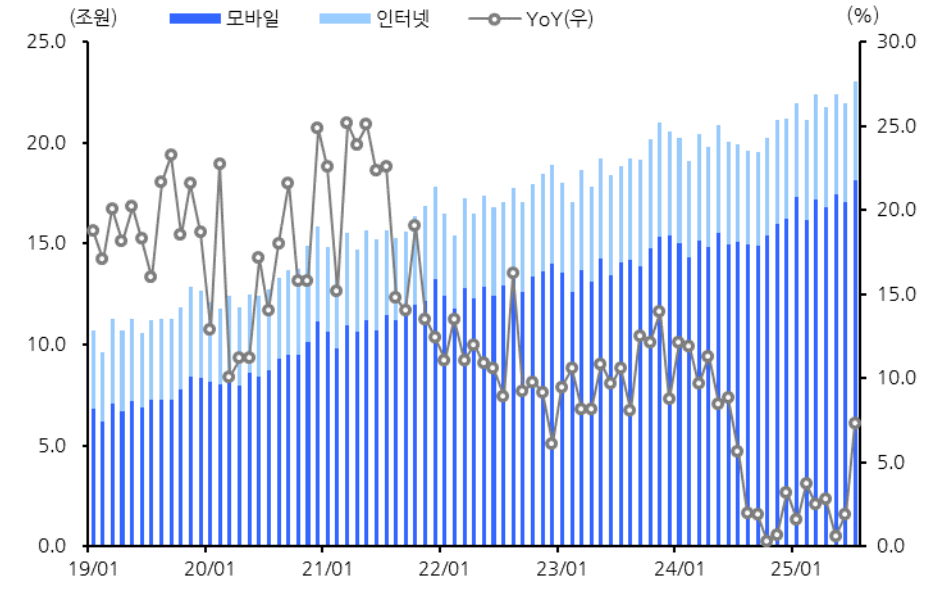
- 당사의 온라인 쇼핑 시장 하반기 전망치(3분기 5.5%, 4분기 2.4%)에 부합하는 7월 실적이 나온 점은 긍정적으로 판단. 다만, 올해 온라인 쇼핑 지출액은 267조원(YoY +3.0%)으로 예상되어 전년도 성장률 6% 대비 큰 폭의 성장 둔화가 불가피할 전망

시장은 어렵지만 네이버 & 쿠팡은 양호한 성장세 시현 중

- 상반기 주요 온라인 쇼핑 사업자들의 거래액 및 매출액을 살펴보면, 네이버 및 쿠팡으로의 쏠림 현상이 가속화되는 모습이 탐지됨. 동기간 네이버는 온플랫폼 거래액 성장률 9%, 커머스 매출액 성장률 16%를 기록하였고, 쿠팡도 커머스 매출액 성장률 10%를 기록. 즉, 양사 모두 시장 성장률 2.2%를 큰 폭으로 초과 성장하였으며 이는 시장 점유율이 증가하고 있다는 의미

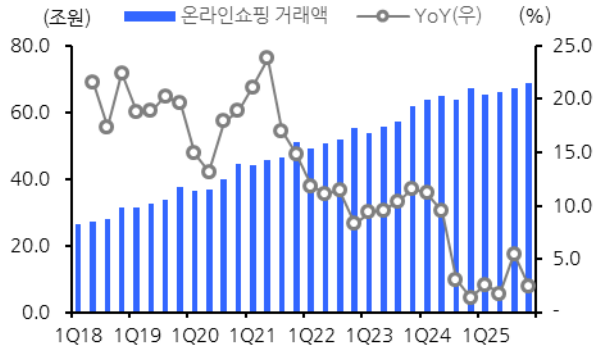
- 네이버는 쿠팡과의 격차 해소를 위해 1)멤버십 강화, 2)배송 경쟁력 제고, 3)상품 라인업 보강 등 전방위적으로 전략을 구사 중. 멤버십은 넷플릭스 제휴를 필두로 6개월 만에 가입자를 20% 늘린 것으로 추정(동기간 가격 변경 없이 멤버십 매출액 20% 증가)되고, 배송 경쟁력은 익일배송, 주말배송, 퀵커머스 등을 지속적으로 강화 중. 아울러 상품 라인업에 있어서도 상대적으로 약했던 신선식품 쪽을 연내 기대되는 컬리 입점을 통해 대폭 보강할 계획

월별 온라인 쇼핑 지출액 추이



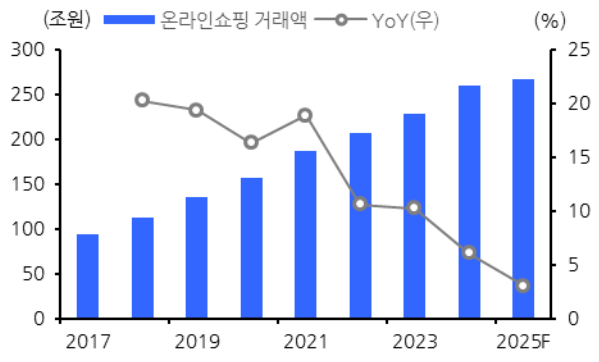
자료: 통계청, 현대차증권

<그림1> 분기별 온라인 쇼핑 지출액 전망



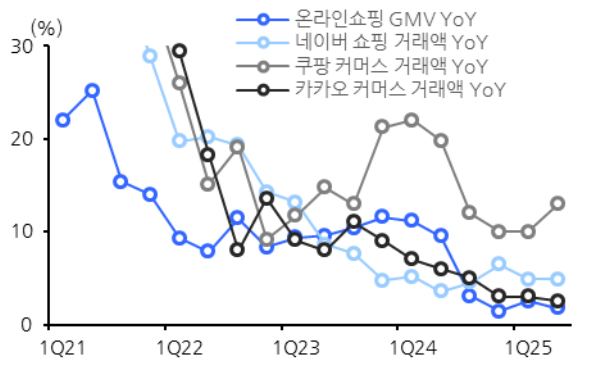
자료 : 통계청, 현대차증권

<그림2> 연간 온라인 쇼핑 지출액 전망



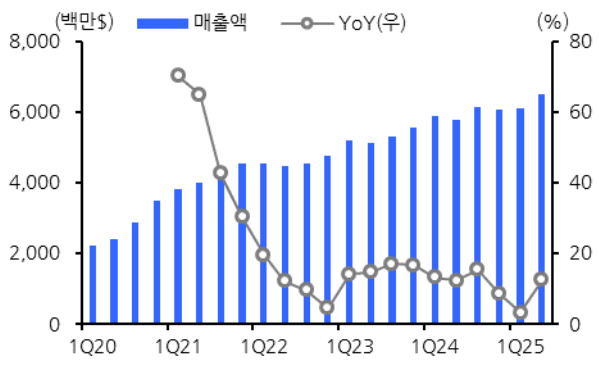
자료 : 통계청, 현대차증권

<그림3> 온라인 쇼핑 기업별 거래액 성장률 추이



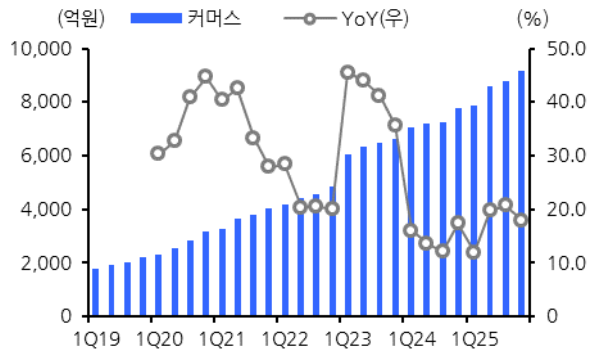
자료 : 각 사, 현대차증권

<그림4> 쿠팡 쇼핑 매출액 성장률 추이



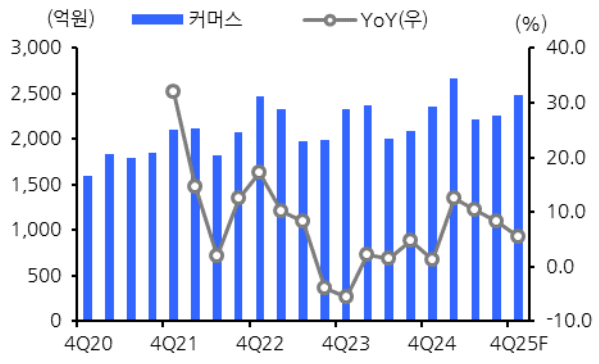
자료 : 쿠팡, 현대차증권
주 : Product Commerce 부문을 기준으로 산정

<그림5> 네이버 쇼핑 매출액 성장률 추이



자료 : 네이버, 현대차증권

<그림6> 카카오 커머스 매출액 성장률 추이



자료 : 카카오, 현대차증권

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 김현용의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.