

### "GoTo (GGR: JK)"

인도네시아 최대의 기술 기업

#### Summary

인도네시아 최초  
데카콘\* 기업  
자카르타 시장 상장

\*데카콘:  
가치가 유니콘 기업  
의 10배, 즉 100억  
달러(12조원) 이상  
인 스타트업

인도네시아 최대의 기술 기업 **GoTo(고투)**가 4월 11일 자카르타 시장에 상장했습니다. 인도네시아 유니콘 1위 **GoJek(고젝)**이 2위 **Tokopedia(토코피디아)**를 합병하며 2021년 5월 고투가 탄생했습니다. 고젝은 차량 호출 스타트업으로 시작해 음식 배달, 청소대행, 마사지, 나아가 핀테크 영역으로까지 사업 영역을 확장했습니다. 토코피디아는 인도네시아의 알리바바로 불리는 이커머스 1위 기업입니다. 두 기업이 만나 탄생한 고투는 인도네시아 최대 디지털 생태계를 조성하고 있습니다.



출처: Dimas Ardian/Bloomberg News

고투의 시총은 약 **38.3조원**이며, 1.3조원을 공모했습니다. 공모가는 338IDR(30원)으로, 현재 주가는 328IDR로 -3% 감소했습니다. 확보된 자금은 지속적인 성장으로 인도네시아에서의 지배력을 확고히 하고, 글로벌 도약을 하는 데에 사용될 예정입니다.

#### History

고젝과  
토코피디아의 만남

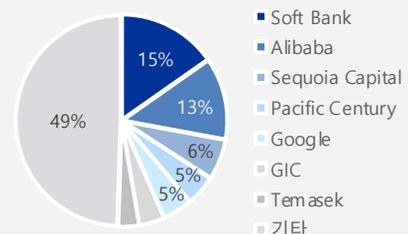
**고젝**은 2010년 설립되었습니다. 맥킨지에서 일한 경력을 가진 창립자 나딤 마카림이 오토바이 택시 호출 콜센터 사업을 시작했습니다. 2015년, 라이더 자동 매칭 기술을 도입하면서 매칭이 30배 이상 급증했습니다. 이후 음식 배달, 디지털 지갑 등 각종 영역으로 사업을 확장했고, 2018년에는 동남아시아의 타국가들로 글로벌 확장을 이루었습니다. **토코피디아**는 2009년 설립되었습니다. 창립자 타누위자야는 인도네시아에서의 수많은 섬마다 소비자의 가격이 다른 것에 착안해 전자상거래 사업을 꿈꾸었습니다. 소프트뱅크와 알리바바, 구글의 투자를 받으며 성장했습니다.

2015년, 고젝과 토코피디아는 양사간 파트너십을 시작했는데 2021년 5월 합병까지 하게 되었습니다

소프트뱅크,  
알리바바 등  
글로벌 대기업의  
투자 잇달아

합병 후 고투 지분은 고젝이 58%, 토코피디아가 42%를 가지게 됩니다. 개별 기업 기준으로는 토코피디아 최대 주주인 소프트뱅크가 지분의 15%를, 알리바바가 12.6%를 차지하게 됩니다. 그 외 구글, 텐센트 등 글로벌 기업들과 싱가포르 정부 소유 투자사 Temasek, 국가 주도의 투자 기관도 투자했습니다.

< GoTo 주주 지분율 >



출처: GoTo 투자설명서

## Business

### 폭발적 성장과 높은 시장 점유율

2020년 매출은 2억 3천만 달러로, 전년대비 44% 증가했습니다. 2021년 1월부터 7월까지의 매출은 1억 8천만 달러이며, 전년동기 대비 55% 증가해 폭발적 성장을 보여줍니다.

2020년 매출의 41%가 온디맨드 부문에서 발생했습니다. 온디맨드는 차량 호출이나 음식 배달처럼 수요가 발생하면 그에 따라서 서비스가 제공되는 비즈니스를 말합니다. 매출의 19%는 이커머스 부문에서 발생했고, 16%는 고펀이와 디지털 월렛 등 핀테크 부문에서 발생했습니다. 2021년 상반기 매출 비중도 비슷합니다.

인도네시아 내에서 차량 호출 분야의 시장 점유율은 42%인데 1위 그룹에 이어 2위를 차지하고 있습니다. 이커머스 시장에서는 50%로 1위를 차지하고 있습니다. 핀테크 시장에서의 점유율도 58%를 점유하고 있는데 1위이며 2위 기업인 OVO와는 큰 차이를 보이고 있습니다.

2020년 매출의 91%가 인도네시아에서 발생했습니다. 글로벌 매출은 베트남, 대만에서 발생하며, 이 비중은 점점 증가하고 있습니다. 글로벌 확장이 더욱 기대되는 이유입니다.

USD(천)	2018	2019	2020
매출	100,102	160,544	231,900
영업이익	(810,542)	(1,665,180)	(989,951)
순이익(손실)	(783,255)	(1,586,120)	(990,110)

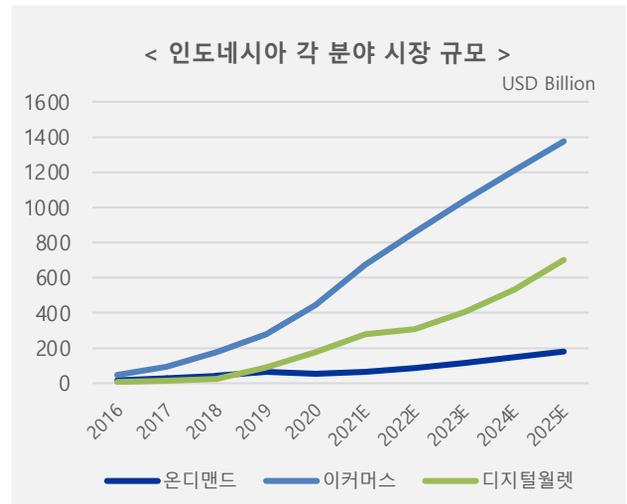
출처: Goto 투자설명서

## Key Insight

### 인도네시아 인터넷 경제 급성장

인도네시아의 인터넷 경제가 급성장하고 있습니다. 2017년 44%였던 스마트폰 보급률이 2021년 72%로 급증한 것이 주 원인으로 볼 수 있습니다. 온라인 구매가 급증하며 온디맨드, 이커머스, 핀테크 시장 모두 성장했습니다. GTV\*\*를 기준으로 온디맨드 시장 규모는 2020년 67조원으로, 2025년에는 224조원 규모로 성장할 것으로 기대합니다. 이커머스 시장은 2020년 554조원 규모이며, 2025년 1,708조원이 될 전망입니다. 디지털 월렛 시장은 2020년 221조원 규모로, 2025년 871조원 규모가 될 것으로 예측합니다. 고투가 높은 점유율을 보이는 사업부문의 시장이 향후 연평균 30% 이상 성장할 것으로 전망됩니다. 시장의 성장과 함께 성장할 고투의 미래에 주목해야 합니다.

\*\*GTV  
(Gross Transaction Volume):  
총거래액수



출처: GoTo 투자설명서