MIRAE ASSET 미래에셋증권

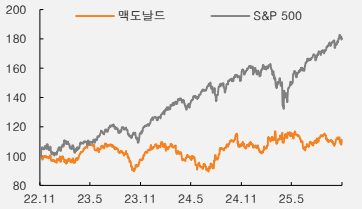
Equity Research
2025.11.6

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)	6,796.31
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.3
시가총액(십억USD)	218.13
시가총액(조원)	313.60
상장주식수(백만주)	713.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	931.00
52주 최저가(USD)	279.74
52주 최고가(USD)	321.29

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.6	-3.2	2.8
상대주가	0.4	-19.5	-12.5



[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

MCD US · 글로벌 소비재 · 미국

맥도날드

3Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과 달성

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, McDonalds Corp의 주요 지표들은 AI 모델 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 총매출액과 프랜차이즈 판매액이 두드러진 성과를 보였다. 그러나 당기순이익과 CSSG-전체는 모델 예측치를 하회했다. 전반적으로, 실적은 컨센서스 추정치에 부합하는 양호한 결과를 나타냈다.
- 경영진은 어려운 환경 속에서도 지속 가능한 성장을 이룰 수 있는 능력을 강조하며, 고객 유치를 위한 다양한 전략을 소개했다. 2025년까지 2% 이상의 신규 레스토랑 단위 확장을 기대하고 있으며, 자본 지출은 30억에서 32억 달러로 예상된다. 영업이익률은 중간에서 높은 40% 범위에 이를 것으로 전망하고 있다.
- McDonalds Corp의 주가는 지난 3개월간 -0.7% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수 대비 더 큰 하락폭을 보였다. 현재 주가는 PER 23.3배로 과거 평균과 유사하지만, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

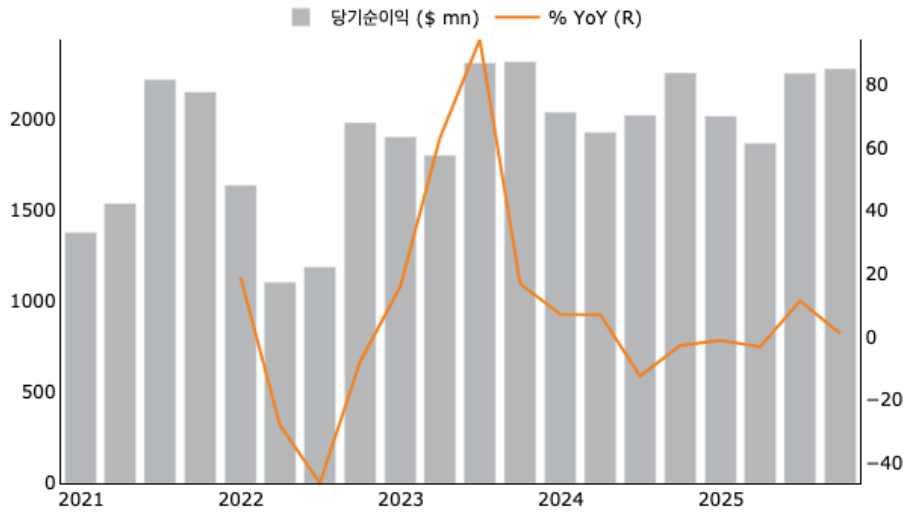
총매출액은 $7,078mn로 +3.0% YoY 증가했다. 직영점 매출액은 $2,563mn로 -3.5% YoY 감소했으나, 프랜차이즈 매출액이 $4,363mn로 +6.6% YoY 성장했다. 영업이익은 $3,357mn로 +5.3% YoY 상승했으며, 영업이익률은 47.4%(+1.0%p YoY)로 개선되었다. 당기순이익은 $2,278mn(+1.0% YoY)으로 소폭 증가했다. 글로벌 비교 매출(CSSG)은 3.6% 증가했으며, 이는 미국의 긍정적인 체크 성장과 국제 시장의 강력한 성과에 기인한다. 시스템 전체 매출 변화는 비교 매출과 순 레스토랑 단위 확장에서 비롯되며, 고객 수와 평균 체크 변동의 영향을 받는다. 양호한 실적은 주로 프랜차이즈 매출액의 증가(+6.6% YoY)와 프랜차이즈 레스토랑 마진의 개선(+7.2% YoY) 때문이다. 총매출액, 영업이익, 당기순이익 모두 컨센서스 추정치에 대체로 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	7,078	3.4	3.0
직영점 매출액	2,563	4.3	-3.5
프랜차이즈 매출액	4,363	3.6	6.6
영업이익	3,357	3.9	5.3
영업이익률	47.4	0.4	2.3
당기순이익	2,278	1.1	1.0
주당순이익(EPS)	3.18	1.3	1.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 맥도날드 당기순이익 및 변동률

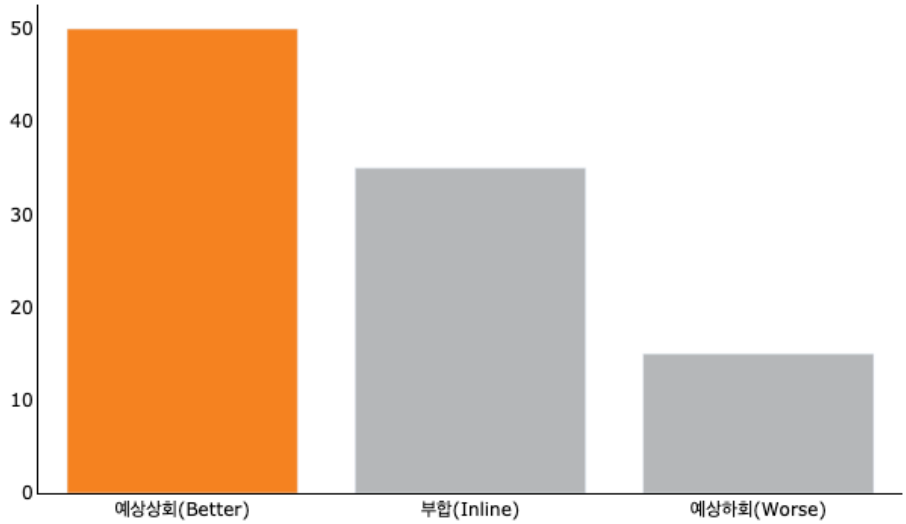


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

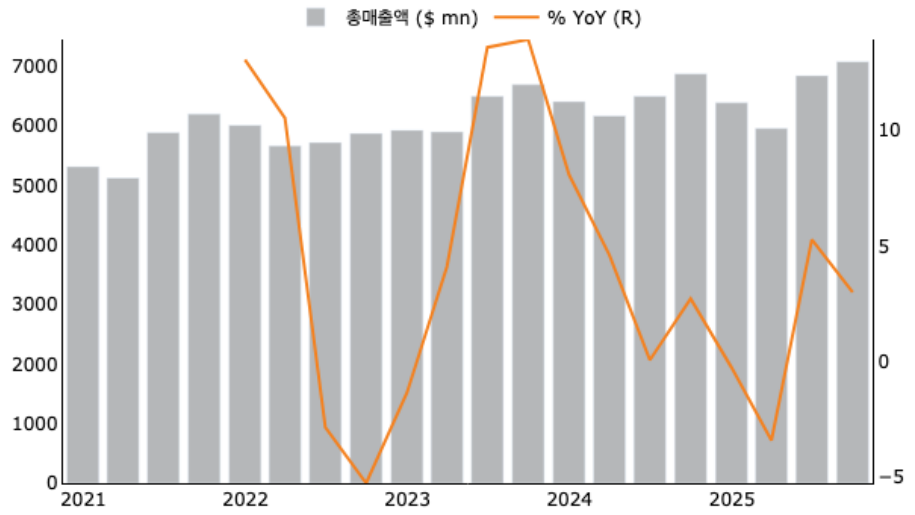
AI 통합 시계열 분석 결과, McDonalds Corp의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 50.0%, 부합: 35.0%, 하회: 15.0%)며, 모델 예측치를 의미 있게 상회한 주요 지표는 ['총매출액', '프랜차이즈 판매액 - 전체'] 등이고, 반면 ['당기순이익', 'CSSG-전체'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



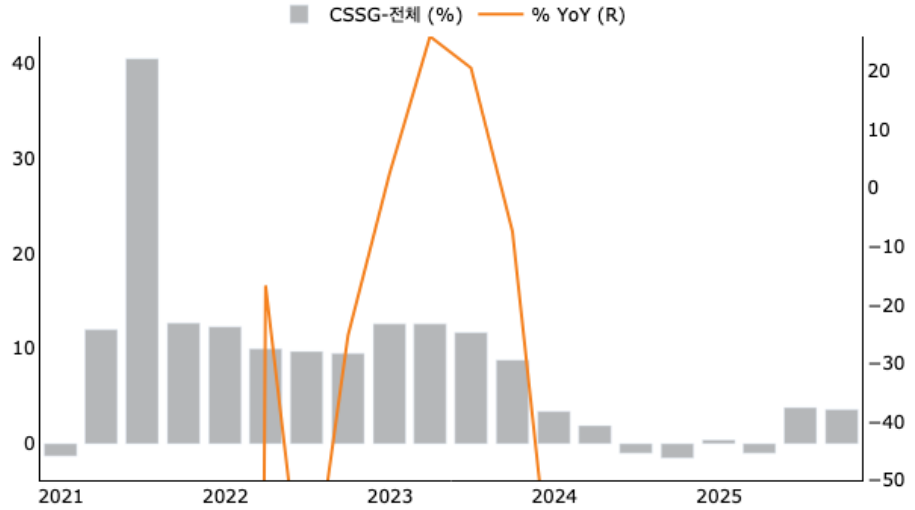
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 맥도날드 총매출 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 맥도날드 CSSG 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

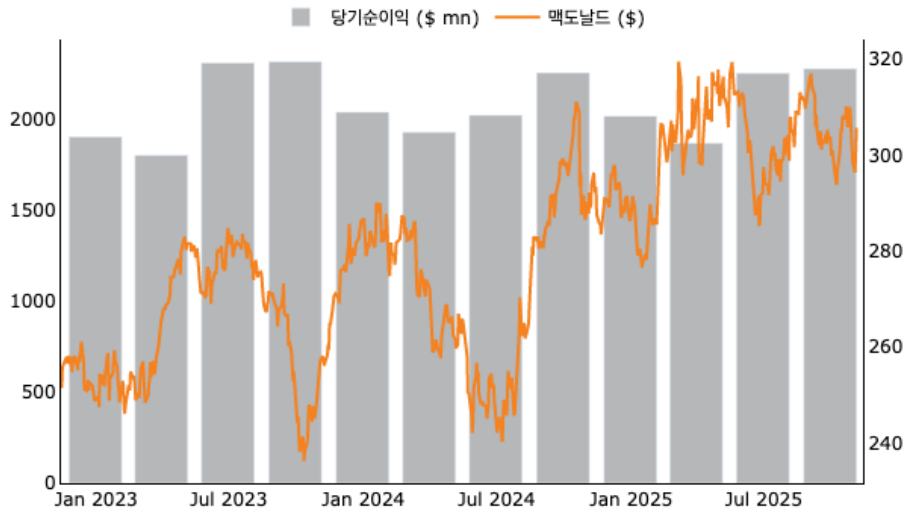
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 어려운 환경에서도 지속 가능한 성장을 이룰 수 있는 능력을 보여준다; 2) 고객을 매장으로 끌어들이기 위해 일상적인 가치와 저렴한 가격, 메뉴 혁신, 매력적인 마케팅을 제공하고 있다; 3) 2025년에는 시스템 전반의 매출 성장을 위해 2% 이상의 신규 레스토랑 단위 확장을 기대하고 있으며, 자본 지출은 30억에서 32억 달러로 예상된다; 4) 2025년 영업이익률은 중간에서 높은 40% 범위에 이를 것으로 보인다.

밸류에이션

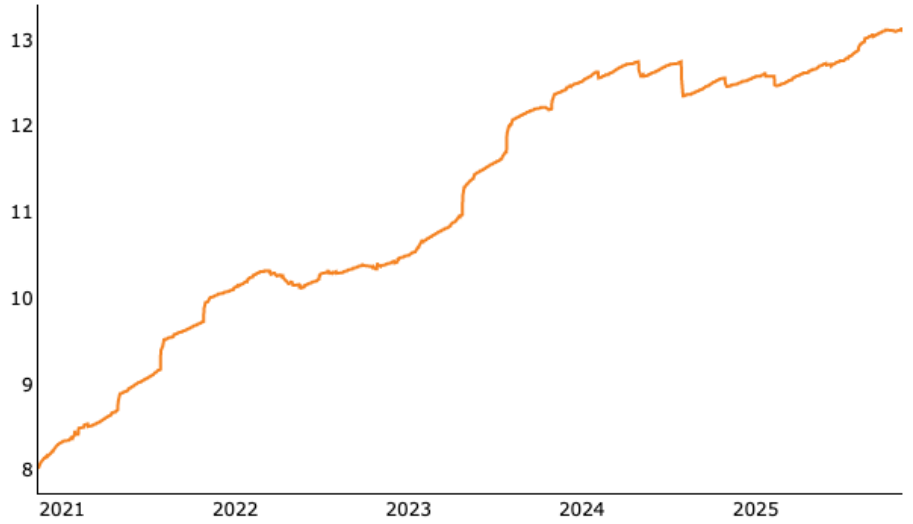
McDonalds Corp 주가는 지난 3개월간 -0.7% 하락했으며, 이는 나스닥지수 대비 -11.4%p, S&P500지수 대비 -7.9%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Starbucks는 -6.3%, Yum! Brands는 5.7%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 23.3배로 과거 평균인 23.1배와 유사하다. 최근 지수와의 상관관계는 약해져 -0.07을 기록했다.

Exhibit 6: 맥도날드 당기순이익 추세 분석



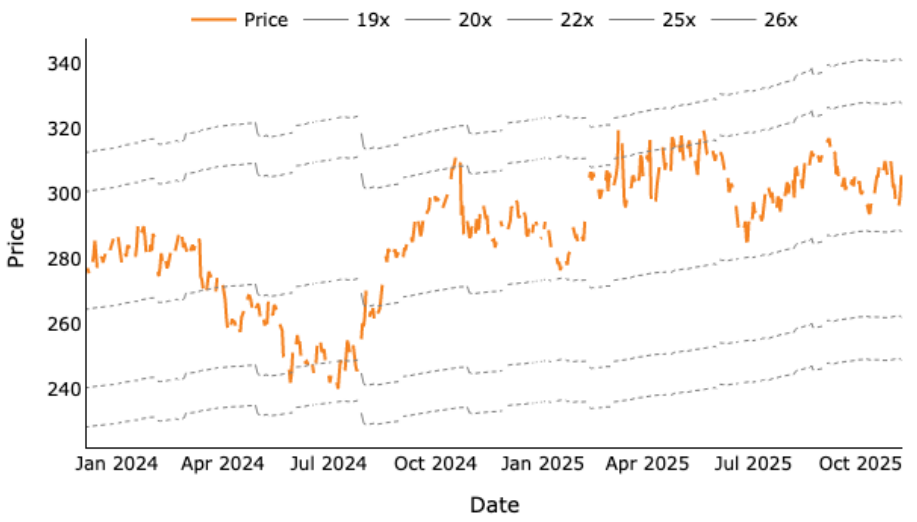
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 맥도날드 예상 EPS 추세 분석



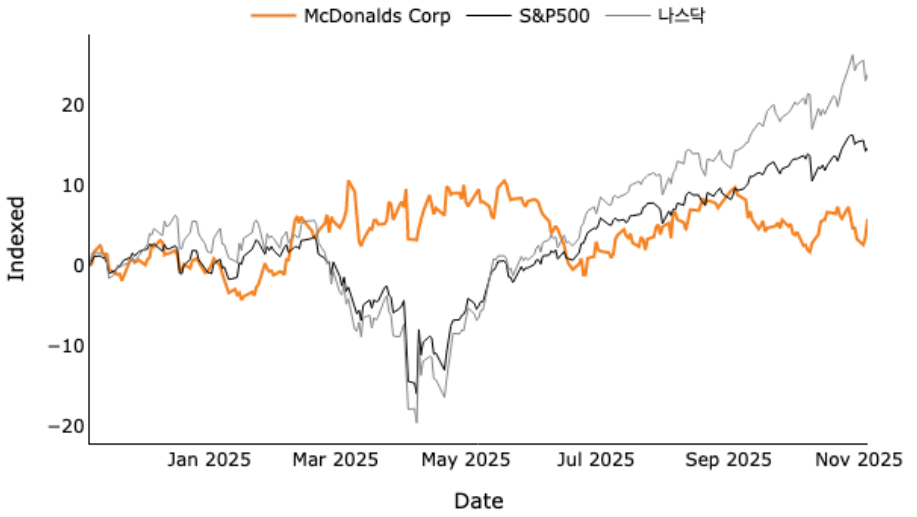
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 8: McDonalds Corp PE 밴드 차트



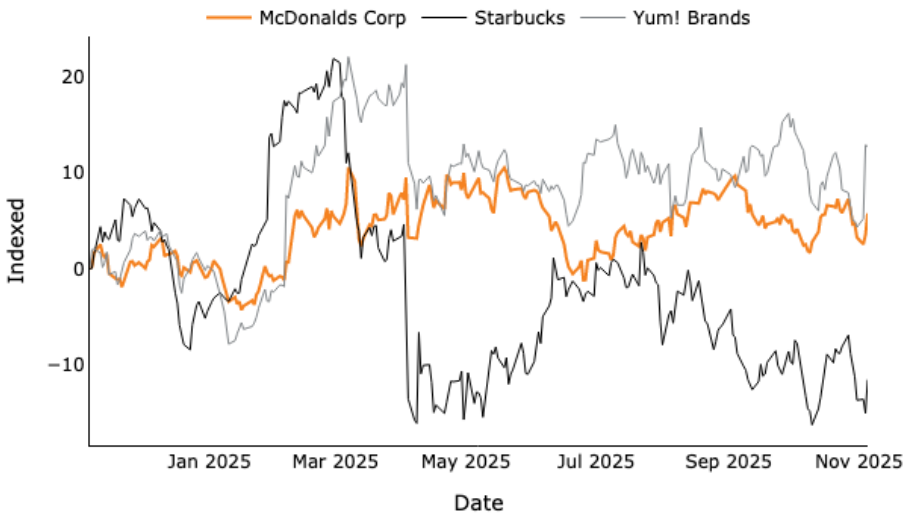
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – McDonalds Corp, S&P500, 나스닥



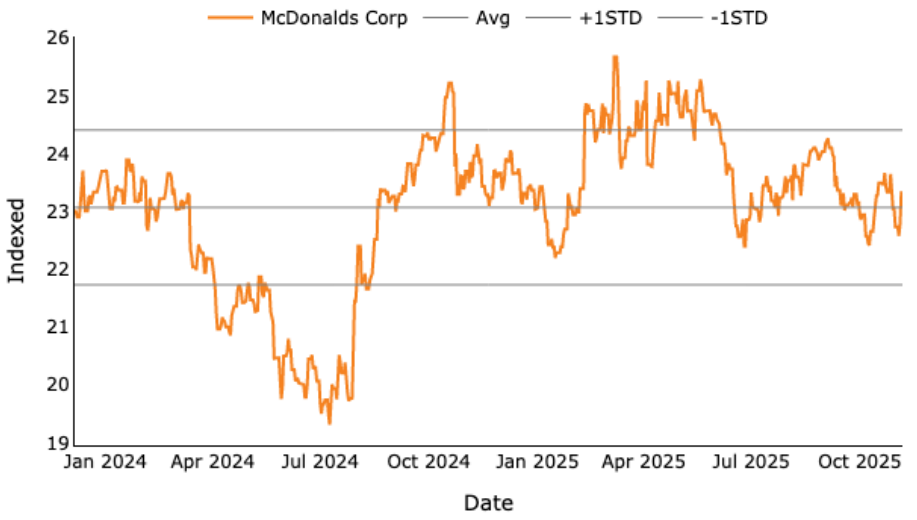
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: McDonalds Corp 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

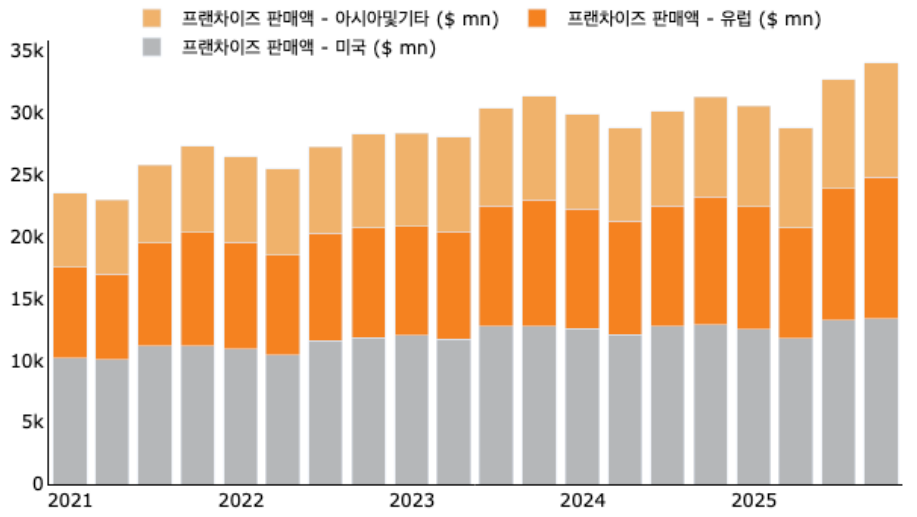


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

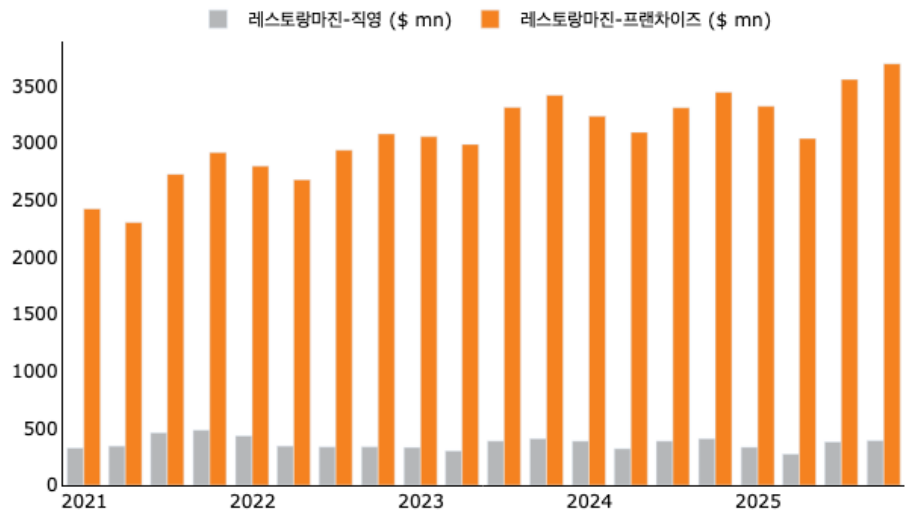
미국 프랜차이즈 판매액은 $13,376mn으로 전년 대비 3.7% 증가했다. 유럽지역 프랜차이즈 판매액은 $11,439mn으로 YoY 10.7% 증가했고, 아시아 및 기타지역 프랜차이즈 판매액은 $9,279mn으로 YoY 14.5% 크게 상승했다. 직영점 레스토랑 마진은 $391mn으로 YoY 4.2% 감소했으나, 프랜차이즈 레스토랑마진은 $3,697mn으로 YoY 7.2% 증가했다. 전반적으로 프랜차이즈 부문은 긍정적인 성과를 보였다.

Exhibit 12: 맥도날드 프랜차이즈 판매액 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 맥도날드 레스토랑 마진 비교

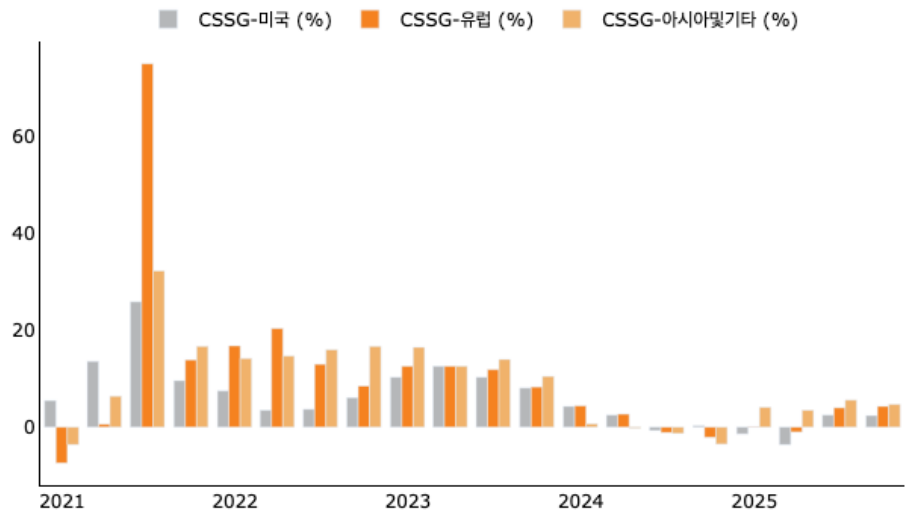


자료: Company, Mirae Asset Research

CSSG 분석

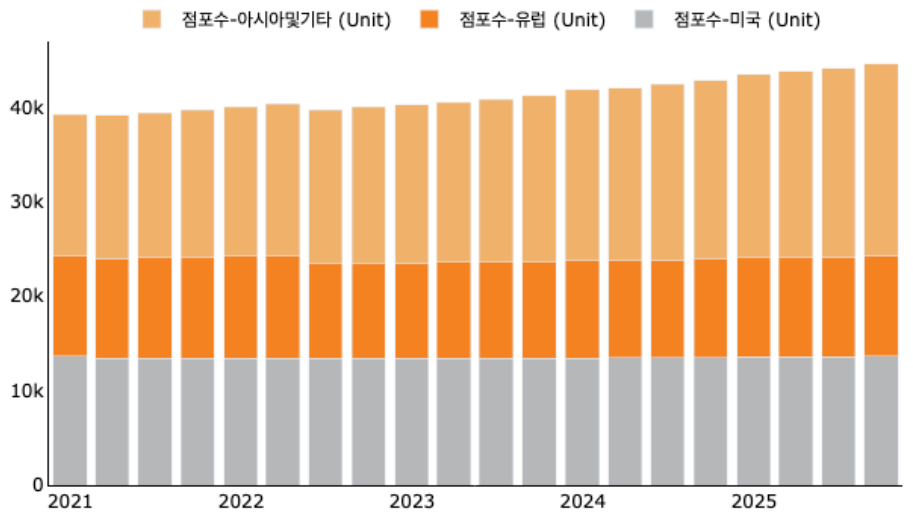
CSSG-전체는 3.6% (+5.1%p YoY, -0.2%p QoQ) 성장했다. CSSG-미국은 2.4%의 성장률을 보였으며, QoQ 0.1%p 감소한 수치이다. CSSG-유럽의 성장률은 4.3%로 QoQ 0.3%p 상승했다. CSSG-아시아및기타는 4.7%의 성장을 기록했다. 전체적으로 CSSG는 긍정적인 성장세를 유지하고 있으나, 일부 지역에서는 감소세가 나타나고 있다.

Exhibit 14: 맥도날드 글로벌 매출 분포



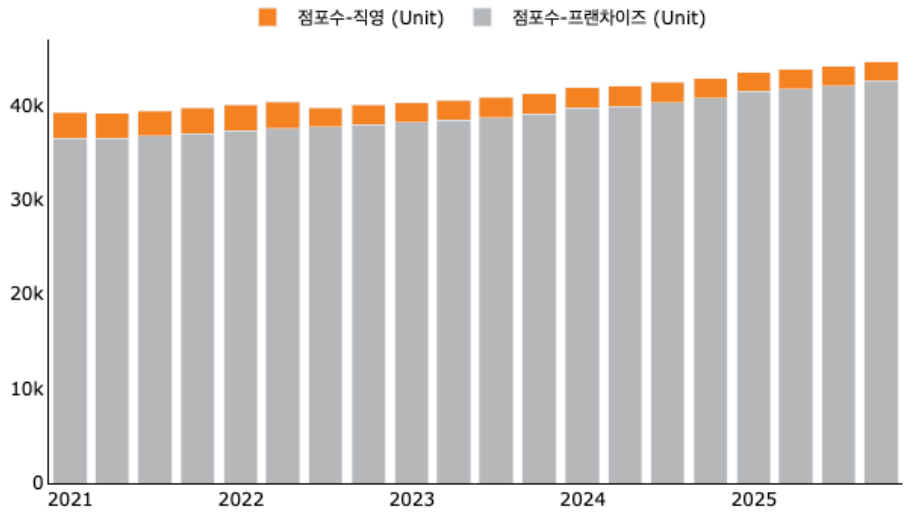
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 맥도날드 점포수 지역별 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 맥도날드 점포수: 프랜차이즈 vs 직영

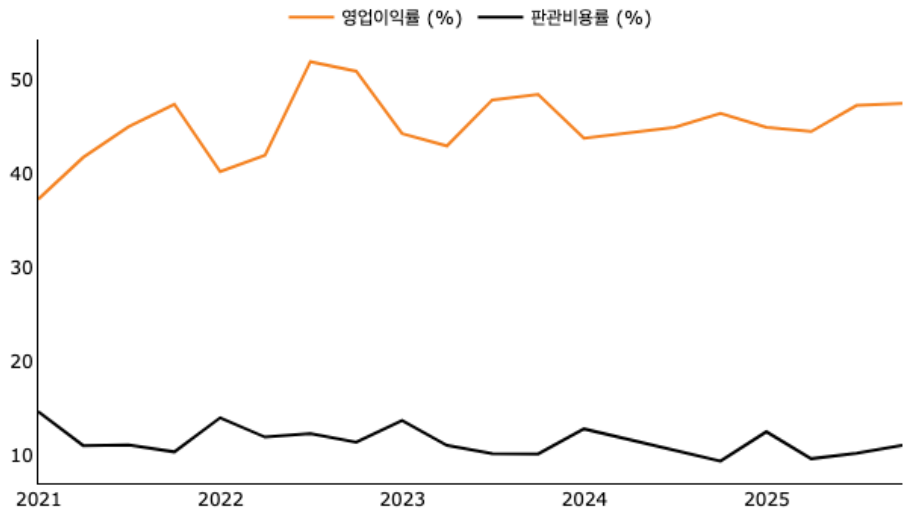


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

영업이익률은 47.4%(+1.0%p YoY, +0.2%p QoQ)로 증가했다. 판관비는 $785mn로 +21.3% YoY 크게 상승했으며, 판관비용률은 11.1%(+1.7%p YoY)로 나타났다. 직영점 영업비용은 $2,172mn(-3.4% YoY)으로 감소했지만, 프랜차이즈 영업비용은 $666mn(+3.1% YoY)으로 증가했다. 구조조정 비용에도 불구하고 영업이익이 증가한 것은 기본적인 사업 성과 개선을 나타낸다.

Exhibit 17: 맥도날드 영업이익 및 판관비용 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/63908/000006390825000057/exhibit991-9302025.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.