MIRAE ASSET 미래에셋증권

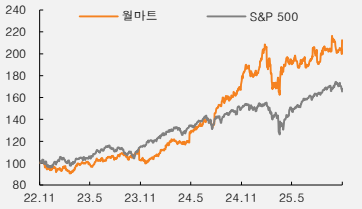
Equity Research
2025.11.21

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)	6,538.76
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	853.97
시가총액(조원)	1,251.07
상장주식수(백만주)	7,972.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,665.38
52주 최저가(USD)	81.79
52주 최고가(USD)	109.03

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.1	9.5	22.9
상대주가	3.1	-0.5	11.2



[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

WMT US · 글로벌 리테일 · 미국

월마트

FY3Q26 리뷰: AI 예측 초과 성과 달성

- AI 통합 시계열 분석 결과, Walmart Inc의 주요 지표들은 AI 모델 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 순판매액과 당기순이익이 두드러진 성과를 보였다. 그러나 CSSG와 매출총이익률은 모델 예측치를 하회하는 결과를 나타냈다.
- 경영진은 비즈니스 전반에서 강력한 분기를 달성했다고 강조하며, 전자상거래 부문에서의 성과와 시장 점유율 확대를 언급했다. 또한, 2026 회계연도의 순매출 성장 전망을 상향 조정하며 긍정적인 미래 전망을 밝혔다.
- Walmart Inc의 주가는 지난 3개월 동안 2.7% 상승했으나, 나스닥과 S&P500 지수 대비 하락폭이 더 컸다. 현재 PER은 37.1배로 과거 평균을 초과하며, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

주요 실적 평가

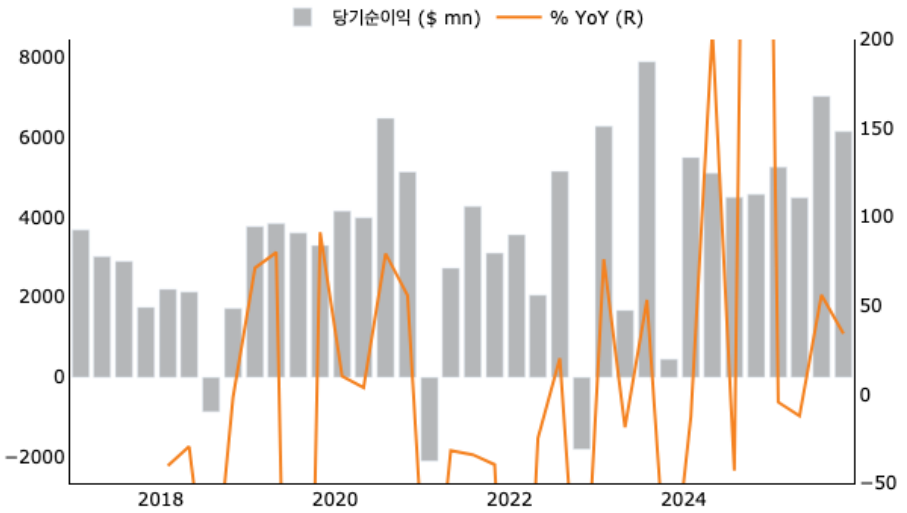
총매출액은 $179,496mn로 +5.8% YoY 증가했다. 순판매액은 $177,769mn(+5.8% YoY)으로 늘었고, 멤버십 매출액은 $1,727mn로 +9.0% YoY 크게 증가했다. 매출총이익은 $44,790mn로 +6.0% YoY 증가했으나, 영업이익은 $6,696mn로 -0.2% YoY 소폭 감소했다. 당기순이익은 $6,143mn(+34.2% YoY)으로 크게 증가했으며, 주당순이익(EPS)은 $0.77(+35.1% YoY)으로 나타났다. 전체 CSSG는 4.2%로 -0.1%p QoQ 하락했다. 양호한 실적은 주로 멤버십 매출액의 증가(+9.0% YoY)와 월마트미국 부문의 CSSG 상승(+0.1%p QoQ) 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익은 하회(-5.7%), 당기순이익(+29.8%)과 주당순이익(+30.3%)은 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, %g)	Quarter ending 2025.10.31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	179,496	1.2	5.8
순판매액	177,769	1.1	5.8
맴버십 매출액	1,727	4.5	9.0
매출총이익	44,790	0.4	6.0
영업이익	6,696	-8.1	-0.2
당기순이익	6,143	-12.6	34.2
주당순이익(EPS)	0.77	-12.5	35.1
CSSG - 미국전체	4.20	-2.3	-12.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 월마트 당기순이익 및 변동률

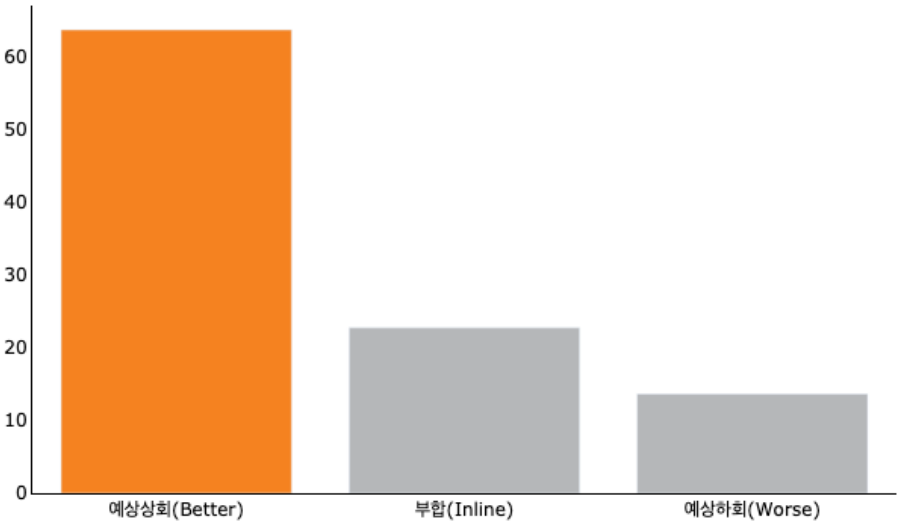


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

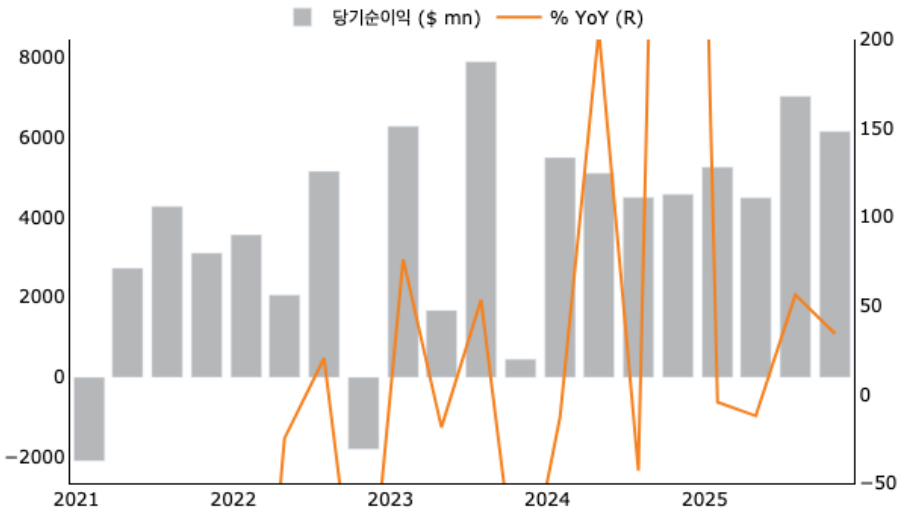
AI 통합 시계열 분석 결과, Walmart Inc의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 63.6%, 부합: 22.7%, 하회: 13.6%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['순판매액', '당기순이익'] 등이고, 반면 ['CSSG - 미국전체', '매출총이익률'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



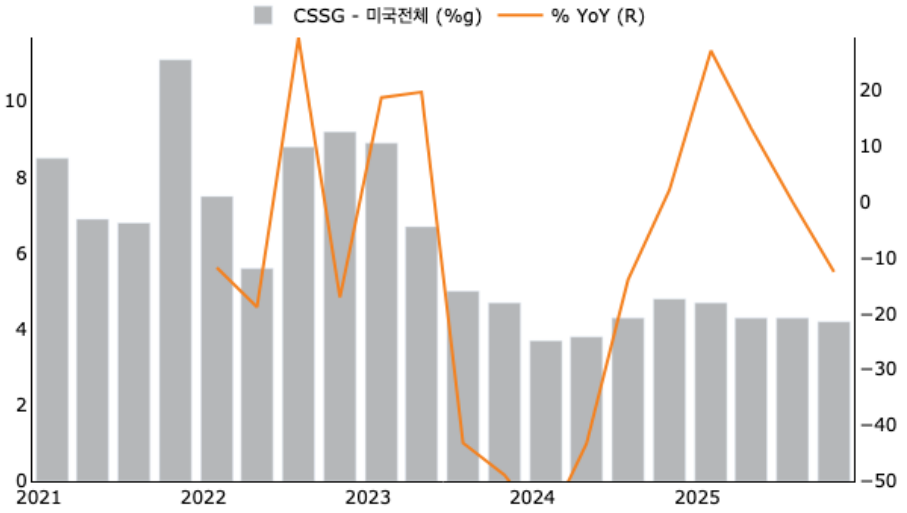
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 월마트 당기순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 월마트 CSSG 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

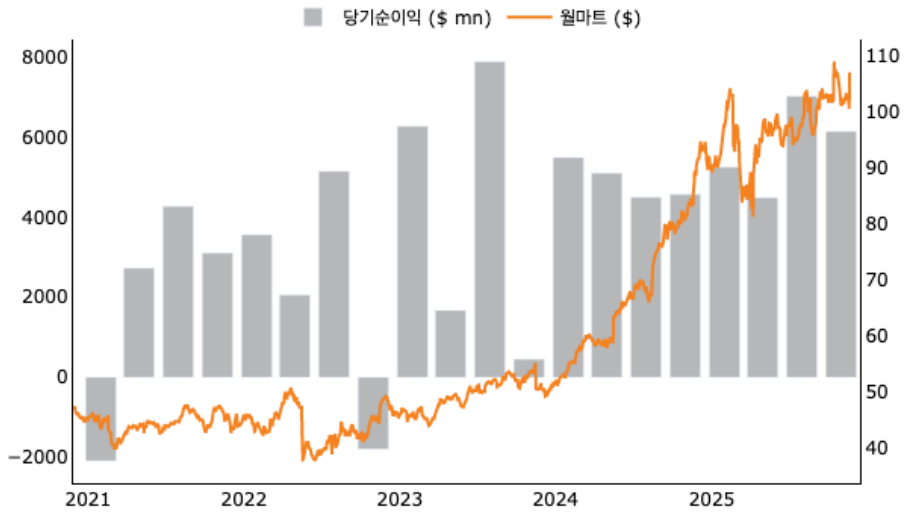
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 팀은 비즈니스 전반에 걸쳐 또 다른 강력한 분기를 달성했다; 2) 전자상거래는 이번 분기에도 밝은 성과를 보였고, 시장 점유율을 확대하며 배송 속도를 개선하고 재고 관리를 잘하고 있다; 3) CEO로서 동료들을 섬길 수 있어 영광이며, 회사의 미래에 대한 기대가 크다; 4) 2026 회계연도에 순매출 성장 전망을 4.8%에서 5.1%로 상향 조정했다.

밸류에이션

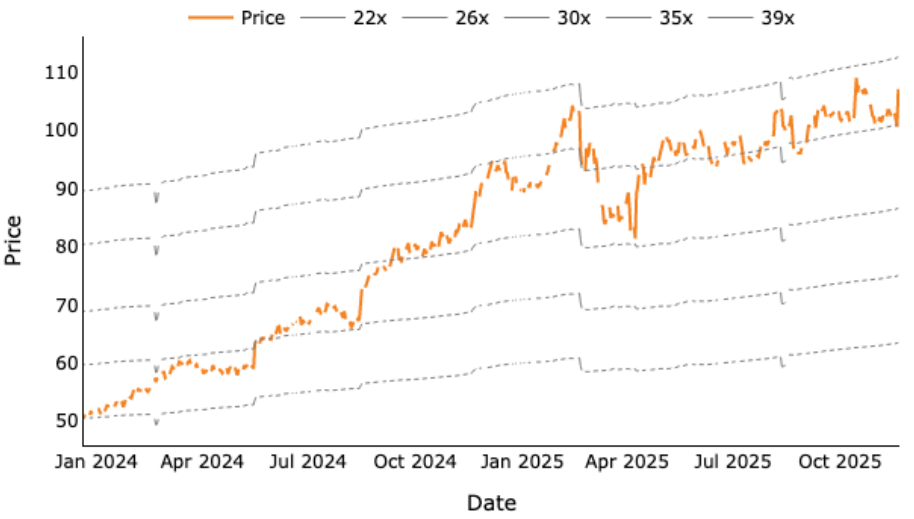
Walmart Inc 주가는 지난 3개월간 2.7% 상승했으나, 나스닥지수 대비 -4.2%p, S&P500지수 대비 -1.6%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Costco Wholesale과 Home Depot은 각각 -7.9%, -16.4%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 37.1배로 과거 평균 31.1배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 더 나은 결과를 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 월마트 당기순이익 추세 분석



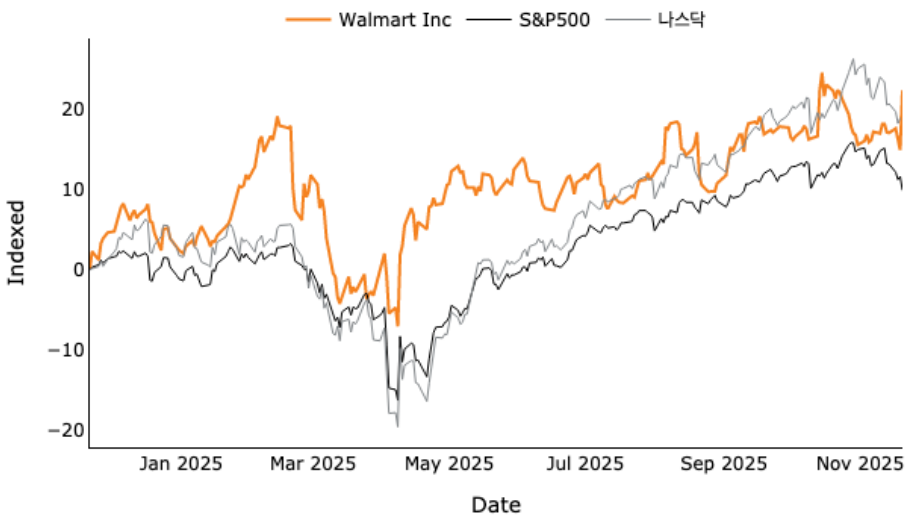
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Walmart Inc PE 밴드 차트



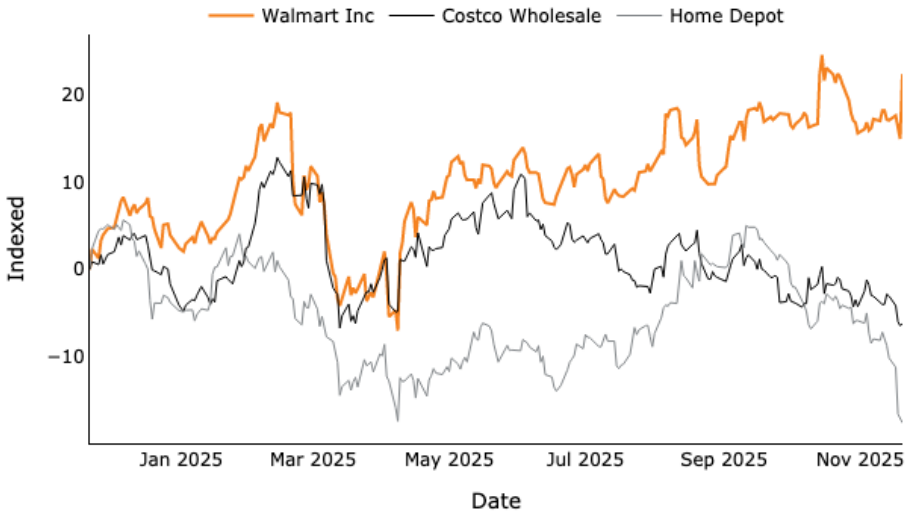
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Walmart Inc, S&P500, 나스닥



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Walmart Inc 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

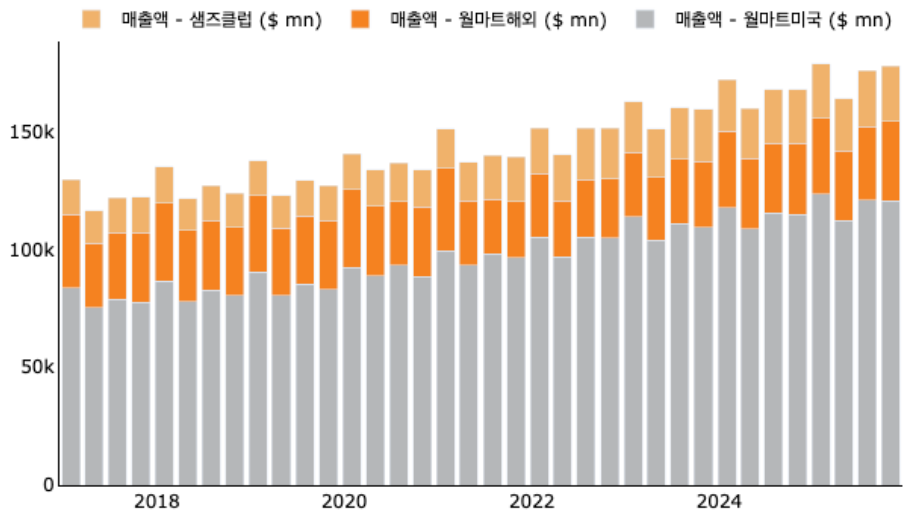
Exhibit 10: Valuation – P/E

자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

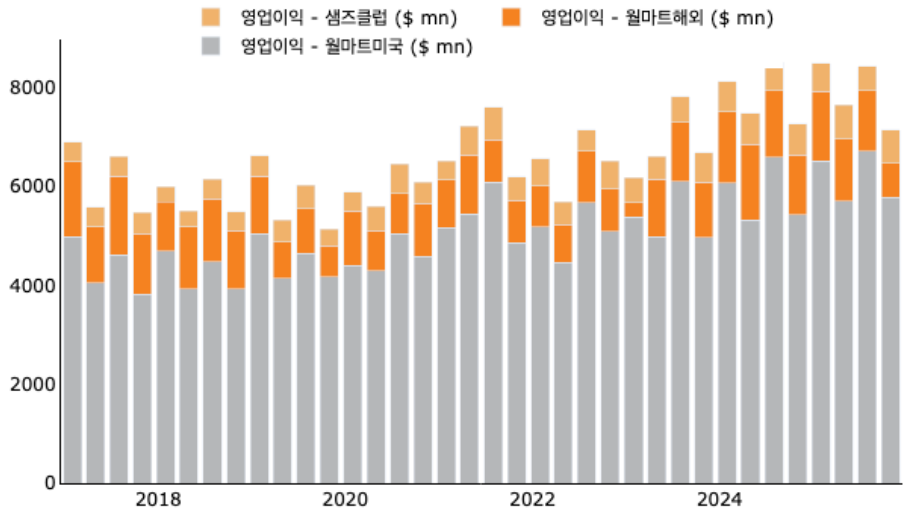
미국 월마트의 매출액은 $120,678mn(+5.1% YoY, -0.2% QoQ)이며, 해외 월마트의 매출액은 $33,541mn로 +10.8% YoY 증가했다. 샘즈클럽의 매출액은 $23,550mn(+3.1% YoY)이다. 미국 월마트의 영업이익은 $5,780mn로 +6.3% YoY 증가했다. 반면, 해외 월마트의 영업이익은 $702mn로 -41.7% YoY 크게 감소했다. 샘즈클럽의 영업이익은 $671mn(+5.8% YoY)로 증가했다.

Exhibit 11: 월마트 매출액 분포 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 월마트 영업이익 비교 차트

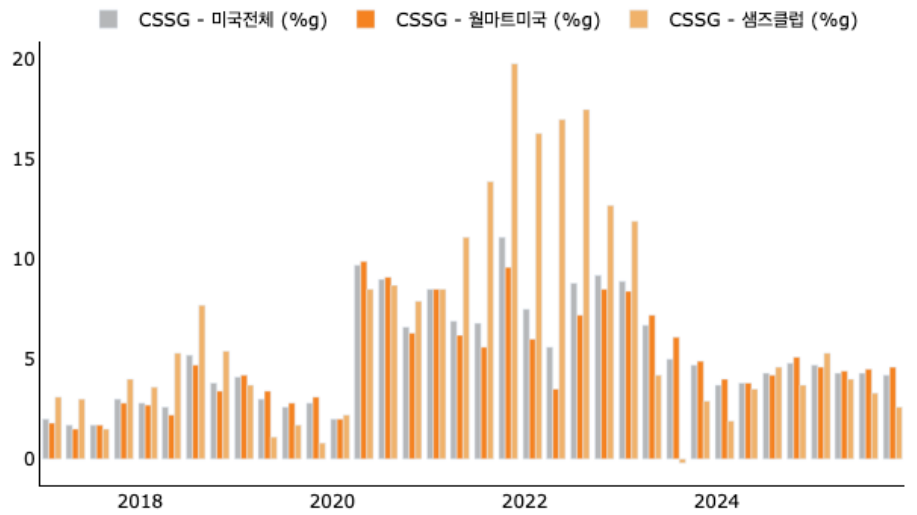


자료: Company, Mirae Asset Research

CSSG 분석

미국 CSSG는 4.2%(-0.1%p QoQ)로 나타났다. 월마트미국은 4.6%(+0.1%p QoQ)의 성장을 보이며 긍정적인 실적을 기록했다. 반면, 샘즈클럽의 CSSG는 2.6%(-0.7%p QoQ)로 감소세를 보였다. 월마트미국의 성장은 소비자 수요 증가와 관련이 있을 것으로 분석된다.

Exhibit 13: 월마트 및 샘즈클럽 성과 비교

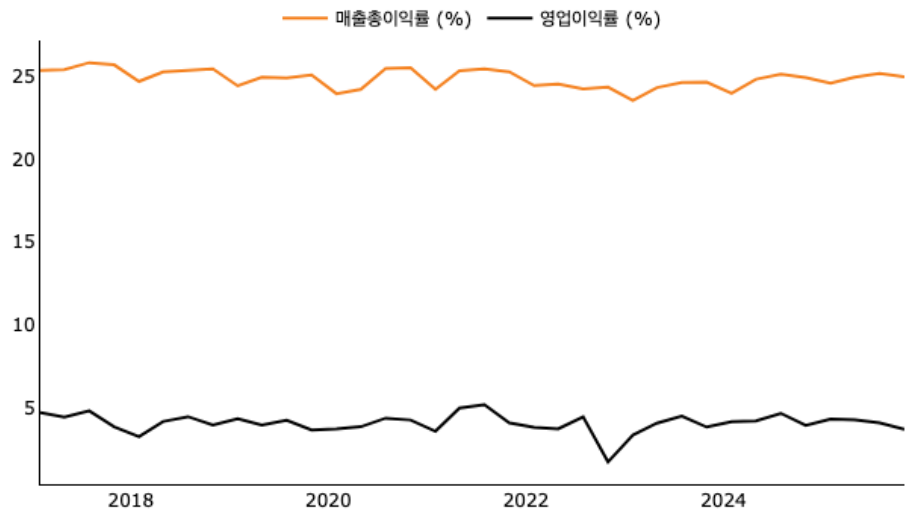


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

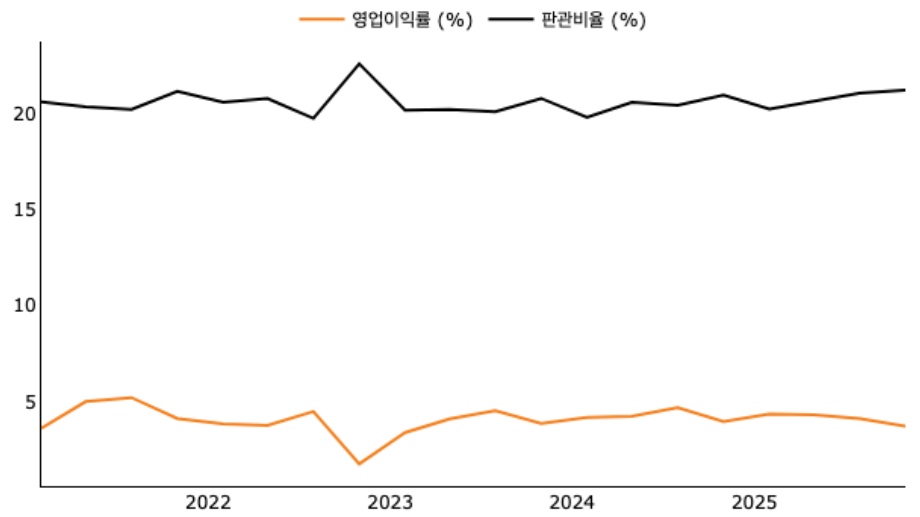
매출총이익률은 25.0%(+0.0%p YoY)로 유지되었다. 영업이익률은 3.7%(-0.2%p YoY)로 소폭 감소하였다. 판관비율은 21.2%(+0.3%p YoY)로 증가했다. 미국 월마트의 영업이익률은 4.8%(+0.1%p YoY)로 소폭 상승했으나, 월마트 해외의 영업이익률은 2.1%(-1.9%p YoY)로 큰 폭으로 하락하였다. 반면, 샘즈클럽의 영업이익률은 2.8%(+0.1%p YoY)로 증가세를 보였다.

Exhibit 14: 월마트 매출총이익률 및 영업이익률



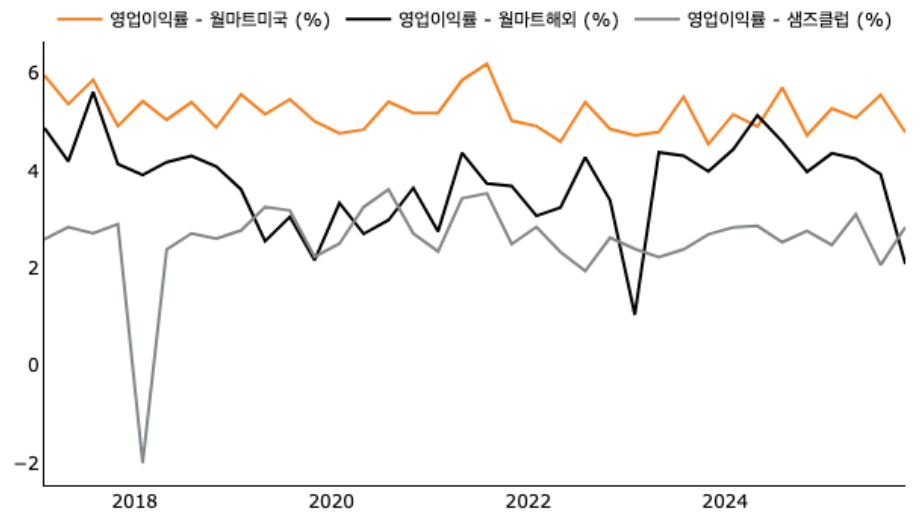
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 월마트 영업이익률 및 판관비율



자료: Company, Mirae Asset Research

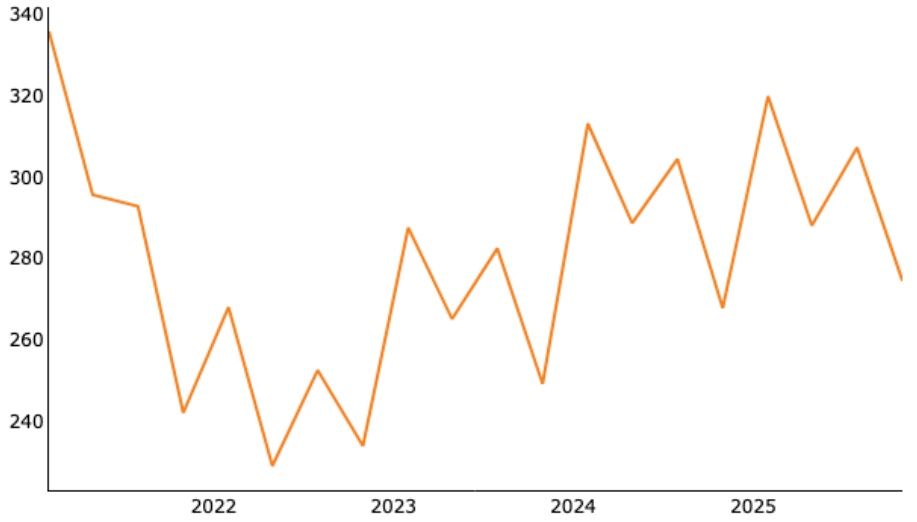
Exhibit 16: 월마트 영업이익률 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

재고는 $65,354mn(+3.2% YoY, +13.2% QoQ)로 상승했다. 그러나 재고회전율은 274.6%(+6.8%p YoY, −32.6%p QoQ)로 감소했다.

Exhibit 17: 월마트 재고회전율 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/104169/000010416925000177/earningsreleasefy26q3.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.