



우버 테크놀로지스 (UBER.US)

우버와 자율주행에 대한 엇갈린 시장의 시각

- 한국 시간 2월 6일 FY4Q24(12월말) 실적 발표. 발표 이후 주가 -7.6%
- 컨센서스 대비 매출액 +1.6%, 영업이익률 -3.7%p, EPS +535.6%
- 부정적인 환율 환경과 보수적인 가이드언스에 시장은 실망. 특히 자율주행 고도화에 따른 사업 모델 훼손 우려가 주가 상방에 여전히 걸림돌로 작용

FY4Q24 실적 Review

FY4Q24(12월말) 실적은 매출액 119.6억달러(YoY +20.4%, QoQ +6.9%, 컨센서스 대비 +1.6%), 조정 EBITDA 18.4억달러(YoY +43.6%, QoQ +9.0%, 컨센서스 대비 -0.3%), EBITDA 마진 15.4%(YoY +2.5%p, QoQ +0.3%p, 컨센서스 대비 -0.3%p), 순이익 68.8억 달러(YoY +381.7%, QoQ +163.5%, 컨센서스 대비 +702.9%), EPS 3.21달러(YoY +386.4%, QoQ +167.5%, 컨센서스 대비 +535.6%)로 양호한 실적을 기록했다. 일회성 세금 평가 조정 효과로 순이익이 크게 증가하면서 EPS는 서프라이즈를 기록했으나, EBITDA는 컨센서스를 소폭 하회하는 모습이었다. 플랫폼 기업에 가장 중요한 고객 지표도 안정적인 성장세 지속했으나 부정적인 환율 환경에 기대감을 충족시키지 못한 가이드언스 제시되면서 주가는 민감하게 반응했다.

모빌리티와 딜리버리 거래액 가속화가 견인한 실적 성장

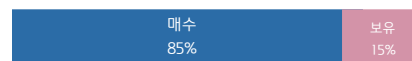
주요 영업지표별로 보면, 총거래액(Gross Bookings) 442억달러(YoY +17.6%, QoQ +7.9%, 컨센서스 대비 +1.8%), MAPc(월간 활성 플랫폼 소비자 수) 1.71억명(YoY +14.0%, QoQ +6.2%, 컨센서스 대비 +1.6%), Trips(운행 수) 30.7억회(YoY +43.6%, QoQ +9.0%, 컨센서스 대비 +1.7%)로 모두 성장세 이어가며 견조한 실적 성장을 견인했다. 사업부별로 보면, 모빌리티 사업부는 총거래액 228억달러(YoY +18.2%, QoQ +8.6%, 컨센서스 대비 +1.2%), 매출액 69.1억달러(YoY +24.8%, QoQ +7.8%, 컨센서스 대비 +2.3%), 조정 EBITDA 17.7억달러(YoY +22.3%, QoQ +5.2%, 컨센서스 대비 -2.1%). 딜리버리 사업부는 총거래액 201.3억달러(YoY +18.3%, QoQ +7.8%, 컨센서스 대비 +2.2%), 매출액 37.7억달러(YoY +21.0%, QoQ +8.7%, 컨센서스 대비 +3.0%), 조정 EBITDA 7.3억달러(YoY +52.7%, QoQ +15.8%, 컨센서스 대비 +6.0%). Uber One 멤버십 가입자 수는 3천만명으로 QoQ 500만명 증가했으며, 이들이 비회원 대비 3배 더 많은 비용을 지출한 것으로 나타나면서 매출 성장에 기여한 것으로 추정된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.02.05): \$64.48

목표주가 컨센서스: \$89.69

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

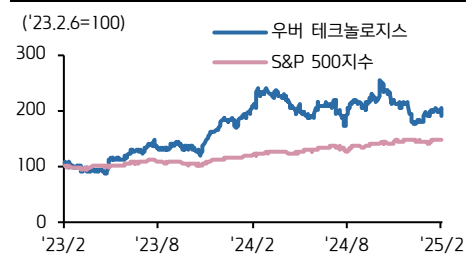
산업분류	육상 운송
S&P 500 (02/05)	6,061.48
현재주가/목표주가	64.48 / 89.69
52주 최고/최저 (\$)	87.00 / 54.84
시가총액 (백만\$)	135,776
유통주식 수 (백만)	2,106
일평균거래량 (3M)	26,255,702

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	37,281	43,978	50,505	61,361
영업이익	1,110	2,799	6,117	8,447
OPM(%)	3.0	6.4	12.1	13.8
순이익	1,887	9,856	5,662	7,705
EPS	0.87	4.56	2.67	3.48
증가율(%)	흑전	424.1	-41.5	30.4
PER(배)	233.0	41.8	24.2	18.5
PBR(배)	11.3	5.9	5.8	4.4
ROE(%)	19.5	60.1	26.0	26.8
배당수익률(%)	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	6.9	-2.8	-0.6	-8.5
S&P Index	3.1	1.4	15.7	22.3



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-02-05 블룸버그 기준, GAAP 기준

환율 효과로 보수적으로 제시된 FY1Q25 가이드런스

FY1Q25 가이드런스를 보면, 총거래액은 420 억~435 억달러(YoY +17~21%)로 제시되며 중앙값 기준 컨센서스(434.2 억달러) 하회하는 수준이었다. 동사는 부정적인 환율 환경이 보수적인 가이드런스에 영향을 주었으며 매출에 미치는 영향이 5.5%p 로 FY4Q24 의 3%p 대비 증가했다고 언급했다. 조정 EBITDA 는 17.9 억~18.9 억달러(YoY +30%~37%)로 시장 컨센서스(18.4 억달러)에 부합하는 수준으로 시장은 기대치를 충족시키지 못하는 가이드런스에 실망하는 모습이었다.

다만 3 년 중기 전망치의 경우, 기존의 총거래액 CAGR 15~20%, 조정 EBITDA CAGR 30~40%, FCF/EBITDA 전환율 90% 이상이라는 가이드런스를 여전히 유지했고, FY2024 연간 총거래액 YoY +21%, 조정 EBITDA YoY +60%, FCF/EBITDA 전환율 YoY +106% 모두 강한 성과를 보여주면서 지속 가능한 성장세를 증명해주고 있다는 점은 성장에 대한 우려를 완화시켜주는 장치였다고 생각된다.

자율주행 성장 초기, 협력의 대상이라는 점은 여전히 유효

동사의 실적 가이드런스에 대한 실망감 외에도 최근 주가가 부진한 데에는 시장에 다시금 완전 자율주행의 가속화가 주목 받으면서 동사의 비즈니스 모델 훼손 우려가 만연해진 점이 크다고 판단된다. 실제로 동사는 자율주행과 관련해 상용화는 오랜 시간이 걸릴 것이며, 여전히 규제, 운영, 비용 측면에서 큰 장벽이 남아 있다고 강조했으나, 자율주행 업체들의 시장 진출의 파트너로서의 입지 강화를 위해 해당 서비스와 관련해 공격적인 투자를 진행할 것이라 밝힌 점은 시장의 우려를 반영하고 있는 것으로 추정된다. 다만 이러한 배경 속에서도 모빌리티와 딜리버리 사업부의 안정적인 성장세를 기반으로 FY2024 FCF 는 YoY +105% 성장한 69 억달러를 기록했고, 이들 대부분은 자사주 매입으로 이어지고 있다. 동사는 최근 장기적인 주주 가치 창출을 위해 가속화된 자사주 매입 계획의(Accelerated Share Repurchase Plan, ASR) 일환으로 70 억 달러 매입할 계획이라 발표했고, 2025 년 1 월, 15 억 달러 규모 자사주 매입을 완료한 바 있다.

자율주행 기술이 빠르게 성장하고 있는 것은 맞지만, 아직 완전 자율주행에 따른 동사의 사업 모델 훼손을 추측하는 것은 이르다고 판단된다. 오히려 시장 개화기인 현재 전세계 70 개국, 10,000 개 이상의 도시에서 관련 플랫폼 사업을 영위하고 있다는 점에서 단기적으로는 자율주행 업체들의 협력 상대로서 동사의 입지가 유리하게 작용할 수 있다. 또한 Uber One 과 같은 멤버십 프로그램으로 고객 충성도와 참여도가 높아지고 있고 미국 차량 공유 공급 시장 내 압도적인 1 위 점유율(약 80%)과 이에 따른 탄탄한 플랫폼 효과, 그리고 미국외 지역의 잠재 성장성을 감안한다면, 현재 시장의 우려는 과도하다고 생각된다. 다만 아직까지 시장의 시각이 분분하고 이러한 인식의 차이가 주가의 상방을 제한하는 요인이 될 수 있기에 단기적으로 변동성은 높아질 가능성이 존재한다. 따라서 긍정적인 의견은 유지하지만 지속적인 모니터링은 필요할 것이다.

우버 테크놀로지스 FY24 4Q ('24.10.01~12.31)

구분 (백만 USD)	FY24 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY23 4Q	성장률	FY24 3Q	성장률
매출액	11,959	11,765	1.6%	9,936	20.4%	11,188	6.9%
EBITDA	1,842	1,848	-0.3%	1,283	43.6%	1,690	9.0%
EBITDA 마진(%)	15.4	15.7	-0.3%p	12.9	2.5%p	15.1	0.3%p
순이익	6,883	857	702.9%	1,429	381.7%	2,612	163.5%
EPS (USD)	3.21	0.51	535.6%	0.66	386.4%	1.20	167.5%

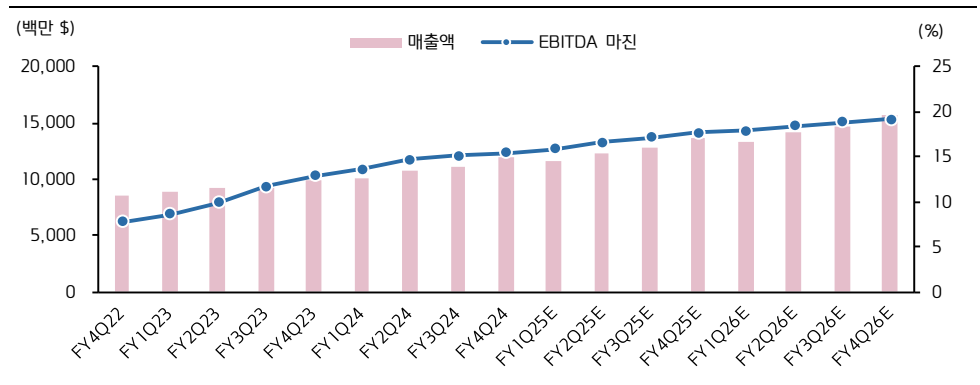
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-05 블룸버그 기준, GAAP 기준

우버 테크놀로지스 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY25Q1	YoY 성장률	FY25Q2	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률
매출액	11,587	14.4%	12,345	15.4%	50,505	14.8%	58,209	15.3%
EBITDA	1,837	32.9%	2,051	30.6%	8,514	31.3%	10,893	27.9%
EBITDA 마진(%)	15.9	2.2%p	16.6	1.9%p	16.9	2.1%p	18.7	1.9%p
순이익	1,059	흑전	1,005	-1.0%	4,120	-58.2%	5,233	27.0%
EPS (USD)	0.49	흑전	0.60	26.8%	2.48	-45.5%	3.52	41.6%

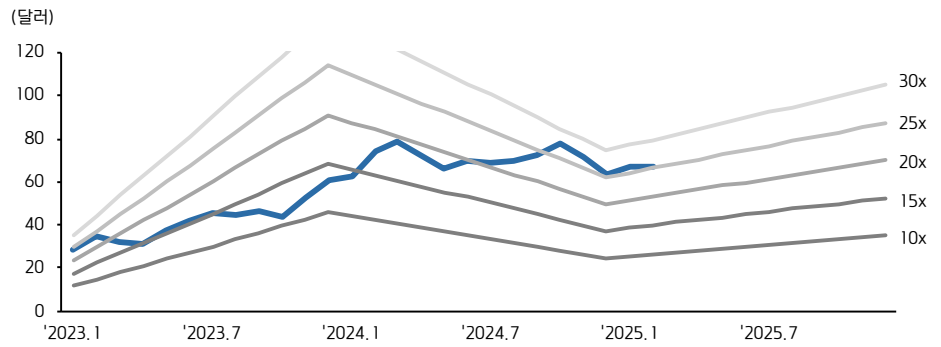
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-05 블룸버그 기준, GAAP 기준

우버 테크놀로지스 분기 실적 추이



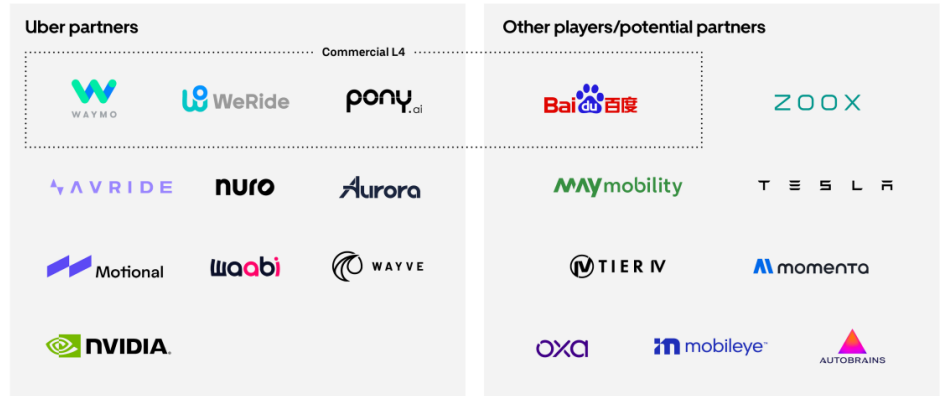
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-05 블룸버그 기준, GAAP 기준

우버 테크놀로지스 12M FWD PER 밴드



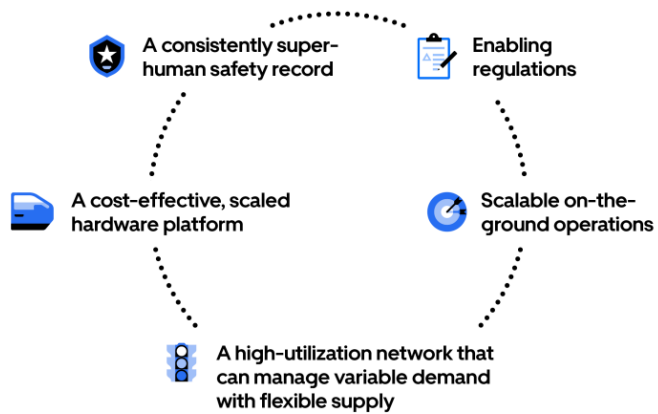
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-05 블룸버그 기준

우버는 자율주행 테크 기업들과의 협력을 강화



자료: UBER, 키움증권 리서치

우버가 생각하는 자율주행 테크 업체들의 한계점



자료: UBER, 키움증권 리서치

우버 테크놀로지스 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q23	FY3Q24	FY4Q24	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	9,936	11,188	11,959	20.4	6.9
Mobility	5,537	6,409	6,911	24.8	7.8
Delivery	3,119	3,470	3,773	21.0	8.7
Freight	1,280	1,309	1,275	-0.4	-2.6
매출원가	6,057	6,761	7,234	19.4	7.0
매출총이익	3,879	4,427	4,725	21.8	6.7
영업비용	3,227	3,366	3,955	22.6	17.5
마케팅	935	1,096	1,209	29.3	10.3
R&D	784	774	785	0.1	1.4
판관비	603	630	1,114	84.7	76.8
기타 영업비용	702	687	678	-3.4	-1.3
감가상각비	203	179	169	-16.7	-5.6
영업이익	652	1,061	770	18.1	-27.4
영업외이익	1,176	1,708	139		
세전이익	1,828	2,769	909		
법인세비용	133	158	-6,002		
지분법 투자로 인한 이익	5	-12	-10		
비지배지분으로 인한 이익	-271	13	-18		
순이익	1,429	2,612	6,883	381.7	163.5
회석 EPS(달러/주)	0.66	1.20	3.21	386.4	167.5
회석 가중평균주수(백만주)	2,122	2,155	2,141	0.9	-0.6
[영업데이터]					
총거래액(백만달러)	37,575	40,973	44,197	17.6	7.9
Mobility	19,285	21,002	22,798	18.2	8.6
Delivery	17,011	18,663	20,126	18.3	7.8
Freight	1,279	1,308	1,273	-0.5	-2.7
유저 데이터					
MAPc(백만명)	150	161	171	14.0	6.2
Trips(백만회)	2,601	2,868	3,068	18.0	7.0
조정 EBITDA	1,283	1,690	1,842	43.6	9.0
Mobility	1,446	1,682	1,769	22.3	5.2
Delivery	476	628	727	52.7	15.8
Freight	-14	-19	-22	57.1	15.8
Corporate G&A & Platform R&D	-625	-601	-632	1.1	5.2

자료: 우버 테크놀로지스, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.