

## 우버 3월 지표: 차량 공유 회복, 음식 배달 고성장

정용제, CFA yongjei.jeong@miraeeasset.com

## 우버 3월 지표 공개. 역사상 최고치 거래금액 기록

우버 (UBER US)가 2021년 3월 총 거래금액 발표. 역사상 최고치 기록 언급

- 3월 차량 공유 거래금액은 연률 300억달러 기록. 일평균 기준 +9% MoM
- 음식 배달 거래금액은 연률 520억달러 기록. +150% YoY로 호조세
- 미국 백신 접종률 상승에 따라 차량 공유는 공급 대비 수요 초과 현상 지속
- 음식 배달도 배달원 대비 주문수 상회 지속. 연내 전사 기준 조정 EBITDA 흑전 유지

1) 차량 공유의 본격적 회복  
2) 우려 대비 양호한 음식배달

예상보다 빠른 차량 공유 사업의 회복. 가파른 수익성 개선세 시험 전망

- 우버 차량 공유는 조정 EBITDA 기준 이미 흑자. 4Q20 마진 +20% (-4ppt YoY)
  - 최근 빅테크 등 미 서부에 위치한 기업들도 4~5월 중 일부 출근 시작. 수요에 긍정적
  - 또한 6월 오픈이 예정된 캘리포니아는 미국 시장의 20% 차지하는 거대 시장
  - 우버는 수요 증가에 대비하여 기사 대상 2.5억달러 인센티브도 준비. 매출 회복 긍정적
- 음식 배달은 정상화 우려에도 3월 거래금액 긍정적. 코로나19 이후 '뉴노멀'**
- 음식 배달은 대표적 코로나19 수혜. 2021년 정상화에 따른 우려가 연초 이후 지속
  - 실제 미국 음식배달 1위 기업 도어대시는 2021년 거래금액 성장률 +28% YoY 제시
  - 그러나 회복이 본격화된 3월에도 고성장은 고무적. 당사 1Q21 예상치는 +142% YoY
  - 이에 전일 도어대시 주가 +5.2%, 그럽허브 +2.1% 기록

## 우버의 리레이팅 가능성에 주목

차량 공유 회복과 음식 배달 고성장이 지속되는 우버에 주목. 리레이팅 가능 판단

- 우버는 1) 낮은 미국 비중, 2) 음식 배달 우려로 경쟁사 리프트 대비 주가 미진
- 따라서 아직 미국 차량 공유 회복과 음식배달 고성장은 우버 주가에 미반영 판단
- 현재 우버와 리프트의 2021년 PSR은 7배. 2022년은 5배에서 거래
- 미국 음식 배달 플랫폼 그럽허브는 2017년 PSR 9배 기록 후 2018년 PSR 7배
- 우버도 2021년 가파른 회복 후 2022년 안정화 예상. 그럽허브 감안시 저평가

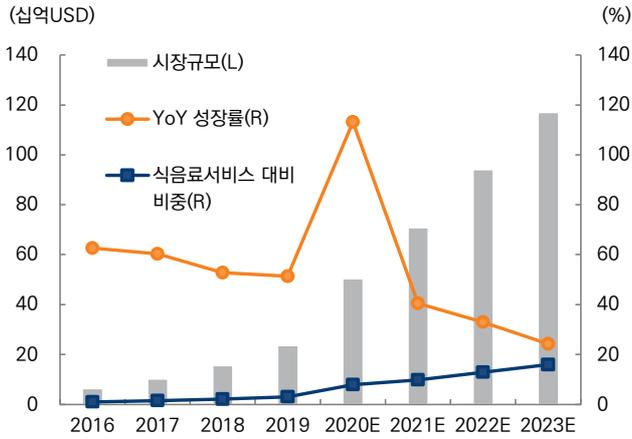
우버 외에 레스토랑의 온라인 판매를 지원하는 올로 (OLO US)에도 주목

- 도어대시 등 플랫폼의 높은 수수료율로 인해 중대형 가맹점에 자체 구축 니즈 확대
- 특히 전체 온라인 주문 중 자체 비율 60%에서 70% 이상으로 확대 전망 (NRA)
- 이에 자체 구축, 배달 중개, 배달 플랫폼과 연계 기능을 모두 갖춘 올로 긍정적

## 참고 레포트

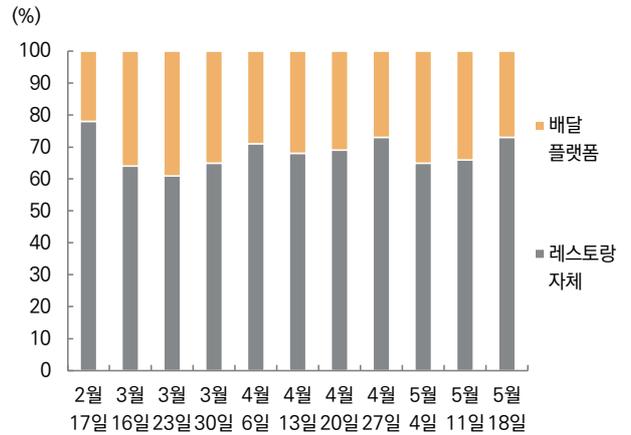
- 미국 차량 공유 플랫폼, 흑자전환 가시성 확대 - <https://bit.ly/3dW5oA9>
- IPO 스냅샷: 음식 주문 및 배달 SaaS 'Olo' - <https://bit.ly/3uMg62W>

그림 1. 미국 음식배달 시장 전망



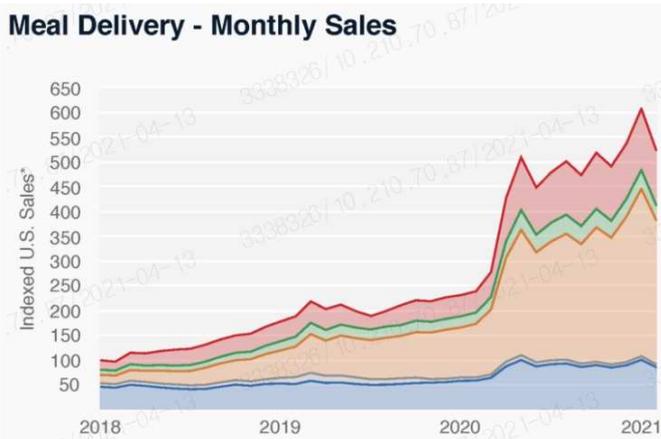
자료: 이마켓터, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 미국 온라인 주문 고객 중 채널별 비중



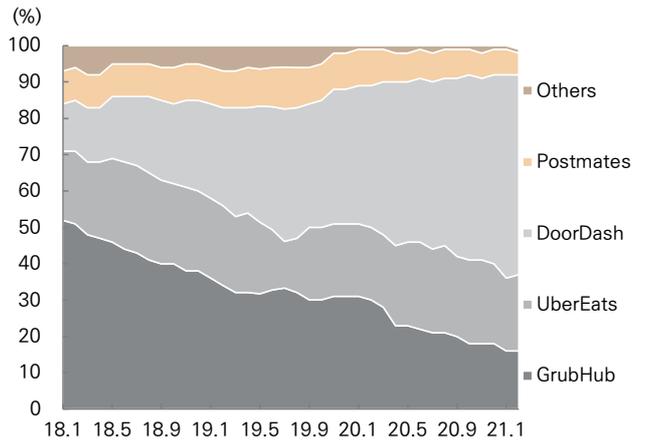
자료: Technomic, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 미국 음식배달 월별 매출액 (2018년 1월 = 100)



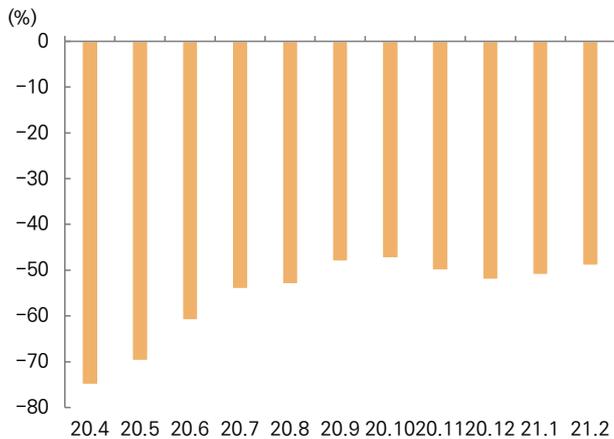
자료: Second Measure, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 미국 음식배달 월별 점유율



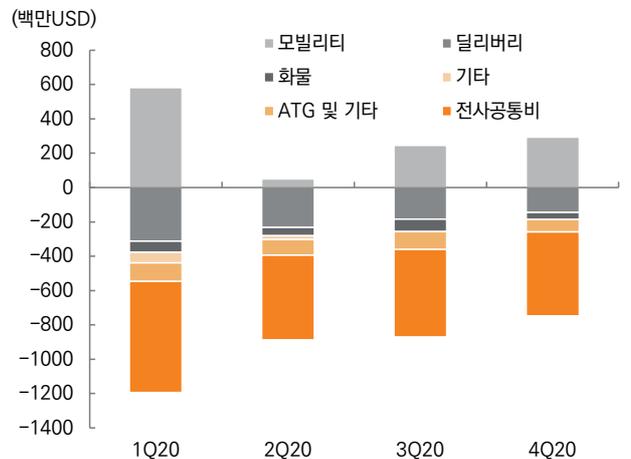
자료: Second Measure, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 리프트 월별 탑승률 추이



자료: 리프트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 우버 EBITDA 구성요소별 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 UBER US 1,229주를 보유하고 있습니다.
- 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.