true friend 한국투자증권

Lyft (LYFT US)

모멘텀은 유효하나 가이던스는 속도 조절

글로벌기업 실적 Review

2025. 5. 9

- EPS가 컨센서스를 19% 상회하는 서프라이즈 기록
- 보수적인 2Q25 가이던스 제시. 2Q25에도 P와 Q 모두 부진할 것
- 자율주행(AV) 및 유럽 진출 모멘텀 유효하나 실적 개선이 우선

컨센서스를 상회하는 실적 발표

1Q25 매출액은 14.5억달러(-1% YoY)로 컨센서스에 부합했다. EPS는 0.27달러로 시장 기대치를 19% 상회하며 서프라이즈를 기록했다. 1Q25 총거래액(Gross Bookings)은 42억달러(+13% YoY)로 증가해 가이던스(40.5~42억달러) 상단에 부합했다. 1Q25 활성 이용자 수(Active Riders)는 2,420만명(+11% YoY)으로 증가했고, 운행 수(Rides)는 2.2억건(+16% YoY)으로 늘어났다. 1Q25 조정 EBITDA는 1.1억달러(+79% YoY)로 가이던스를 상회했다.

2Q25 보수적인 가이던스 제시

2Q25 총거래액 가이던스는 44.1~45.7억달러(+10~14%YoY)로 제시했고, 운행 수는 전년 대비 10%대 중반의 성장률을 보일 것으로 예상한다. 이는 4Q24부터 이어진 가격 하락과 2Q25 델타항공과의 파트너십 종료에 따른 운행 수 감소 우려가 반영된 것이다. Lyft는 4월 7일부로 델타와의 파트너십이 종료되며, 2Q25부터 운행 수와 총거래액에 각각 1%, 2% 영향을 미칠 것으로 예상된다. 1Q25 조정 EBITDA 가이던스는 1.2~1.3억달러로 제시했고, 컨센서스에 부합했다. 1Q25 EBITDA 마진은 2.6~2.8% 전망한다.

모멘텀은 유효하나 실적 개선 필요

2Q25 보수적인 가이던스에도 불구하고 자사주 매입 규모를 7.5억달러로 확대한다고 발표한 이후 시간 외 거래에서 주가는 7% 상승했다. 장기적으로 Lyft는 자율주행 서비스를 위해서 파트너십을 확대하고 있는데, 6월부터 메이 모빌리티와 협력해 자율주행 토요타 시에나 미니밴을 애틀랜타에서 Lyft 플랫폼에 배치할 예정이다. 또한 지난 4월, 독일 택시 앱 FreeNow를 약 2억달러에 인수하며 유럽 시장 진출을 공식화한 점은 고무적이다. 다만 실적 둔화 우려가 확대되고 있어 Lyft에 대해 보수적인 의견을 유지한다.

하회	부합	상회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

NASDAQ (5/8)	17,928
주가(5/8, 달러)	13.0
시가총액(십억달러)	5.5
52주 최고/최저가(달러)	19.1/8.9
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	238.2
유동주식비율(%)	91.1

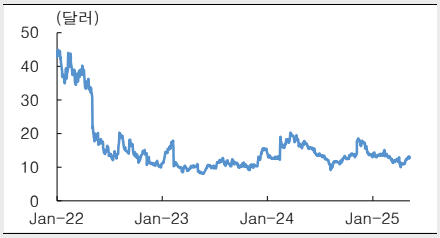
Valuation 지표

	FY2023A	FY2024A	FY2025F
PER(x)	NM	142.3	14.0
PBR(x)	11.1	7.0	4.5
ROE(%)	(73.2)	3.5	22.0
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	NM	67.2	9.1
EPS(달러)	(0.9)	0.1	0.2
BPS(달러)	1.4	1.8	2.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	30.4	(26.9)	(26.9)
NASDAQ 대비(%p)	11.0	(21.3)	(33.5)

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	23.9	71.7	4.3

자료: Bloomberg

이지수

jisoolee@koreainvestment.com

<표 1> 분기별 실적 추이

(단위: 백만달러)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
매출액	876	991	1,054	1,175	1,001	1,021	1,158	1,225	1,227	1,436	1,443	1,550	1,450
매출총이익	505	294	483	401	452	414	513	481	522	616	634	676	587
매출총이익률(%)	*57.7*	*29.7*	*45.8*	*34.1*	*45.1*	*40.6*	*44.3*	*39.3*	*40.9*	*42.9*	*41.7*	*43.6*	*40.5*
영업이익	55	(196)	(27)	(248)	23	41	92	67	59	103	107	113	107
영업이익률(%)	*6.3*	*8.0*	*6.3*	*(21.1)*	*2.3*	*4.0*	*7.9*	*5.4*	*4.7*	*7.2*	*7.0*	*7.3*	*7.3*
7.1순이익	(197)	(377)	(422)	(588)	(188)	(114)	(12)	(26)	(32)	5.0	(12)	62	3
순이익률(%)	*(22.5)*	*(38.1)*	*(40.1)*	*(50.1)*	*(18.8)*	*(11.2)*	*(1.0)*	*(2.1)*	(2.8)	*(0.3)*	*(0.8)*	*4.1*	*0.2*

자료: Lyft, Bloomberg, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	3,208	4,095	4,404	5,786	6,502	7,302
영업이익(백만달러)	(1,063)	(1,407)	(411)	(114)	344	485
영업이익률(%)	(33.1)	(34.3)	(9.3)	(2.0)	5.3	6.6
세전이익(백만달러)	(1,051)	(1,579)	(332)	25	466	620
순이익(백만달러)	(1,062)	(1,585)	(340)	23	92	204
순이익률(%)	(33.1)	(38.7)	(7.7)	0.4	1.4	2.8
EBITDA(백만달러)	(922)	(1,237)	(319)	68	490	636
EBITDA 마진(%)	(28.7)	(30.2)	(7.2)	1.2	7.5	8.7
EPS(달러)	(3.2)	(4.5)	(0.9)	0.1	0.2	0.4
EPS 증가율(% YoY)	(43.5)	41.0	(80.3)	(106.8)	183.3	140.6
BPS(달러)	3.9	1.1	1.4	1.8	2.9	3.7
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	(22.5)	(34.0)	(7.5)	0.5	3.1	4.9
ROE(%)	(70.4)	(183.2)	(73.2)	3.5	22.0	23.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향(%)	NM	NM	NM	0.0	0.0	0.0
순차입금(백만달러)	(1,321)	(756)	(644)	(820)	(1,376)	(1,499)
PER(x)	NM	NM	NM	142.3	14.0	10.4
PBR(x)	11.0	10.5	11.1	7.0	4.5	3.5
EV/EBITDA(x)	NM	NM	NM	67.2	9.1	7.0

주: 5월 8일 종가 기준
자료: Lyft, Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 5월 9일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.