MIRAE ASSET 미래에셋증권

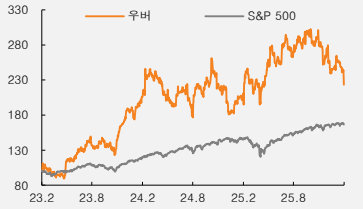
Equity Research
2026.2.5

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,882.73
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	153.59
시가총액(조원)	222.56
상장주식수(백만주)	2,077.8
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,677.17
52주 최저가(USD)	64.48
52주 최고가(USD)	100.10

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-10.8	-16.4	6.0
상대주가	-11.1	-23.1	-7.0



[감수]
류제현
jay.ryu@miraeasset.com

UBER US · 글로벌 운송플랫폼 · 미국

우버

4Q25 리뷰: 실적 긍정적

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, Uber의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 영업이익과 매출액 – 배달, 월간활성사용자 수가 의미 있게 상회했다. 그러나 영업이익률은 모델 예측치를 하회하여 주목할 필요가 있다.
- 경영진은 Uber의 강력한 소비자 기반과 플랫폼 전략의 성공을 강조하며, 2026년 AV 미래를 대비한 신중한 투자 계획을 밝혔다. CEO 다라 코스로샤히는 2억 명 이상의 월간 사용자와 하루 4천만 건 이상의 여행 기록을 언급했다. CFO 프라샨트 마헨드라-라자는 총 예약액과 자유 현금 흐름의 성장을 강조했다.
- Uber의 주가는 지난 3개월 동안 -19.8% 하락하며 주요 지수들보다 더 큰 하락폭을 보였다. 현재 PSR은 2.6배로 과거 평균보다 낮아, 주가가 아직 개선된 실적을 반영하지 않고 있는 것으로 판단된다.

주요 실적 평가

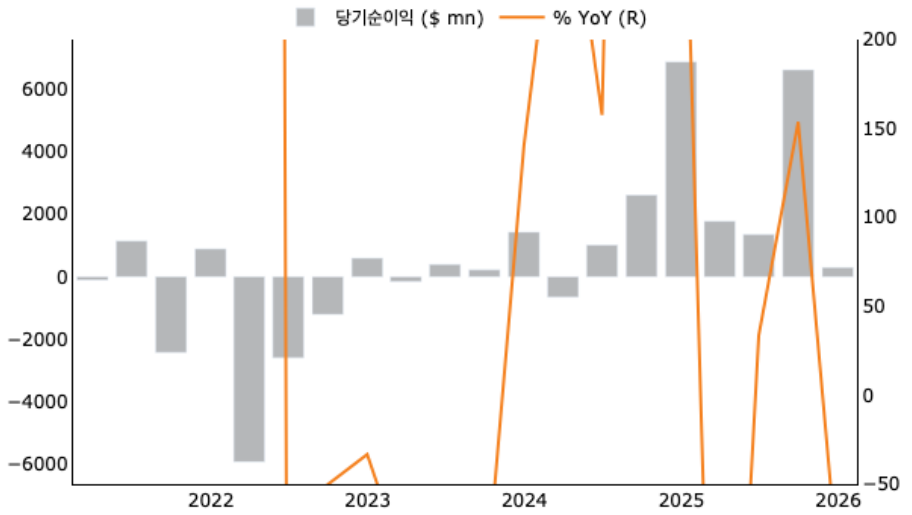
총매출액은 $14,366mn(+20.1% YoY, +6.7% QoQ)으로 증가했다. 이는 총 예약액(Gross booking)이 $54.1억(+22.0% YoY)으로 크게 성장하고, 이용건수가 3,751백만건(+22.3% YoY)으로 증가한 데 기인한다. 모빌리티부문 매출액은 $8,204mn로 +18.7% YoY 증가했고, 배달부문 매출액은 $4,892mn로 +29.7% YoY 성장했다. 영업이익은 $1,774mn(+130.4% YoY)으로 크게 증가했으며, 영업이익률은 12.4% (+5.9%p YoY)를 기록했다. 그러나 당기순이익은 $296mn(-95.7% YoY)으로 감소했다. 일회성 손상차손(세전 $1.5bn)이 반영되었다. 월간 활성 사용자 수는 202백만명(+18.1% YoY)으로 증가했다. 이용건수가 +22.3% YoY 상승하고, 배달부문 매출액이 크게 성장한 점이 주요 요인이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익과 당기순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, mn)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	14,366	6.7	20.1
매출액 - 모빌리티	8,204	6.8	18.7
매출액 - 배달	4,892	9.3	29.7
매출액 - 운송	1,270	-2.9	-0.4
영업이익	1,774	59.4	130.4
영업이익률	12.4	49.5	91.8
월간활성사용자	202.0	6.9	18.1
이용건수	3,751	6.8	22.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 우버 당기순이익 및 변동률

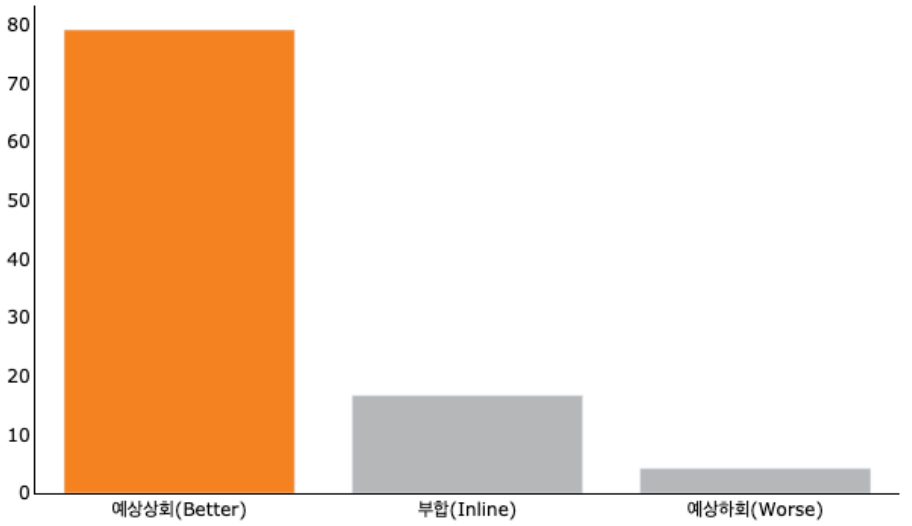


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

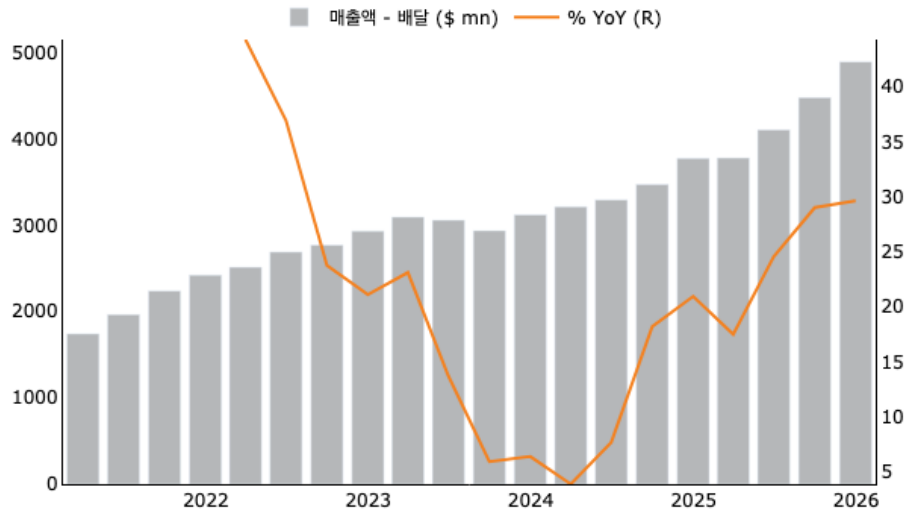
AI 통합 시계열 분석 결과, Uber의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 79.2%, 부합: 16.7%, 하회: 4.2%) 주요 지표 중 ['영업이익', '매출액 - 배달', '월간활성사용자']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['영업이익률']은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



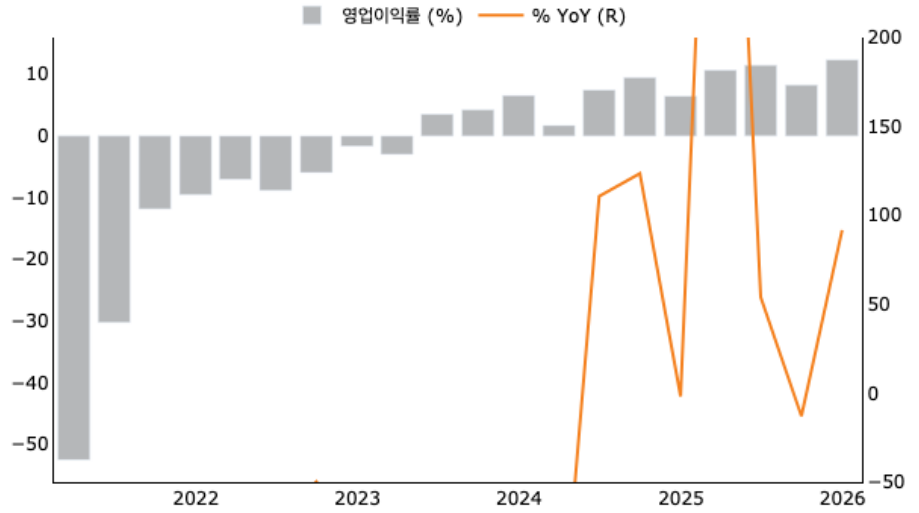
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 우버 매출과 배달 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 우버 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

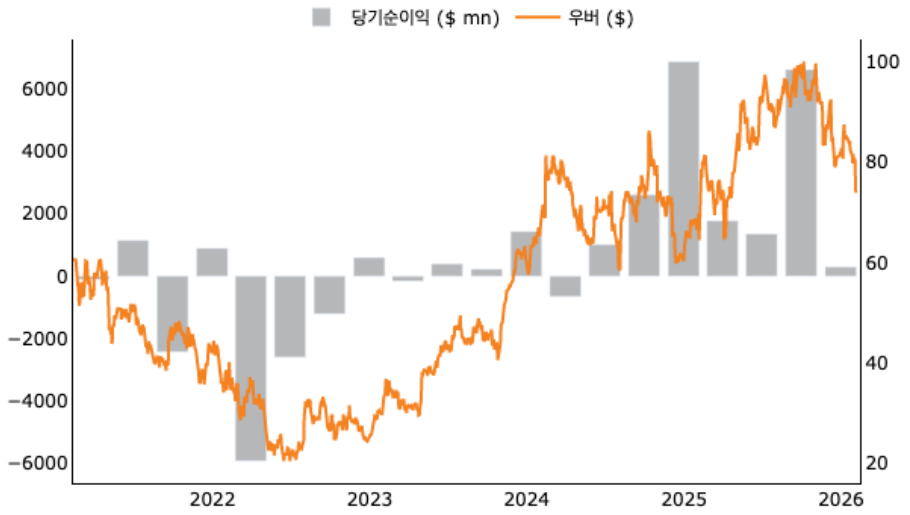
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 다라 코스로샤히 CEO는 "우리는 2억 명 이상의 월간 사용자와 하루 4천만 건 이상의 여행을 기록하며, 가장 큰 소비자 기반을 확보했다"고 말했다; 2) 프라샨트 마헨드라-라자 CFO는 "우리는 플랫폼 전략의 힘을 통해 1930억 달러의 총 예약액과 100억 달러의 자유 현금 흐름을 기록했다"고 강조했다; 3) 발라지 크리슈나무르티 CFO는 "2026년에는 AV 미래를 대비해 다양한 기회에 신중하게 투자할 것"이라고 밝혔다.

밸류에이션

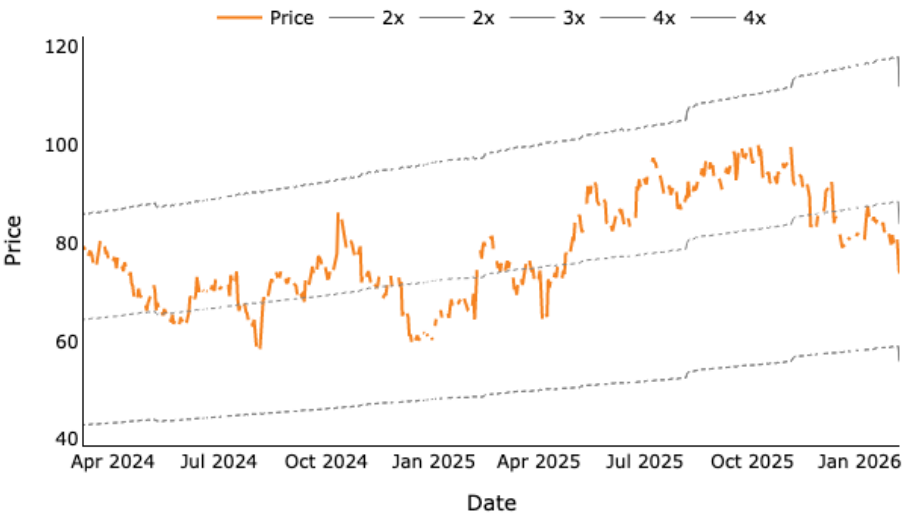
Uber 주가는 지난 3개월간 -19.8% 하락하며 나스닥지수보다 -19.1%p, S&P500 지수보다 -22.2%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Netflix는 -27.0%, Tesla는 -12.1%의 수익률을 기록했다. 현재 Uber 주식은 PSR 2.6배로 과거 평균 3.2배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 아직 더 나은 결과를 반영하지 않는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 우버 당기순이익 추세 분석



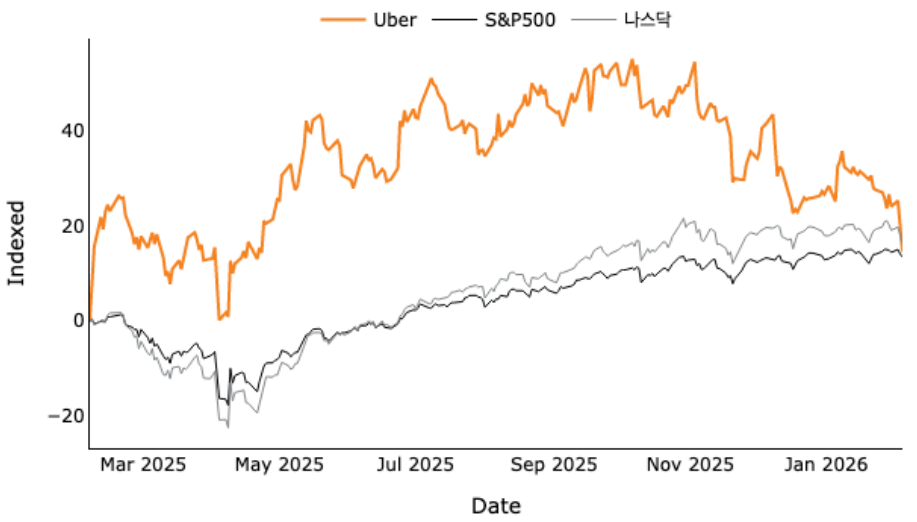
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Uber PE 밴드 차트



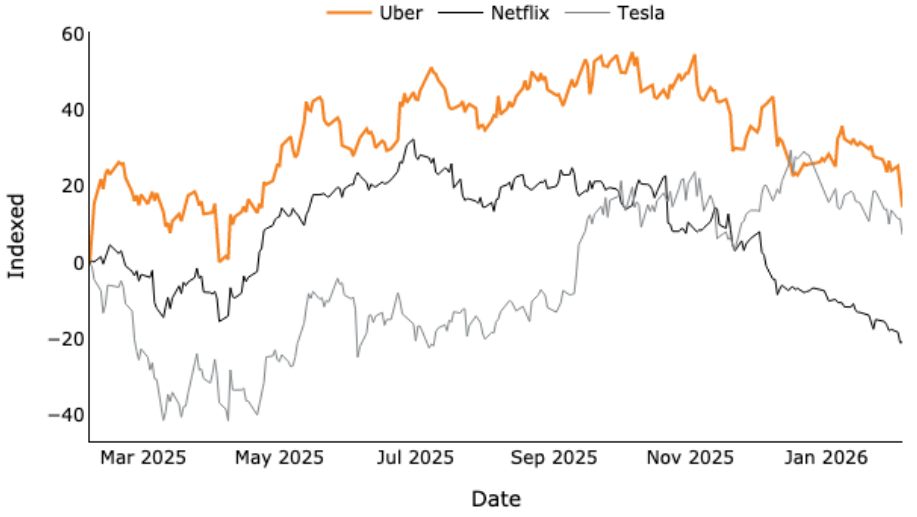
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Uber, S&P500, 나스닥



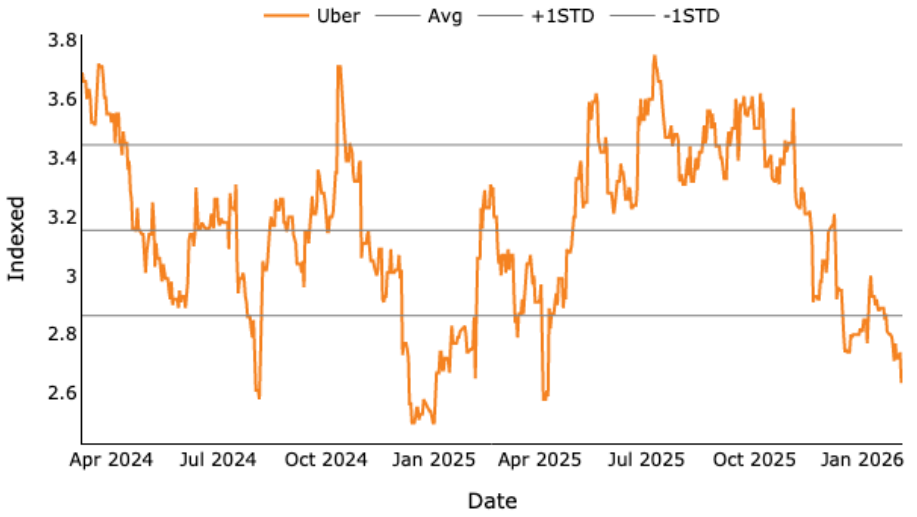
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Uber 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – PSR

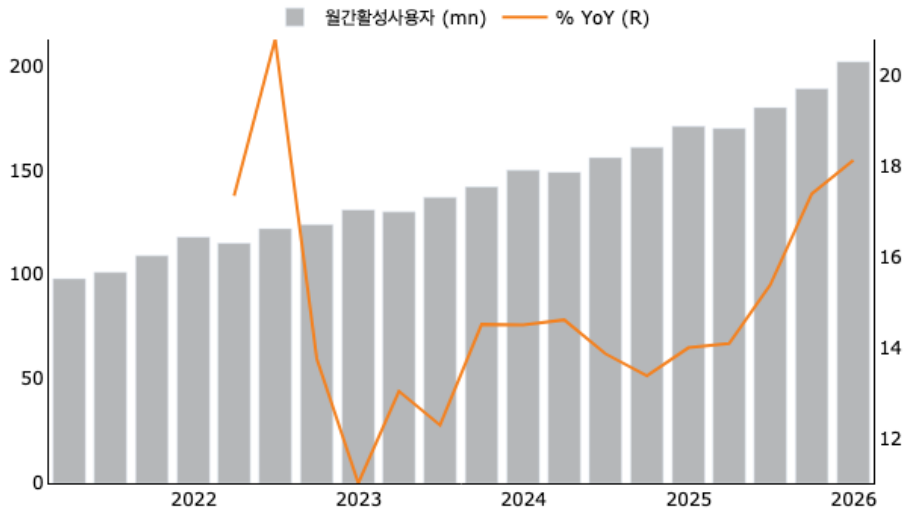


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

MAU및 이용금액

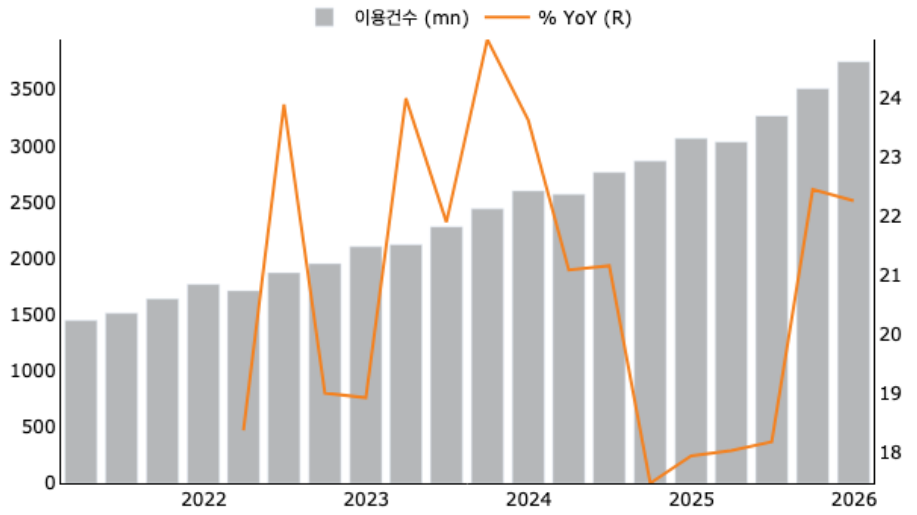
월간 활성 사용자수(MAU)는 202백만명(+18.1% YoY, +6.9% QoQ)으로 증가했다. 이용건수는 3,751백만건(+22.3% YoY)으로 상승했다. 총이용금액은 $54,140mn (+22.5% YoY)으로 증가했다. 모빌리티부문 이용금액은 $27,442mn(+20.4% YoY)으로 늘었고, 매출마진율(take-rate)은 29.9% (-0.4%p YoY)로 소폭 감소했다. 반면, 배달부문 매출마진율은 19.2% (+0.5%p YoY)로 안정세를 유지했다.

Exhibit 11: 우버 월간활성사용자 및 변동률



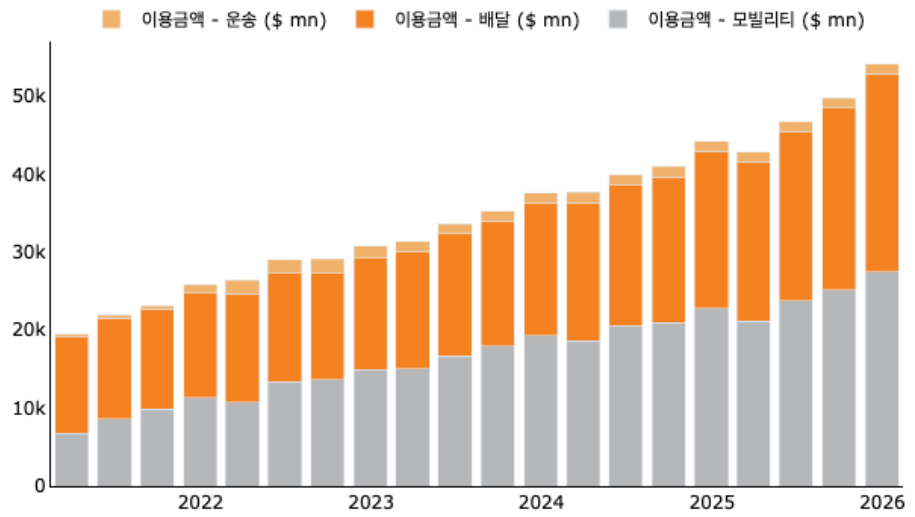
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 우버 이용건수 및 연간 변동률



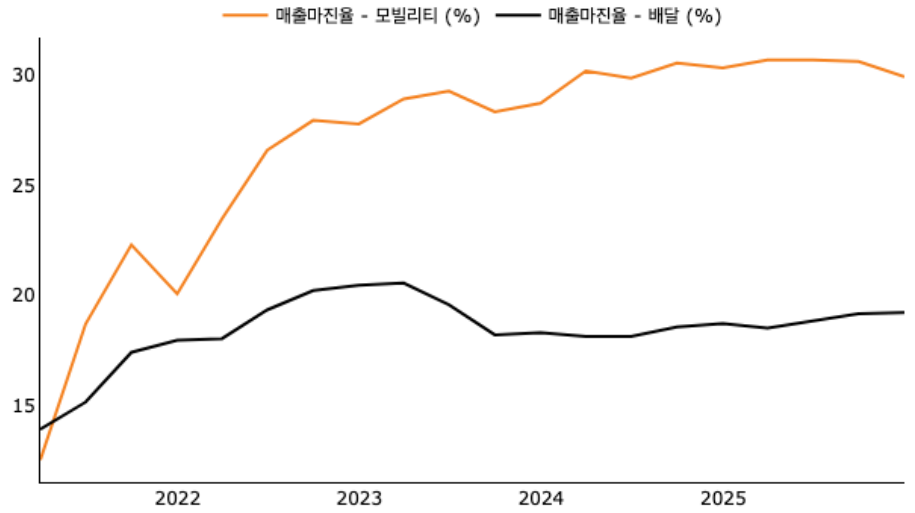
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 우버 이용금액 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 우버 매출마진율 비교 차트

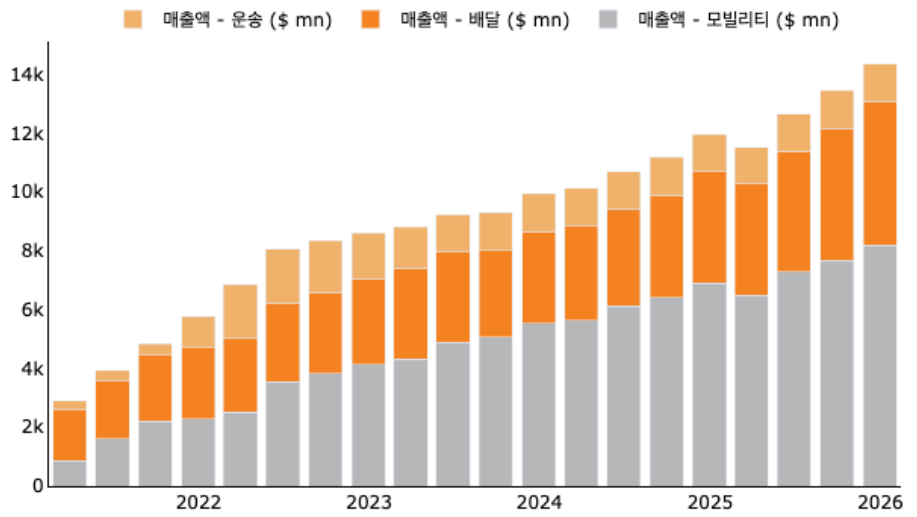


자료: Company, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

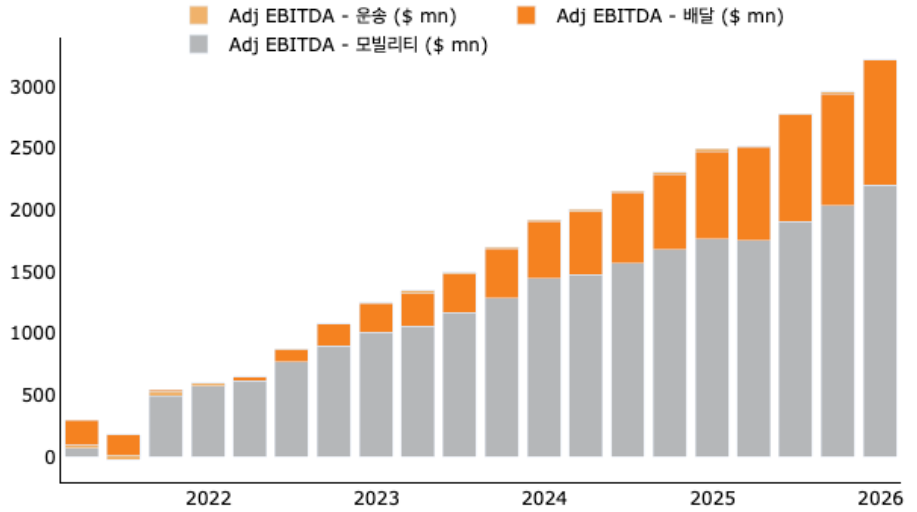
모빌리티부문 매출액은 $8,204mn(+18.7% YoY)으로 증가했으며, 조정EBITDA는 $2,203mn(+24.5% YoY)으로 나타났다. 배달부문 매출액은 $4,892mn(+29.7% YoY)으로 성장했으며, 조정EBITDA는 $1,015mn로 +39.6% YoY 크게 증가했다. 반면, 운송부문 매출액은 $1,270mn(-0.4% YoY)으로 감소했다. 전체적으로 모빌리티와 배달부문은 긍정적인 성과를 나타낸 반면, 운송부문은 어려움을 겪고 있다.

Exhibit 15: 우버 매출액 부문별 비교



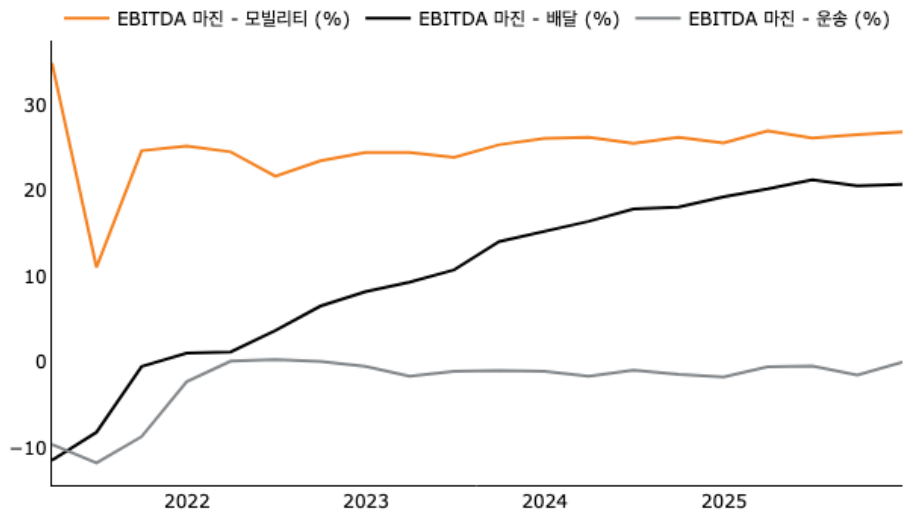
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 우버 조정 EBITDA 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 우버 EBITDA 마진 분석 차트

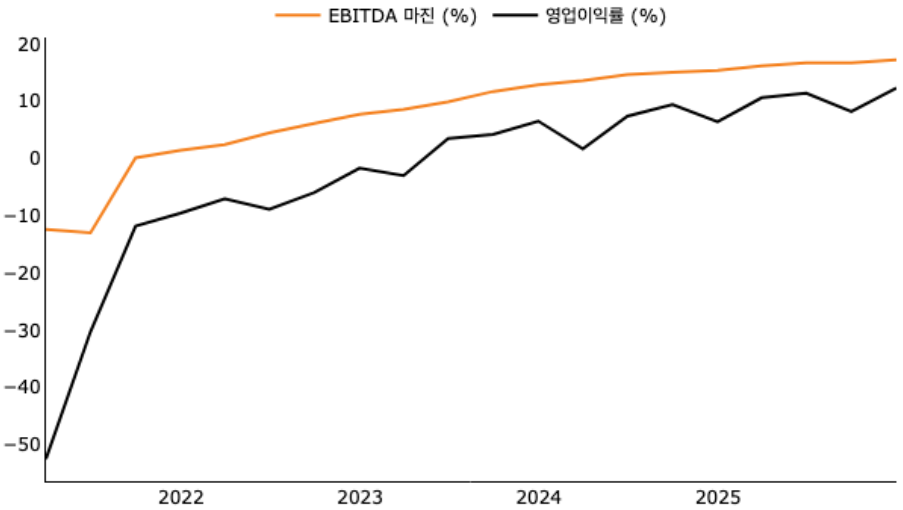


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

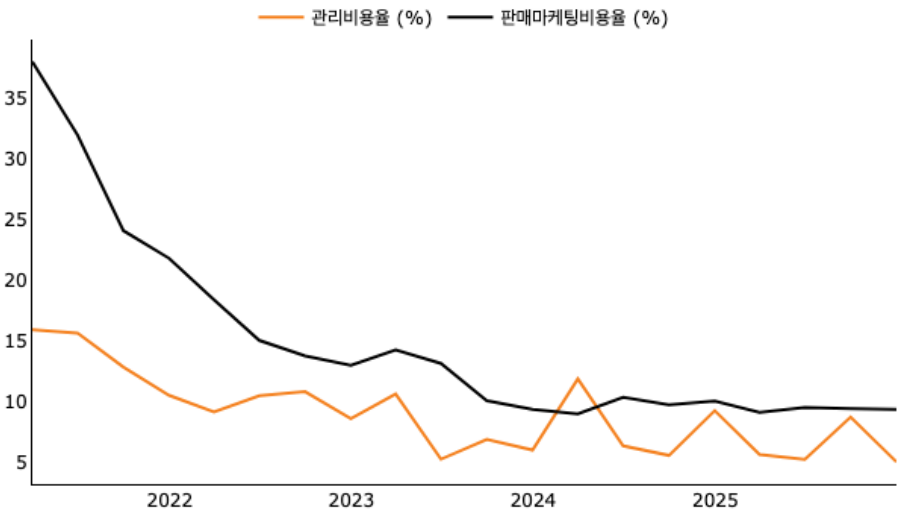
EBITDA 마진은 17.3%로, 전년 동기 대비 1.9%p 상승했다. 영업이익률은 12.4%로 YoY 5.9%p 상승했다. 관리비용율은 5.1%를 기록했고, 판매마케팅비용율은 9.4%로 나타났다. 전반적으로, 회사의 재무 비율은 지속적으로 개선되고 있다.

Exhibit 18: 우버 EBITDA 및 영업이익률 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: 우버 관리 및 판매 비용 비율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1543151/000154315126000011/uberq425earningspressrelea.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.