

Industry Comment

Analyst 남성현

02) 02-6915-5672

rockrole@ibks.com

중립 (유지)

온라인 유통

2가지 뉴스의 의미

- 2024년 2분기 쿠팡 거래액 지속 증가
- 멤버십 가격 인상에도 MAU 증가 추세
- 티몬 대금 지연에 따른 셀러 락인 약화
- 큐텐이 운영하고 있는 온라인쇼핑업체 점유율 하락 예상

2024년 2분기 쿠팡 거래액 증가 추세

7월 언론에 따르면 2분기 쿠팡 거래액 증가 추세가 견조하다는 보도를 발표. 와이즈앱이 집계한 2분기 MAU(월간활성고객수)는 9,331만명으로이는 전분기 대비 약 3.3% 증가한 수치를 기록. 2분기 합산 거래대금 추정치도 약 14조 6,550억 원으로 전년동기대비 약 +31% 증가

동 보도는 크게 3가지 측면에서 긍정적이라 판단. 첫째, 로켓와우멤버십 가격 인상에도 불구하고 유효활성고객수가 증가하고 있어 신규 고객을 통한 이익 기여도가 높아질 가능성이 높고, 둘째, 산업 대비 압도적인 성장률을 기록하면서 점유율 확대 기조가 유지되고 있다는 점과, 셋째, 쿠팡이츠 성장을 고려할 때 쇼핑커머스를 기반으로 영역 확대가 이루어지고 있음을 반증. 3분기 기존 고객층을 대상으로 멤버십 가격 인상이 이루어지는 시점에 실적 레벨 가능성은 높을 것으로 기대

기존 가격 인상에 따른 고객 이탈 우려는 크지 않을 것으로 가능성 높음

티몬 대금 지연(큐텐)

큐텐의 자회사인 위메프를 시작으로 티몬이 셀러 대금 정산 지연 사태가 벌어진다는 보도가 발표. 큐텐은 국내 온라인쇼핑업체 티몬, 위메프, 인터파크커머스를 계열사로 둔 전자상거래 플랫폼 회사로 대금 지연이 지속적으로 발생하면서 셀러들의 신뢰성이 약화되고 있는 현상이 나타나고 있음

이에 따른 영향은 향후 경쟁력 약화로 나타날 가능성이 높음. 그렇게 생각하는 이유는 1) 셀러들의 Lock In 기능이 정상적으로 이루어지지 못하고 있고, 2) 소비자들 입장에서는 강제 상품 취소에 따라 트래픽 감소를 유발할 수 있기 때문. 이미 가전 및 여행서비스 등 셀러들의 이탈이 나타나고 있는 것으로 파악됨. 이중 가장 크게 영향을 미치는 상품군은 여행서비스로 최근 온라인 성장률을 주도하고 있다는 점에서 향후 큐텐 온라인쇼핑업체 성장세는 주춤할 가능성이 높으며 시장점유율 하락 가능성도 염두

큐텐은 큐익스프레스를 통한 사업모델을 구축하고 있는데, 플랫폼과의 연계성을 고려할 경우 동 성장세도 주춤할 것으로 전망. 기존 온라인쇼핑업체 재무구조가 취약(자본잠식)하다는 점을 고려하면 불확실성은 더욱 가중될 것으로 판단

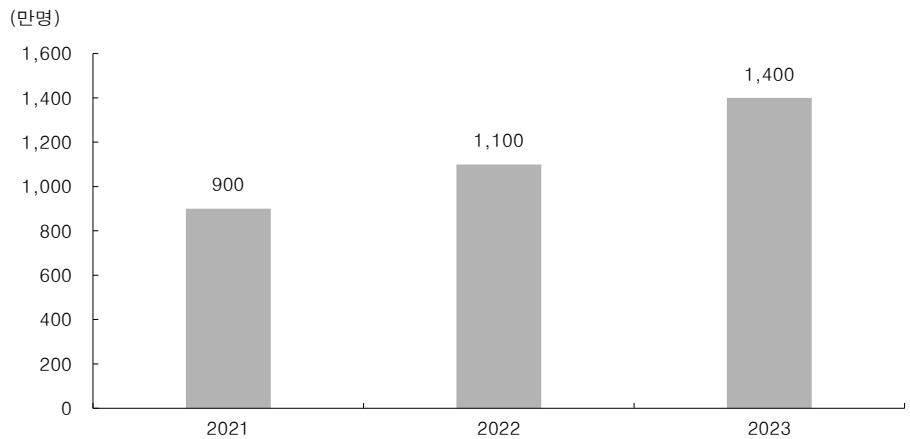
본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 유통업체 매출동향

	23/05	23/06	23/07	23/08	23/09	23/10	23/11	23/12	24/01	24/02	24/03	24/04	24/05
온라인유통													
가전/전자	5.7	5.7	5.9	2.9	-3.5	7.2	12.4	6.7	13.2	2.3	1.7	13.7	1.3
도서/문구	10.6	10.1	9.6	6.5	5.4	4.2	10.3	6.2	18.9	7.2	24.1	7.9	8.0
패션/의류	-0.2	-2.2	-7.5	-2.0	-8.9	-3.7	2.8	-17.8	-4.7	-9.5	-13.0	-4.1	-13.8
스포츠	-4.9	1.0	-10.4	-5.6	-8.9	-4.1	4.6	-10.2	1.3	-4.3	-3.7	2.1	-4.3
화장품	10.2	18.3	17.4	14.1	17.5	21.5	17.3	17.0	15.0	18.8	16.8	18.8	14.7
아동/유아	3.9	5.1	3.0	2.3	5.6	10.9	6.6	0.3	7.1	11.1	6.2	8.1	2.8
식품	19.0	22.3	22.1	13.0	32.0	23.4	22.0	22.4	22.4	36.2	28.9	28.1	26.1
생활/가구	11.9	13.8	14.0	8.7	11.8	16.9	14.1	12.9	18.6	18.2	15.7	19.0	13.0
서비스/기타	-1.2	-4.0	-3.9	13.3	16.9	13.5	6.8	19.1	24.7	18.5	37.5	54.4	55.9
총계	7.9	9.1	8.1	8.1	12.0	12.6	12.7	10.4	16.8	15.7	15.7	22.2	16.5

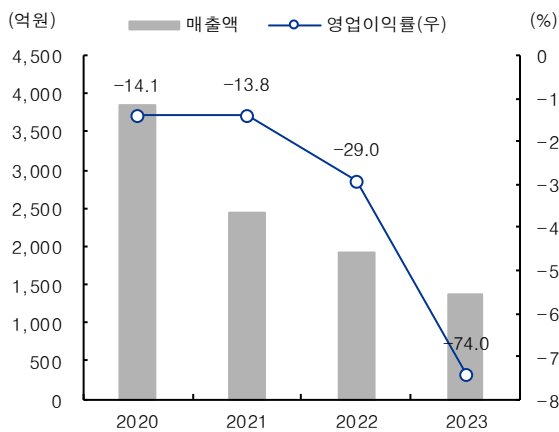
주: 온라인 유통 12개사: G마켓글로벌(G마켓, 옥션), 11번가, 인터파크, 쿠팡, SSG(이마트, 신세계), 에이케이몰, 홈플러스, 갤러리아몰, 롯데마트, 롯데온, 위메프, 티몬
 자료: 산업통상자원부, IBK투자증권

그림 1. 로켓와우멤버십 가입자 수 추이



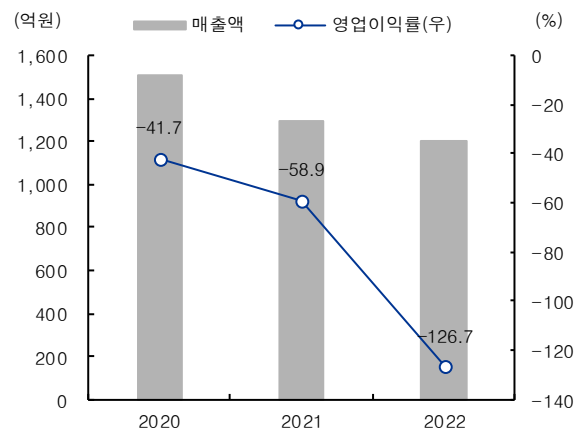
자료: 쿠팡, IBK투자증권

그림 2. 위메프 실적 추이



자료: Dart, IBK투자증권

그림 3. 티몬 실적 추이



자료: Dart, IBK투자증권