



AW LAB Equity Research Report

This report is published by: Sungwoo, Bae (brian@awarelab.io)

Disclosures:

Ownership and material conflicts of interest

The author(s) of this report and any member of their household do not hold any financial interest in the securities of the company discussed herein. The author(s) of this report and any member of their household are not aware of any conflicts of interest that could influence the content or publication of this report.

Receipt of compensation

The author(s) of this report are compensated by AWARE LAB and not based on any investment banking or trading revenue.

Position as an officer or a director

The author(s) of this report and any member of their household do not serve as officers, directors, or advisory board members of the company discussed herein.

Market making

The author(s) of this report do not act as market makers in the securities of the company discussed herein.

Disclaimer

The information provided in this report has been obtained or derived from sources believed to be reliable and publicly available. However, AWARE LAB and the author(s) make no representation or warranty, express or implied, regarding its accuracy or completeness. The information is provided for informational purposes only and is not intended to serve as a basis for any investment decisions. This report does not constitute investment advice and is not an offer or solicitation to buy or sell any security. This report should not be considered as a recommendation from AWARE LAB or any individual affiliated with the company regarding the subject company's stock.

Last Close
\$1729.85

Sector
Consumer Discretionary

Mkt cap
\$ 87.74B

52-wk High
\$2,161.73

ROE
42.6%

24-12-2024
NASDAQ Exchange

Industry
Internet Retail

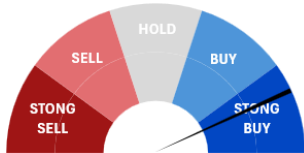
Beta
1.597

52-wk Low
\$1,324.99

Dividend Yield
N/A

STOCK RATING

OVERALL RATING
86.8%



MercadoLibre, Inc. (NASDAQ:MELI)



VALUE RATING



MOMENTUM RATING



DIVIDEND RATING



CONSENSUS RATING



BROKER RATING



Company Description

MercadoLibre, Inc.는 온라인 커머스 플랫폼을 운영하는 기업으로, 본사는 우루과이 몬테비데오에 위치해 있다. 동사는 다양한 디지털 플랫폼을 통해 개인, 상인, 기업 간의 상품 판매 및 구매를 가능하게 하는 자동화된 온라인 커머스 플랫폼 ‘Mercado Libre Marketplace’를 운영한다.

또한, 동사는 핀테크 솔루션 플랫폼인 ‘Mercado Pago’를 통해 자사 마켓플레이스 내외에서 결제를 용이하게 하고, 사용자가 웹사이트나 애플리케이션을 통해 온라인으로 송금 및 결제를 할 수 있도록 지원한다.

‘Mercado Fondo’를 통해 Mercado Pago 계좌에 예치된 자금을 투자할 수 있는 서비스를 제공하기도 하며, ‘Mercado Credito’를 통해 일부 상인 및 소비자들에게 대출 서비스를 제공하고 있다. 물류 솔루션인 ‘Mercado Envios’는 플랫폼 판매자들이 제3자 운송업체 및 기타 물류 서비스 제공업체를 활용할 수 있도록 하며, 창고 및 이행 서비스를 통해 판매 활동을 지원한다.

동사는 이외에도 차량, 부동산, 서비스 등의 리스팅 및 구매를 가능하게 하는 온라인 분류 광고 서비스 ‘Mercado Libre Classifieds’, 대형 소매업체와 브랜드가 제품과 서비스를 홍보할 수 있도록 하는 광고 플랫폼 ‘Mercado Ads’, 그리고 사용자가 자체 디지털 스토어를 구축, 관리, 홍보할 수 있도록 돕는 온라인 스토어프런트 솔루션 ‘Mercado Shops’를 운영하고 있다.

1999년에 설립된 MercadoLibre, Inc.는 현재 라틴 아메리카 최대의 전자상거래 및 핀테크 기업으로 자리 잡고 있다.

Valuation

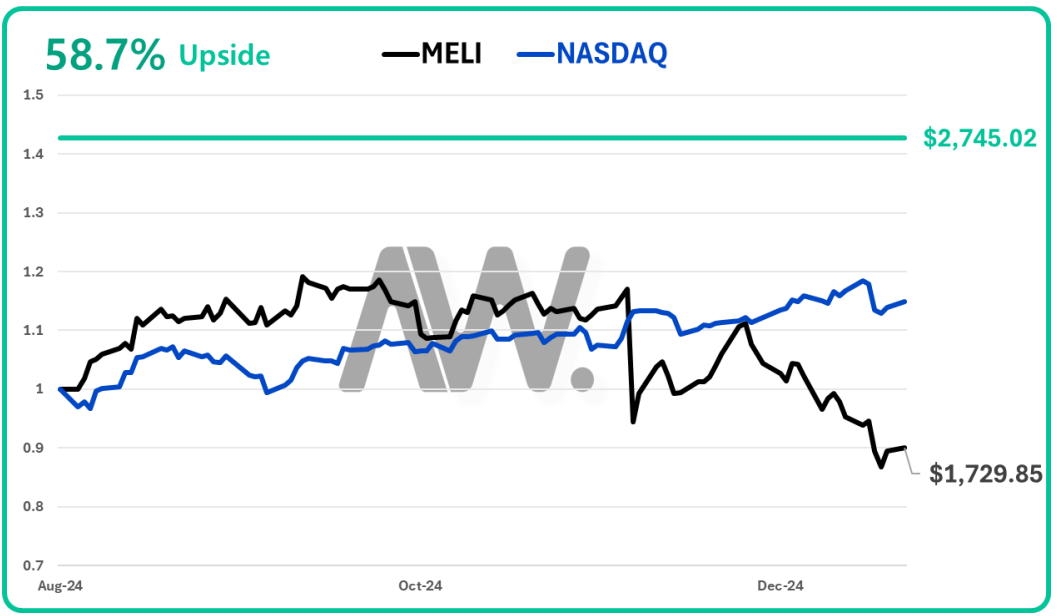
PRICE TARGET

\$2,745.7

%Debt	6.74%
%Equity	93.26%
CoD	5.36%
CoE	10.73%
Risk Free Rate	4.58%
MRP	3.85%
Beta	1.60
WACC	10.23%

Sensitivity Analysis

TGR	WACC				
	9.73%	10.23%	10.73%	11.23%	11.73%
0.0%	\$ 2,818	\$ 2,673	\$ 2,541	\$ 2,421	\$ 2,312
0.5%	\$ 2,941	\$ 2,782	\$ 2,639	\$ 2,509	\$ 2,391
1.0%	\$ 3,078	\$ 2,904	\$ 2,747	\$ 2,606	\$ 2,478
1.5%	\$ 3,232	\$ 3,039	\$ 2,867	\$ 2,712	\$ 2,573
2.0%	\$ 3,406	\$ 3,190	\$ 3,000	\$ 2,830	\$ 2,678



Investment Point

1) 플랫폼 간의 시너지 효과로 강화된 경쟁력

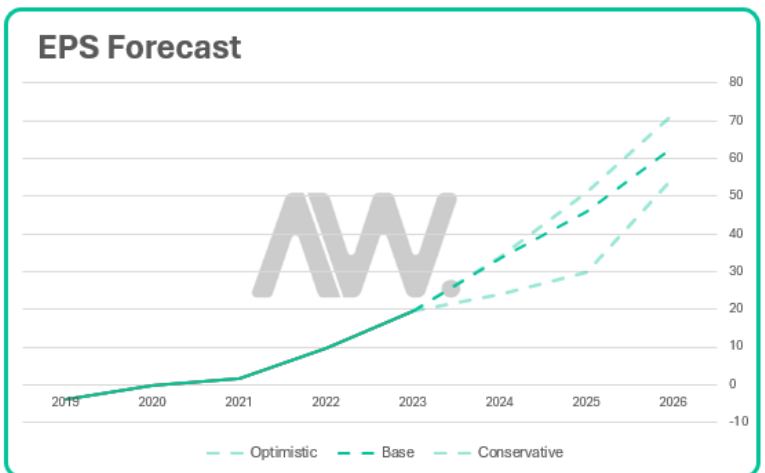
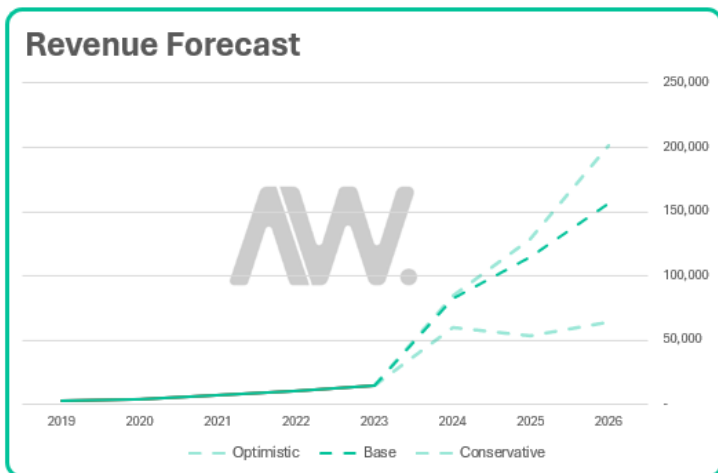
MercadoLibre는 전자상거래와 핀테크를 통합한 독보적인 플랫폼을 보유하고 있다. 전자상거래 플랫폼에서 발생하는 트랜잭션은 결제 시스템인 Mercado Pago와 대출 서비스인 Mercado Crédito로 자연스럽게 연결되며, 이는 고객 충성도를 강화하고 플랫폼 내 생태계를 확장시킨다. Mercado Pago의 외부 결제 비중이 전체 거래의 50%를 초과하며, 이는 라틴 아메리카 핀테크 시장에서의 선도적 지위를 보여준다. 이러한 시너지 효과는 MercadoLibre의 장기적인 성장의 핵심 동력으로 작용하고 있다.

2) 핀테크 혁신을 통한 신규 시장 개척

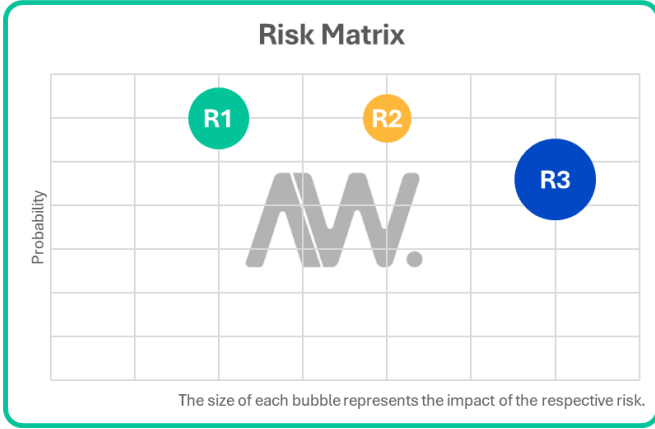
라틴 아메리카의 낮은 금융 포용률(은행 계좌 보유율 약 50%)은 동사의 핀테크 사업 확장에 유리한 환경을 제공한다. Mercado Crédito는 AI 기반 신용 평가를 통해 전통 금융권에서 소외된 중소기업(SME) 및 개인에게 대출 서비스를 제공하며, 2023년 기준 대출 잔액이 전년 대비 60% 증가한 33억 달러를 기록했다. 또한, Mercado Pago는 QR 코드 결제 및 디지털 지급 서비스를 통해 모바일 중심의 금융 생태계를 구축하며 핀테크 매출을 꾸준히 성장시키고 있다.

3) AI 기반 물류 네트워크와 비용 구조 혁신

동사는 AI를 활용한 물류 네트워크 최적화로 배송 효율성을 극대화하고 있다. 자체 물류 서비스인 Mercado Envios는 2023년 기준 배송의 94%를 처리하며, 48시간 이내 배송 비율이 80%를 초과하는 성과를 보였다. 또한, 크로스보더 이커머스 시장 확대를 위해 주요 지역 간 물류 허브를 구축하여 국경 간 거래의 배송 속도와 비용 효율성을 개선하고 있다. 이러한 물류 역량 강화는 수익성을 높이며 경쟁업체 대비 우위를 확보하게 한다.



Risks



R1) 높은 밸류에이션과 재무적 부담

MercadoLibre의 주가수익비율(P/E)은 현재 약 61.56배로, 이는 동종 업계 평균인 35.10배를 크게 상회하는 수준이다. 이러한 높은 밸류에이션은 시장의 기대를 반영하지만, 외부 충격에 대한 취약성을 높일 수 있다. 또한, 물류 인프라 확장과 핀테크 부문 투자로 인해 재무적 부담이 증가하고 있으며, 금리 상승 환경에서 자금 조달 비용 상승이 수익성에 압박을 가할 수 있다.

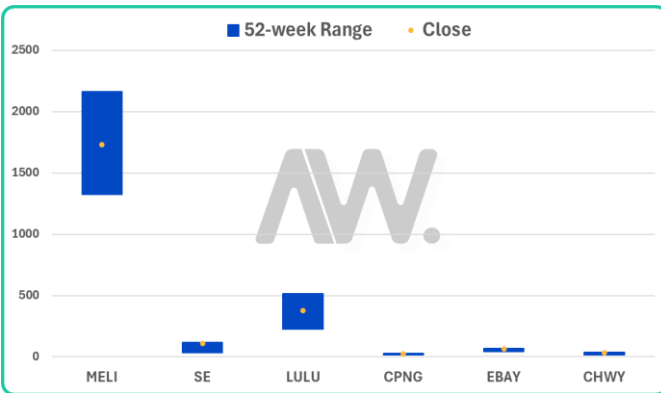
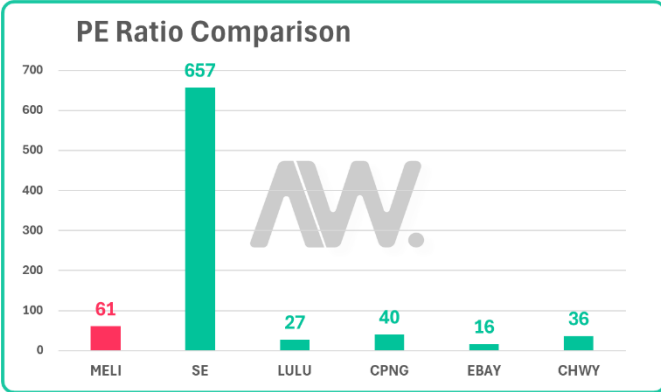
R2) 라틴 아메리카 경제와 통화 리스크

MercadoLibre의 주요 시장인 라틴 아메리카는 정치적 불안정과 통화 가치 변동성에 민감한 지역으로, 이는 동사의 매출과 수익성에 직접적인 영향을 미칠 수 있다. 특히, 브라질, 아르헨티나, 멕시코 등 주요 국가의 환율 변동은 달러 기준 매출 환산 시 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 지역 내 소비자 구매력 감소는 동사의 전자상거래 및 핀테크 부문 성장을 둔화시킬 위험이 있다.

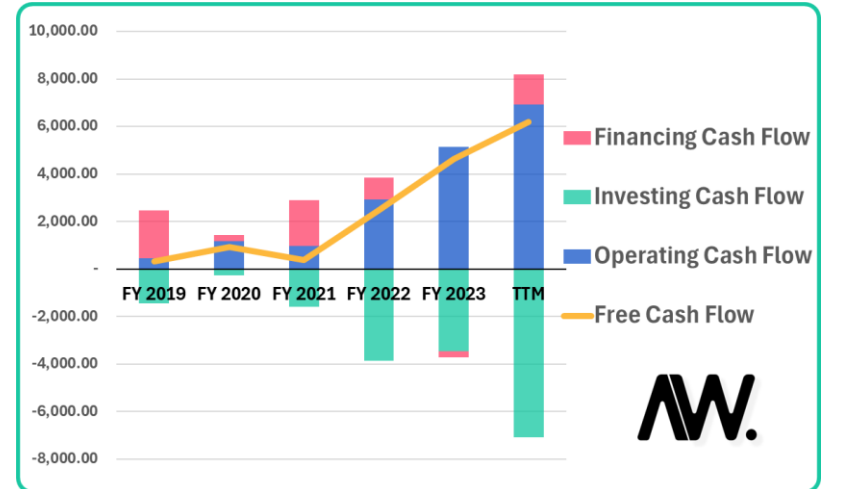
R3) 물류 인프라 확장과 운영 리스크

MercadoLibre는 자체 물류 네트워크(Mercado Envios)를 통해 경쟁 우위를 유지하고 있으나, 물류 인프라 확장에 따른 운영 리스크가 존재한다. 급격한 물류 네트워크 확장은 운영 비용 상승과 병목현상, 제3자 물류 업체의 품질 문제를 초래할 수 있다. 이러한 문제는 배송 지연 및 고객 만족도 저하로 이어질 위험이 있으며, 이는 동사의 시장 점유율과 브랜드 신뢰도에 부정적인 영향을 미칠 수 있다.

Peer Comparison



Cashflow Trend



Consensus

