MIRAE ASSET 미래에셋증권

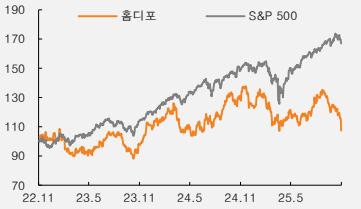
Equity Research
2025.11.19

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)	6,617.37
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	334.93
시가총액(조원)	488.43
상장주식수(백만주)	995.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,362.21
52주 최저가(USD)	335.24
52주 최고가(USD)	431.37

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-14.1	-11.6	-18.0
상대주가	-13.5	-20.4	-27.0



[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

HD US · 기타 도소매 · 미국

홈디포

FY3Q25 리뷰: AI 예측 하회 및 주가 하락

- AI 통합 시계열 분석 결과, Home Depot의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했다. 특히 영업이익률과 매출총이익률이 모델 예측치를 의미있게 하회했으며, 고객 구매 건수의 감소가 주요 원인으로 지적되었다. 모델 예측치를 상회한 지표는 없다.
- 경영진은 3분기 동안 폭풍 피해가 없었던 점이 특정 카테고리에 큰 압박을 초래했다고 언급했다. 또한 소비자 불확실성과 주택 시장의 지속적인 압박이 홈 인프루브먼트 수요에 부정적인 영향을 미치고 있으며, 2025 회계연도에는 약 3%의 총 매출 성장을 예상하고 있다.
- Home Depot 주가는 지난 3개월간 -16.2% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -22.2%p와 -19.7%p 초과 하락한 것이다. 현재 주식은 PER 23.4배에 거래 중이다.

주요 실적 평가

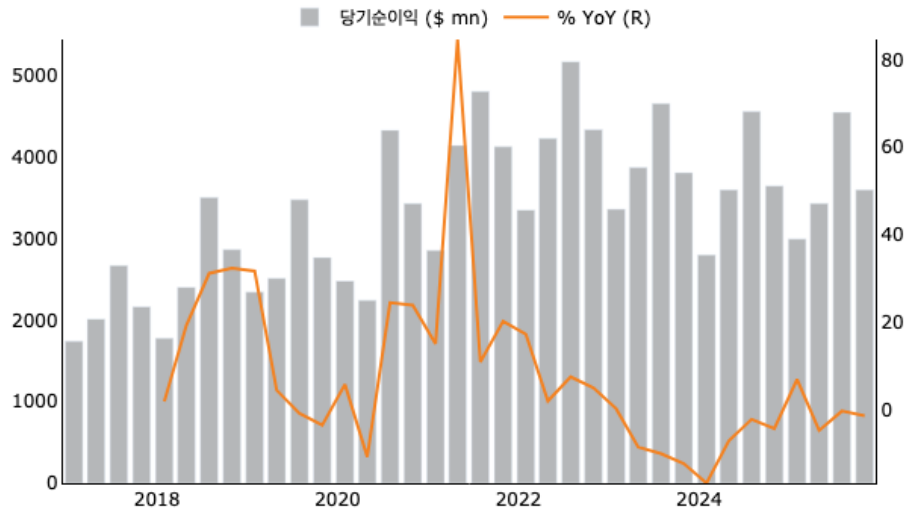
총매출액은 $41,352mn로 +2.8% YoY 증가했다. 매출총이익은 $13,815mn로 +2.9% YoY 소폭 증가했으나, 영업이익은 $5,353mn(-1.2% YoY)으로 감소했다. 당기순이익은 $3,601mn(-1.3% YoY), 주당순이익(EPS)은 $3.62(-1.4% YoY)로 각각 감소했다. 고객구매건수는 394백만건으로 -1.4% YoY 줄어들었다. 미국의 CSSG는 0.1%를 기록했으나, QoQ로는 1.3%p 감소했다. 이러한 결과는 3분기 동안 폭풍 피해가 없었던 것이 주요 원인으로, 특정 카테고리에서 예상보다 큰 압박을 초래했다. 부진한 실적은 주로 고객 구매 건수의 감소(-1.4% YoY) 때문이다. 이는 소비 심리 위축을 나타내며, 영업이익률의 감소(-0.5%p YoY)로 이어졌다. 당기순이익과 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치를 각각 22.4%와 21.7% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,10,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	41,352	-8.7	2.8
매출총이익	13,815	-8.7	2.9
영업이익	5,353	-18.3	-1.2
당기순이익	3,601	-20.9	-1.3
주당순이익(EPS)	3.62	-21.0	-1.4

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 홈디포 당기순이익 및 변동률

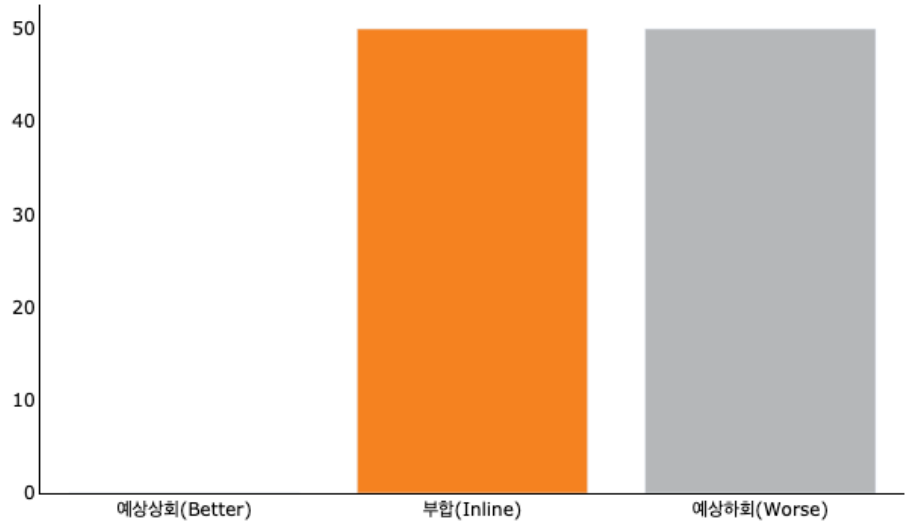


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

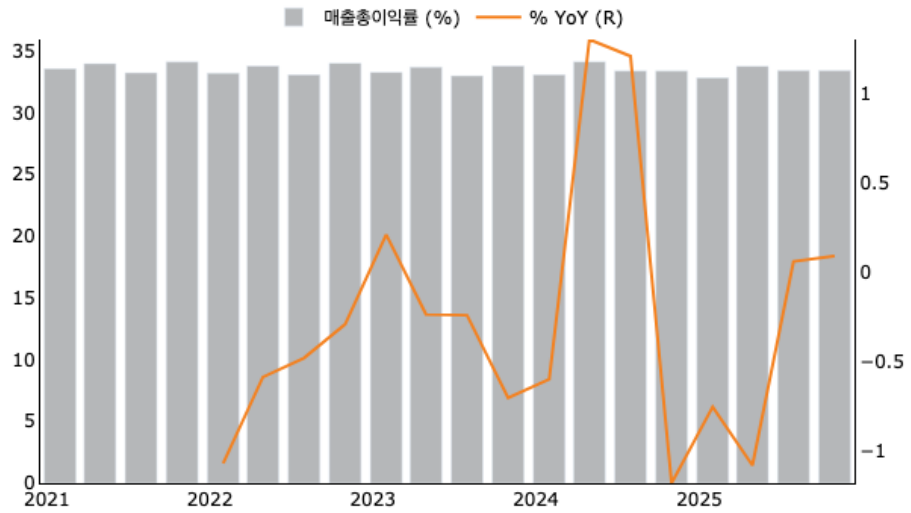
AI 통합 시계열 분석 결과, Home Depot의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했다 (상회: 0.0%, 부합: 50.0%, 하회: 50.0%)며, 모델 예측치를 의미있게 하회한 주요 지표는 ['영업이익률', '매출총이익률'] 등이고, 반면 모델 예측치를 상회한 지표는 없다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 홈디포 매출총이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

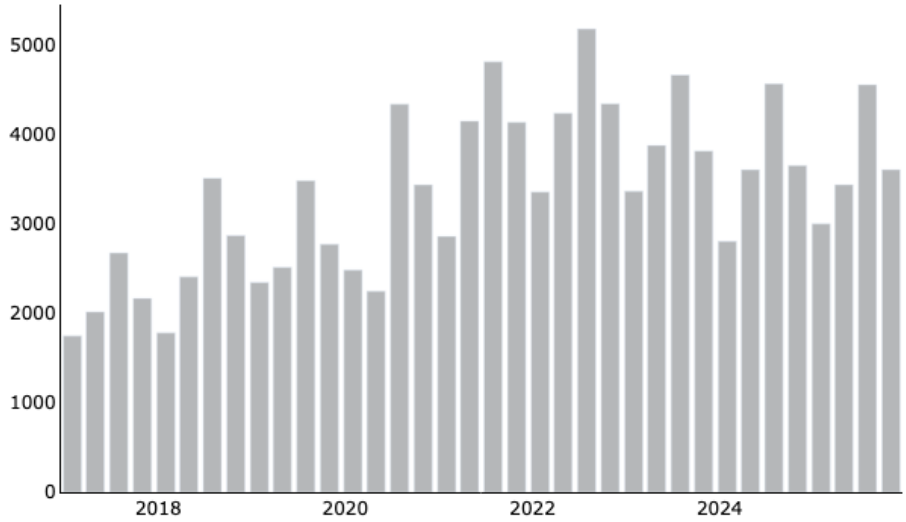
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 3분기에 폭풍이 부족해 특정 카테고리에 예상보다 큰 압박이 발생했다; 2) 소비자 불확실성과 주택 시장의 지속적인 압박이 홈 인프루브먼트 수요에 부정적인 영향을 미치고 있다; 3) 시장 점유율을 성장시키고 있으며 팀의 노고에 감사의 뜻을 전했다; 4) 2025 회계연도에는 약 3%의 총 매출 성장을 예상하며, 12개의 신규 매장을 계획하고 있다; 5) GMS는 약 20억 달러의 추가 매출에 기여할 것으로 보인다.

밸류에이션

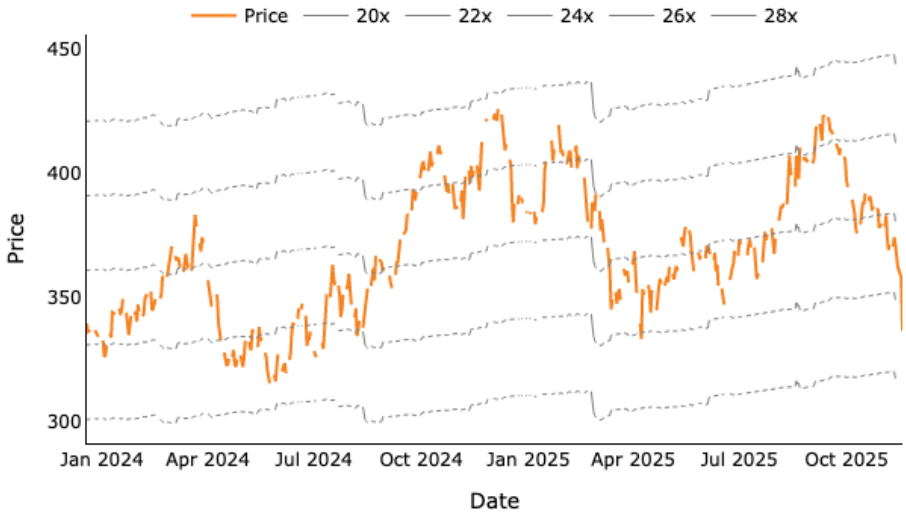
Home Depot 주가는 지난 3개월간 -16.2% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -22.2%p와 -19.7%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Costco Wholesale은 -8.7%, Walmart는 0.1%의 수익률을 기록했다. 현재 Home Depot 주식은 PER 23.4배에 거래 중이다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 5: 홈디포 당기순이익 추세 분석



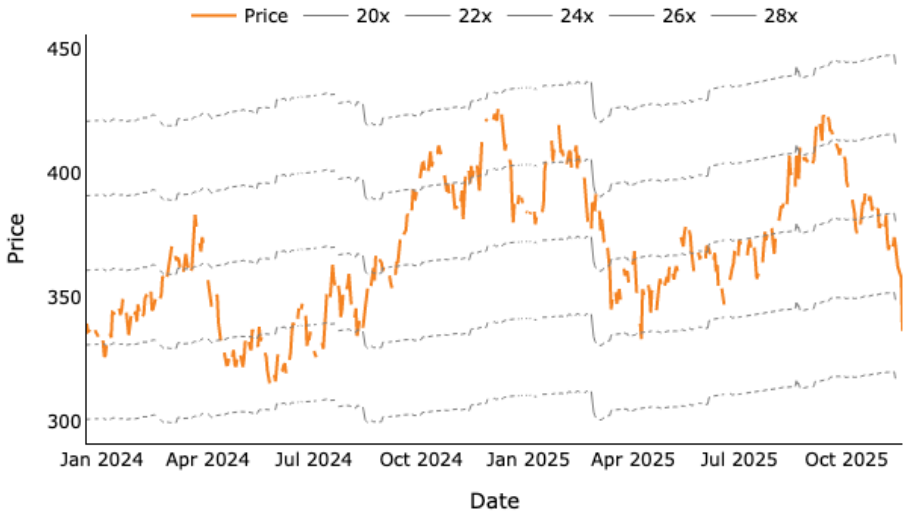
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: Home Depot PE 밴드 차트



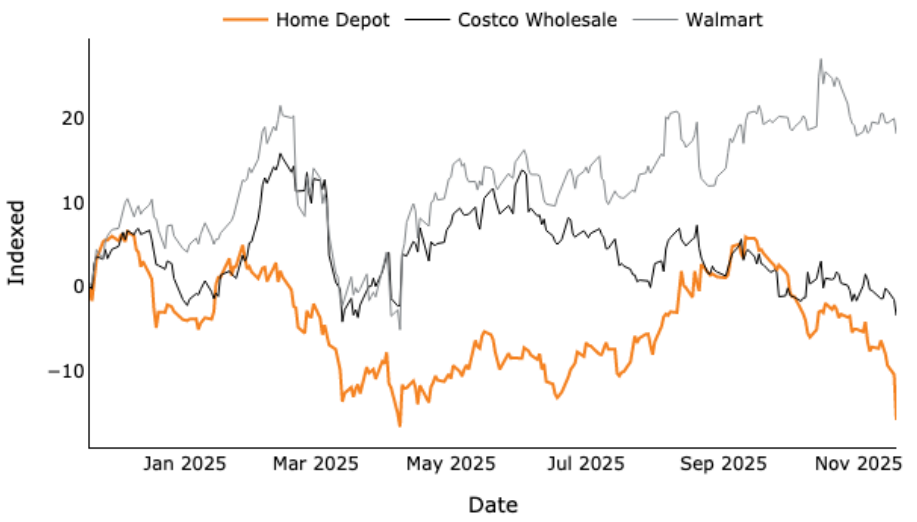
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 주가 수익률 비교 – Home Depot, S&P500, 나스닥



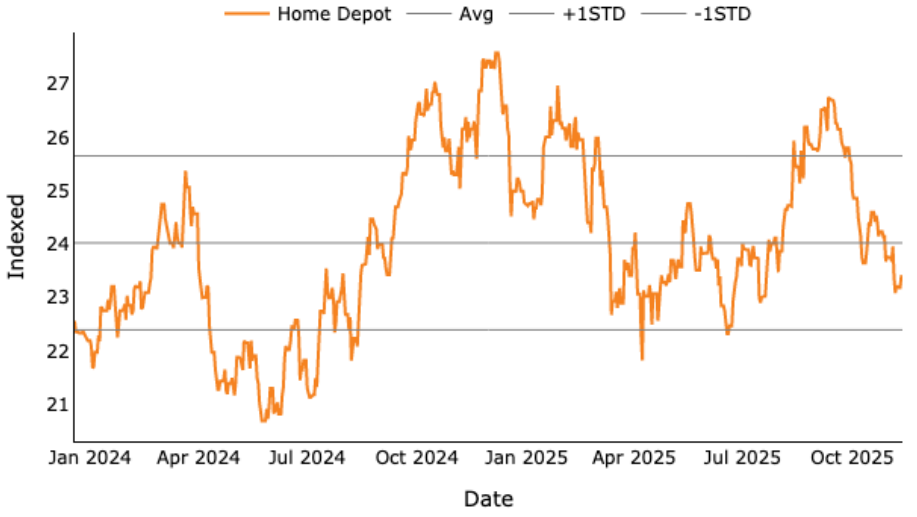
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Home Depot 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Valuation – P/E

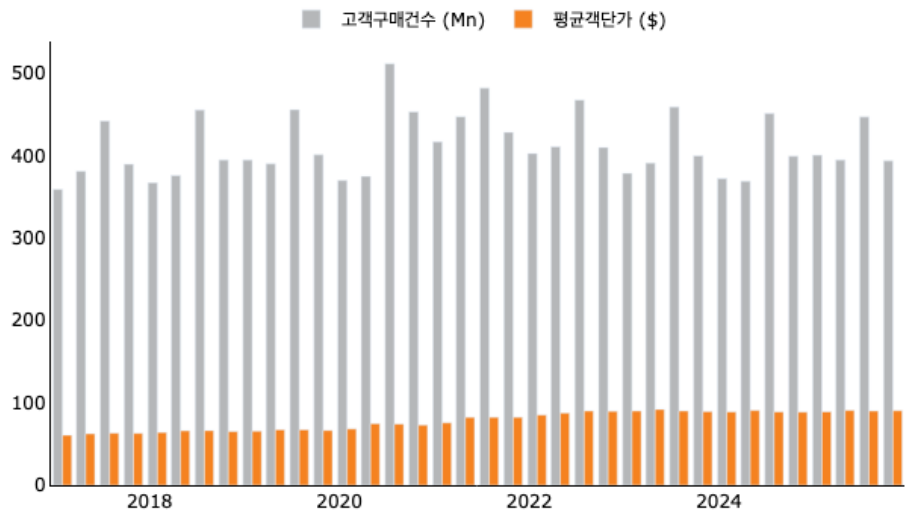


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

판매 지표 분석

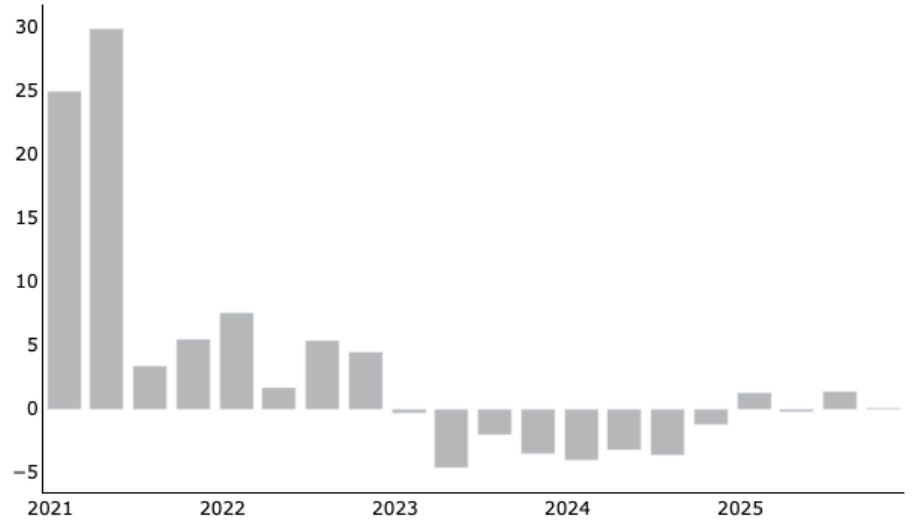
미국 CSSG는 0.1%를 기록했다. 이는 QoQ로는 -1.3%p 감소한 것이다. 고객 구매 건수는 394백만으로, YoY 기준 -1.4%, QoQ 기준 -11.9% 감소했다. 반면, 평균 객단가는 $90.39로, YoY 2.0% 증가했다. 고객 구매 건수의 감소는 전반적인 소비 심리 위축을 나타낼 수 있다.

Exhibit 10: 홈디포 고객 구매 분석 차트



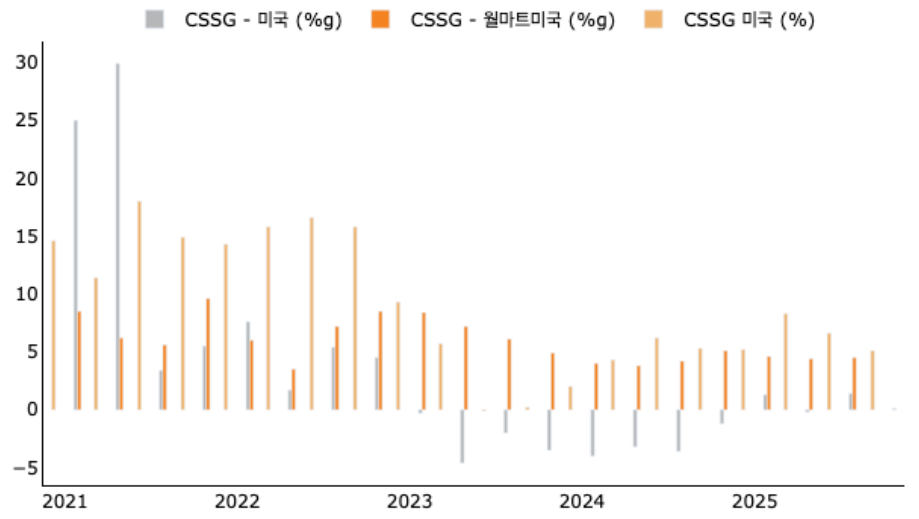
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 11: 홈디포 CSSG 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 미국 주요 소매업체 비교

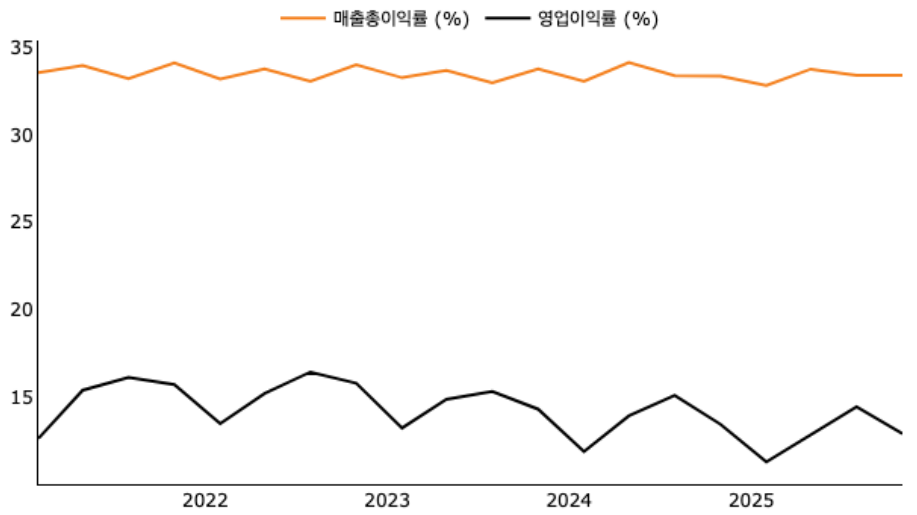


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

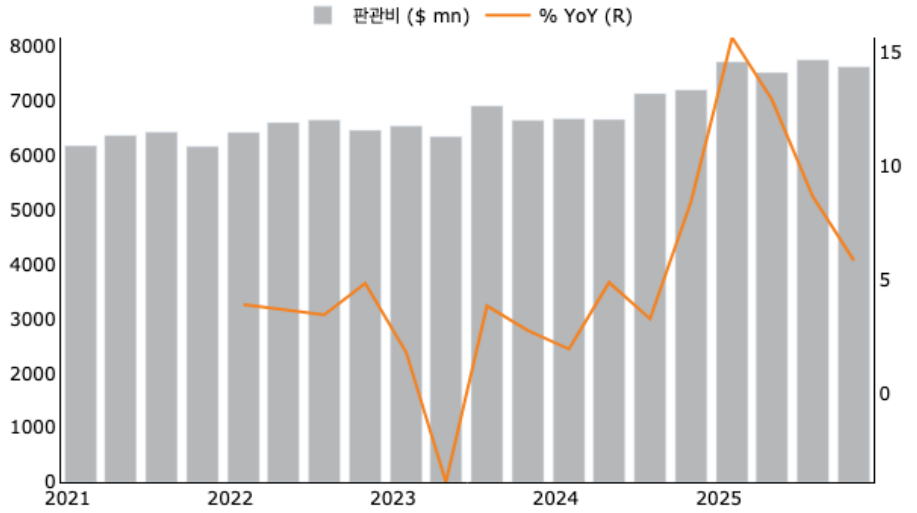
매출총이익률은 33.4%(+0.0%p YoY, +0.0%p QoQ)로 유지되었으나, 영업이익률은 12.9%(-0.5%p YoY, -1.5%p QoQ)로 감소하였다. 매출총이익률의 변동이 없었던 반면, 영업이익률의 하락은 주목할 만하다. 판관비는 $7,636mn로 +5.9% YoY 증가했다. 판관비용율의 상승은 주의가 필요하다.

Exhibit 13: 매출 및 영업 이익률



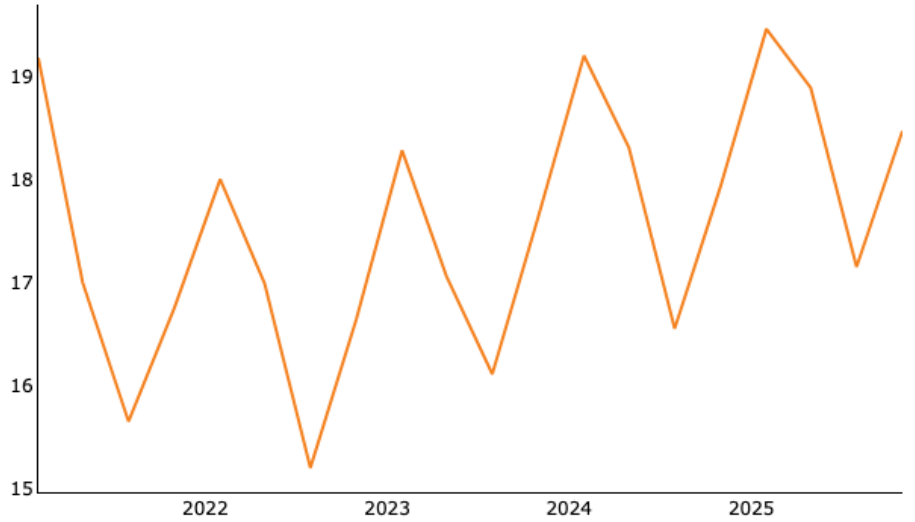
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 홈디포 판관비 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 홈디포 판관비용율 변화 추세

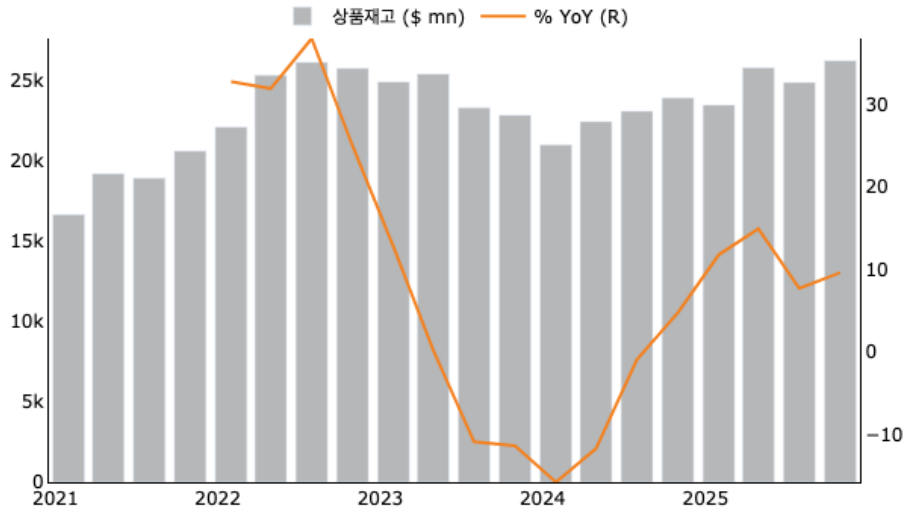


자료: Company, Mirae Asset Research

재고 및 유동성

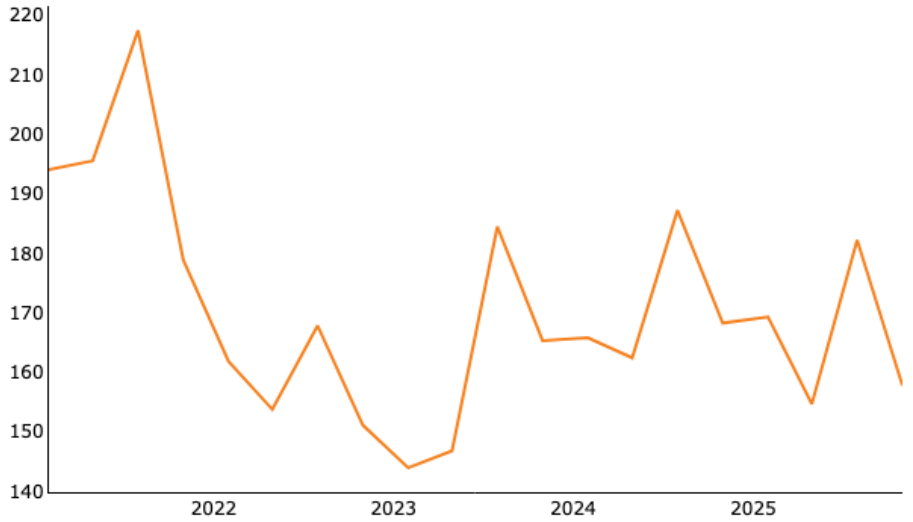
상품재고는 $26,203mn(+9.6% YoY, +5.5% QoQ)으로 증가했다. 그러나 재고회전율은 157.8%(-10.5%p YoY, -24.4%p QoQ)로 감소했다. 이는 재고 증가에도 불구하고 판매 속도가 둔화되었음을 나타낸다.

Exhibit 16: 홈디포 상품재고 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 홈디포 재고 회전율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/354950/000035495025000238/hd_exhibit991x11022025.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.