NH투자증권

Coupang (CPNG.US)

10억달러 규모의 자사주 매입 발표

Analyst 주영훈 (유통/음식료) 02)2229-6221, jooyh@nhqv.com

시장/업종	NYSE / 유통	**국내 비교기업**	NAVER, 이마트
목표주가(컨센서스)	29.6달러	**매출비중(2024/12)**	Product Commerce 88%, Developing Offerings 12%
현재가/시가총액	24.0달러 / 435.7억달러(60.8조원)	**최대주주**	SB Investment Advisers (UK) Ltd. 21.5%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균

FY 1Q25, 외형과 내형 모두 호조

- FY 2025 1분기 Coupang의 매출액과 영업이익은 79억달러(+11% y-y), 1.54억달러(+285% y-y) 기록. 환율 효과를 제외한 매출액은 전년비 +21% 증가하였으며, 매출총이익률(29.3%) 또한 전년비 217bp 개선되는 등 외형과 내형 모두 호조

- 본업에 해당하는 Product Commerce 부문의 매출액은 +16% 증가(환율 효과 제거). 1분기 국내 민간소비가 0.1% 감소했으며, 타 유통 대기업들의 매출 성과도 부진했던 점을 고려하면 동사의 산업 내 경쟁력이 강화되고 있다고 판단됨

- 핵심 지표인 Active customers(해당 분기 한번이라도 제품을 구매한 고객)는 2,340만명(+9% y-y). 와우 멤버십 가격인상에도 불구하고 Active customers가 매 분기 지속적으로 증가하고 있음은 고객 이탈 영향이 제한적이었음을 의미함

- Developing Offerings 부문(해외사업, 쿠팡이츠, 쿠팡플레이, 핀테크, Farfetch)의 높은 성장도 고무적. 해당 사업부문 매출액은 +67%(환율 효과 제외 시 +78%) 증가했으며, 조정 EBITDA 역시 1,800만달러 개선. 아직까지는 적자를 기록하고 있으나 높은 성장률을 고려할 때 빠른 수익성 회복이 가능할 전망이며, 중장기적 관점에서 신규 성장 동력으로 작용할 것으로 기대

10억달러 규모의 자사주 매입 계획 발표

- Coupang은 1분기 실적 발표와 함께 10억달러 규모의 자사주 매입 계획을 밝힘. 구체적인 매입 시기는 미정이며 시장 상황을 고려해 유연하게 진행할 예정. 그동안 성장을 위한 투자가 많았던 만큼 주주환원 측면에서는 상대적으로 아쉬운 모습(배당 미시행)을 보였으나, 상장 이후 처음으로 대규모 자사주 매입을 결정한 만큼 이를 시작으로 점진적인 주주환원 정책 확대 기대

Coupang FY2025 1분기 실적 Review (단위: 백만 달러, %)

	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25P				FY2Q25E
					발표치	y-y	q-q	컨센서스	컨센서스
매출액	7,114	7,323	7,866	7,965	7,908	11.2	-0.7	7,974	8,299
영업이익	40	-25	109	312	154	285.0	-50.6	178	268
영업이익률	*0.6*	*-0.3*	*1.4*	*3.9*	*1.9*	-	-	*2.2*	*3.2*
(지배)순이익	5	-77	70	156	107	2,040.0	-31.4	109	131

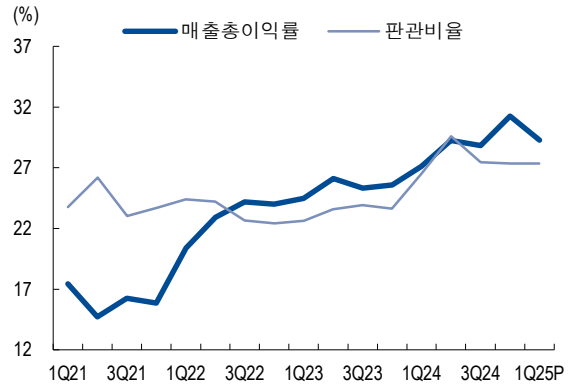
주: 12월 결산법인; 자료: Coupang, FactSet, NH투자증권 리서치본부

표1. Coupang 분기별 요약손익계산서 (IFRS 연결) (단위: 백만 달러)

구 분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P
Net retail sales	5,205	5,140	5,315	5,563	5,895	5,779	6,140	6,052	6,088
Net other revenue	596	698	869	998	1,219	1,544	1,726	1,913	1,820
Total net revenues	**5,801**	**5,838**	**6,184**	**6,561**	**7,114**	**7,323**	**7,866**	**7,965**	**7,908**
y-y	*13%*	*16%*	*21%*	*23%*	*23%*	*25%*	*27%*	*21%*	*11%*
Cost of sales	4,381	4,314	4,618	4,881	5,185	5,181	5,597	5,474	5,592
SG&A	1,313	1,376	1,478	1,550	1,889	2,167	2,160	2,179	2,162
Operating income	**107**	**148**	**87**	**130**	**40**	**(25)**	**109**	**312**	**154**
OPM	1.8%	2.5%	1.4%	2.0%	0.6%	-0.3%	1.4%	3.9%	1.9%
Net income	**91**	**145**	**91**	**1,032**	**(24)**	**(105)**	**64**	**131**	**114**
Earnings per share ($)									
Diluted	0.05	0.08	0.05	0.57	0.00	(0.04)	0.04	0.08	0.06

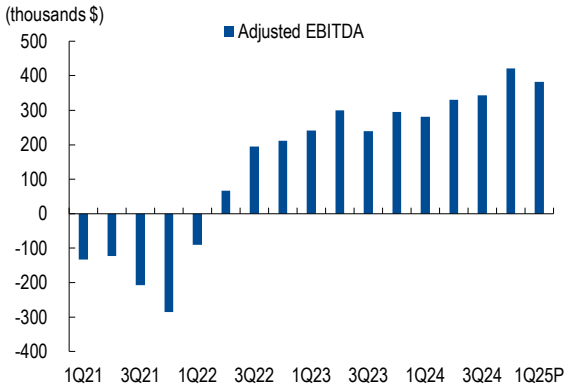
자료: Coupang, NH투자증권 리서치본부

그림1. 매출총이익률 및 판관비율 추이



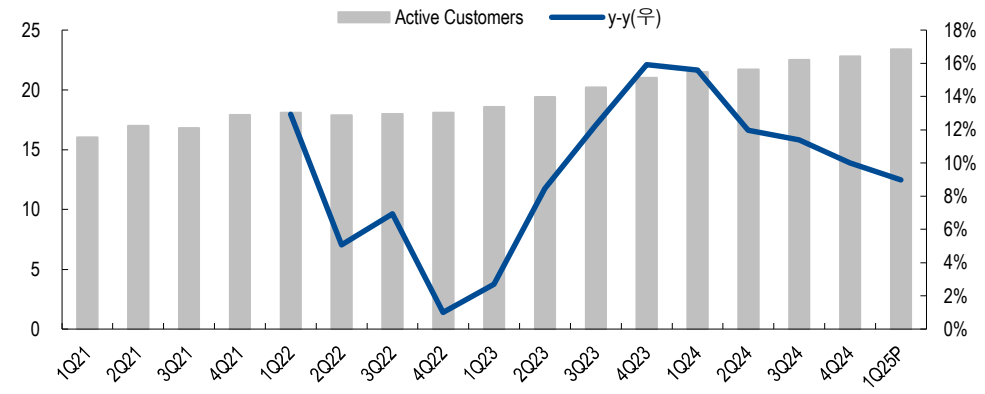
자료: Coupang, NH투자증권 리서치본부

그림2. Adjusted EBITDA(조정 EBITDA) 추이



자료: Coupang, NH투자증권 리서치본부

그림3. Coupang의 Active customers 추이



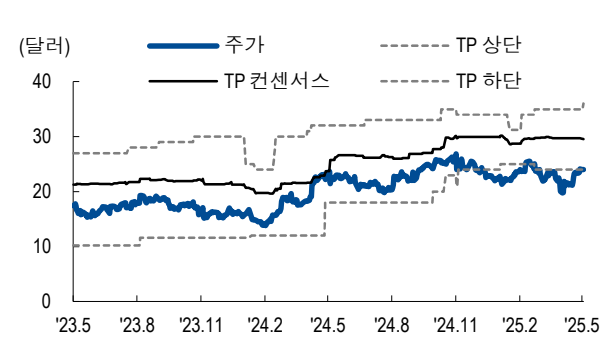
자료: Coupang, NH투자증권 리서치본부

투자의견 및 목표주가 컨센서스

투자의견			목표주가	괴리율
Buy	13	현재가	24.0달러	-
Hold	15	High	35.0달러	50.0%
Sell	1	Average	29.6달러	23.1%
		Low	24.0달러	0.0%

주: 목표주가(컨센서스)는 최근 75일 이내에 발표된 글로벌 증권사들의 목표주가 평균
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

Coupang (CPNG.US)



Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.