SECTOR
UPDATE

2026. 1. 6

Tech팀
오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

인터넷 (OVERWEIGHT)

탈 쿠팡 움직임, 이커머스 시장 지각 변동

- 쿠팡의 개인정보 유출 사태 이후 정치권의 쿠팡 규제 필요성 강화. 일부 유저의 쿠팡 멤버십 해지 움직임도 나타나며 트래픽과 거래액 성장에도 영향
- 탈 쿠팡 움직임으로 12월 네이버와 컬리 등 경쟁 이커머스 기업의 트래픽과 거래액 증가 움직임 관찰
- 네이버의 적극적 커머스 강화 노력과 멤버십 경쟁력을 감안하면 `26년 국내 이커머스 시장 지각 변동 가능성 상승

WHAT'S THE STORY?

고조되는 쿠팡 규제 여론: 쿠팡의 개인정보 유출 사태 이후 정부와 소비자의 부정적 여론 확대. 쿠팡에 대한 여론은 11월 20일 개인정보 유출 사태 최초 보도 이후 형식적인 사과문 게재와 자체 조사, 소극적 보상안 제시 등 미온적인 태도로 더욱 악화. 12월 30일 진행된 국회 청문회에서도 김범석 창업자의 불출석과 불성실한 태도로 정치권의 규제 목소리 확대. 현재 정부는 국세청, 금감원, 공정위 등을 통해 강도 높은 조사를 진행하고 있으며, 택배 사업자 면허 취소, 영업 정지 등 강력한 규제와 처벌을 검토 중. 일부 이용자들 역시 쿠팡 멤버십 해지 등 탈 쿠팡 움직임이 확대되고 있음.

숫자로 나타나는 탈 쿠팡 반사 이익: 탈 쿠팡 움직임은 트래픽과 결제액으로도 확인. 12월 쿠팡 앱 평균 이용자는 전월 대비 1.5% 감소한 반면 네이버 플러스스토어와 컬리는 같은 기간 각각 11.3%, 20.5% 증가. 12월 거래액 역시 쿠팡이 전월대비 10% 증가한데 반해 네이버 플러스스토어는 19%, 컬리는 14% 증가하며 더 높은 성장률을 보임. 이에 쿠팡과 네이버의 거래액 격차는 11월 12%에서 12월 5%로 축소.

멤버십 강화로 고객 확보 나선 네이버: 탈 쿠팡 움직임으로 가장 큰 수혜가 예상되는 기업은 네이버. 네이버는 쿠팡 사태 이전부터 N배송 적용 상품 확대, 파트너십 통한 멤버십 혜택 강화, 신선식품 카테고리 강화를 진행하며 경쟁력을 향상. 컬리와 협업한 컬리N마트는 신선식품 구매가 늘며 12월 거래액이 전월대비 두 배 이상 증가. 플러스 멤버십도 스포티파이 음원 혜택이 추가되며 유료 가입자 증가. 네이버는 1월에도 쿠폰팩을 지급하며 공격적인 프로모션을 진행. SSG닷컴도 신선식품 경쟁력을 바탕으로 공격적인 마케팅을 진행. 7일 강화된 멤버십 서비스인 쓱세븐클럽 출시로 충성 고객을 적극적으로 유치할 계획.

국내 이커머스 시장 균열 시작: 쿠팡이 수년간 구축한 배송 인프라와 이에 기반한 빠른 배송, 무료 반품 등의 소비자 편의성은 경쟁사가 하루 아침에 따라잡기는 어려운 요소. 그러나 탈 쿠팡 사태가 장기화 가능성을 보이고 있고, 경쟁사인 네이버가 파트너십을 통한 멤버십 혜택 강화와 N배송 도입을 통한 배송 품질 개선으로 쿠팡과 격차를 빠르게 축소하고 있어 국내 이커머스 시장 순위 변화 가능성이 상승. 컨텐츠 기반 커머스와 AI 기반 초개인화, 오프라인 커머스 연계 측면에서는 네이버의 경쟁력이 쿠팡을 넘어서는 만큼 `26년 커머스 시장의 변화에 주목할 필요가 있음.

쿠팡 대규모 개인정보 유출 사건 타임라인

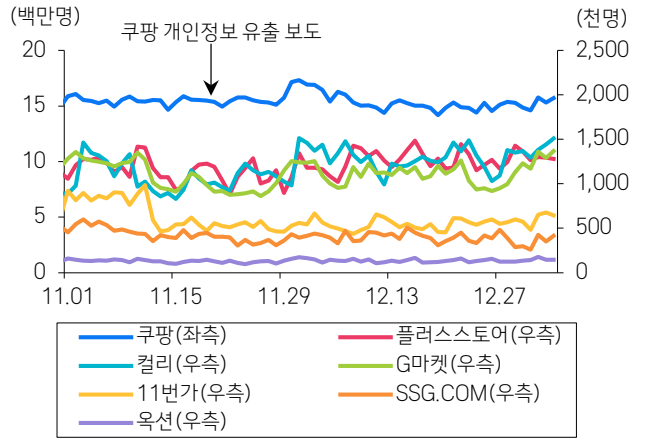
일시	내용
'25년 11월 6일	전직 내부 직원에 의한 개인 정보 유출 발생
'25년 11월 18일	쿠팡 해킹 사실 인지
'25년 11월 19일	해킹 사건 신고
'25년 11월 20일	해킹 관련 쿠팡 입장문 발표 및 언론 보도
'25년 11월 29일	대규모 개인 정보 유출 사실 공지 및 사과문 발표
'25년 12월 17일	국회 과기정통부 청문회에서 쿠팡 대표 증인 출석
'25년 12월 29일	1인당 5만우너 쿠폰 지급 보상안 발표
'25년 12월 30~31일	쿠팡 연석청문회 개최

참고: 언론 자료, 삼성증권 정리

커뮤니티 중심으로 확대되는 탈쿠팡 움직임

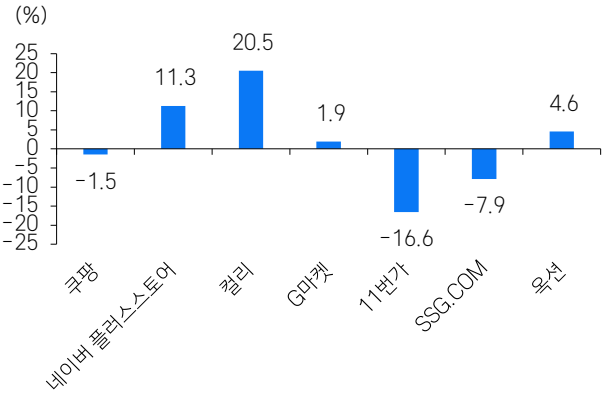
자료: 네이버 구리남양주맘 카페

국내 주요 이커머스 앱 트래픽 추이



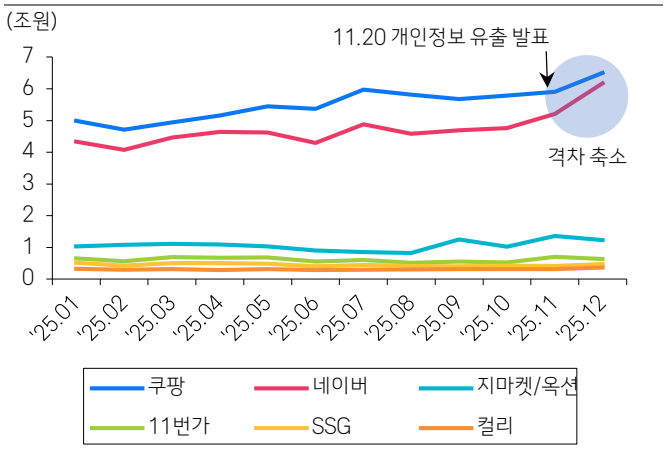
참고: 모바일 앱 일간 순이용자 기준
자료: 센서타워

국내 주요 이커머스 앱 12월 이용자 변화



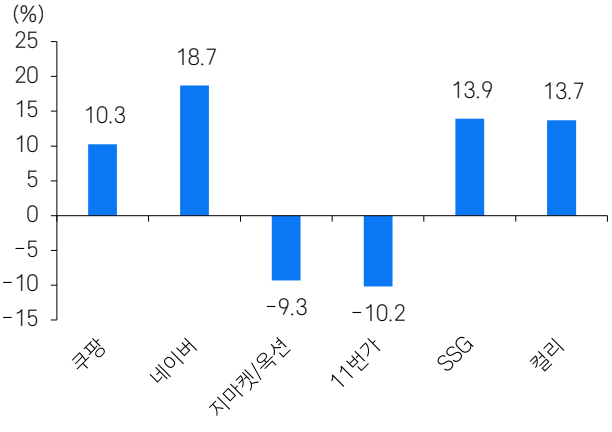
참고: 11월 평균 이용자 대비 12월 평균 이용자 증감율
자료: 센서타워

국내 주요 이커머스 업체 순결제액 추이



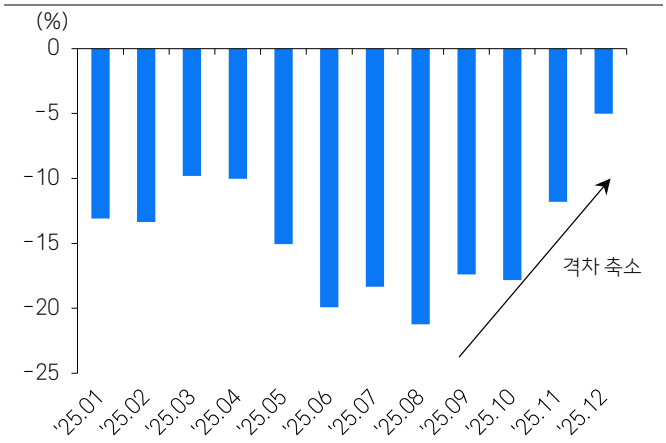
자료: 와이즈리테일

국내 주요 이커머스 업체 12월 순결제액 증감



자료: 와이즈리테일

쿠팡 대비 네이버 쇼핑 순결제액 차이 추이



자료: 와이즈리테일

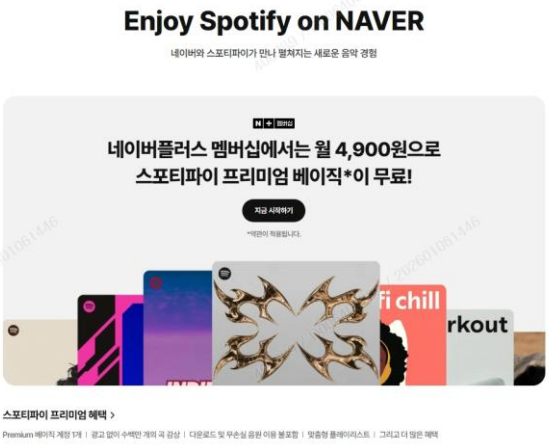
개인정보 유출 관련 쿠팡 이용자 보상안

쿠팡 구매이용권 보상안

쿠팡 전 상품	5,000원
쿠팡이츠	5,000원
쿠팡트래블 상품	20,000원
알럭스 상품	20,000원
고객 1인당 구매이용권 총액	**50,000원**

참고: 해당 상품 구매 시에만 적용
자료: 쿠팡

네이버 플러스 멤버십 스포티파이 혜택 추가



자료: 네이버

1월 네이버 플러스스토어 쿠폰팩 지급 프로모션

자료: 네이버

SSG.COM 쓱세븐 멤버십 1월 7일 출시

자료: SSG

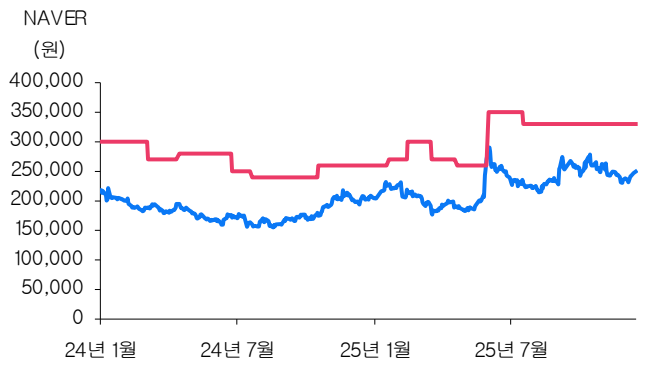
무신사 5만원 쿠폰 지급 프로모션

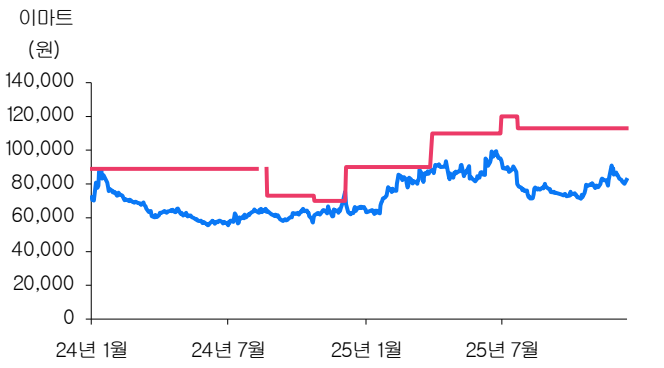
자료: 무신사

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 5일 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)

NAVER												
일 자	2023/11/29	2024/1/10	3/26	5/7	7/16	8/12	11/8	2025/2/10	3/7	4/8	5/12	6/23
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	270000	300000	270000	280000	250000	240000	260000	270000	300000	270000	260000	350000
괴리율 (평균)	-19.04	-32.32	-30.97	-37.88	-31.99	-30.43	-21.66	-18.21	-31.85	-29.75	-23.69	-29.48
괴리율 (최대or최소)	-15.00	-22.83	-27.93	-31.82	-28.80	-25.13	-10.77	-14.26	-28.00	-25.74	3.65	-17.00
일 자	8/8											
투자의견	BUY											
TP (원)	330000											
괴리율 (평균)												
괴리율 (최대or최소)												

이마트							
일 자	2023/11/15	2024/9/13	11/15	12/27	2025/4/21	7/22	8/13
투자의견	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	89000	73000	70000	90000	110000	120000	113000
괴리율 (평균)	-24.81	-15.90	-7.72	-16.81	-19.03	-26.19	
괴리율 (최대or최소)	-1.35	-10.55	7.86	-1.78	-9.64	-23.08	

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 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·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

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA