

Internet/Platform

2021 NAVER Analyst Day 후기

2021.03.18

News Comment

(Overweight)

Internet/Platform/Retail 주영훈_02)368-6156_jooyh0921@eugenefn.com

2021 NAVER Analyst Day 개최(3/17)

2021 년 NAVER Analyst Day 행사가 진행되었다. 한국 E-Commerce 시장에 대한 관심도가 높아진 부분을 반영해 이번 행사는 네이버쇼핑에 대한 내용이 중심이 되었다.

먼저 네이버쇼핑이 Covid-19 를 계기로 한 단계 더 성장했음을 몇 가지 지표를 통해 확인 가능했다. 2020 년 기준 네이버쇼핑의 거래액은 28 조원(M/S: 17.4%)을 기록했으며, 성장의 핵심이 되고 있는 스마트스토어 거래액은 17.2 조원(+68%yoy)까지 증가했다. 월 평균 스마트스토어 창업자수도 코로나 이전(4Q19: 2.2 만) 대비 55%나 증가(4Q20: 3.4 만)하는 등 긍정적인 모습이 확인되고 있다. 브랜드스토어의 경우 아직까지 절대적인 거래액 규모가 크지는 않으나, 입점 브랜드는 당초 목표(200 개)를 넘어 현재 290 여개까지 확대된 점이 인상적이다.

핵심은 NFA(Naver Fulfillment Alliance)

네이버쇼핑은 2025 년 국내 E-commerce 시장 점유율 30%를 목표로 한다. 이를 위한 가장 핵심적인 전략으로는 NFA(Naver Fulfillment Alliance)를 제시했다. 소비자들의 다양한 요구에 대응하기 위해서는 빠른 배송, 신선 배송 등에 역량을 확보한 사업자들과의 전략적 제휴가 필요하다라는 뜻이며, CJ 대한통운 및 신세계그룹과의 지분스왑은 이를 위한 준비과정이었다.

1) 빠른 배송: 현재 CJ 대한통운의 Fulfillment 서비스를 이용하고 있는 브랜드사는 8 개다. 익일배송이 99% 수준으로 경쟁력이 확인된 만큼, 상위 100 개 브랜드를 대상으로 본격적인 서비스 확대에 나설 계획이다. 이에 따라 올해 Fulfillment 물량은 20배, 2023년까지는 90배 증가할 것이라는 예상이 제시되었고, 추후 메가 물류센터 구축을 위한 협정도 예상된다.

2) 신선 배송: 이마트 점포를 도심형 물류창고(MFC)로 활용하여 배송 경쟁력을 강화할 계획이다. 또한 의미 있는 것은 플러스멤버십 회원들이 네이버장보기 서비스를 이용할 경우 최대 10%에 달하는 포인트 적립을 제공하며 공격적인 행보에 나설 계획을 밝혔다. 그 동안 상대적 약점으로 지적 받아 온 신선식품 부문의 반격을 기대해볼 수 있겠다.

네이버쇼핑의 가치는 우리의 생각보다 클 수 있다

이 밖에도 1)2021 년 상반기 일본 스마트스토어 출시를 통한 글로벌 진출, 2)머천트솔루션 제공을 통한 새로운 수익모델화, 3)신세계백화점과의 협력을 통한 명품 온라인 유통, 4)콘텐츠 및 혜택 강화를 통한 멤버십 생태계 확대 등 기대되는 부분이 많다.

쿠팡은 미국 상장을 통해 100 조원에 육박하는 시장가치를 인정받았다. 상품 매입부터 물류까지 모든 것을 내재화한 쿠팡의 경쟁력은 분명 인정해야겠지만, 네이버쇼핑 역시도 NFA 전략을 통해 충분한 대응책을 갖추고 있다고 판단한다. 네이버쇼핑 및 NFA 에 포함 되어 함께 성장이 예상되는 기업들에 대한 지속적 관심이 필요해 보인다.

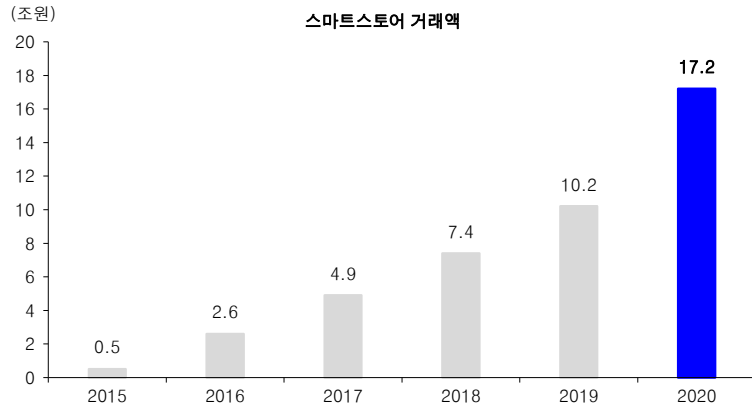
Recommendation

NAVER(035420.KS)

투자의견
BUY(유지)

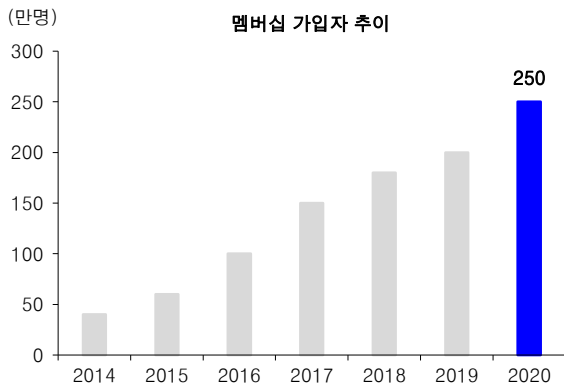
목표주가
430,000원

도표 1. 스마트스토어 거래액은 지난해 +68% 증가한 17.2 조원을 기록



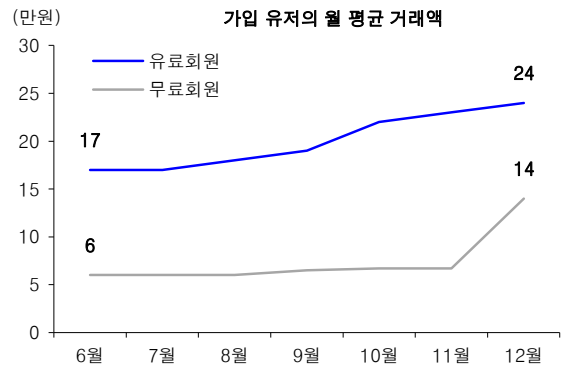
자료:NAVER, 유진투자증권

도표 2. 멤버십 가입자는 빠른 속도로 증가하고 있음



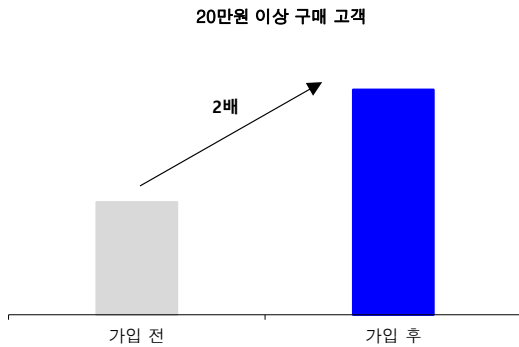
자료:NAVER, 유진투자증권

도표 3. 가입 유저의 월 평균 거래액 증가도 인상적



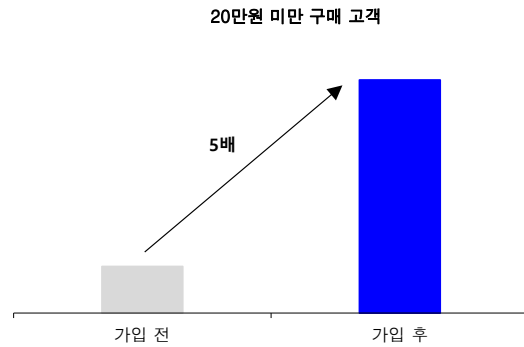
자료:NAVER, 유진투자증권

도표 4. Heavy 유저의 거래액이 2 배 늘어났으며



자료:NAVER, 유진투자증권

도표 5. Light 유저의 거래액도 5 배 증가했음



자료:NAVER, 유진투자증권

도표 6. CJ대한통운을 활용한 빠른 배송 규모는 2023년까지 90배 확대 목표

빠른 배송 규모 전망

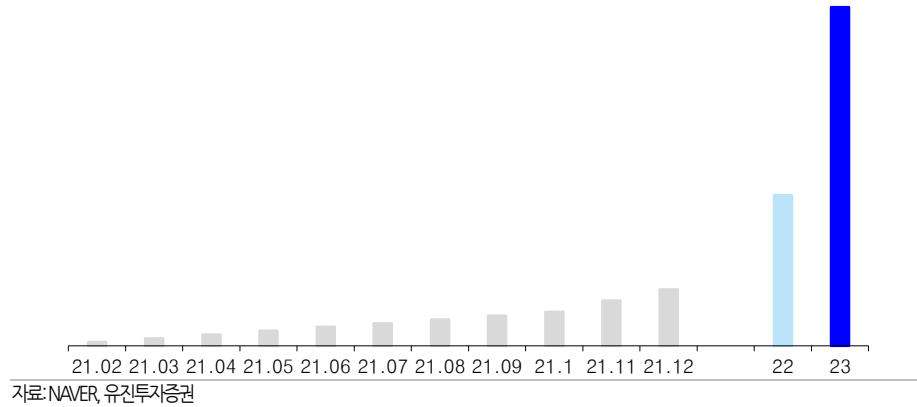


도표 7. 1년 사이에 빠른 배송 물동량은 20배 증가

빠른 배송 물동량

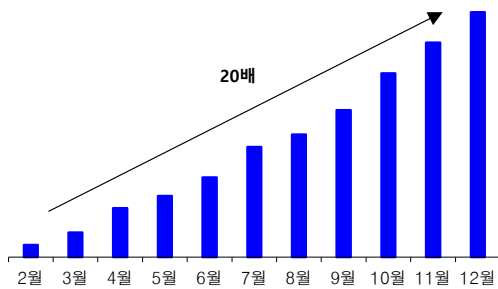


도표 8. 풀필먼트 물류센터 규모 역시 17배 증가

풀필먼트 물류센터 규모

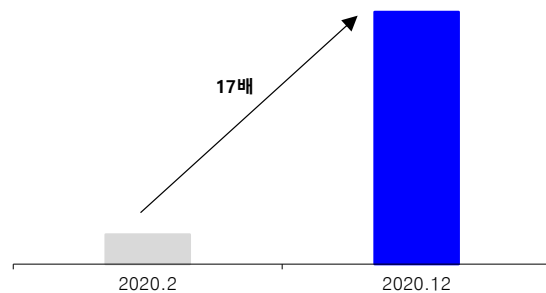


도표 9. 네이버쇼핑 전략의 핵심은 NFA(Naver Fulfillment Alliance)



자료:NAVER, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)

