

이 보고서는 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해 발간한 보고서입니다.

기술분석보고서

[YouTube 요약 영상 보러가기](#)

다나와(119860)

소프트웨어/IT서비스

요약
기업현황
재무분석
주요 변동사항 및 전망



작성기관

(주)NICE디앤비

작성자

김태립 선임연구원

- 본 보고서는 「코스닥 시장 활성화를 통한 자본시장 혁신방안」의 일환으로 코스닥 기업에 대한 투자정보 확충을 위해, 한국거래소와 한국예탁결제원의 후원을 받아 한국IR협의회가 기술신용평가기관에 발주하여 작성한 것입니다.
- 본 보고서는 투자 의사결정을 위한 참고용으로만 제공되는 것이므로, 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 보고서를 활용한 어떠한 의사결정에 대해서도 본회와 작성기관은 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 본 보고서는 '20.07.16에 발간된 동 기업의 기술분석보고서에 대한 연계보고서입니다.
- 본 보고서의 요약영상은 유튜브로도 시청 가능하며, 영상편집 일정에 따라 현재 시점에서 미게재 상태일 수 있습니다.
- 카카오톡에서 “한국IR협의회” 채널을 추가하시면 매주 보고서 발간 소식을 안내 받으실 수 있습니다.
- 본 보고서에 대한 자세한 문의는 작성기관(TEL.02-2122-1300)로 연락하여 주시기 바랍니다.

다나와(119860)

상품의 가격비교서비스를 통해 온라인쇼핑 경쟁력을 갖추고 있는 이커머스 전문기업

기업정보(2021/10/12 기준)

대표자	손윤환, 안징현
설립일자	2002년 06월 21일
상장일자	2011년 01월 24일
기업규모	중소기업
업종분류	응용 소프트웨어 개발 및 공급업
주요제품	가격비교서비스, 제휴쇼핑, 광고 등

시세정보(2021/10/26 기준)

현재가	29,050원
액면가	500원
시가총액	3,798억원
발행주식수	13,074,822주
52주 최고가	41,550원
52주 최저가	27,300원
외국인지분율	11.42%
주요주주	
성장현 외 4인	51.35%
자사주	0.88%

■ 상품 가격비교서비스를 제공하는 온라인쇼핑 전문기업

다나와(이하 동사)는 가격비교서비스 플랫폼(샵다나와 등)에서 상품별로 가격을 비교하여 소비자에게 쉽고 편리한 온라인쇼핑 서비스를 제공하는 이커머스 전문기업이며, 2011년 1월 코스닥 시장에 상장하였다. 동사는 가전, 컴퓨터, 태블릿, 아웃도어, 자동차, 가구, 식품, 생활, 패션, 사무, 여행 등의 종합 상품판매 사업과 제휴쇼핑, 광고, 판매수수료, 정보이용료 등의 사업을 전개하고 있으며, 계열회사 (주)다나와컴퓨터에서 컴퓨터 및 주변기기 제품 판매사업 등도 전개하고 있다.

■ 세계 전자상거래 시장은 모바일쇼핑 증가와 상품 다양화로 성장 전망

온라인쇼핑은 모바일 환경 조성 및 모바일 간편 결제 시스템이 발달하여 젊은 세대를 중심으로 증가하고 있고, 최근에 코로나19(코로나바이러스 감염증-19)로 인해 사회적 거리두기가 지속되면서 온라인쇼핑이 증가하고 있다. 그랜드 뷰 리서치(2020.05)에 의하면, 세계 전자상거래 시장 규모는 디지털 콘텐츠, 여행, 레저, 금융 서비스 등의 다양한 상품별 전자상거래 증가로 2020년 10.36조 달러를 형성한 이후 CAGR 14.7%로 증가하여 2027년 27.15조 달러로 성장할 것으로 전망하였다.

■ 제휴쇼핑 부문 등의 성장 전망, 경영권 프리미엄 지분매각 진행 중

동사는 가격비교서비스 플랫폼을 통해 상품을 그룹화하여 가격별로 정렬한 정보를 소비자에게 제공해서 구매를 유도하고 있으며, 이외에 제휴사 상품 수집, 제휴사 상품 자동 링크, 상품정보 인증, 콘텐츠 관리, 통합 배송, 에스프로 결제 전자상가 B2B 협업형 전자상거래, 멀티 플랫폼 어플리케이션 등의 시스템을 개발하여 제휴사, 상품, 콘텐츠, 물류 등을 효율적으로 관리하고 있다. 또한, 동사는 2021년 하반기에 경영권 프리미엄 지분의 매각을 진행하고 있으며, 2021년 3분기에 판매수수료 부문의 실적 회복과 제휴쇼핑 부문 등의 성장으로 인해 매출 성장이 전망된다.

요약 투자지표 (K-IFRS 연결 기준)

구분 년	매출액 (억 원)	증감 (%)	영업이익 (억 원)	이익률 (%)	순이익 (억 원)	이익률 (%)	ROE (%)	ROA (%)	부채비율 (%)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)
2018	1,213.6	12.8	201.7	16.6	164.0	13.5	19.7	16.3	20.5	1,255	6,972	12.2	2.2
2019	1,713.0	41.2	283.6	16.6	235.8	13.8	23.6	18.0	40.6	1,804	8,461	13.2	2.8
2020	2,319.6	35.4	377.8	16.3	309.4	13.3	25.1	19.5	19.3	2,366	10,554	13.0	2.9

기업경쟁력

이커머스 강점

- 상품별 가격비교서비스 플랫폼을 통해 구매 유도
- 상품별 카테고리(생활용품, 스포츠, 레저 등)를 확대하여 포트폴리오 구축
- 고객 방문 트래픽을 분석하여 시장 대응

사업추진 및 전망

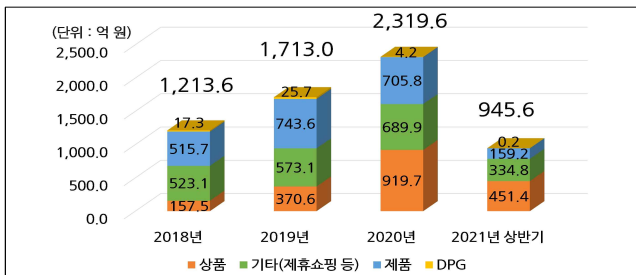
- 경영권 프리미엄 지분의 매각을 위한 예비입찰 진행 중으로 매각 시 시너지 기대
- '다나와 라이브 쇼핑' 라이브커머스 플랫폼 오픈
- 2021년 3분기에 제휴쇼핑 부문 성장 전망

핵심기술 및 적용제품

핵심기술

- 상품 가격비교 정보 제공 기술
 - 가격비교서비스 플랫폼을 통해 상품별로 그룹화하여 가격을 정렬한 정보를 소비자에게 제공
- 제휴사, 상품, 콘텐츠, 물류 등을 시스템으로 관리
 - 제휴사 상품 수집 및 자동 링크, 상품 정보 인증, PRM, 콘텐츠 관리, 통합 배송, 상품정보 연동 EC 호스팅, 에스프로 결제 전자상가 B2B 협업형 전자상거래, Real Time Collaborative u_SCE, 멀티 플랫폼 어플리케이션, 오픈 API 등의 시스템을 개발하여 제휴사, 상품, 콘텐츠, 물류 등을 효율적으로 관리

최근 매출 실적(K-IFRS 연결 기준)



시장경쟁력

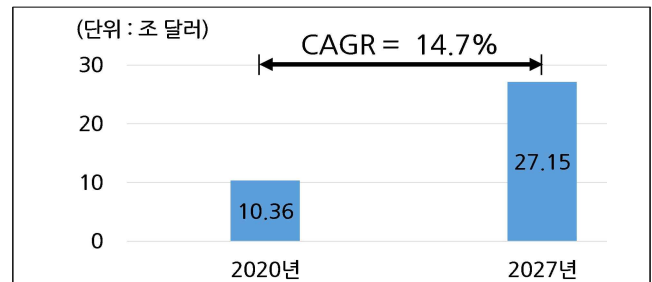
국내 온라인쇼핑 시장 동향

- 모바일 환경 조성하고 모바일 간편 결제 시스템이 발달하여 젊은 세대를 중심으로 모바일쇼핑 증가
- 코로나19로 인해 사회적 거리두기가 지속되면서 비대면 거래 증가

세계 전자상거래 시장 전망

- 디지털 콘텐츠, 여행, 레저, 금융 서비스 등의 다양한 상품별 전자상거래 증가 전망

년도	시장규모	CAGR
2020년	10.36조 달러	14.7% ▲
2027년	27.15조 달러	



ESG(Environmental, Social and Governance) 활동 현황

E

(환경경영)

- 당사는 환경보호 관련 법령을 준수하여 환경 친화적 경영을 실천하고 있음.
- 당사는 온라인쇼핑의 정보를 제공하는 산업 특성상 환경 관련한 이슈 발생 가능성이 낮은 편이고, 에너지 사용량 절감을 위해 내부적으로 절전 정책을 수립하여 시행함.

S

(사회책임경영)

- 당사는 임직원들에게 주거 편의 제공을 위해 기숙사를 운영하고 있으며, 복리증진을 위한 생활안정대출, 단체상해보험, 종합건강검진 제도를 시행함.
- 당사는 리프래쉬 휴가제도를 운영하고, 별도의 휴가비를 지급하고 있으며, 동호회 활동, 생일 조기 퇴근, 기념일 선물 증정, 경조사 지원, 시차 출퇴근제 등의 제도를 시행함.

G

(기업지배구조)

- 당사는 사외이사를 보유하고 있고, 경영진과 특수관계인이 아닌 감사를 선임하여 경영진에 대한 독립성과 투명성을 강화함.
- 당사의 지분구조는 특수관계인을 포함한 최대주주의 지분율이 30.05%이고, 배당을 시행하고 있으며, 주주 의견결 행사 지원제도(전자투표제)를 시행함.

* NICE디앤비의 ESG 평가항목 중, 기업의 ESG 수준을 간접적으로 파악할 수 있는 항목에 대한 설문조사를 통해 활동 현황을 구성

I. 기업현황

상품의 가격비교서비스를 제공하는 온라인쇼핑 전문기업

동사는 소비자가 상품별로 가격을 비교하여 온라인쇼핑을 쉽고 편리하게 할 수 있는 서비스를 제공하여 종합 상품을 판매하고 있는 이커머스 전문기업으로, 2011년 1월 코스닥 시장에 상장하였다.

■ 기업개요 및 주요주주

동사는 컴퓨터 주요 부품 등의 가격비교서비스를 제공하여 상품을 판매하는 이커머스 전문기업으로 2002년 6월에 설립된 후 2011년 1월 코스닥 시장에 상장하였다.

동사는 소비자가 가격비교플랫폼(샵다나와 등)에서 상품별로 가격을 비교하여 온라인쇼핑을 쉽고 편리하게 할 수 있는 서비스를 제공하여 종합 상품을 유통 및 판매하고 있는 이커머스 전문기업이며, 제휴쇼핑, 광고, 판매수수료, 정보이용료 등의 사업도 영위하고 있다. 동사는 2021년 상반기에 가격비교 플랫폼의 일평균 방문자수는 80.1만 명, 페이지뷰는 517.3만 건에 해당하는 트래픽을 기반으로 고객 충성도, 고객 체류시간, 상품 후기 등을 확인하여 유통사업을 전개하고 있으며, 2020년 12월에 우수상표공모전에서 '키덜티벌' 상표가 대한상공회의소장상을 수상하였다.

동사의 최대주주는 성장현으로 30.05%의 지분을 보유하고 있으며, 최대주주와 특수관계인에 해당하는 남궁원은 7.73%, 전경희는 2.26%의 지분을 보유하고 있고, 이외에 등기임원 중 대표이사 손윤환이 11.25%, 대표이사 안징현이 0.06%의 지분을 보유하고 있다. 한편, 최대주주, 손윤환, 남궁원을 제외한 5% 이상 주주는 확인되지 않는다.

[표 1] 동사 주요 주주

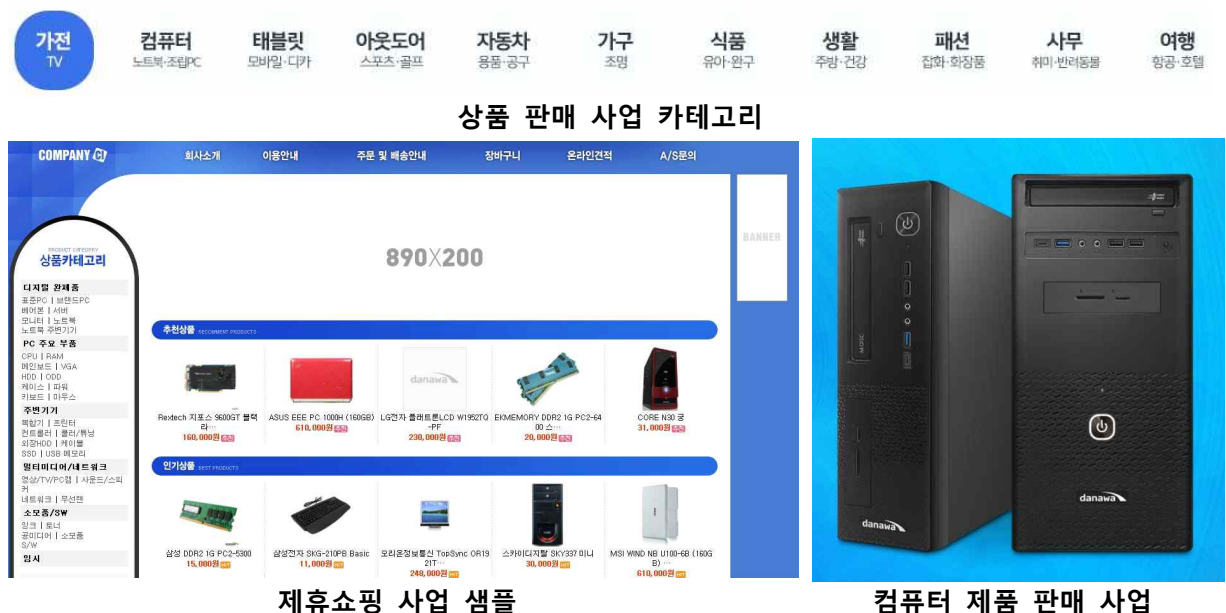
주주명	지분율(%)	관계
성장현	30.05	최대주주
손윤환	11.25	대표이사
남궁원	7.73	특수관계인
전경희	2.26	특수관계인
안징현	0.06	대표이사

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), 네이버금융, NICE디앤비 재구성

■ 주요 사업 및 매출실적

동사는 가전, 컴퓨터, 태블릿, 아웃도어, 자동차, 가구, 식품, 생활, 패션, 사무, 여행 등의 상품 판매 사업을 전개하고 있고, 제휴쇼핑, 광고, 판매수수료, 정보이용료 등의 사업을 전개하고 있으며, 계열회사인 (주)다나와컴퓨터에서 컴퓨터 및 주변기기 제품 판매 사업과 (주)디피지존에서 e스포츠 플랫폼 구축(PC방)에 해당하는 DPG(Danawa Play Ground) 사업을 전개하고 있다.

[그림 1] 동사 사업별 분류

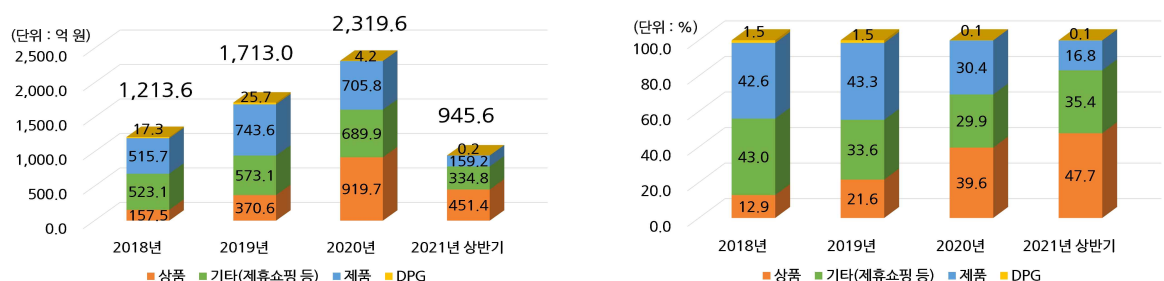


*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

동사 반기보고서(2021.06)의 연결 기준에 의하면, 동사는 상품 카테고리(생활용품, 스포츠, 레저 등)를 확대하여 상품 판매가 증가하고, 고객이 방문하는 트래픽이 증가하여 제휴쇼핑, 광고, 정보이용료 등으로 선순환 되는 구조가 나타나 전체 매출은 2019년 1,713.0억 원에서 2020년 2,319.6억 원으로 전년 대비 35.4% 증가하였다. 동사의 유형별 매출 추이는 상품이 2019년 370.6억 원에서 2020년 919.7억 원으로 증가하였고, 기타(제휴쇼핑 등)는 2019년 573.1억 원에서 2020년 689.9억 원으로 증가하였다. 동사의 제품은 정부 조달사업의 PC 판매 대형입찰건 수주로 2019년 743.6억 원에서 견조한 성장이 반영되어 2020년 705.8억 원을 시현하였고, DPG는 코로나19의 영향으로 PC방 업체의 휴업이 증가하여 2019년 25.7억 원에서 2020년 4.2억 원으로 감소하였다. 동사는 전체 매출 중에서 상품의 비율이 2019년 21.6%에서 2020년 39.6%로 증가하여 주력 사업으로 확인되고, 2021년 상반기에는 47.7%를 차지하였다.

[그림 2] 동사 사업별 매출 추이 및 비율

(공시자료 기준, K-IFRS 연결 기준)

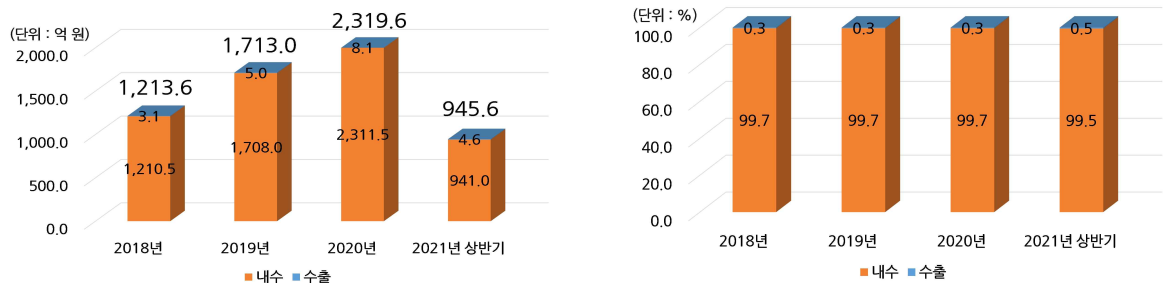


*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

동사는 내수 매출이 2019년 1,708.0억 원에서 2020년 2,311.5억 원으로 증가하였고, 수출 매출은 2019년 5.0억 원에서 2020년 8.1억 원으로 증가하였다. 동사는 2020년 매출 비율이 내수 99.7%, 수출 0.3%로 주요 매출은 내수에서 발생하고 있는 것으로 확인된다.

[그림 3] 동사 내수/수출 매출 추이 및 비율

(공시자료 기준, K-IFRS 연결 기준)



*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

ESG 활동



동사는 환경(E) 부문에서 환경보호 관련 법령을 준수하여 환경친화적 경영을 실천하고 있다. 동사는 가격비교서비스 및 온라인쇼핑의 정보를 제공하는 산업 특성상 서버 가동, 유지 관리 등의 측면에서 전기에너지가 소비되는 비중이 높으나, 생산 및 물질취급 과정에서 환경 관련한 이슈 발생 가능성이 낮은 편이고, 고정적인 에너지 사용량이 존재하기 때문에 효율적인 에너지 사용에 대한 정책을 내부적으로 수립하여 시행하고 있다.

동사는 사회(S) 부문에서 임직원들의 주거 편의를 제공하기 위해 기숙사를 운영하고 있으며, 복리증진을 위한 생활안정대출, 단체상해보험, 종합건강검진 제도를 시행하고 있다. 또한, 리프레쉬 휴가제도를 운영하고 별도의 휴가비를 지급하고 있으며, 동호회 활동 지원, 생일 조기퇴근, 기념일 선물 증정, 경조사 지원, 시차출퇴근제 등의 제도를 통해 임직원들의 행복, 여가, 워라벨을 제공하고 있다.

동사의 반기보고서(2021.06)에 의하면, 동사의 비정규직 근로자의 비율은 약 0.3%(1명)로 대부분의 근로자를 정규직으로 채용하고 있고, 여성 근로자의 비율은 약 42%로 이는 정보통신업 산업의 여성 고용비율 평균인 24.19%(2020년도 산업별 여성고용비율, 고용노동부) 대비 높은 것으로 확인된다. 다만, 남성 근로자의 평균 근속연수는 6.1년, 여성 근로자의 평균 근속연수는 3.3년으로 확인되어 남녀 근로자의 평균 근속연수가 동 업종 평균 근속연수 대비 낮은 수준으로 확인되며, 남성 대비 여성 근로자의 임금수준은 약 66%로, 동 업종 평균인 72% 대비 낮은 수준으로 확인된다.

[표 2] 동사 근로자의 정규직 수 및 근속연수

성별	직원수(명)			평균근속연수(년)		1인당 연평균 급여액(백만원)	
	정규직	기간제 근로자	합계	동사	동 산업	동사	동 산업
남	184	-	184	6.1	7.7	24	59
여	138	1	139	3.3	5.2	16	43
합계	322	1	323	4.9	6.9	20	54

*출처: 고용노동부 (2021.02), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

동사 구성원 수는 2019년 282명에서 2020년 310명으로 28명이 증가하였고, 2021년 2분기에는 구성원 수가 총 322명으로 12명이 증가하여 지속적으로 고용을 창출하고 있다.

[표 3] 동사 근로자의 연도별 구성원 현황

성별	2019년		2020년		2021년 상반기	
	정규직	기간제 근로자	정규직	기간제 근로자	정규직	기간제 근로자
남	168	-	179	-	184	-
여	114	-	131	-	138	1
합계	282	-	310	-	322	1

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성



동사는 지배구조(G) 부문에서 반기보고서(2021.06)에 의하면, 동사의 이사회는 총 7인으로, 사외이사 3인을 선임하여 지배구조와 경영방식의 투명성을 갖추고 있다. 또한, 경영진과 특수관계인이 아닌 회계, 재무 전문성을 갖춘 감사를 선임하였으며 감사는 독립된 위치에서 업무를 수행하고 있고, 최대주주의 지분율이 30.05%로 이를 통해 경영권 분쟁의 가능성을 낮추고 일정 수준의 경영 안정성을 확보하고 있다.

동사의 2020년 배당성향은 25.13%, 현금배당수익률은 2.0%, 2019년 배당성향은 21.98%, 현금배당수익률은 1.7%이며, 최근 3년간 평균 배당수익률은 1.9%이고, 주주의결권 행사 지원제도(전자투표제) 시행으로 주주친화적인 정책을 시행하고 있다.

동사는 협력사와의 부당 거래를 방지하기 위하여 공정거래 원칙을 수립하여 따르고 있고, 투명한 윤리 경영 실천을 위해 기업윤리강령을 수립하여 공개하고 있다. 이 외에도 홈페이지에 감사보고서와 사업보고서를 공개하여 상장기업으로서의 기업공시제도 의무를 준수하고 있다.

■ 상품의 가격비교서비스 플랫폼을 통해 구매 정보를 제공하는 기술 보유

동사는 상품별로 가격을 비교할 수 있는 서비스 플랫폼을 개발하였고, 각 사이트의 상품들을 그룹화하여 상품 단위별로 판매되는 가격들을 수집하고 있으며, 한 곳에 모아서 낮은 가격부터 정렬하여 보여주면서 소비자들이 확인 및 구매할 수 있는 서비스를 제공하고 있다.

동사는 소비자가 관심있었던 상품을 관심상품 정보에서 검색하여 쇼핑시간을 절약할 수 있고, 구매 의향이 높은 관심상품의 가격비교 정보를 제공받을 수 있으며, 다양한 온라인 쇼핑몰의 관심상품을 취합하여 관리할 수 있는 플랫폼을 운영하고 있다. 또한, 동사는 가격비교서비스 과정에서 관심상품의 정보 갱신 및 신규 가격 비교를 등록하면 할인쿠폰을 제공하고, 변동되는 상품정보를 즉각적으로 노출시켜 소비자를 신속하게 유입하여 구매를 유도하고 있다.

[그림 4] 동사 가격비교서비스 정보

				
39.6cm / 1.75kg 8세대 / 광시야각	39.6cm / 1.9kg 7세대 / 광시야각	39.6cm / 1.9kg 7세대 / 광시야각	39.6cm / 2.39kg 커피레이크 / RTX2060	39.6cm / 2.39kg 커피레이크 / RTX2060
LG전자 2019 울트라PC 15U D590-G...	삼성전자 노트북5 NT550EB Z-AD2A...	삼성전자 노트북5 NT550EB Z-AD2A...	삼성전자 Odyssey NT850X BX-GD7A...	삼성전자 Odyssey NT850X BX-GD7A...
900,000 원 HIT	554,000 원 HIT	600,000 원 HIT	2,034,000 원 HIT	2,134,000 원 HIT

*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

동사는 가격비교서비스 플랫폼 이외에 제휴사 상품 수집, 제휴사 상품 자동 링크, 상품 정보 인증, PRM(Partner Relationship Management, 파트너 관계 관리), 콘텐츠 관리, 통합 배송, 상품정보 연동 EC(Electronic Commerce, 전자상거래) 호스팅, 에스크로(Escrow, 조건부 날인 증서) 결제 전자상가 B2B 협업형 전자상거래, Real Time Collaborative u_SCE(Scalable Coherent Interface, 멀티프로세서 시스템용 입출력 버스), 멀티 플랫폼 어플리케이션, 오픈 API(Application Programming Interface, 응용 프로그램 개발환경) 등의 온라인쇼핑 시스템을 개발하여 상품, 제휴사, 콘텐츠, 물류 등을 효율적으로 관리하여 서비스를 제공하고 있다.

[표 4] 동사 온라인쇼핑 시스템 및 서비스

구분	내용
제휴사 상품 수집	○ 가격비교서비스에 가격을 노출하기 위하여 상품 판매가격을 수집하는 시스템임. ○ 제휴사의 상품 정보를 하루 수차례 수집하여 가격 변동을 실시간으로 서비스함.
제휴사 상품 자동 링크	○ 상품 수집을 그룹화하여 어느 가격으로 노출할 것인지 연결하는 시스템임. ○ 가격 노출 후보군을 추천 및 승인하여 최단시간 내에 노출하여 서비스함.
상품 정보 인증	○ 상품에 부여된 저작권 정보에 의해 자동으로 허용 범위를 산정하고, 요구에 응답하여 콘텐츠에 대한 저작권을 보호하는 시스템임.
PRM	○ 파트너 관계에서 발생하는 업무를 자동화하여 최소의 인력으로 파트너를 관리하고, 가격비교 플랫폼에 실시간으로 상품 판매가격을 노출하는 시스템임.
콘텐츠 관리	○ 사용기, 신상품 소식, 뉴스, 이벤트, 사진 등의 콘텐츠를 통합하여 서비스에 노출 및 관리하고, 지정된 스케줄에 따라 콘텐츠 노출이 자동으로 생성되는 시스템임.
통합 배송	○ 소비자가 각기 다른 업체에서 부품을 구매하는 경우에 하나의 박스에 묶어서 한번의 택배비만으로 구매하는 시스템임.
상품정보 연동 EC 호스팅	○ 온라인 시장으로의 진출을 원하는 오프라인 업체에게 보유중인 상품정보를 연동하여 직접 쇼핑몰을 꾸며서 운영 및 관리의 용이성을 제공하는 시스템임.
에스크로 결제 전자상가 B2B 협업형 전자상거래	○ 에스크로를 이용하여 업체간에 안전한 거래가 이루어지는 시스템임. ○ 기업의 연쇄 부도를 방지하고, 운영 효율성 및 정보력을 향상시켜 서비스함.
Real Time Collaborative u_SCE	○ 유비쿼터스(RFID/USN) 기술을 기반으로 전자상거래 기업의 주문, 물류, 재고, 입출고 관리를 실시간으로 자동화한 시스템임.
멀티 플랫폼 어플리케이션	○ iOS, Android, WindowMobile, SmartTV 등의 멀티 플랫폼 어플리케이션을 개발하여 동일한 콘텐츠 및 상품정보를 이용하는 시스템임.
오픈 API	○ 개발자가 다양한 서비스, 콘텐츠, 데이터를 쉽게 이용하는 공개 인터페이스임. ○ 창의적인 어플리케이션을 개발하여 배포를 서비스함.

*출처: 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 5] SWOT 분석



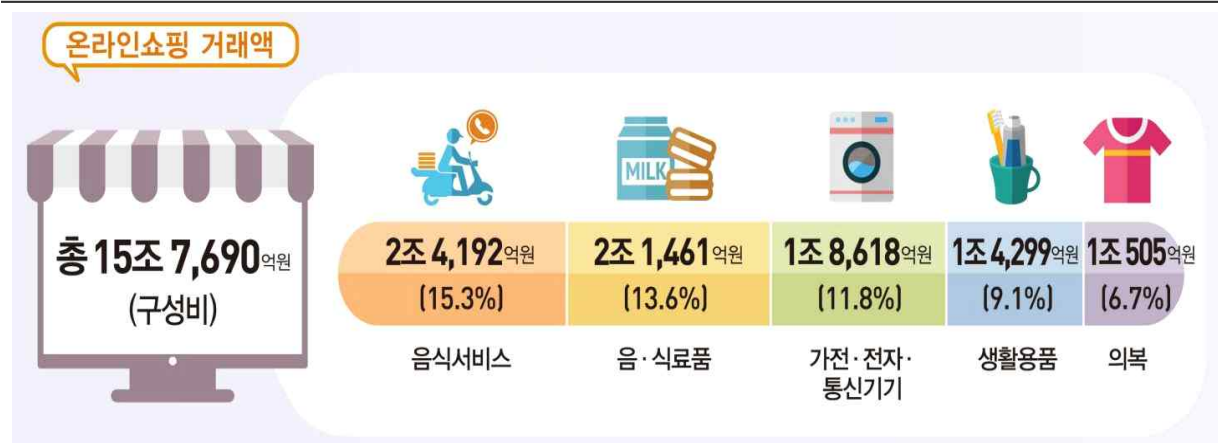
*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

■ 국내 온라인쇼핑은 모바일 환경 조성 및 코로나19 확산으로 거래 증가

온라인쇼핑(또는 전자상거래)은 인터넷을 통해서 물품을 거래하는 시스템으로 다양한 관계 산업들이 연결되어 있다. 온라인쇼핑은 모바일 환경 조성 및 모바일 간편 결제 시스템이 발달하여 젊은 세대를 중심으로 모바일쇼핑이 증가하고 있고, 최근에는 코로나19로 인해 사회적거리두기가 지속되면서 비대면 거래가 증가하고 있다.

통계청의 온라인쇼핑 동향(2021.10)에 의하면, 국내 온라인쇼핑 거래액은 2021년 8월 총 15조 7,690억 원으로 전년동월 13조 4,964억 원 대비 16.8% 증가하였으며, 상품군별로 음식서비스가 2조 4,192억 원(15.3%)으로 가장 높았고, 그 뒤로 음·식료품은 2조 1,461억 원(13.6%), 가전·전자·통신기기는 1조 8,618억 원(11.8%), 생활용품은 1조 4,299억 원(9.1%), 의복은 1조 505억 원(6.7%)으로 나타났다.

[그림 6] 2021년 8월 국내 온라인쇼핑 거래액 및 비율



*출처: 통계청(2021.10), NICE디앤비 재구성

모바일쇼핑 거래액은 2021년 8월에 11조 4,585억 원으로 전년동월 9조 3,291억 원 대비 22.8% 증가하였으며, 총 거래액 중 모바일 쇼핑 비율은 72.7%로 전년 동월 대비 3.6%p 증가하였다.

[그림 7] 2021년 8월 국내 모바일쇼핑 거래액 및 비율



*출처: 통계청(2021.10), NICE디앤비 재구성

■ 국내 및 해외 경쟁기업(Peer Group) 동향

[표 5] 국내 및 해외 경쟁기업(Peer Group) 동향

구분		동향 및 현황
국내	쿠팡	○ 2021년 3월 뉴욕 거래소 상장하여 자금 조달에 성공함. ○ 2025년까지 7개 지역(전북 완주, 충북 청주 등)에 물류센터 확대로 경쟁력 강화를 추진함. ○ AI가 고객 데이터를 매일 3억 건 학습하는 맞춤형 검색 서비스를 제공함.
	네이버	○ CJ대한통운, 이마트 등의 유통물류기업과 협력하여 기업경쟁력을 강화함. ○ 행동 데이터를 기반으로 상품을 추천하는 'AiTEMS'를 도입함. ○ 이미지로 원하는 상품을 검색하는 '쇼핑렌즈'를 도입함.
	카카오	○ 2021년 9월 계열사 카카오커머스와 합병하여 이커머스 규모 및 역량을 강화함. ○ 카카오 AI 기술을 활용하여 '패션 큐레이션' 서비스를 제공함.
해외	아마존	○ 물류센터에서 상품보관, 제품선별, 포장, 배송, 처리까지 수행하는 풀필먼트 서비스를 제공함. ○ 랜덤 스토우(Random Stow) 방식의 딥 러닝을 통해 유통 동선을 짜는 알고리즘을 도입함. ○ 온라인 플랫폼과 오프라인 매장을 결합한 옴니채널(Omnichannel) 마케팅을 수행함.
	알리바바	○ 이커머스 플랫폼을 통한 쇼핑 프로그램 반영과 구매를 연결하는 클라우드 서비스를 운영함. ○ 오프라인 가전, 가구 매장을 실제로 쇼핑하는 느낌을 전달하는 '3D 쇼핑 서비스'를 오픈함.
	징둥닷컴	○ 식료품과 소셜커머스 분야 등에 투자를 강화하여 소셜 전자상거래 서비스 '징시'를 출시함. ○ 명품 브랜드 불가리와 파트너십을 맺어 온라인몰에서 명품 제품 구매가 가능함.

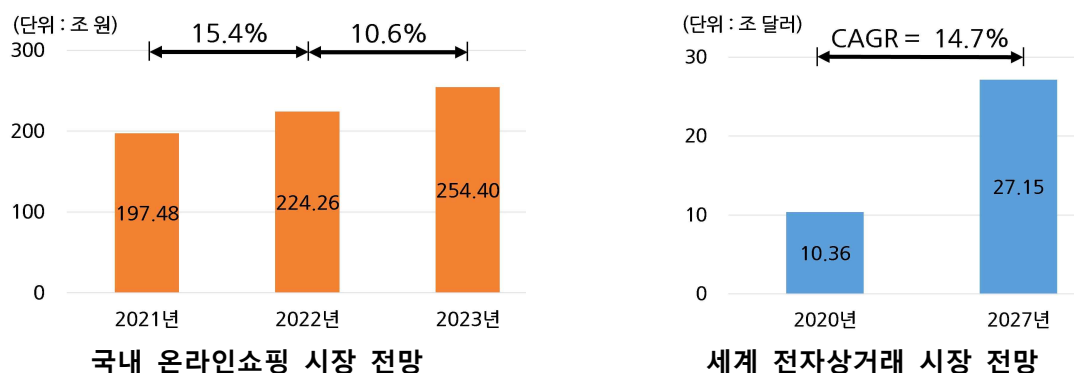
*출처: 소프트웨어정책연구소(2021.06), 언론사, NICE디앤비 재구성

■ 국내 및 세계 전자상거래 시장은 상품 다양화와 이용 증가로 성장 전망

온라인쇼핑협회의 2022 온라인쇼핑 시장에 대한 이해와 전망(2021.09)에 의하면, 국내 온라인쇼핑 시장은 모바일 쇼핑 등의 활성화로 2021년에 197.48조 원에서 15.4% 증가하여 2022년 224.26조 원으로 성장하고, 다시 10.6% 증가하여 2023년에는 254.40조 원으로 성장할 것으로 전망하였다.

그랜드 뷰 리서치의 모델 유형별 전자상거래 시장 규모, 점유율 및 동향 분석 보고서(2020.05)에 의하면, 세계 전자상거래는 디지털 콘텐츠, 여행, 레저, 금융 서비스 등의 다양한 상품별 전자상거래가 증가할 것으로 예상되어 시장 규모는 2020년 10.36조 달러를 형성한 이후 CAGR 14.7%로 증가하여 2027년 27.15조 달러로 성장할 것으로 전망하였다.

[그림 8] 국내 온라인쇼핑 및 세계 전자상거래 시장 전망



*출처: 온라인쇼핑협회(2021.09), 그랜드 뷰 리서치(2020.05), NICE디앤비 재구성

II. 재무분석

2021년 3분기에 상품별 카테고리 확대와 제휴쇼핑을 중심으로 매출 회복 전망

동사는 2020년에 비대면 거래 활성화와 상품별 카테고리 확대 등으로 매출 성장세를 유지하였으나, 2021년 상반기에 코로나19 장기화의 영향으로 컴퓨터 수요가 부진하여 매출이 감소하였다. 한편, 2021년 3분기에 판매수수료 실적 회복 가능성이 있어 매출 회복이 전망된다.

■ 가격비교서비스를 기반으로 상품별 카테고리를 확대하여 사업포트폴리오 구축

동사는 가전, 컴퓨터, 태블릿, 아웃도어 등 종합 상품의 가격 비교를 통해 소비자에게 쇼핑정보를 제공하는 이커머스 전문기업이다. 동사는 가격비교 사이트의 운영을 통해 제휴매출 및 광고매출을 발생시키고 있고, 판매수수료, 정보이용료 등의 다양한 사업 포트폴리오를 구축하고 있으며, 2020년 유형별 매출 비율은 상품 39.6%, 제품 30.4%, 제휴쇼핑 10.6%, 판매수수료 9.4%, 광고수수료 7.5%, 정보이용료 2.4%, DPG 0.1%를 나타내었다. 또한, 동사는 2020년에 컴퓨터 제조, 판매 사업을 영위하는 계열회사 (주)다나와컴퓨터를 통해 정부조달 컴퓨터부문에 진출하였고, 컴퓨터 및 가전분야 이외에 신성장 동력을 확보하기 위해 생활용품, 스포츠, 레저 등의 상품별 카테고리를 확대하여 자동차, 여행 등의 사업에 진출하는 포트폴리오를 구축하였다.

[표 6] 동사 연간 및 상반기(누적) 요약 재무제표

(단위: 억 원, K-IFRS 연결기준)

항목	2018년	2019년	2020년	2020년 상반기	2021년 상반기
매출액	1,213.6	1,713.0	2,319.6	1,125.9	945.6
매출액증가율(%)	12.8	41.2	35.4	139.6	-16.0
영업이익	201.7	283.6	377.8	187.0	173.3
영업이익률(%)	16.6	16.6	16.3	16.6	18.1
순이익	164.0	235.8	309.4	144.5	142.4
순이익률(%)	13.5	13.8	13.3	12.8	15.0
부채총계	184.6	445.1	263.4	216.6	200.8
자본총계	899.6	1,096.7	1,367.8	1,200.1	1,432.1
총자산	1,084.2	1,541.8	1,631.2	1,416.7	1,632.9
유동비율(%)	432.4	290.8	526.7	565.1	726.2
부채비율(%)	20.5	40.6	19.3	18.0	14.0
자기자본비율(%)	83.0	71.1	83.9	84.7	87.7
영업현금흐름	165.8	488.3	206.5	-22.9	34.4
투자현금흐름	-151.6	-145.1	-280.3	-134.3	-54.7
재무현금흐름	-20.0	-72.4	-69.0	-57.5	-86.2
기말 현금	167.7	437.4	294.6	222.7	188.0

*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 2020년에 비대면 거래 활성화와 수익인식 기준 변경으로 매출 성장세 유지

동사는 2020년에 전년 대비 35.4% 증가한 2,319.6억 원의 매출액을 기록하여 최근 3년간 안정적인 매출 증가세를 나타냈다. 동사의 2020년 매출 성장의 주된 요인은 코로나19의 영향으로 국내외 경제성장률이 둔화된 반면에 비대면 거래가 활성화되면서 온라인 쇼핑 시장의 호조세에 기인한 것으로 분석된다. 동사의 사업 부문별 매출실적 추이를 살펴보면, 상품매출의 경우 수익인식 기준(순액주의 → 총액주의) 변경 효과에 힘입어 매출 유형 중 가장 큰 증가세(YoY, +148.2%)를 나타내어 매출 성장을 견인하였다.

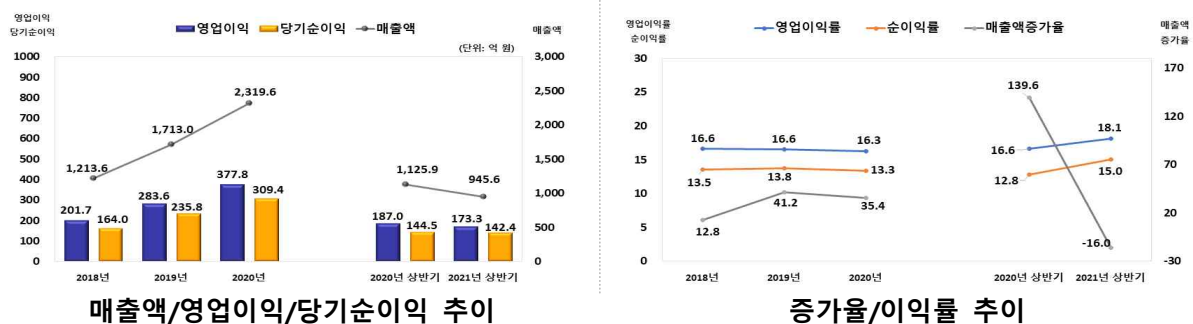
동사의 수익창출은 핵심 사업모델인 제휴쇼핑, 광고 및 판매수수료 등의 서비스 분야에서 높은 이익 기여도를 나타냈으며, 동 사업군이 최근 3년간 16%대의 영업이익률과 13%대의 순이익률을 안정적으로 견인하였다. 동사는 2020년 영업이익 규모에 경우 매출 증가에 따른 고정비성 경비를 포함한 판관비 부담 완화의 영향에 의해 전년 대비 33.2% 증가한 377.8억 원을 기록하였고, 순이익도 전년 대비 31.2% 증가한 309.4억 원을 기록하였다.

■ 2021년 상반기, 컴퓨터 수요 부진으로 매출은 감소하였으나, 수익성 지표는 양호

동사는 코로나19의 장기화로 PC방 업체의 오랜 휴업과 저조한 가동율, 그래픽카드 가격 상승에 따른 컴퓨터와 관련 부품 수요 부진 등의 영향으로 2021년 상반기 매출은 전년 동기 대비 16.0% 감소한 945.6억 원을 기록하였다. 한편, 동사의 2021년 상반기에 영업이익과 순이익은 각각 173.3억 원, 142.4억 원으로 전년 동기 대비 다소 감소하였으나, 수익성 지표는 각각 영업이익률 18.1%, 순이익률 15.0%를 기록하여 양호한 수준을 나타냈다.

[그림 9] 동사 연간 및 상반기 요약 포괄손익계산서 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

[그림 10] 동사 연간 및 상반기 요약 재무상태표 분석

(단위: 억 원, %, K-IFRS 연결기준)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

■ 2021년 상반기, 영업활동 현금규모는 위축되었으나 단기적인 순유입 기초 전망

동사는 이커머스 사업 특성상 공장, 기계 등의 대규모 설비 투자는 불필요하나, 금융자산 취득, 종속기업투자지분 취득 등의 투자활동을 꾸준히 전개하고 있어 매년 투자활동으로 100억 원대 이상의 현금이 지출되었으며, 2020년에 145.1억 원대에서 280.3억 원대로 투자활동에 대한 현금지출 규모가 확대되었고, 매년 배당금 지급을 통한 주주환원 정책이 이루어지고 있어 재무활동에서도 최근 3년간 현금유출이 발생하였다.

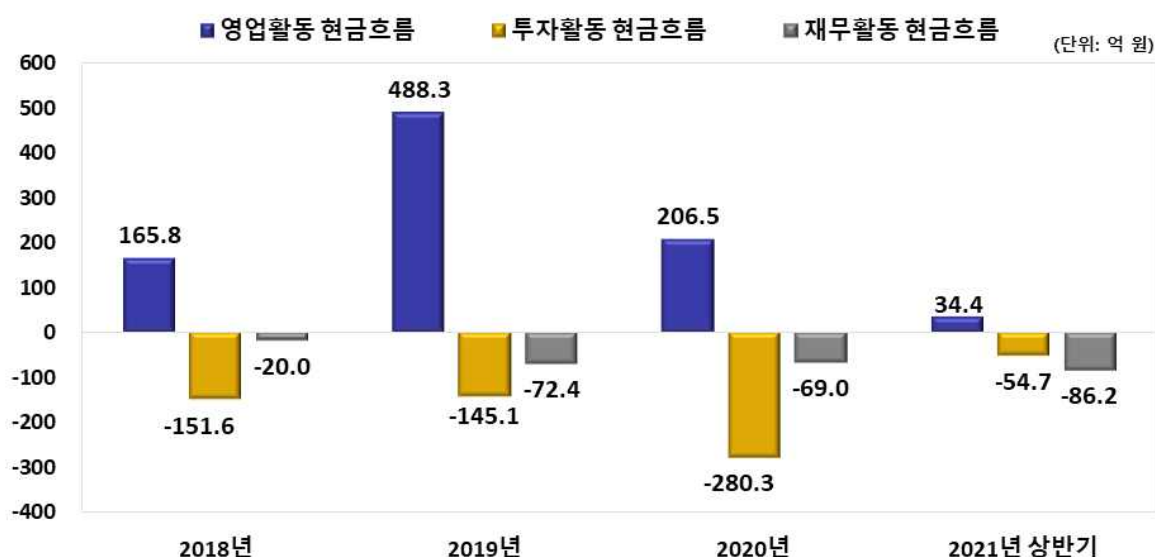
동사는 저자본 고효율의 이커머스 사업 특성상 꾸준한 순이익 실현으로 매년 잉여현금을 창출하고 있으나, 2020년에는 매입채무 등 영업성 부채의 상황과 매출채권 확대 등으로 현금 유입이 저하되어 영업활동 현금흐름 규모가 전년 488.3억 원에서 206.5억 원으로 위축되었으며, 투자활동 및 재무활동으로 소요되는 자금을 보유 현금으로 충당함에 따라 2020년에 현금성자산은 기초 437.4억 원에서 기말 294.6억 원으로 크게 감소하였다.

동사는 2021년 상반기에 매출채권 확대로 현금 유입이 정제되어 영업활동현금흐름이 34.4억 원으로 위축되었으며, 단기금융상품의 취득 등 투자활동 현금유출이 다소 과중하여 2021년 6월 말 현금성자산은 188.0억 원으로 전년 말 대비 감소하였으나, 총자산의 11.5% 수준으로 사업 운영에 필요한 현금 유동성은 일정 수준 확보되어 있는 것으로 판단된다.

동사는 2021년 상반기 누적 매출이 전년 동기 대비 감소하였으나, 수익창출력은 여전히 양호하고, 이베스트투자증권(2021.09)에 따르면 2021년 3분기에 판매수수료의 실적 회복 가능성 등을 고려 시 단기적으로 견조한 현금흐름을 유지할 것으로 전망된다.

[그림 11] 동사 현금흐름의 변화

(단위: 억 원)



*출처: 동사 사업보고서(2020.12), 동사 반기보고서(2021.06), NICE디앤비 재구성

III. 주요 변동사항 및 향후 전망

경영권 프리미엄 지분의 매각을 진행하는 중이고, 제휴쇼핑 부문의 성장이 전망

동사는 2021년 9월에 경영권 프리미엄 지분의 매각을 위한 예비입찰을 진행하였으며, 판매수수료 부문의 실적 회복과 핵심사업인 제휴쇼핑 부문의 성장성이 지속되어 2021년 3분기에 매출액이 성장세로 전환될 것으로 전망된다.

■ 2021년 9월에 경영권 프리미엄 지분의 매각을 위한 예비입찰 진행

동사는 2021년에 경영권 프리미엄이 더해진 최대 5,000억 원에 이르는 지분을 매각할 계획이며, 이사회 의장 등의 경영진은 매각주관사로 NH투자증권을 선정하였고, 성장현 이사회 의장이 보유한 30.05%의 지분, 특수관계인이 보유한 21.30%의 지분 총 51.35%의 지분을 매각할 계획이다. 동사의 매각주관사 NH투자증권은 2021년 9월에 예비입찰을 진행하였고, 약 10곳의 잠재 투자자들이 투자의향서(Letter Of Intent, LOI)를 제출하였다. 전략적투자자(Strategic Investors, SI)로 KG그룹 등이 참여하였고, 재무적투자자(Financial Investors, FI)로 국내 운용사 아이엠애프라이빗에쿼티, 스카이라이프인베스트먼트, JKL파트너스 등과 외국계 운용사 콜버그크래비스로버츠 등이 예비입찰에 참여하였다.

투자은행(Investment Bank, IB)업계는 동사가 이커머스 사업 이외에 제조 사업도 병행하고 있어 기존의 유통업체, 이통업체와 시너지가 창출될 것으로 예상하고 있으며, 인수전에 참여한 사모펀드(Private Equity Fund, PEF) 운용사들도 이커머스 플랫폼 투자 경험이 있어 이들의 밸류업(Value-Up, 기업가치 제고) 전략을 기대하고 있다.

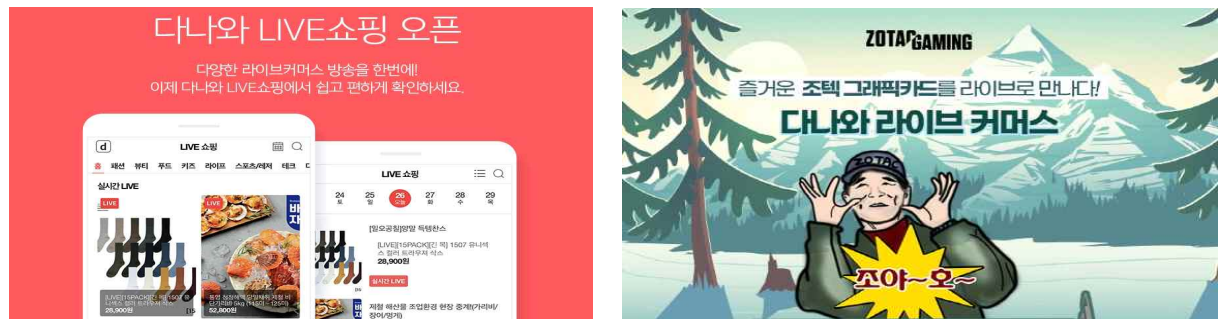
동사의 지분 매각 예비입찰에 국내외 사모펀드 운용사들이 적극적으로 참여하면서 인수전이 치열하게 전개될 것으로 예상되고, 동사는 상품의 가격비교서비스 이외에 조립PC 등을 제조하는 역량도 보유한 수익구조를 갖추고 있어 운용사들의 관심이 높은 것으로 분석된다.

■ 2021년 4월에 '다나와 라이브 쇼핑' 라이브커머스 플랫폼 오픈

동사는 2021년 4월에 라이브커머스 업체와 대형 쇼핑몰 라이브 방송을 확인할 수 있는 '다나와 라이브 쇼핑'이라고 하는 라이브커머스 플랫폼을 오픈하였다. 동사의 '다나와 라이브 쇼핑'에서는 현대홈쇼핑, 홈앤쇼핑, 신세계TV쇼핑, 쿠팡 등 10곳이 넘는 라이브 방송 및 상품 정보를 확인할 수 있고, 패션, 뷰티, 푸드, 키즈, 라이프, 스포츠, 레저 등 카테고리별로 관심 있는 방송만 선택해 시청할 수 있다. 동사의 라이브 쇼핑 캘린더는 과거 방송과 라이브 예정 방송에 대한 정보를 일목요연하게 제공하고, 원하는 품목별, 방송별, 카테고리별로 방송을 검색할 수 있으며, 알림 설정으로 방송 시작 시 알림을 받을 수 있다.

동사는 라이브커머스 플랫폼에서 소비자가 쉽고 편하게 찾아볼 수 있는 소비자 친화적 사용 환경을 제공하고 있으며, 향후에 동영상 공유 플랫폼, O2O(Online to Offline, 온라인과 오프라인을 연결한 마케팅) 비대면 서비스 등을 적용할 계획으로 이커머스 사업을 확대하고 있는 등 안정된 성장이 전망된다.

[그림 12] 동사 '다나와 라이브 쇼핑'



*출처: 동사 제출자료, NICE디앤비 재구성

■ 2021년 3분기에 회복세 전망, 경영권의 지분 매각을 통한 시너지 기대

동사는 온라인쇼핑몰과 온라인광고시장 산업의 높은 성장세와 컴퓨터 유통업체의 안정적인 시장 흐름이 중장기적 산업 경쟁력으로 작용할 전망이다. 동사는 2021년 상반기 누적 매출 추이가 2020년 코로나19 수혜에 따른 기저효과로 다소 부진한 양상을 나타냈으나, 2021년 3분기부터 판매수수료 부분의 본격적인 매출 회복이 예상되어 매출 성장 가능성이 기대되고, 일 방문자 수를 측정하는 트래픽 지표를 고려 시 고수익 모델인 제휴쇼핑 성장성이 지속되고 있는 추세로 파악되는 바, 매출 성장과 양호한 수익 창출이 동반될 것으로 전망된다.

한편, 동사는 2021년 추석 이후 경영권 매각을 위한 예비입찰을 진행 중으로, 동사가 구축한 이커머스 시장 내 공고한 네트워크가 잠재 인수자를 통해 시너지 창출이 가능할 것으로 기대되며, 경영권의 지분 매각에 따른 재무적 특성의 변화 등 사업 전반에 대한 모니터링은 필요할 것으로 분석된다.

■ 증권사 투자의견

작성기관	투자의견	목표주가	작성일
이베스트 증권	Buy	40,000	2021.09.14
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 핵심사업인 제휴쇼핑 성장성이 지속되고, 2021년 3분기에 최대 실적을 달성할 전망 ■ 상반기에 부진했던 판매수수료 부문에서 2021년 3분기에 회복세를 보이는 것으로 파악 ■ 2021년은 높은 기저효과로 (주)다나와컴퓨터의 영업이익 40~50억 원 정도 감소 전망 		

■ 시장정보(주가 및 거래량)

[그림 13] 동사 1개년 주가 변동 현황



*출처: 네이버금융(2021년 10월 18일)