

### "Maplebear Inc. (CART: NSQ)"

온라인 식료품 배송미국 1위 기업

#### Summary

온라인 식료품 배송  
미국 1위 기업

미국의 농산물·식료품 온라인 배송 업체 **Maplebear**가 9월 19일 미국 나스닥 시장에 상장했습니다. Maplebear는 **Instacart(인스타카트)**라는 이름으로 미국과 캐나다에서 서비스를 운영하고 있습니다. 앱을 통해 로컬 가게들, 대형 마트에서 주문할 있으며, 1-3시간 안에 배달을 제공하며, 픽업 서비스와 배송 추적 서비스도 제공합니다. 2022년 기준 인스타카트를 통해 미국 식료품점의 85%를 이용할 수 있습니다.



출처: Maplebear Inc 투자설명서

인스타카트는 미국 시장 점유율 1위로, 2023년 6월 기준 \$75 이하 구매 시장의 55%, \$75 이상 구매 시장의 75%를 점유하고 있습니다. 시장 2위 아마존은 각각 10%, 20% 정도를 점유하고 있으며, 격차가 큼니다. 인스타카트의 공모가는 \$30이며, 9월 29일 현재가는 \$29.56으로, -1.4% 감소했습니다. 공모금액은 8,800억원이었으며, 시가총액은 11조원 수준입니다.

**미국 온라인 식료품 배달 시장**은 2023년 244.3조원 규모로 예측됩니다. 2020년, 코로나 락다운으로 인해 온라인 식료품 시장이 급성장했고, 성장은 지속될 것으로 보입니다. 인스타카트 또한 2020년에서 2022년 상반기까지 코로나로 매출이 급증했고, 시장 점유율도 높아졌습니다. 시장 우위를 선점한 인스타카트도 시장과 함께 성장할 것으로 생각됩니다.

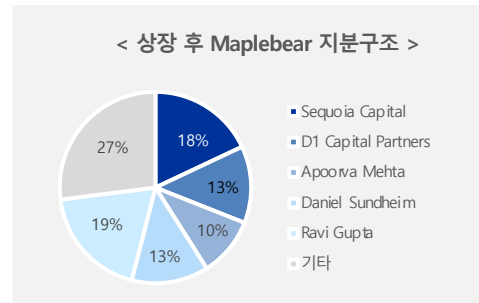
#### History

온라인 구매  
트렌드에 힘입어  
급성장

2012년, 인도계 캐나다인 사업가 Apoorva Mehta(아푸바 메타)가 인스타카트를 설립했습니다. 그는 블랙베리, 퀄컴, 아마존에서 디자인 엔지니어로 일하다가 2010년에 샌프란시스코로 와서 스타트업을 시작했습니다. 20번 넘는 창업 실험 실패 이후 인스타카트를 성공적으로 창업해냈습니다. 2017년 식료품 소매 기업 Loblaw(로블로)와 손잡고 캐나다에 진출, 2018년 캐나다의 월마트와 제휴했습니다. 이후 팬데믹으로 시작된 온라인 쇼핑 트렌드에 힘입어 매출이 급증했고, 2023년 나스닥에 상장하게 되었습니다.

세쿼이아 캐피탈,  
D1 캐피탈 파트너  
너스가 대주주

미국의 대표적 벤처 캐피탈 투자 기업 Sequoia Capital이 대주주로, 실질적으로 37%의 지분을 소유하고 있습니다. 19%의 지분을 소유한 세쿼이아 캐피탈 소속 Ravi Gupta가 2023년에 인스타카트의 이사회에 합류했습니다. 미국의 투자회사 D1 Capital Partners가 두번째로 많은 지분(26%)을 보유하며, 회사명으로 소유한 13%와 D1의 소유자인 Daniel Sundheim이 가진 13%가 있습니다.



출처: Maplebear Inc 투자설명서

## Business

코로나 팬데믹을 기회로 성장, 혁신으로 성장 지속

\*IP(Intellectual Property): 지적 재산권

2022년 매출은 25.5억 달러로 전년대비 **39% 증가**했습니다. 2023년 상반기 매출은 14.8억 달러로 전년 동기 대비 31% 증가했습니다. 최근 주문 최적화, 수수료 최적화를 이루었고, 고객에 대한 혜택과 환불 정책을 바꾸었으며, 코로나 재유행으로 인한 주문 급증으로 매출이 증가했습니다. 2020년 코로나 사태로 인해 급성장했으나 꾸준한 혁신으로 매출을 증가시키고 있습니다.

2023년 기준 매출의 71%는 **거래 수익**에서 발생했습니다. 거래 수익은 고객이 주문했을 때 내는 픽업 수수료, 배송 수수료 등을 포함합니다. 거래가 증가할수록 증가합니다. 매출의 29%는 **광고**에서 발생했습니다. 광고는 인스타카트 앱에서 광고를 게재하고자 하는 업체들로부터 얻은 수익입니다.

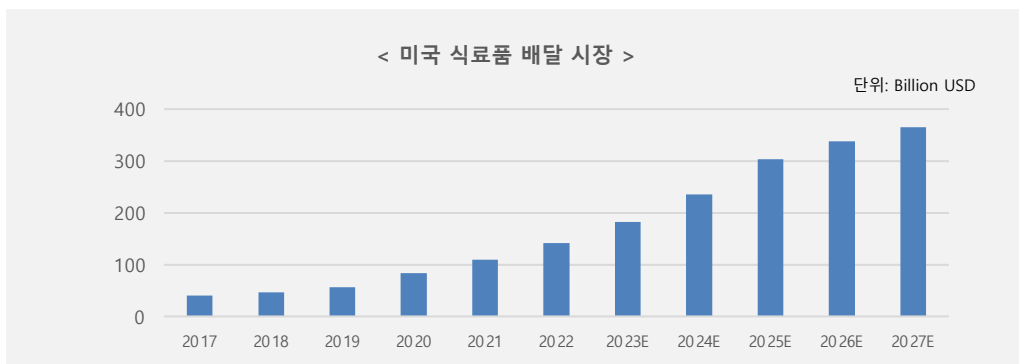
경쟁기업으로는 아마존, 도어대시, 타겟, 월마트 등이 있습니다. 아마존은 아마존 프레시라는 이름으로 식료품 배송 서비스를 제공합니다. 인스타카트가 1-3시간 만에 배송을 서비스하는 것에 반해 아마존은 24시간 이상이 소요됩니다. 도어대시는 식료품보다는 음식배달을 주사업으로 하며, 2020년부터 시장 점유율을 꾸준히 증가시키고 있습니다. 타겟과 월마트는 온라인 배송보다는 매장에 방문하는 손님을 타겟으로 하고 있습니다.

USD(백만)	2020	2021	2022	1H22	1H23
매출	1,477	1,834	2,551	1,126	1,475
영업이익	(75)	(86)	62	(73)	269
순이익(손실)	(70)	(73)	428	(74)	242

출처: Maplebear Inc 투자설명서

## Key Insight

기술 혁신과 함께 성장하는 프로세서 시장



출처: Statista

**온라인 식료품 배달 시장**은 2023년 244.3조원 규모로 예측되며, 2027년에는 487조원까지 성장할 것으로 보입니다. 약 18.82%의 연평균 성장률입니다. 코로나 락다운으로 급성장하기 시작한 시장이지만 소비자들은 지속적으로 식료품을 배달시키고 밀키트 등 보다 다양한 상품들을 배달 주문합니다. 월마트와 Tesco 등 대형 마트들도 소비자들의 요구에 발맞추어 당일 배송과 픽업 서비스들을 출시하고 보강해 나가고 있습니다. 수요와 공급이 모두 증가함에 따라 시장은 꾸준히 성장할 것으로 기대됩니다. 미국 시장에서 높은 시장 점유율을 보유하고 있는 인스타카트, Maplebear를 주목해야 한다는 판단입니다.