

8월 또 급증, 이젠 틱톡보다 웹툰

김창권 changkwon.kim@miraeeasset.com

임희석 heeseok.lim@miraeeasset.com

NAVER, 카카오
실적 전망치 상향 기대

7월과 8월 네이버웹툰, 픽코마 거래액 또 한번 급증

- 웹툰의 글로벌 성장세가 이어지면서 관련 3분기 실적 전망과 NAVER, 카카오 주가 가치가 한 단계 높아질 전망
- 8월 웹툰 거래액의 가장 큰 특징은 세계 최대 규모인 일본 오프라인 만화 시장이 급속하게 모바일로 전환되고 있는 흐름이 관찰 된 것
- 국내 디앤씨미디어, 미스터블루, 키다리스튜디오 이외에 KADOKAWA, INFOCOM, PAPYLESS 등 관련 일본 기업 주가도 급상승 <그림20~21 참조>

네이버웹툰도
일본이 성장 동력

픽코마는 2020년 매월, 매분기 어닝서프라이즈 기록 중

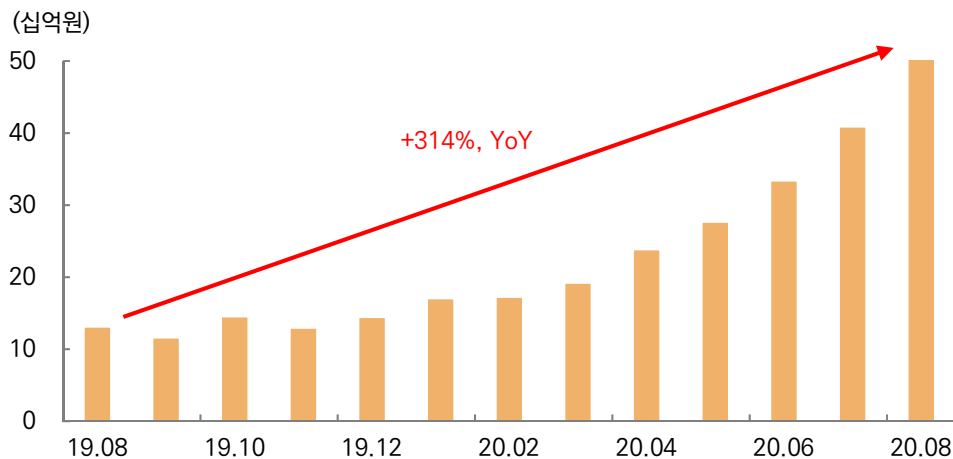
- 네이버웹툰 미국 거래액이 2분기에 지난해보다 191% 증가한데 이어 8월에도 전년대비 128% 늘어나 전체 성장을 주도, 네이버웹툰 글로벌 거래액은 8월에 일 30억원 상회
- 라인망가앱 누적다운수 3천만 기록, 8월에만 전년 동월과 비교해 85% 증가하여 네이버웹툰과의 경영 통합 효과 확인
- 픽코마(카카오재팬) 8월 거래액은 전년대비 314% 증가해 500억원에 육박, 2분기 거래액이 전년대비 150% 증가한 것을 넘어서 3분기에는 300% 증가 전망
- 픽코마앱 다운로드 수가 <그림16>과 같이 급증했고 인기 웹툰 ‘나 혼자만 레벨업’ 시즌 2가 일본에서 10월부터 연재될 예정이기에 4분기에도 추가적인 성장을 기대

웹툰은 틱톡에 이어 2021년을
주도할 글로벌 인터넷 트렌드

NAVER, 카카오 3분기 실적 기대감 상승, 매수 추천

- 네이버웹툰은 2분기 거래액의 43%, MAU의 37%만이 한국인 글로벌 플랫폼
- 카카오의 픽코마는 일본 1위 모바일 콘텐츠 플랫폼 지위 확보
- 2021년 네이버웹툰과 픽코마는 나스닥과 일본 증시 IPO 가시화 전망
- NAVER와 카카오에 대한 매수 의견과 목표주가 43만원과 46만원 유지

픽코마 월간 거래액



주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음

자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

I. 네이버웹툰(웹툰엔터로 변경 예정)

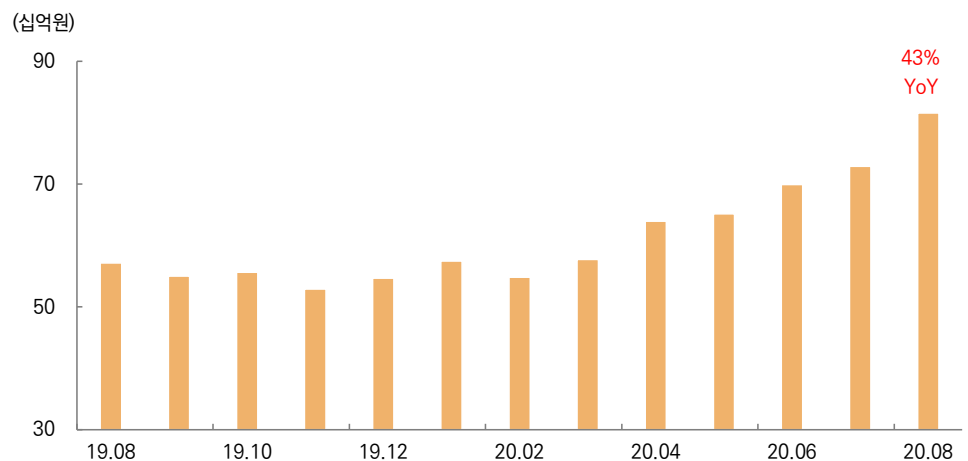
8월부터 미국 본사인 웹툰엔터테인먼트 산하에 네이버웹툰(한국), 라인디지털프론티어(일본), 와통 엔터테인먼트(중국)를 두는 조직 개편이 진행되고 있다.

8월 일본 라인망가(라인디지털프론티어가 운영) 거래액이 <그림3>과 같이 전년동월대비 30% 증가하고, 라인망가앱 8월 다운로드 수는 전년대비 85%(<그림7>) 급증했다. 5월부터 시작된 네이버웹툰의 인력 파견과 한국식 창작웹툰 플랫폼으로의 전환 노력이 효과를 보이는 것으로 해석된다.

9월 2일 라인디지털프론티어는 2013년 서비스 시작한 라인망가앱 누적다운로드수가 3000만건을 넘어섰다고 밝혔다.

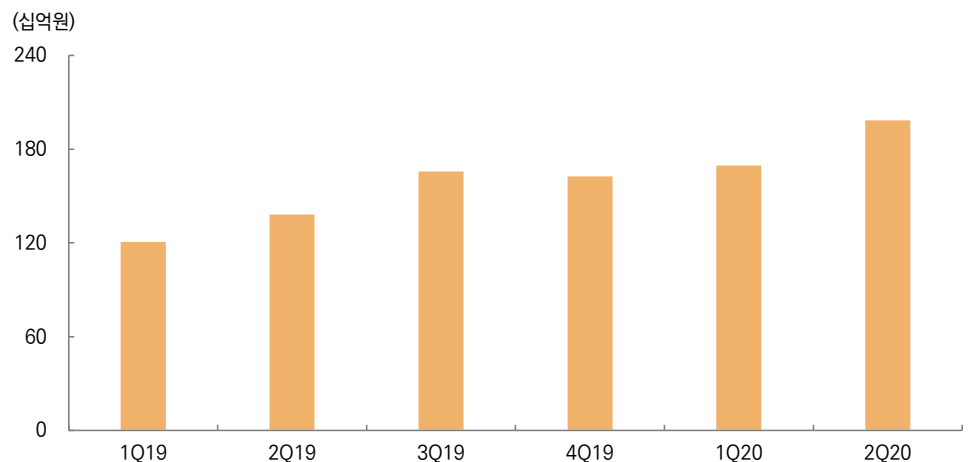
네이버웹툰 미국 거래액은 2분기에 전년보다 191% 증가한 데 이어 8월에도 128% 늘어났다. <그림 9~10>을 보면 네이버웹툰이 빠르게 글로벌화 되고 있는 것이 확인된다. 2020년 2분기 기준 네이버웹툰 거래액의 한국 비중은 43%에, MAU(월이용자)의 한국 비중은 37%에 불과했다.

그림 1. 네이버웹툰 글로벌 월간 거래액(라인망가 포함)



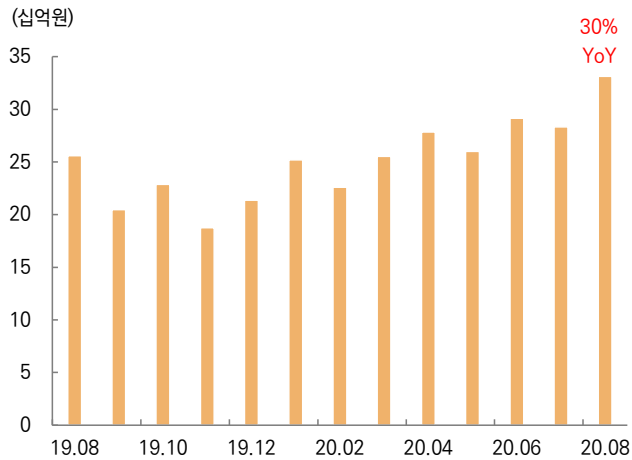
주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 2. 네이버웹툰 글로벌 분기 거래액(라인망가 포함)



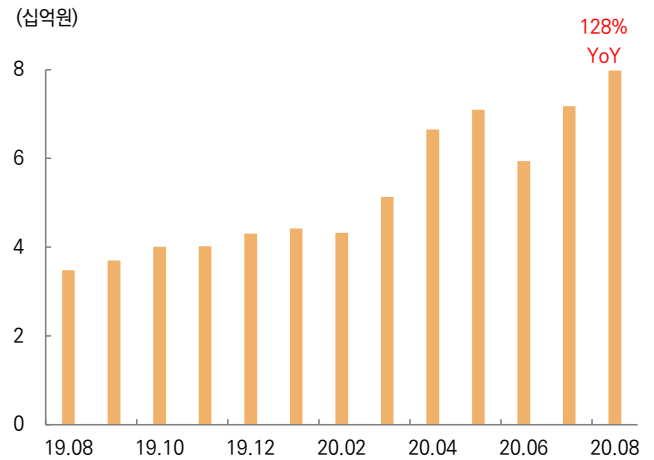
주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 3. 라인망가 월간 거래액



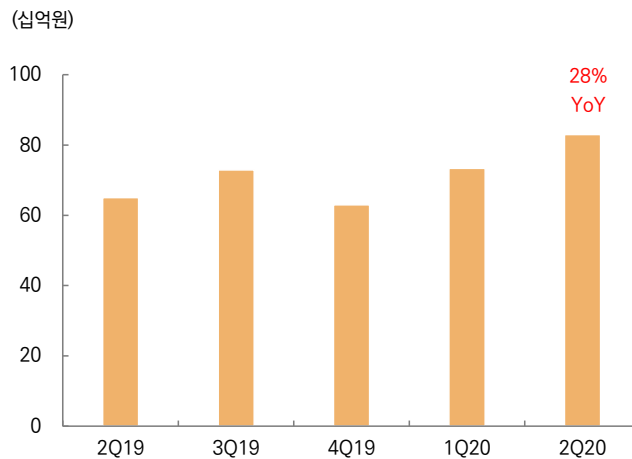
주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 4. 네이버웹툰 미국 월간 거래액



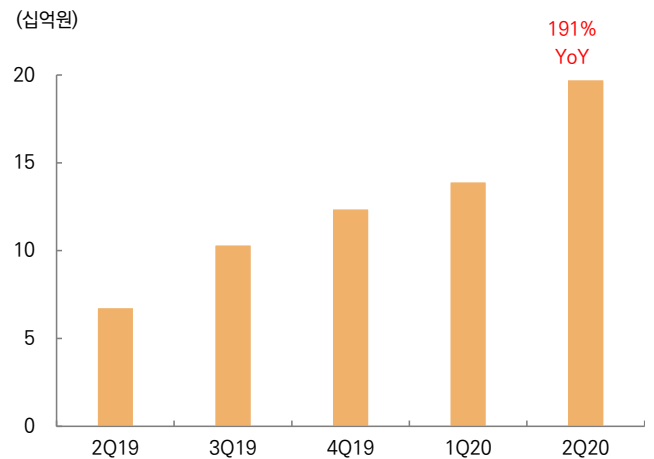
주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 5. 라인망가 분기 거래액



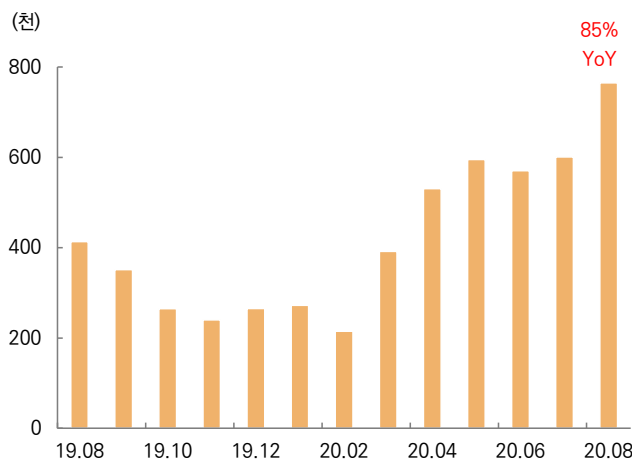
주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 6. 네이버웹툰 미국 분기 거래액



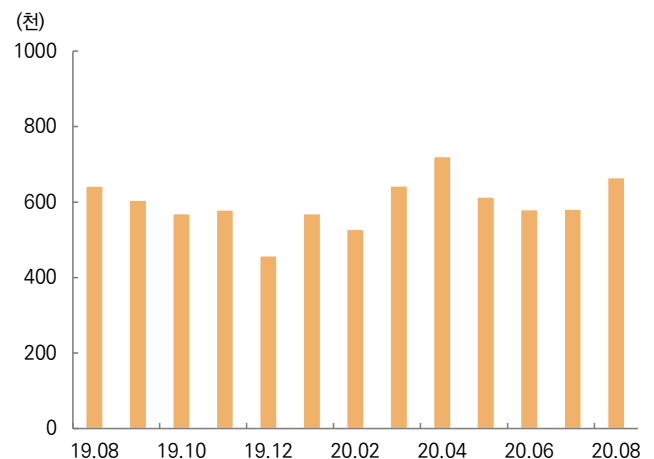
주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 7. 라인망가 월간 다운로드수



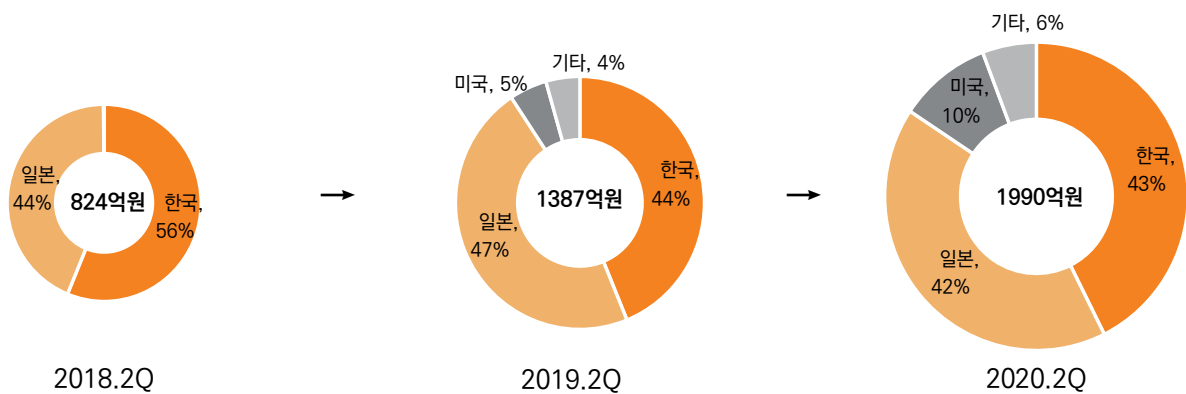
자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 네이버웹툰 미국 월간 다운로드수



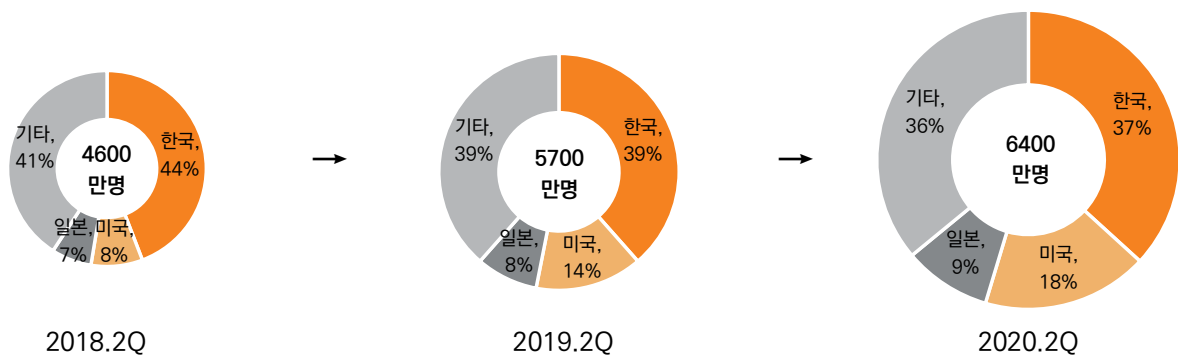
자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 네이버웹툰 분기 거래액 및 국가별 비중 변화



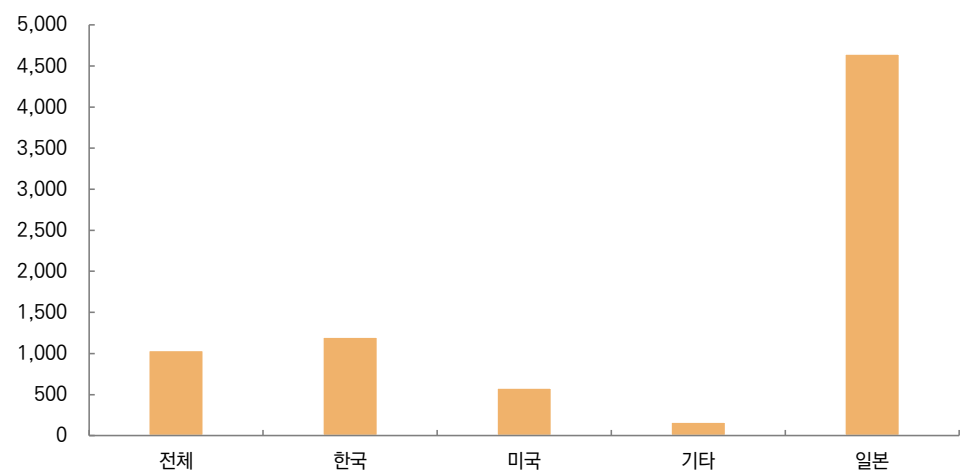
주: 위 거래액 및 국가별 비중은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 10. 네이버웹툰 글로벌 MAU(월간 이용자수) 및 국가별 비중 변화



자료: NAVER, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 11. 네이버웹툰 지역별 ARPU(인당 월 결제금액, 2020년 2분기 기준)



자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 12. 네이버웹툰 국가별 인기 Top 10 작품 (미국-스페인-프랑스 순)

ALL	ACTION / FANTASY	ROMANCE / DRAMA	COMEDY	SLICE OF LIFE	OTHERS
1 Romance Lore Olympus Rachel Smythe Witness what the gods do...after dark. The friendships and the lies, the gossip and the wild parties, and of course, forbidden love. Because it...					
2 Romance Freaking Romance Snailords					
3 Romance Midnight Poppy Land Lilydusk					
Romance True Beauty Yaongyi					
Romance SubZero Juneputt					
Comedy Cursed Princess Club LambCat					
Romance Down To Earth Pookie Senpai					
Thriller Sweet Home Youngchan Hwang / Camby Kim					
Superhero unOrdinary uru-chan					
Romance Age Matters Enjelicious					
TODOS	ACCIÓN / FANTASÍA	ROMANCE / DRAMA	COMEDIA	SUSPENSO	
1 Drama Secretos de belleza Yaongyi Tras mirar miles de videos de belleza en internet, una tímida fan de los cómics logra dominar el arte del maquillaje y se vuelve la chica más popular de...					
2 Comedia Castillos en el mar Wendy Lian Martin					
Romance Maldito romance Snailords					
Romance Cuestión de edad Enjelicious					
5 Romance Cuentos del Olimpo Rachel Smythe					
6 Terror Horang: Una colección de terror Horang					
7 Drama Mi secreto más íntimo Hanza Art					
8 Fantasia El alma al diablo Jangin / Woombee					
9 Romance Apuesta de amor Ingrid Ochoa					
10 Romance Subzero Juneputt					
TOUT	ACTION / FANTASTIQUE	ROMANCE / DRAMA	COMÉDIE	THRILLER	
1 Drama True Beauty Yaongyi Après avoir regardé des vidéos de beauté, une fan timide de bandes dessinées maîtrise l'art du maquillage et devient la « déesse » de son école, il...					
2 Romance SubZero Juneputt					
3 Romance Let's Play Mongie					
Romance Foutue Romance Snailords					
5 Romance L'impératrice remariée Alphatart / SUMPUL					
Romance Traditions d'Olympus Rachel Smythe					
Romance I Love Yoo Quimchee					
8 Romance Midnight Poppy Land Lilydusk					
9 Fantastique unOrdinary uru-chan					
10 Drama Mon plus grand secret Hanza Art					

자료: 네이버웹툰, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 네이버웹툰 국가별 인기 Top 10 작품 (인도네시아-대만-태국 순)

SEMUA	ROMANTIS	KOMEDI	HOROR	DRAMA	FANTASI	LAINNYA
1 drama The Secret of Angel yaongyi Siapa saja punya rahasia.Kalau gadis ini?!						
2 romantis Pasutri Gaje Annisa Nisfiani						
3 romantis Touch Touch You SonPang						
4 drama Mistake Gindy Chwa						
5 aksi LOOKISM Taegoon Park						
6 romantis My Anti-Fan! Jaerin						
7 romantis The Second Marriage Alphatart / SUMPUL						
8 fantasi Suddenly, I Became a Princess Plutus / Spoon						
9 fantasi Virgo and the Sparklings Annisa Nisfiani / Elie Goh						
10 romantis Love Lock clevercool						

全部	動作/奇幻	愛情/劇情	搞笑	生活	其他
1 劇情 某天成為公主 Plutus / Spoon 某天一觉醒来发现自己变成了公主!金碧辉煌的公主生活真好啊~但是黑魔法是注定被破坏又神秘被的恐怖公主呢!被黑魔法的诅咒黑魔法复活!					
2 愛情 我與教授談以飲 無聊小翼 / 瑞瑞瑞瑞					
3 劇情 女神降臨 Yaongyi					
4 劇情 香粉時代 夢溪					
5 愛情 所以我和黑粉結婚了 Jaerin					
6 劇情 再婚皇后 Alphatart / SUMPUL					
7 奇幻 北投女巫2: 魅惑魔法 剛士模					
8 動作 鬼島都市傳說動感短篇集 HORANG					
9 恐怖 哥哥怪怪 吳成益					
10 愛情 養女女的戀愛指南 黃詩					

ทั้งหมด	แอ็คชั่น / แฟนตาซี	โรแมนติก / ดราม่า	ตลก	ชีวิตประจำวัน	อื่นๆ
1 โรแมนติก ความลับของนางฟ้า เหมียว เธอคือนางฟ้า? คือเธอคว่านางฟ้า? แต่เธอไม่ใช่! เธอคือสาวธรรมดาที่มี "ความลับ" นางอย่างของเธออยู่!					
2 ดราม่า การแต่งงานครั้งใหม่ของจักรพรรดินี ดิลกาทิพย์ / ฌานุส					
3 แฟนตาซี อัญญา ดันก็กลายเป็นเจ้าหญิง Plutus / Spoon					
4 ดราม่า LOOKISM นาคิแทเรน					
5 โรแมนติก Summer Night ความลับในคืนฤดูร้อน Boran / Jormungand					
6 โรแมนติก คืนมาอีกทีที่มีพระเอกนอนข้างๆ ?! MSG / Teava					
7 โรแมนติก เจ้าหญิงผมดำกับเจ้าชายผมแดง Ellanyang / Pang-e					
8 แฟนตาซี ชิงชีวิตรักลึกลับตะดา ซน					
9 แอ็คชั่น The Boxer จางจีฮุน					
10 โรแมนติก Freaking Romance...ให้ตามใจความรัก Snailords					

자료: 네이버웹툰, 미래에셋대우 리서치센터

II. 카카오(픽코마)

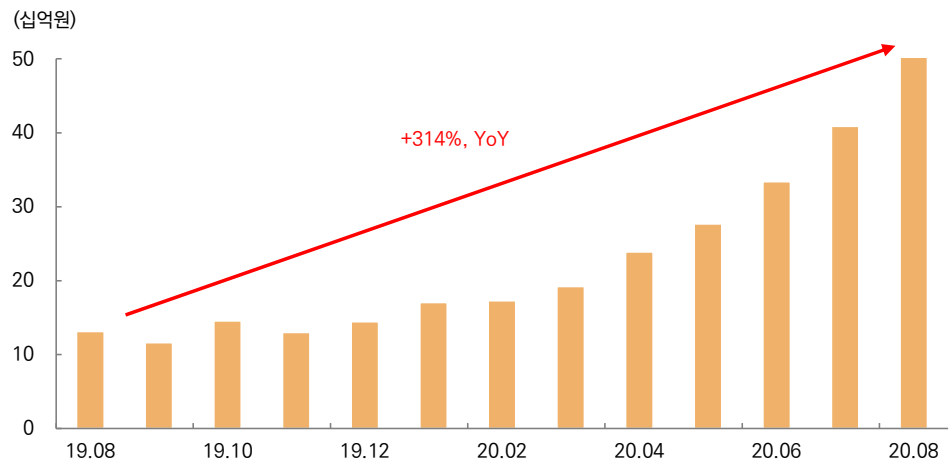
카카오의 웹툰 사업 전략이 일본에서 제대로 적중하고 있다. 글로벌 앱 조사업체 앱애니에 따르면 픽코마는 7월 기준 일본 양대 앱마켓에서 비게임부문 앱 중 통합 매출 1위를 기록했다. 픽코마의 일본 진출 성공에는 K웹툰 콘텐츠 파워가 크게 영향을 미치고 있다.

픽코마의 3만여 작품 중에서 웹툰의 작품 수는 1.3% 비중이지만 전체 거래액 기준으로는 35~40%를 차지하는 것으로 보도된 바 있다.

〈그림15〉와 같이 8월 픽코마 거래액은 전년동월과 비교해 314% 증가한 5백억원에 육박한 것으로 분석된다. 픽코마 거래액은 2분기에 전년 동기대비 150% 증가했다. 3분기 거래액은 전년대비 301% 증가한 1,500억원에 이를 것으로 전망된다.

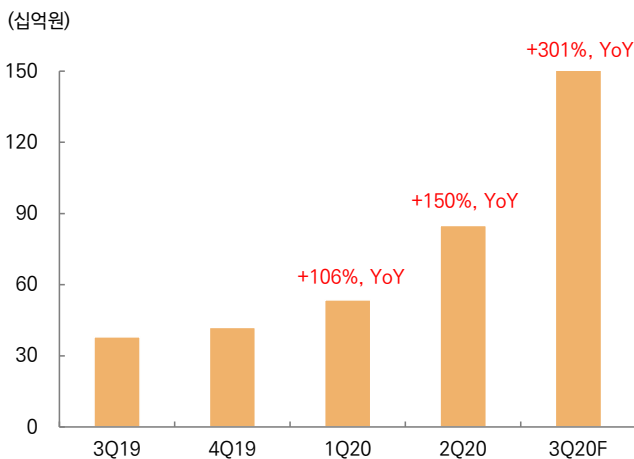
〈그림17, 18〉 2분기 기준 카카오웹툰 거래액의 54%는 일본 픽코마에서 발생하나 MAU는 여전히 카카오페이지가 53%를 차지하는 것으로 분석된다.

그림 14. 픽코마 월간 거래액



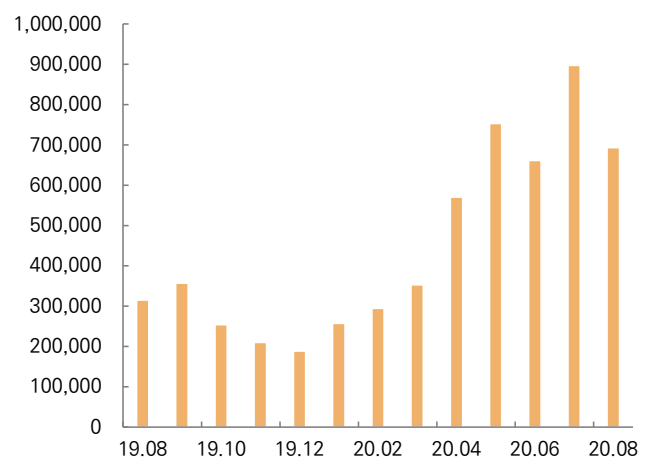
주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 15. 픽코마 분기 거래액



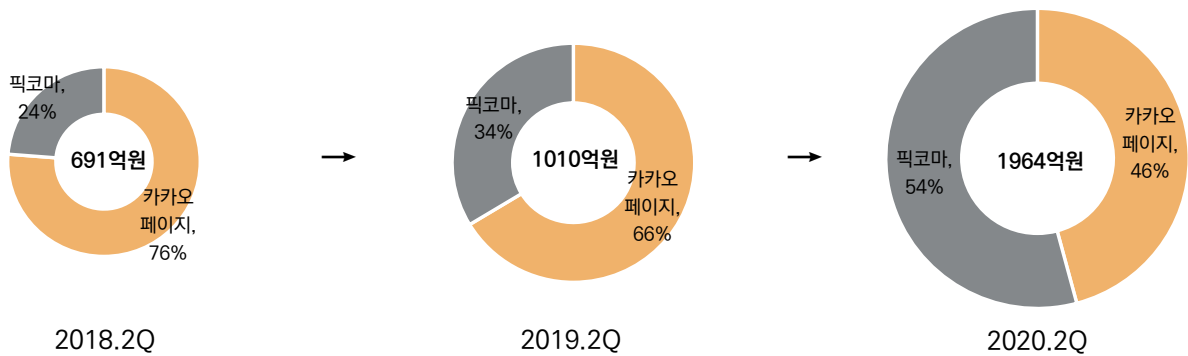
주: 위 거래액은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 16. 픽코마 월간 다운로드수



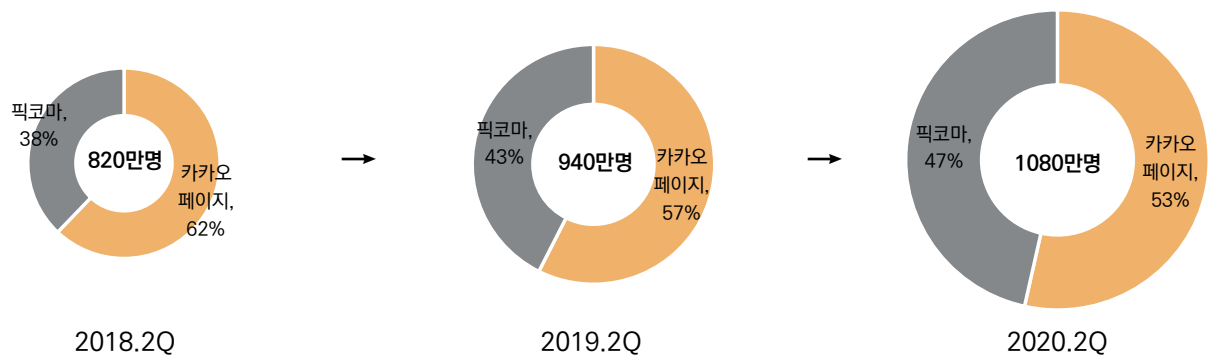
자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 카카오웹툰 분기 거래액 및 플랫폼별 비중 변화



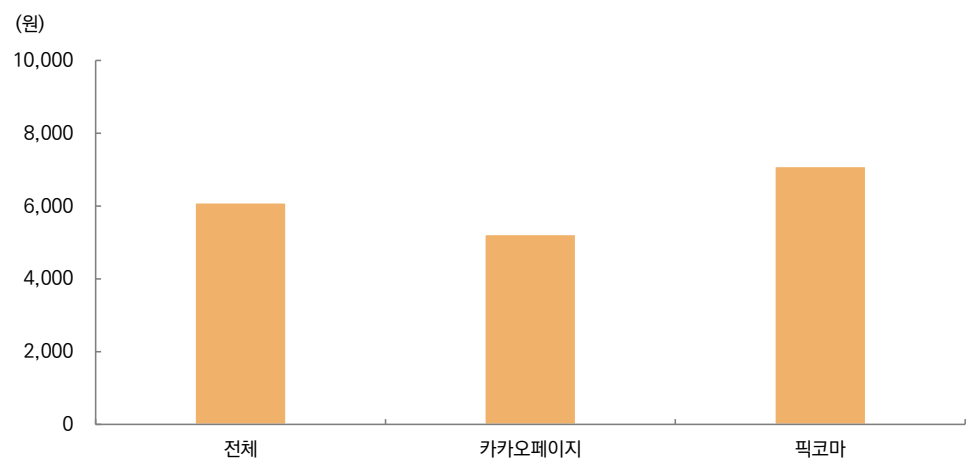
주: 위 거래액 및 플랫폼별 비중은 SensorTower 추정치를 참고하였으며 실제와는 차이가 있음
 자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 18. 카카오웹툰 글로벌 MAU 및 플랫폼별 비중 변화



자료: 카카오, 미래에셋대우 리서치센터 추정

그림 19. 카카오웹툰 플랫폼별 ARPU(2020년 2분기 기준)



자료: SensorTower, 미래에셋대우 리서치센터 추정

표 1. 픽코마 인기 Top 10(8월 3일 기준)

순위	작품명	작가(글/그림)
1위	나혼자만 레벨업	추공/장성락
2위	갓 오브 블랙필드	운/신인성
3위	4000년 만에 귀환한 대마도사	따개비/김덕용
4위	アオアシ	스포츠/小学館
5위	어느 날 공주가 되어버렸다	플루토스/스폰
6위	天空の城をもらったので異世界で楽しく遊びたい	Matsuki/井上みつる
7위	屋根裏部屋の公爵夫人	もり/林マキ
8위	나를 버려주세요	코타비/채로
9위	Retry: 다시 한번 최강 신선으로	심리검신/대행도동만
10위	버림받은 황비	정유나/인아

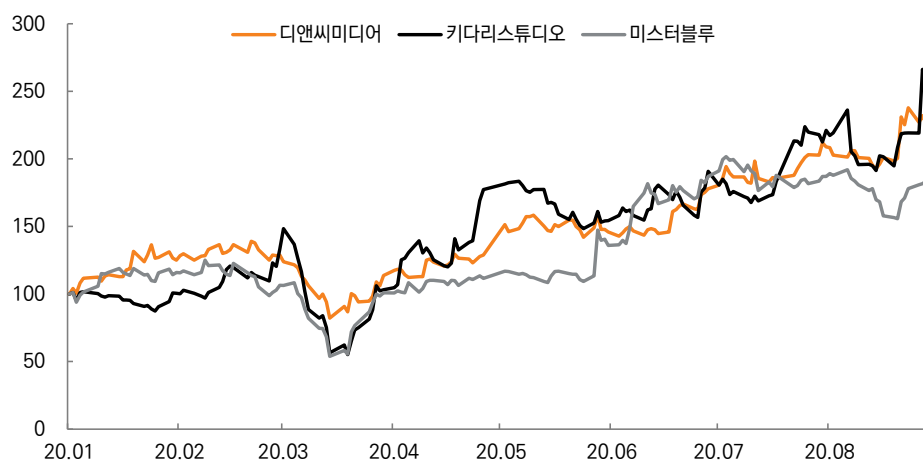
자료: 픽코마, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 픽코마 인기 Top 10(9월 2일 기준)

순위	작품명	작가(글/그림)
1위	템빨	박새날/이동욱
2위	나 혼자만 레벨업	추공/장성락
3위	마존 현세강림기	월백/Azi, UGPP
4위	도굴왕	3B2S
5위	갓 오브 블랙필드	무장/운
6위	샤크	운
7위	囚人リク	瀬口忍
8위	Retry: 다시 한번 최강 신선으로	大行道動漫 /十里劍神
9위	4000년 만에 귀환한 대마도사	낙하산/김덕용
10위	元最強の剣士は、異世界魔法に憧れる	天乃ちはる

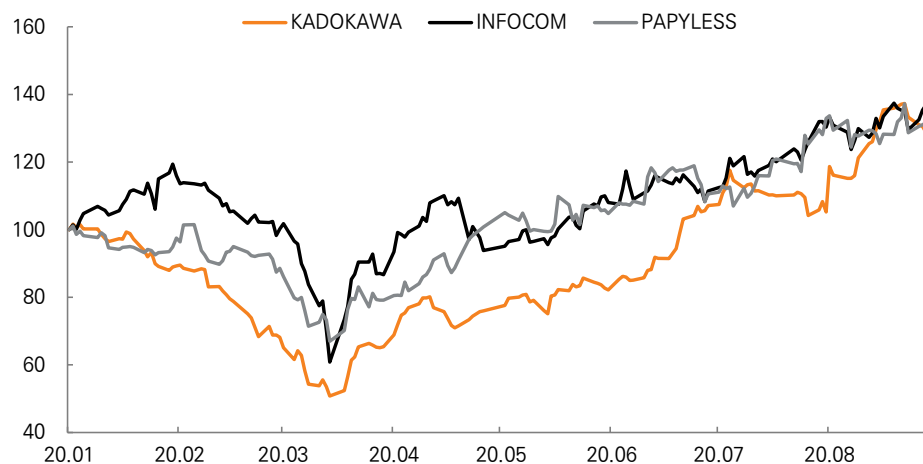
자료: 픽코마, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 국내 웹툰 콘텐츠 제공 기업 상대주가 추이



자료: 퀀티와이즈, 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 일본 E-comic 제공 기업 상대주가 추이

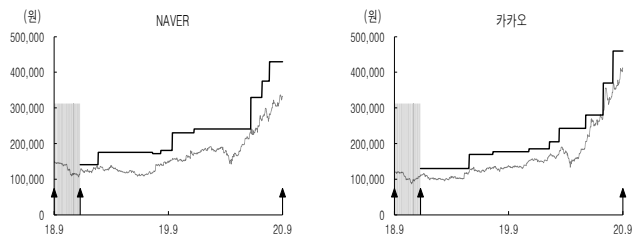


자료: 블룸버그, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	평균주가대비
NAVER (035420)					2020.08.03	매수	460,000	-	-
2020.07.24	매수	430,000	-	-	2020.07.03	매수	370,000	-10.94	-3.92
2020.06.30	매수	375,000	-25.33	-20.27	2020.05.08	매수	280,000	-9.02	1.96
2020.05.25	매수	330,000	-25.47	-15.45	2020.02.13	매수	243,000	-30.40	-15.23
2019.11.26	매수	241,000	-24.58	-4.36	2020.01.13	매수	205,000	-19.01	-16.10
2019.09.17	매수	230,000	-30.54	-21.74	2019.11.08	매수	185,000	-16.76	-10.81
2019.08.11	매수	181,000	-18.87	-14.64	2019.11.07	매수	177,000	-	-
2019.07.16	매수	172,000	-22.55	-17.15	2019.11.07	매수	177,000	-14.69	-14.69
2019.01.23	매수	176,000	-30.82	-21.31	2019.07.16	매수	177,000	-24.16	-14.69
2018.11.26	매수	141,000	-10.50	-2.48	2019.05.01	매수	170,000	-25.40	-21.18
2018.08.27	분석 대상 제외		-	-	2018.11.26	매수	130,000	-19.01	-7.69
카카오 (035720)					2018.08.27	분석 대상 제외		-	-

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
76.22%	11.59%	11.59%	0.60%

* 2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 NAVER 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 NAVER, 카카오(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.