MIRAE ASSET 미래에셋증권

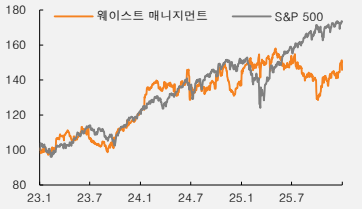
Equity Research
2026.1.30

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)	6,968.90
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.5
시가총액(십억USD)	89.89
시가총액(조원)	128.42
상장주식수(백만주)	402.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	445.06
52주 최저가(USD)	196.77
52주 최고가(USD)	242.10

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.4	-5.3	6.5
상대주가	-0.5	-13.4	-7.7



[감수]
이진호
jinho.lee.z@miraeasset.com

WM US · 글로벌 유틸리티 · 미국

웨이스트 매니지먼트

4Q25 리뷰: AI 예측 초과, 영업이익 개선

- AI 통합 시계열 분석 결과, Waste Management의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 영업이익률은 의미 있게 개선되었다. 그러나 '매출액 - 수거, 산업용'과 '재활용' 부문은 모델 예측치를 하회했다.
- 경영진은 2025년을 운영 비용 효율성을 극대화한 해로 언급하며, 기술과 자동화 투자가 마진 개선에 기여하고 있다고 강조했다. 또한, WM을 종합 환경 솔루션 제공업체로 자리매김하기 위한 전략적 성장을 언급하며, 2026년에는 약 30%의 잉여 현금 흐름 성장을 예상하고 35억 달러를 주주에게 반환할 계획이라고 밝혔다.
- Waste Management 주가는 지난 3개월간 15.9% 상승하여 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 14.7%p와 13.6%p 초과 상승했다. 현재 주가는 PER 27.5배에 거래 중이며, 이는 과거 평균과 동일하다.

주요 실적 평가

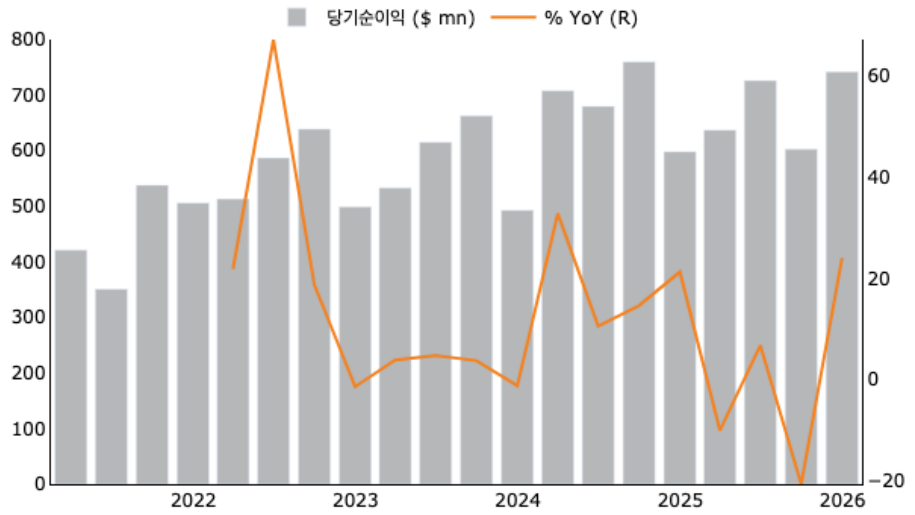
총매출액은 $6,313mn로 +7.1% YoY 증가했으며, 영업이익은 $1,155mn(+25.7% YoY)으로 크게 상승했다. 당기순이익은 $742mn(+24.1% YoY)으로 증가세를 보였고, 주당순이익(EPS)은 $1.83(+23.6% YoY)로 개선되었다. 수거 매출액은 $3,889mn(+2.9% YoY)으로 소폭 증가했으나, 재활용 매출액은 $355mn(-10.8% YoY)으로 감소했다. 처리량은 0.6% 감소했지만, QoQ로는 0.5%p 증가했다. 양호한 실적은 주로 영업이익률의 개선과 운영비용률의 감소 때문이다. 영업이익률은 전년 동기 대비 2.7%p 증가하여 18.3%에 도달했으며, 운영비용률은 YoY 기준 1.8%p 감소하여 58.5%로 나타났다. 이러한 효율적인 비용 관리와 수익성 향상이 전체 성과에 긍정적인 영향을 미쳤다. 총매출액, 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익은 5.3% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	6,313	-2.0	7.1
매출액 - 수거 및 처리	5,180	-2.6	3.7
매출액 - 재활용	355.0	-4.6	-10.8
영업이익	1,155	16.8	25.7
영업이익률	18.3	19.2	17.4
당기순이익	742.0	23.1	24.1
주당순이익(EPS)	1.83	22.8	23.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Waste Management 순이익 및 변동률

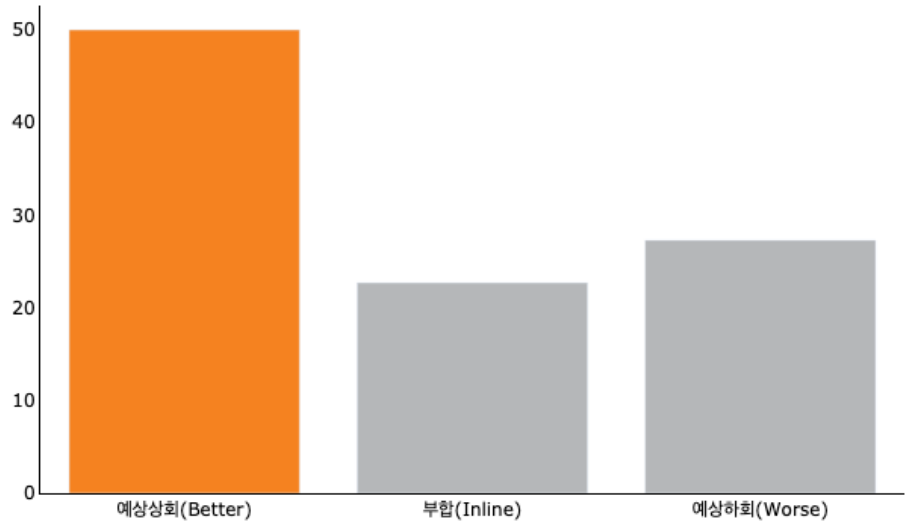


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

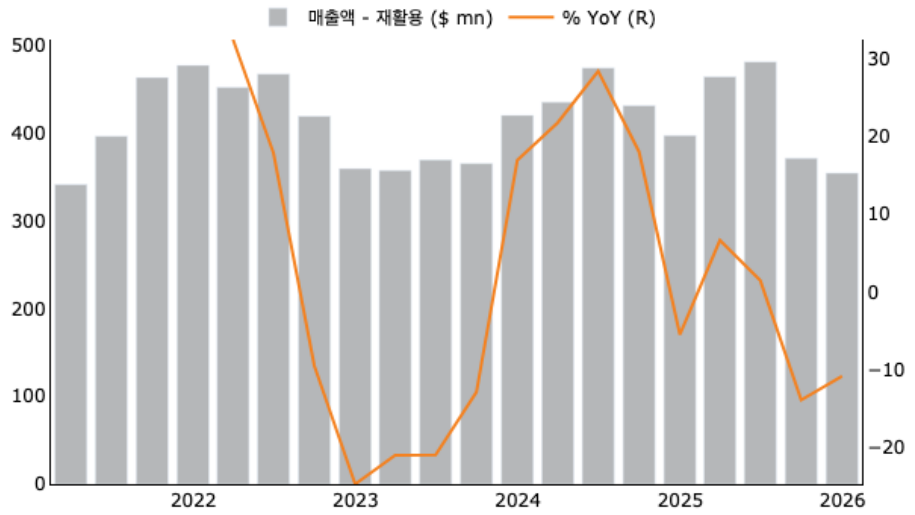
AI 통합 시계열 분석 결과, Waste Management의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 22.7%, 하회: 27.3%) 주요 지표 중 '영업이익률'은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, '매출액 - 수거, 산업용', '매출액 - 재활용', '요율 - 수거 및 처리' 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 재활용 매출 YoY 변동 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

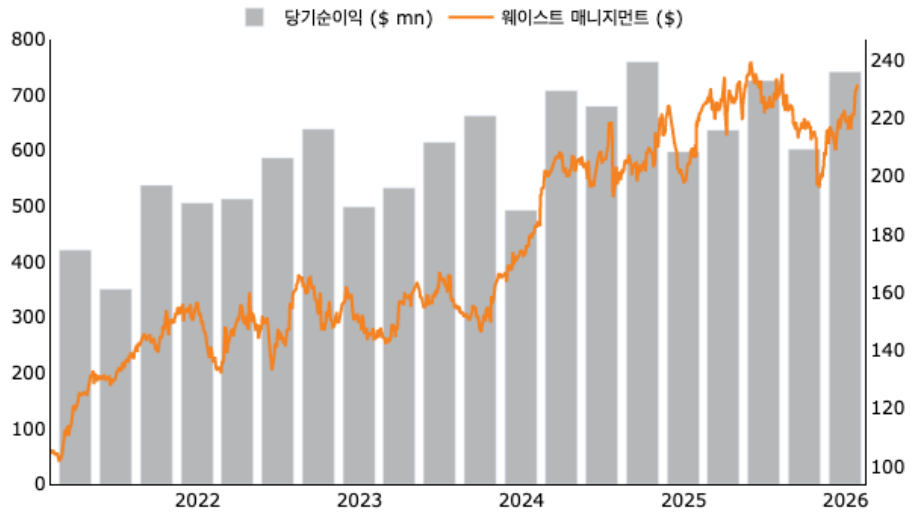
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) WM의 CEO 짐 피시는 2025년이 운영 비용 효율성을 극대화한 해였다고 밝혔다; 2) 기술과 자동화에 대한 투자가 구조적으로 향상된 마진과 강력한 현금 창출에 기여하고 있다고 강조했다; 3) 재활용, 재생 에너지, 의료 솔루션 사업의 전략적 성장을 통해 WM을 종합 환경 솔루션 제공업체로 자리매김하고 있다고 말했다; 4) 2026년에는 약 30%의 자유 현금 흐름 성장을 예상하며, 35억 달러를 주주에게 반환할 계획이라고 밝혔다.

밸류에이션

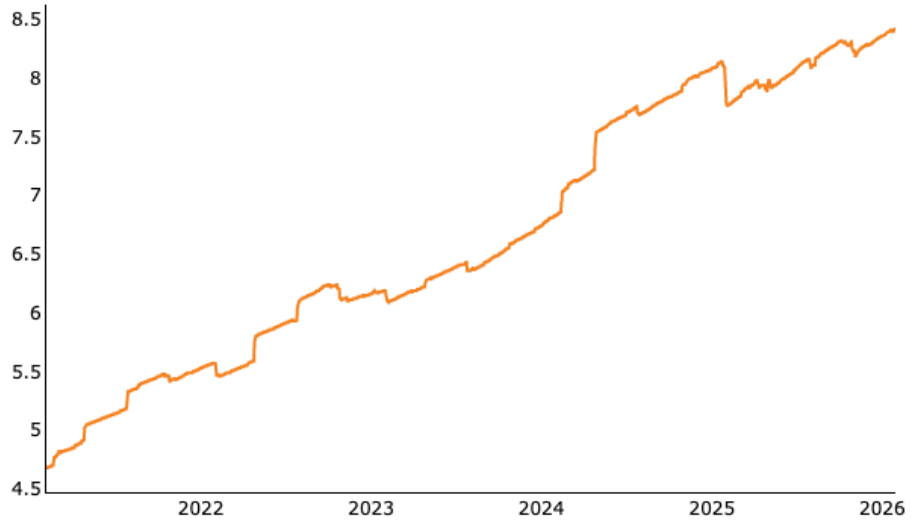
Waste Management 주가는 지난 3개월간 15.9% 상승하여 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 14.7%p와 13.6%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Ecolab 9.6%, Union Pacific 5.9%였다. 현재 주가는 PER 27.5배에 거래 중이며, 이는 과거 평균과 동일하다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 5: 웨이스트 매니지먼트 순이익 분석



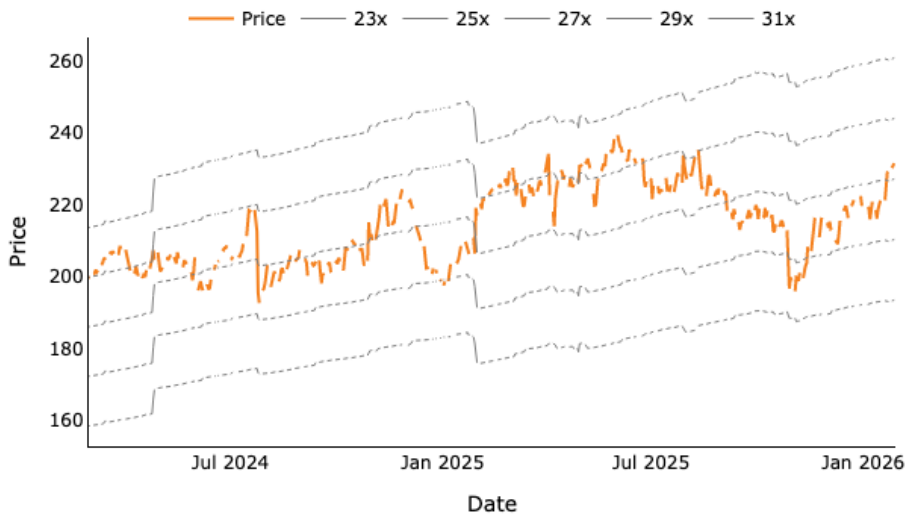
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: 웨이스트매니지먼트 예상 EPS 추세 분석 ($)



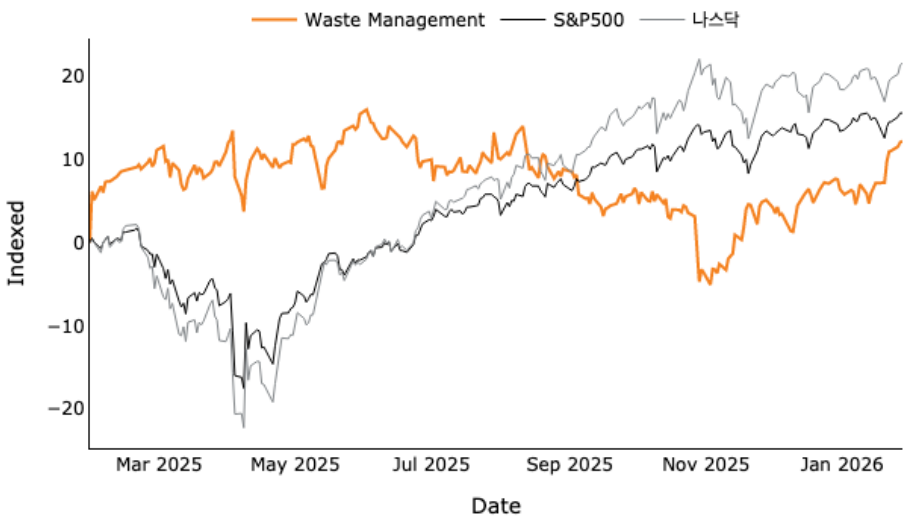
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Waste Management PE 밴드 차트



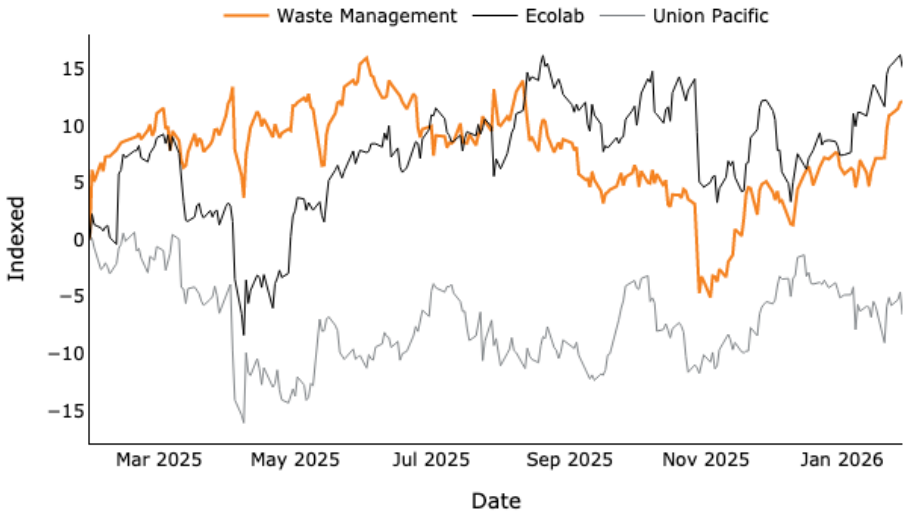
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Waste Management, S&P500, 나스닥



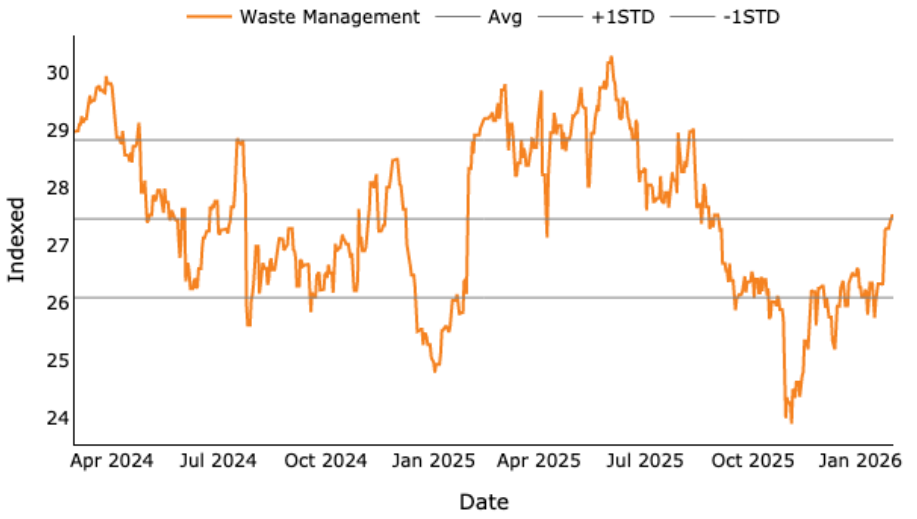
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Waste Management 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

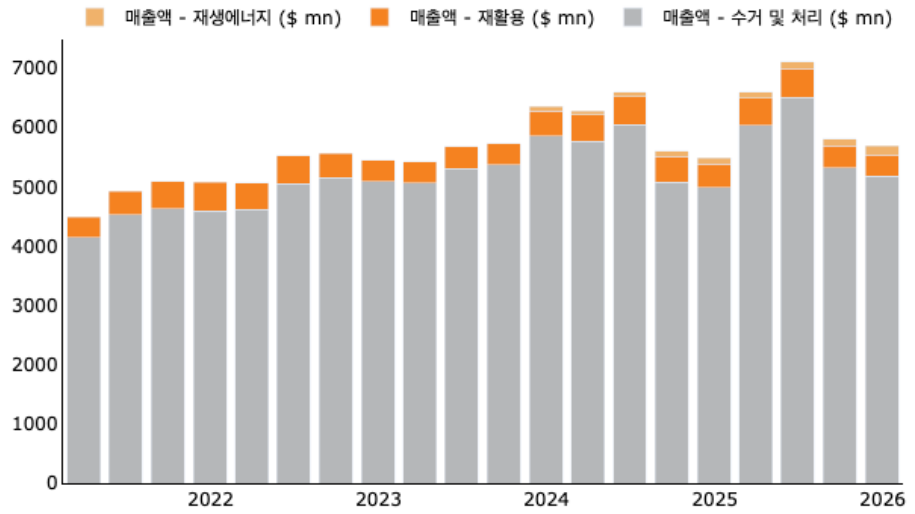


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

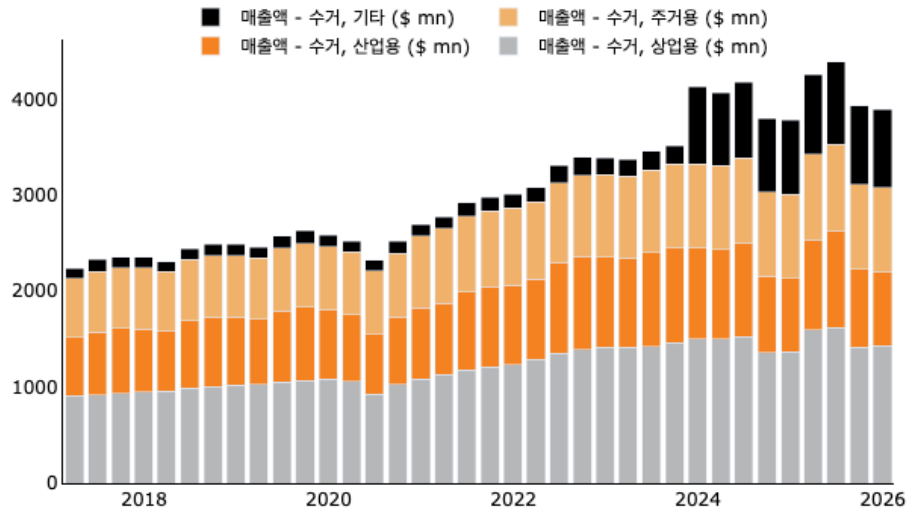
수거 및 처리 매출액은 $5,180mn(+3.7% YoY)으로 증가했다. 상업용 수거 매출액은 $1,433mn(+4.9% YoY)으로 상승했다. 산업용 수거 매출액은 $767mn(+0.1% YoY)으로 소폭 증가했다. 주거용 매출액은 $882mn(+0.9% YoY)으로 안정세를 유지했다. 매립 매출액은 $910mn로 +6.2% 증가했으나, 재활용 매출액은 $355mn(-10.8% YoY)으로 감소세를 이어갔다.

Exhibit 11: Waste Management 매출액 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

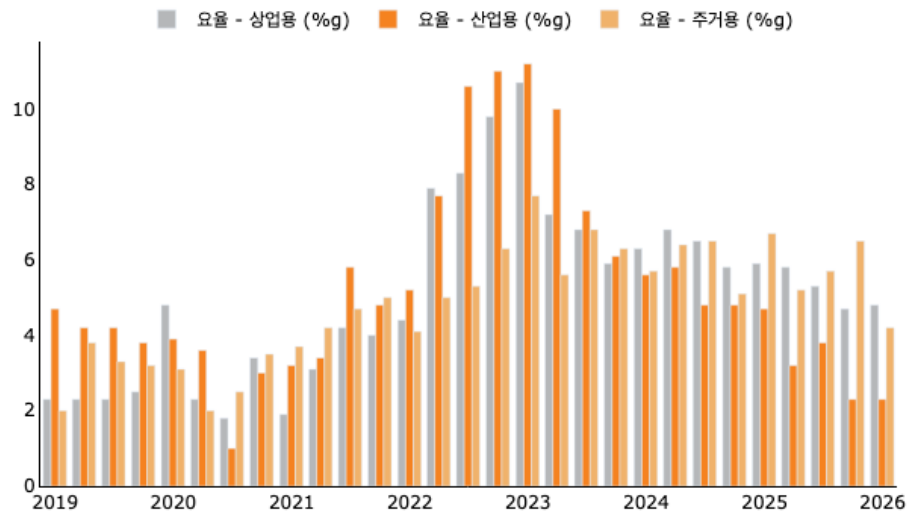
Exhibit 12: Waste Management 매출액 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

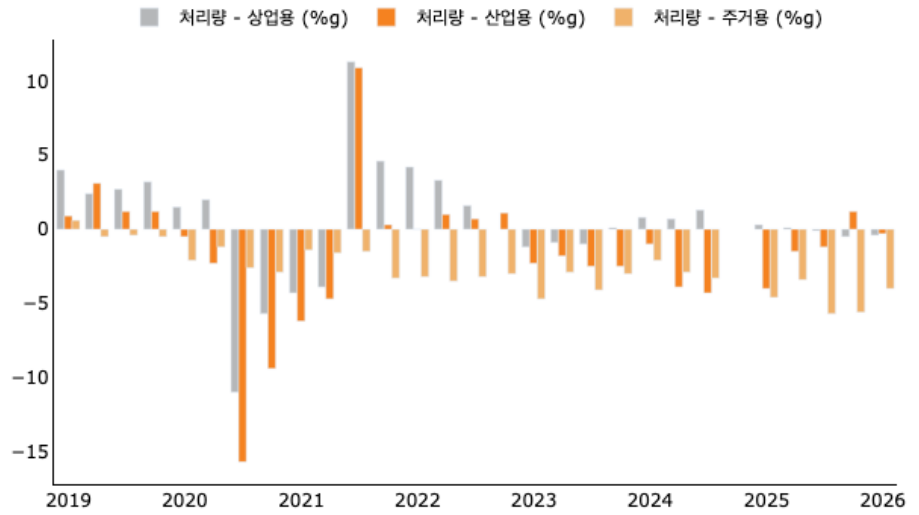
상업용 요율은 4.8% 증가하며 QoQ 0.1%p 상승했다. 산업용 요율은 2.3% 증가했으며 QoQ 변화는 없었다. 주거용 요율은 4.2% 상승했다. 상업용 처리량은 0.4% 감소했고, 산업용 처리량은 0.3% 줄었다. 주거용 처리량은 4.0% 감소했다.

Exhibit 13: Waste Management 요율 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: Waste Management 처리량 분석

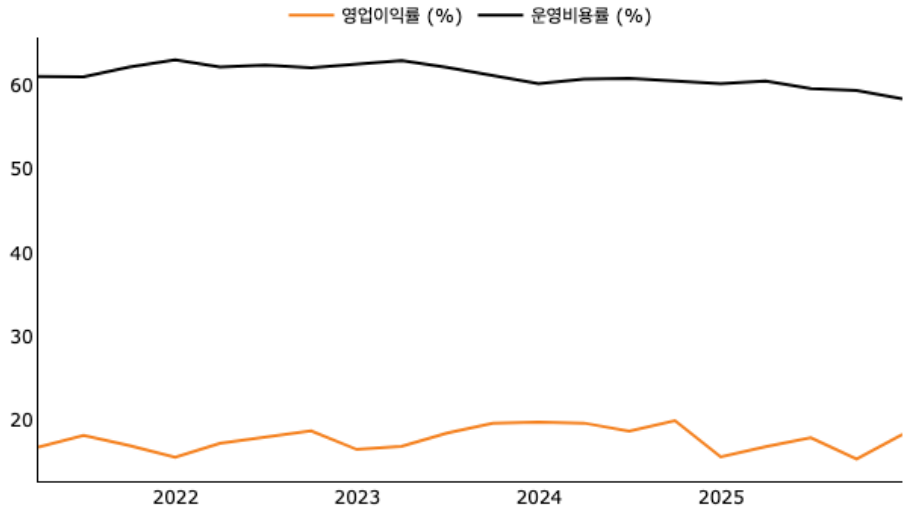


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

영업이익률은 18.3%로, 전년 동기 대비 2.7%p 상승했다. 반면, 운영비용률은 58.5%로, YoY 기준 1.8%p 하락했다. 이러한 결과는 효율적인 비용 관리와 매출 증가에 기인한다. 전반적으로 긍정적인 재무 성과를 보여주고 있다.

Exhibit 15: Waste Management 영업이익 및 운영비용



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/823768/000110465926007476/tm264211d1_ex99-1.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.