IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Global Research

Analyst 조경진
02) 6915-5464
ckjins@ibks.com

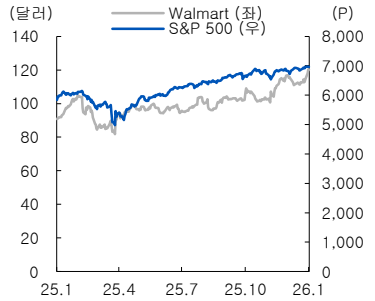
Walmart (WMT.US)

나스닥 100 편입 효과와 AI 커머스 지배력 강화

산업 분류(GICS)	필수소비재
상장거래소	NASDAQ
현재가 (1/13, 달러)	120.36
최고 목표가	136.00
최저 목표가	62.00
평균 목표가	122.37
S&P 500지수 (1/13)	6,963.7pt
시가총액 (달러)	9,590억달러
시가총액 (원)	1,416조원
유동주식수	4,325백만주
52주 최고가	120.51
52주 최저가	79.81
주주구성	
WALTON ENTER	37.67%
WALTON FAMILY	6.63%

주가상승률	1M	6M	12M
상대기준	-1.2%	13.4%	6.8%
절대기준	1.1%	25.5%	28.1%

Walmart 주가추이



- 나스닥100 지수 편입에 따른 유동성 증가 및 리테일 테크주로서 밸류에이션 재평가 기대
- 오픈AI의 ChatGPT에 이어 구글 제미나이와 협력으로 AI 커머스 생태계 확장
- 월마트의 오프라인 매장 네트워크를 통한 물류 인프라와의 시너지 확대 전망

나스닥100 지수 편입에 따른 수급 효과와 밸류에이션 재평가 기대

월마트는 2025년 12월 9일 나스닥(Nasdaq)으로의 이전 상장을 완료하였으며, 오는 2026년 1월 20일 나스닥 100 지수에 공식 편입될 예정이다. 약 9,000억 달러 규모로 추산되는 나스닥 100 추종 자산(AUM)과 월마트의 지수 내 예상 비중(약 2.1%)을 고려할 때, 편입 기점을 전후하여 약 190억 달러(약 25조 원) 규모의 패시브 자금 유입이 발생할 것으로 전망한다. 대규모 자금 유입으로 유동성을 공급할 뿐만 아니라, 매크로 변동성 확대 시기에 주가의 하방 경직성 확보가 가능할 것으로 전망한다. 나스닥 100은 그간 빅테크 기업들이 주도해온 혁신의 상징적 지표로, 동사가 추진해온 AI 기반 공급망 최적화, 물류 자동화, 디지털 전환 등 전통 리테일 기업에서 테크 플랫폼으로서 가치가 재평가 될 수 있는 시점으로 중장기적 주가 상승 여력 확대 요인이 될 것으로 전망한다.

구글 제미나이(Gemini) 협력을 통한 디지털 시장 지배력 강화

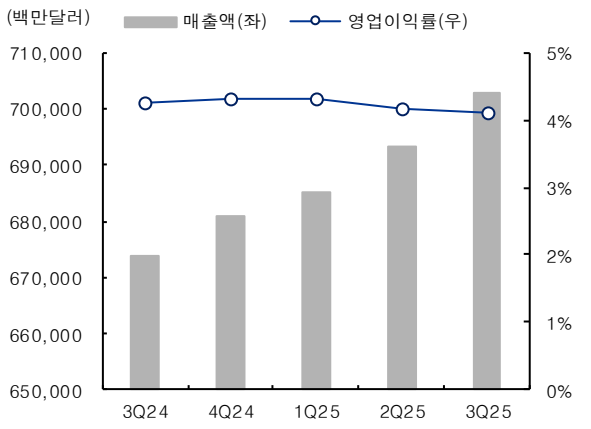
2025년 10월 오픈AI와의 '인스턴트 체크아웃' 파트너십에 이어 이번 구글의 Gemini와 파트너십을 확대하며 AI 커머스 생태계를 확장하고 있다. Gemini는 필요하다고 판단되는 상황에서 Walmart와 Sam's Club의 오프라인 매장 및 온라인 상품을 자동으로 포함해 추천한다. 고객이 "봄철 캠핑 장비 추천해줘"라고 질문하면, Gemini는 해당 주제와 관련된 Walmart의 상품 재고를 기반으로 제품을 제안한다.

(단위:백만달러,배)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	572,754	611,289	648,125	712,742	747,723
영업이익	26,483	24,602	27,105	30,752	34,235
세전이익	24,087	22,873	25,134	28,994	31,968
당기순이익	13,673	11,680	15,511	21,616	23,662
EPS(달러)	2.2	2.2	2.2	2.6	3.0
증가율(%)	16.9	-0.3	3.1	5.5	12.6
영업이익률(%)	4.6	4.0	4.2	4.3	4.6
순이익률(%)	2.4	1.9	2.4	3.0	3.2
ROE(%)	16.7	14.6	19.3	21.6	21.8
PER	21.6	22.3	24.9	45.4	40.3
PBR	4.6	5.1	5.3	9.5	8.5
EV/EBITDA	11.2	13.2	12.2	22.3	20.2

자료: Company data, 예상치는 Bloomberg 컨센서스

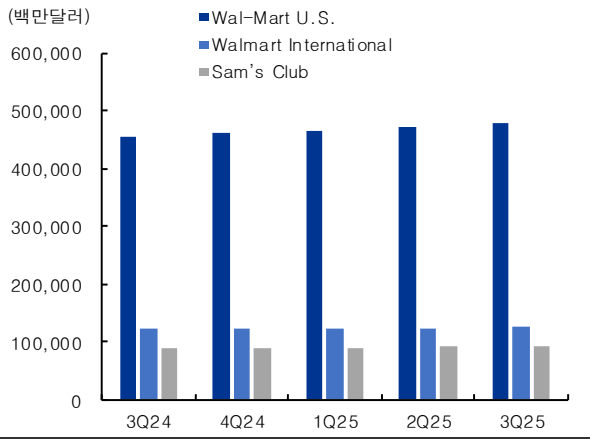
본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

그림 1. 월마트 매출액 및 영업이익 추이



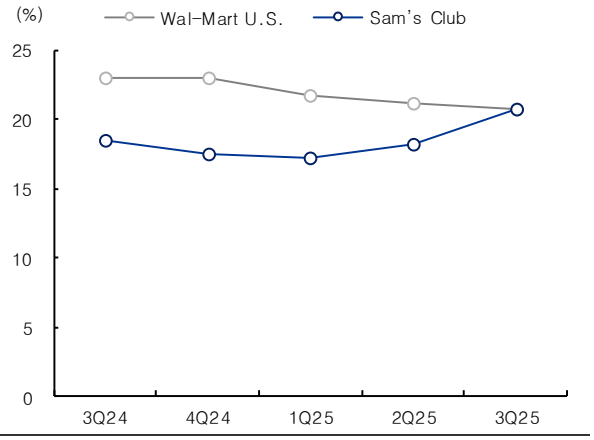
자료: Walmart, IBK투자증권

그림 2. 월마트 사업부별 매출액 추이



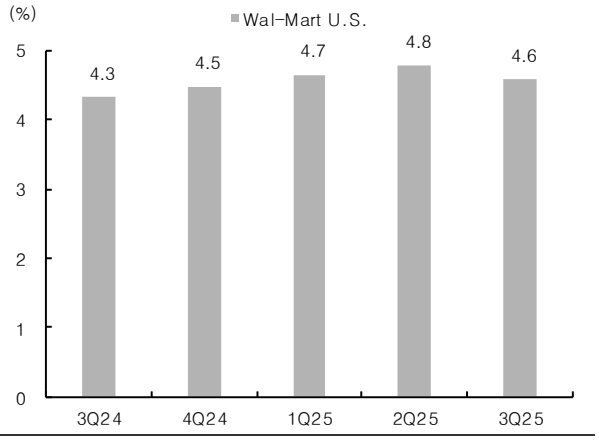
자료: Walmart, IBK투자증권

그림 3. 월마트 온라인 매출 성장률 추이



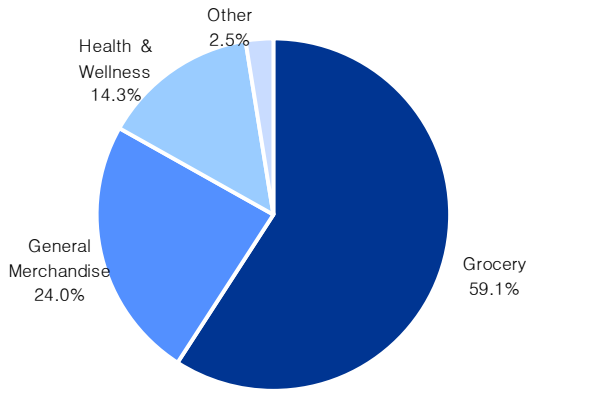
자료: Walmart, IBK투자증권

그림 4. 월마트 기존점 성장률 추이



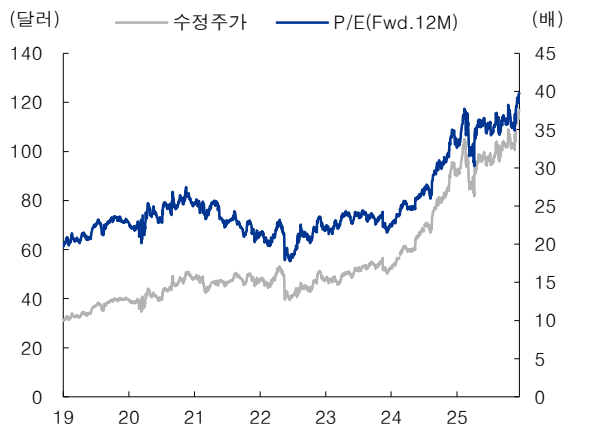
자료: Walmart, IBK투자증권

그림 5. Wal-Mart U.S 카테고리 별 매출 비중



자료: Walmart, IBK투자증권

그림 6. 월마트 주가 추이



자료: Walmart, IBK투자증권

표 1. 나스닥100 시가총액 순위 TOP10개 종목

순위	종목명(티커)	시가총액 (십억달러)
1	엔비디아(NVDA)	4515.2
2	알파벳(GOOGL)	4056.8
3	애플(AAPL)	3836.9
4	마이크로소프트(MSFT)	3498.2
5	아마존(AMZN)	2593.4
6	브로드컴(AVGO)	1681.3
7	메타(META)	1591.0
8	테슬라(TSLA)	1487.3
9	ASML홀딩스(ASML)	493.0
10	팔란티어 테크놀로지스(PLTR)	426.4

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												