



## Overweight

### Top Picks 및 관심종목

\*CP 2025년 8월 27일

**NAVER (035420)**

BUY | TP 320,000원 | CP 218,000원

**카카오 (035720)**

BUY | TP 70,000원 | CP 64,100원

**SOOP (067160)**

BUY | TP 150,000원 | CP 78,400원



Analyst 이준호 junholee95@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 8월 28일 | 산업분석\_Update

## 인터넷

### 국내 플랫폼 숏폼 서비스 업데이트

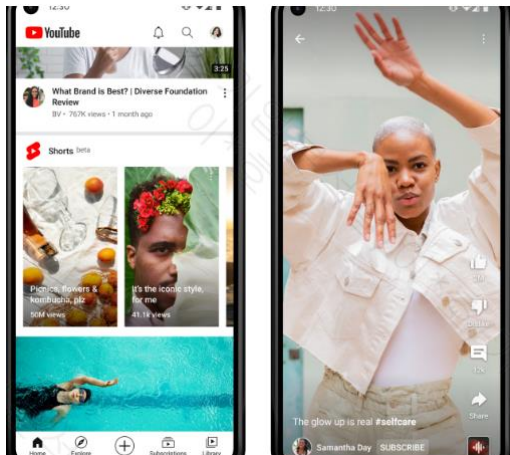
#### 숏폼, 이제는 필수 포맷

2025년, 숏폼은 국내 플랫폼의 필수 서비스로 자리 잡았다. **네이버**는 2023년 11월 앱 개편으로 숏폼 영상 서비스 ‘클립’을 모바일 앱 전면에 배치했다. 이후 크리에이터를 모집하여 본격적으로 서비스를 진행 중이다. 올해 3월 출시한 네이버플러스 스토어 별도 앱에는 ‘발견’ 탭을 추가했다. 9월 1일부터는 네이버웹툰에서 숏폼 애니메이션 서비스 ‘컷츠’를 도입할 예정이다. ‘컷츠’는 짧은 길이의 애니메이션을 창작 및 공유하는 UGC(Uger Generated Contents) 플랫폼이다. 기존 웹툰 작가들의 콘텐츠도 오리지널로 확보하여 생태계 활성을 촉진할 예정이다. **카카오**는 카카오톡의 대형 지면 개편을 앞두고 있다. 첫 번째 탭을 SNS 피드로, 세 번째 탭을 숏폼 콘텐츠 피드로 개편할 예정이다. 9월 이프카카오에서 상세한 내용을 공개할 예정이며, 순차적으로 업데이트 진행할 계획이다. 지난 4월 카카오펀터테인먼트는 시를 활용해 웹툰, 웹소설을 60초 안팎의 숏폼 영상으로 요약하는 ‘헬릭스 숏츠’를 출시했다. 도입을 통해 작품의 열람 및 구매 비율 약 40% 증가하며 효과를 확인했다. **당근**은 2023년 11월 위치 기반으로 동네 가게들을 공유하는 ‘당근 스토리’ 서비스를 출시, 작년 12월 전국으로 확대했다. 이는 2024년 광고 매출 1,889억원(+48%YoY)이라는 고성장으로 이어졌다. 2025년 1분기 이미 광고 매출 577억원 달성하며 경쟁력 갖춰나가고 있다. 이외에도 SOOP의 ‘캐치’, 블라인드의 ‘스토리’를 포함 다양한 숏폼들이 서비스 중이다.

#### 차별화라는 과제

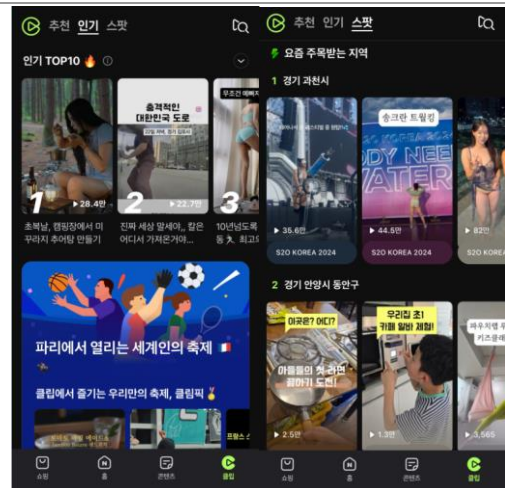
국내 숏폼 서비스가 온전히 자리 잡기 위해서는 글로벌 플랫폼들과의 차별화된 콘텐츠가 필요하다. 크리에이터의 수익성 관점에서 이미 활성화된 유튜브, 릴스, 틱톡이 아닌 국내 플랫폼에 콘텐츠를 먼저 공급할 유인을 찾기 힘들다. 유저 입장에서 글로벌, 국내 콘텐츠가 압도적으로 많은 글로벌 플랫폼이 더욱 매력적이다. ‘당근 스토리’는 명확히 근처 거주인을 타겟한다는 점에서 한정된 지역에 1) 콘텐츠 공급, 2) 광고 노출 수요가 맞물려 활성화에 성공하여 트래픽 및 실적 성장으로 이어진 사례라 판단한다. 해당 사례와 같이 국내 플랫폼의 숏폼이 로컬 유저에 특화되어야 경쟁력을 갖출 수 있다고 전망한다. 카카오는 상기한 내용과 같이 9월부터 카카오톡의 대대적인 지면 개편을 진행할 예정이다. 메신저라는 목적성 트래픽을 탐색, 발견이라는 서비스로 전환시키는 것이 목표다. 국내 4,900만명의 MAU를 갖추고 있기에 성공적으로 자리 잡는다면 체류 시간 확대, 광고 매출 증가라는 두 마리 토끼를 잡을 수 있다. 반면 사용자 경험을 되려 저해한다면 체류 시간의 감소, 유저 이탈로 이어질 수 있는 과감한 도전이다. 9월 예정된 이프카카오에서 글로벌 플랫폼 대비 차별화 포인트의 확인을 기대한다.

도표 1. 유튜브 쇼츠 인터페이스



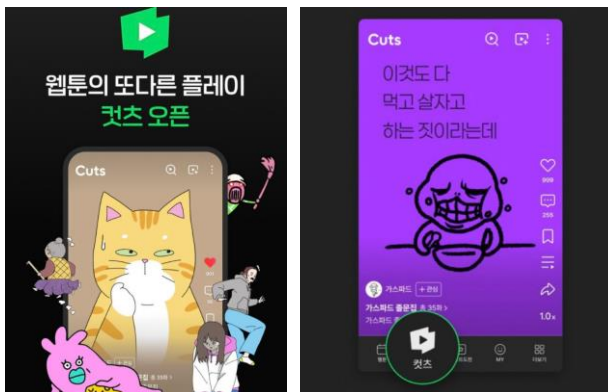
자료: WWD, 하나증권

도표 2. 네이버 클립 인터페이스



자료: 네이버, 하나증권

도표 3. 네이버 컷츠 인터페이스



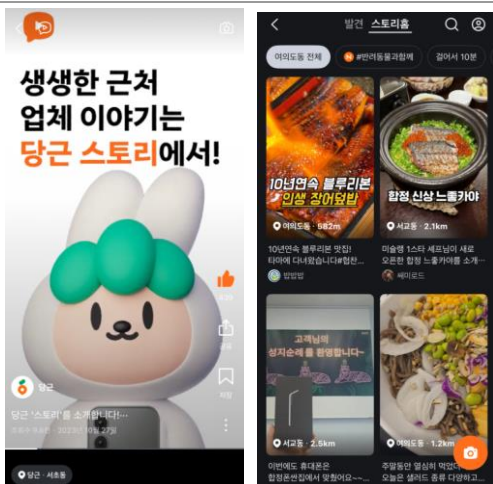
자료: 아프리카TV, 하나증권

도표 4. 카카오톡 지면 개편 가상이미지



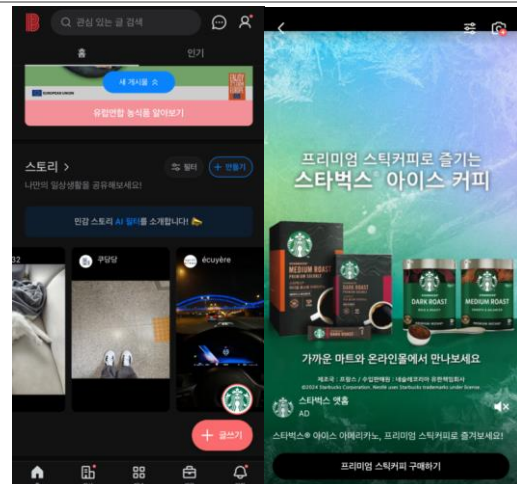
주: 조선일보  
자료: 카카오, 하나증권

도표 5. 당근 스토리 인터페이스



자료: 당근, 하나증권

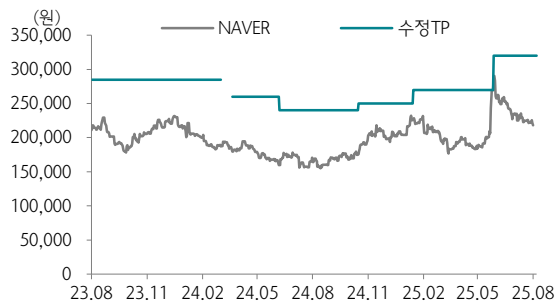
도표 6. 블라인드 스토리 인터페이스



자료: 텀블라인드, 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

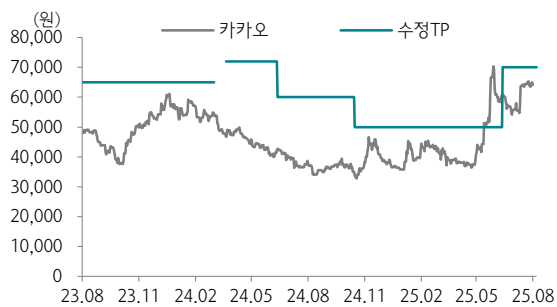
## NAVER



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.6.23  | BUY  | 320,000 |         |         |
| 25.2.10  | BUY  | 270,000 | -25.16% | -0.19%  |
| 24.11.11 | BUY  | 250,000 | -18.33% | -7.20%  |
| 24.7.3   | BUY  | 240,000 | -29.94% | -25.13% |
| 24.4.16  | BUY  | 260,000 | -31.83% | -25.08% |
| 담당자 변경   |      |         |         |         |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

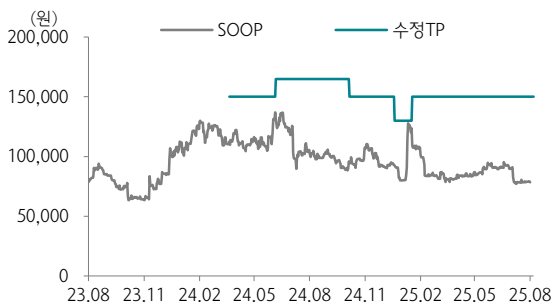
## 카카오



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|------|--------|---------|---------|
|          |      |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.7.9   | BUY  | 70,000 |         |         |
| 24.11.11 | BUY  | 50,000 | -14.90% | 40.80%  |
| 24.7.9   | BUY  | 60,000 | -37.43% | -28.75% |
| 24.4.16  | BUY  | 72,000 | -37.65% | -30.83% |
| 담당자 변경   |      |        |         |         |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### SOOP



| 날짜      | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|---------|------|---------|---------|---------|
|         |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.2.13 | BUY  | 150,000 |         |         |
| 25.1.15 | BUY  | 130,000 | -23.20% | -1.62%  |
| 24.11.1 | BUY  | 150,000 | -34.88% | -26.47% |
| 24.7.2  | BUY  | 165,000 | -35.70% | -17.15% |
| 24.4.16 | BUY  | 150,000 | -24.51% | -8.67%  |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이준호)는 2025년 8월 28일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- SOOP 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

### 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.87%  | 4.13%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 08월 25일