

SNAP(SNAP.US)

Z세대 탐구생활: How Z are you?

2021.03.04

Industry Comment

투자 의견: **NR**

현재주가: \$64.51(3/2)

시가총액: 50/56(십억달러/조원)

Media/Contents 이현지_02)368-6199_ hjlee1@eugenefn.com

회사 개요

스냅챗은 사진과 비디오를 공유하는 미국의 소셜 네트워크 서비스(SNS)로 수신인이 메시지를 확인하면 최대 10 초 안에 사라진다는 독특한 시스템을 바탕으로 하고 있음. 미국 Z 세대의 90% 이상이 사용하는 SNS 로, 하루 평균 이용자는 2.5 억명(2020 년). 다른 SNS 와의 차별 포인트는 AR 필터로 현재 100 만개 유형의 AR 효과를 제공하고 있으며 앱 내 AR 필터 도구를 사용하는 일일 활성 사용자는 1.7 억명.

미국 Z 세대는 스냅챗으로 소통한다

스냅챗을 운영하고 있는 스냅의 주가가 1 년 동안 376% 상승했음. 올해 들어서만 30%가 올랐는데, 북미시장에서 메신저 1 위를 차지하는 페이스북이 1 년 동안 39% 상승에 그친 것에 비하면 놀라운 성장 속도임.

스냅챗이 빠르게 성장할 수 있었던 배경은 Z 세대 공략에 있음. 스냅챗은 상대방이 메시지를 읽고 10 초가 지나면 자동으로 내용이 삭제되는 휘발성을 무기로 새로운 것을 추구하는 Z 세대로부터 뜨거운 호응을 얻었음. 또한 문자보다는 사진과 영상 중심으로 소통하며 동영상을 꾸밀 수 있는 필터를 제공하기 시작했는데, AR 에 대한 꾸준한 투자 덕분에 백만개가 넘는 유형의 필터로 Z 세대의 몰입과 참여를 이끌어냈음. 필터가 사용자에게 의해 재생산되고 직접 참여하는 인터랙티브 콘텐츠로 사용되며 AR 필터를 사용하는 일일 사용자가 1.8 억명을 상회하는데, 이는 트위터의 하루 평균 사용자를 훨씬 넘어선 수치임

스냅챗이 페이스북과 다른 점은 단순 메신저의 역할을 넘어 플랫폼으로 작용하고 있다는 점인데 이용자의 체류시간을 증가시키기 위해 오리지널 콘텐츠를 제공하고, 앱 내의 인스턴트 앱 기능을 가진 '스냅 미니'를 출시해 앱 안에서 다양한 서비스를 제공하고 있음. **페이스북에서 이탈한 Z 세대가 스냅챗으로 몰리게 되면서 Z 세대의 90% 이상이 사용하는 최애 SNS 로 자리매김 하게 되었음.** 스냅챗은 현재 증강현실 기술을 활용한 필터와 동영상 광고 플랫폼 수익을 확대하며 수익성을 개선하고 있음.

Z 세대의 움직임에 주목하자

Bank Of America 보고서에 따르면 앞으로 10 년 뒤 Z 세대는 전세계 소득의 1/4 이상(33 조 달러)을 차지하며 밀레니얼 세대의 소비력을 넘어설 것으로 전망하고 있음. 스냅 주가도 Z 세대의 성향을 반영하듯 빠르게 상승하고 있음. 광고회상률도 높고 비용에 민감하지 않은 Z 세대를 타겟으로 한 광고매출의 빠른 성장 기대됨. 스냅은 아직 모바일 광고시장 점유율이 2% 밖에 되지 않기에 성장 여력이 충분함. 스냅은 2021 년 기준 PSR 26 배에서 거래되고 있음.

영어명	SNAP Inc
한글명	스냅
52주 최고/최저(USD)	73.59/7.89
배당수익률(21F, %)	-
주요주주 지분율(%)	
T Rowe Price Group	10.1
Murphy Robert Cornel	7.0
VANGUARD GROUP	6.0

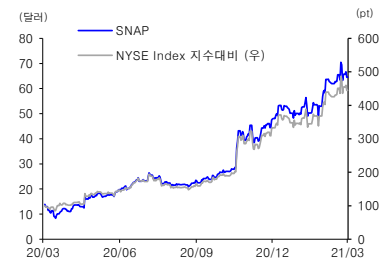


도표 1. 연도별 재무 실적

(백만달러)	2018	2019	2020P	2021E	2022E
매출액	1,180	1,716	2,507	3,807	5,499
영업이익	-1,268	-1,103	-862	76	816
세전이익	-1,253	-1,033	-926	267	623
당기순이익	-1,256	-1,034	-945	200	919
EPS(달러)	-0.97	-0.75	-0.65	0.0	0.5
증감률(%)	적지	적지	적지	흑전	7,850.0
PER(배)	N/A	N/A	N/A	10,751.7	135.2
ROE(%)	-47.4	-45.2	-41.2	-16.3	3.3
PBR(배)	3.1	10.2	32.3	42.6	29.5

자료: Bloomberg, 유진투자증권

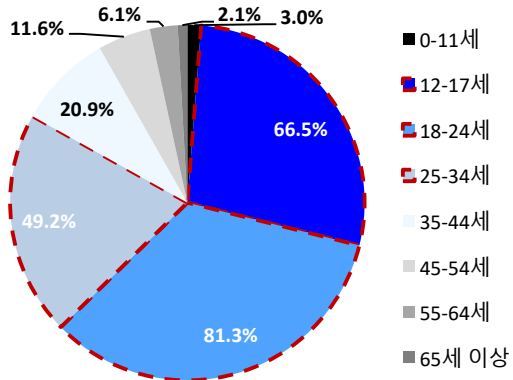
참고: 전망치는 Bloomberg 컨센서스 기준

도표 2. 분기별 재무 실적

(백만달러)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
DAU(백만명)	190	203	210	218	229	238	249	265
YoY%	0.0%	8.0%	13.0%	17.0%	20.5%	17.2%	18.6%	21.6%
매출액	320	388	446	561	462	454	679	911
영업비용	636	693	675	814	749	765	847	1,009
R&D	216	236	212	220	239	261	284	318
영업이익	-316	-305	-229	-254	-286	-311	-168	-97
세전이익	-310	-254	-229	-240	-305	-327	-199	-95
당기순이익	-310	-255	-227	-241	-306	-326	-200	-113
(YoY%)								
매출액	39.0%	48.0%	50.0%	44.0%	44.3%	17.0%	52.1%	62.5%
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지
당기순이익	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지

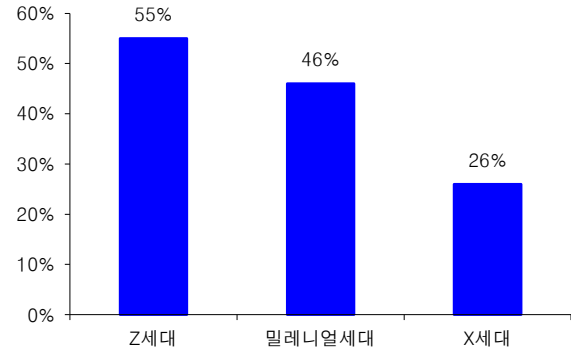
자료: Snap, 유진투자증권

도표 3. 연령대별 스냅챗 미국 침투율



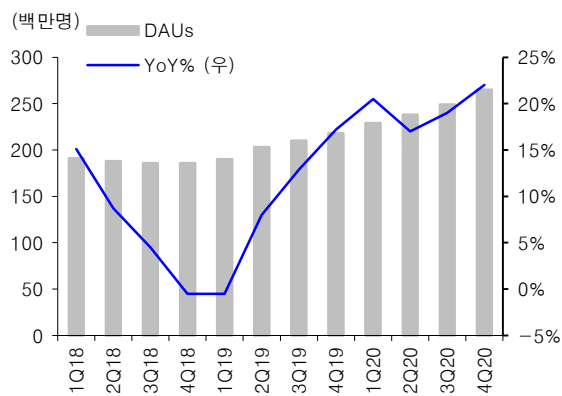
자료: eMarketer, 유진투자증권

도표 4. 광고회상률이 높은 Z세대



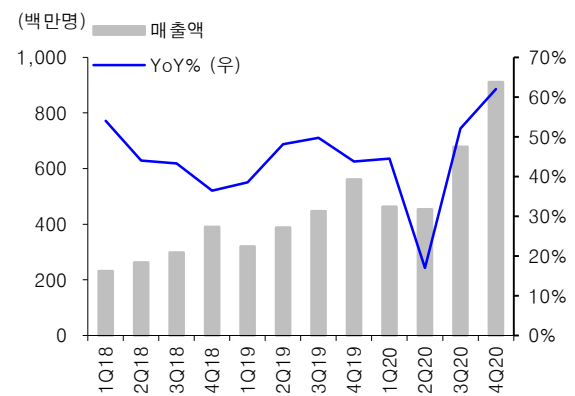
자료: Snap, 유진투자증권

도표 5. 스냅챗 일일 활성 사용자수 추이



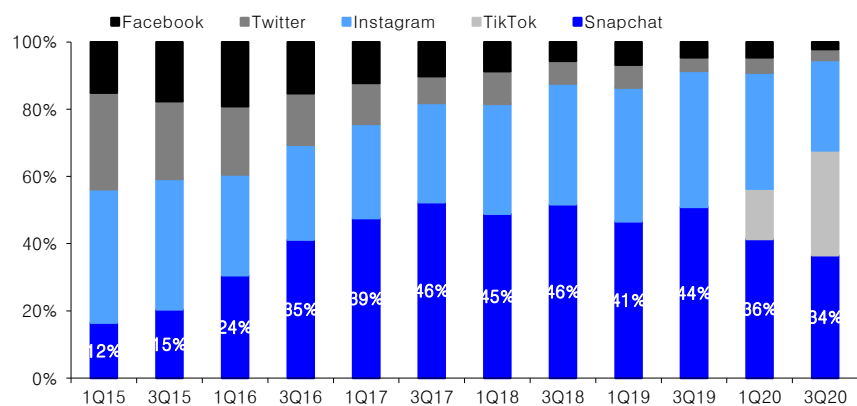
자료: Snap, 유진투자증권

도표 6. 스냅챗 매출액 추이








자료: Snap, 유진투자증권

도표 7. 미국 내 Z세대의 SNS 선호도 추이



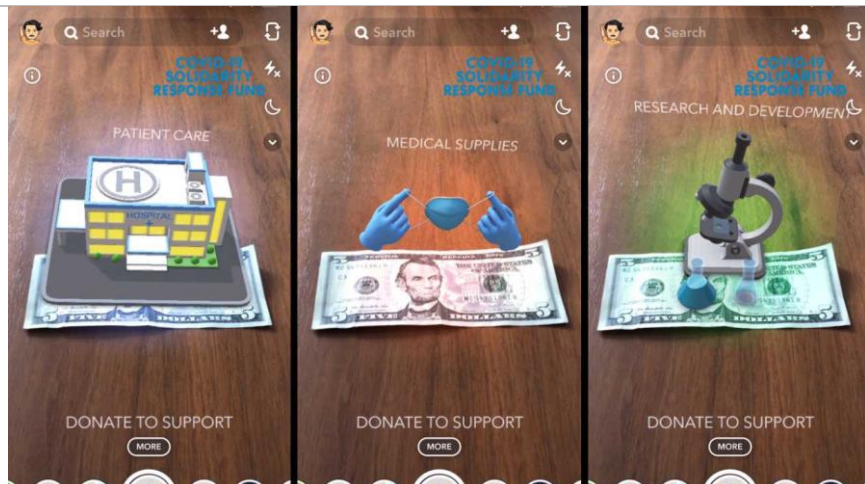
자료: Statista, 유진투자증권

도표 8. SNS 별 사용자 기능 – 스냅챗은 렌즈(필터) 활용을 강화할 수 밖에 없음

	<ul style="list-style-type: none"> Talk to my friends Share photos Play with Lenses/Filters Share videos Share about my day
	<ul style="list-style-type: none"> News & current events Follow discussions Follow influencers/celebrities Learn about topics of interest Share views/opinions on topics
	<ul style="list-style-type: none"> Talk to my friends Talk to my family Share photos Have private conversations Learn about events
	<ul style="list-style-type: none"> Share photos Talk to my friends Follow influencers/celebrities Share about my day Share videos
	<ul style="list-style-type: none"> Learn about topics of interest Learn about new products Share videos Pop culture news Find products to purchase

자료: Snap, 유진투자증권

도표 9. 후원을 장려하는 스냅챗의 AR 필터 예시



자료: Snap, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에

도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	7%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2020.12.31 기준)