MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.12

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)	6,941.45
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.2
시가총액(십억USD)	75.57
시가총액(조원)	110.16
상장주식수(백만주)	232.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	529.04
52주 최저가(USD)	201.28
52주 최고가(USD)	325.13

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.2	24.5	20.8
상대주가	8.6	14.4	5.6

[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

HLT US · 호텔 · 미국

힐튼 월드와이드 홀딩스

4Q25 리뷰: AI 예측에 부합하는 성과

- AI 통합 시계열 분석 결과, Hilton Hotels의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치와 대체로 일치했으며, 특히 객실점유율, 일평균객실요금, 객실당매출이 긍정적인 성과를 보였다. 반면, 영업이익과 당기순이익은 예측치를 하회했다. 전반적으로 ADR의 상승에도 불구하고 점유율 감소가 실적에 영향을 주었다.
- 경영진은 RevPAR 성과가 2026년까지 강화될 것이라고 언급하며, 개발 파이프라인의 품질과 새로운 브랜드 도입이 자신감을 준다고 강조했다. 또한 기존 브랜드의 글로벌 성장도 중요한 요소로, 이를 통해 2026년까지 6.0%에서 7.0% 사이의 순 유닛 성장을 목표로 하고 있다.
- Hilton Hotels 주가는 지난 3개월간 20.5% 상승하며 나스닥과 S&P500을 초과하는 성과를 보였다. 현재 주가는 PER 35.0배로 과거 평균인 29.8배를 초과하며, 최근 지수와의 상관관계는 약해져 0.30으로 나타났다.

주요 실적 평가

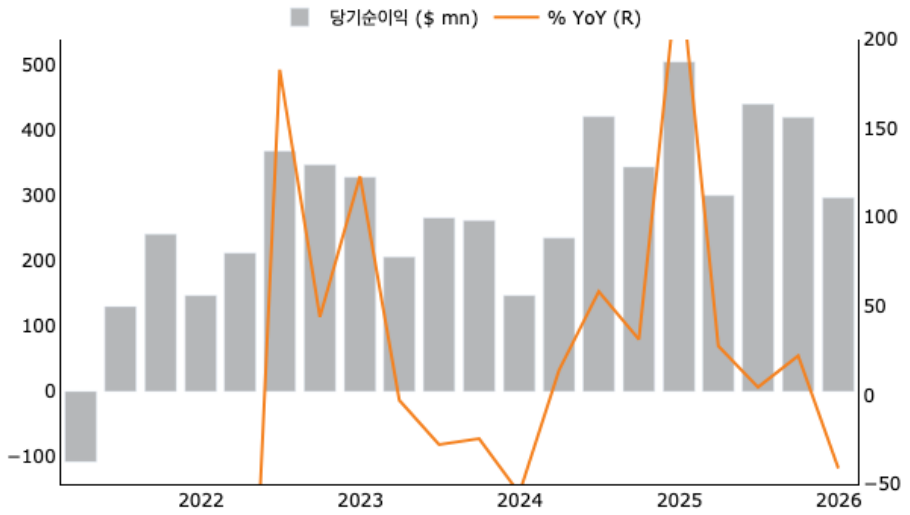
총매출액은 $3,087mn로 +10.9% YoY 증가했다. 총객실점유율(Occupancy)은 69.6%(-0.3%p YoY)로 소폭 감소했으나, 일평균객실요금(ADR)은 $159.25 (+1.0% YoY)로 소폭 상승했다. 프랜차이즈/라이센스 매출은 $671mn (+4.5% YoY)으로 증가했으며, 직영 및 리스 호텔 매출액은 $345mn로 +3.6% YoY 증가했다. 영업이익은 $602mn로 +23.1% YoY 크게 증가했으며, 영업이익률은 19.5%(+1.9%p YoY)로 개선되었다. 그러나 당기순이익은 $297mn(-41.2% YoY)으로 감소했으며, 주당순이익(EPS)은 $1.27(-39.2% YoY)를 기록했다. 전반적으로 ADR의 증가에도 불구하고 점유율 감소가 영향을 미쳤다. 양호한 실적은 주로 프랜차이즈/라이센스 매출의 증가(+4.5% YoY)와 직영 및 리스 호텔 매출의 증가 (+3.6% YoY) 때문이다. 또한, 일평균객실요금(ADR)의 소폭 상승(+1.0% YoY)도 긍정적인 요소로 작용했다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익, 당기순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, %)	Quarter ending 2025.12.31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	3,087	-1.1	10.9
프랜차이즈/라이센스 매출	671.0	-9.2	4.5
직영 및 리스 호텔 매출액	345.0	7.1	3.6
영업이익	602.0	-22.5	23.1
당기순이익	297.0	-29.3	-41.2
주당순이익(EPS)	1.27	-28.7	-39.2
총객실점유율	69.6	-6.6	-0.4
일평균객실요금(ADR)	159.2	-0.6	1.0

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 힐튼 호텔 당기순이익 변동 추이

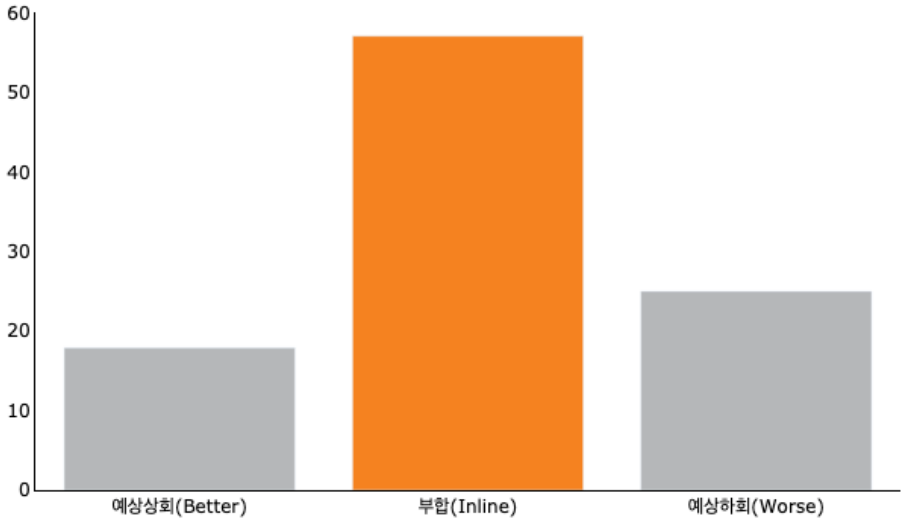


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

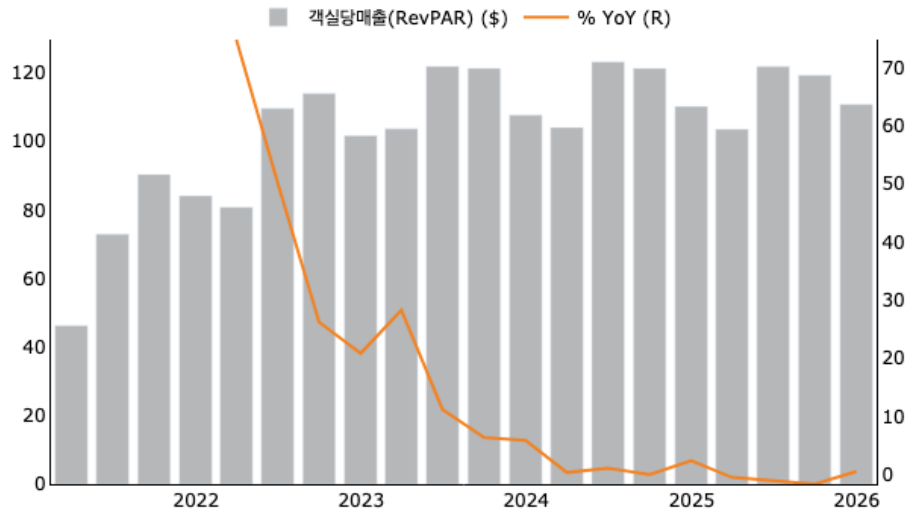
AI 통합 시계열 분석 결과, Hilton Hotels의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 17.9%, 부합: 57.1%, 하회: 25.0%) 모델 예측치를 의미있게 상회한 지표는 ['객실점유율 - 유럽', '일평균객실요금(ADR)', '객실당매출(RevPAR)'] 등이고, 하회한 지표는 ['영업이익', '당기순이익', '영업이익률'] 등이다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



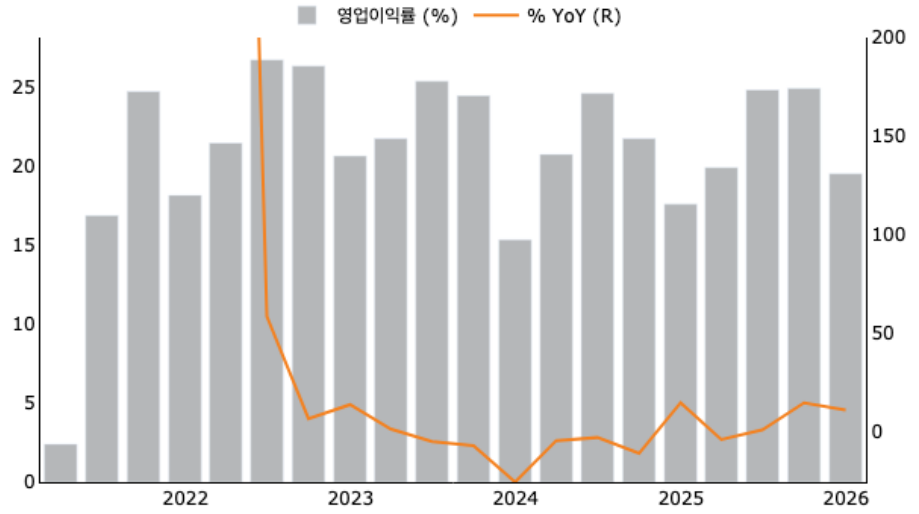
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 힐튼 호텔 RevPAR 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 힐튼 호텔 영업이익률 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

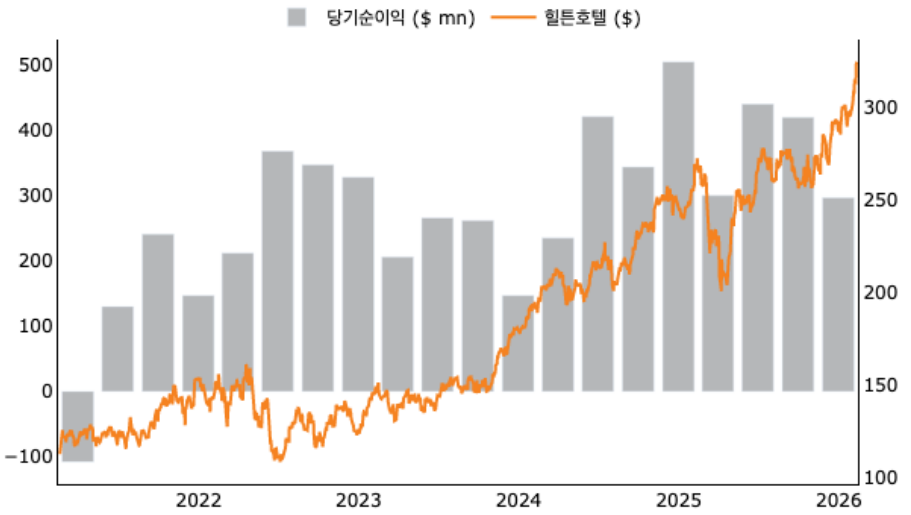
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 힐튼의 크리스토퍼 J. 나세타 CEO는 2026년을 바라보며 RevPAR 성과가 강화될 것이라고 언급했다; 2) 그는 개발 파이프라인의 품질과 새로운 브랜드 및 파트너십의 도입이 자신감을 준다고 강조했다; 3) 또한 기존 브랜드의 글로벌 성장도 중요한 요소라고 언급하며, 이러한 전략을 통해 2026년 및 그 이후에 6.0%에서 7.0% 사이의 순 유닛 성장을 달성할 것이라고 밝혔다.

밸류에이션

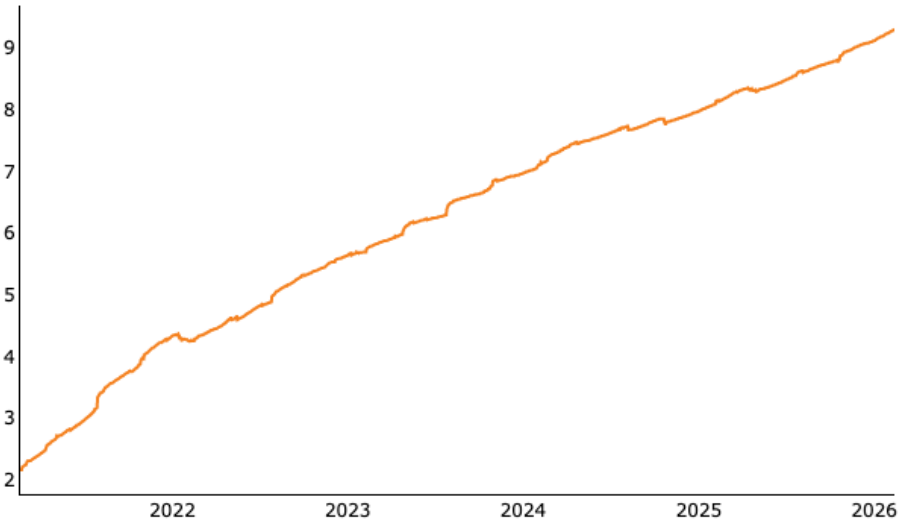
Hilton Hotels 주가는 지난 3개월간 20.5% 상승하여 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 19.7%p와 17.5%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Marriott International과 Carnival Corp의 수익률도 각각 23.3%와 22.0%였다. 현재 Hilton Hotels 주식은 PER 35.0배에 거래 중이며, 과거 평균인 29.8배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해져 0.30으로 나타났다.

Exhibit 6: 힐튼호텔 당기순이익 추세 분석



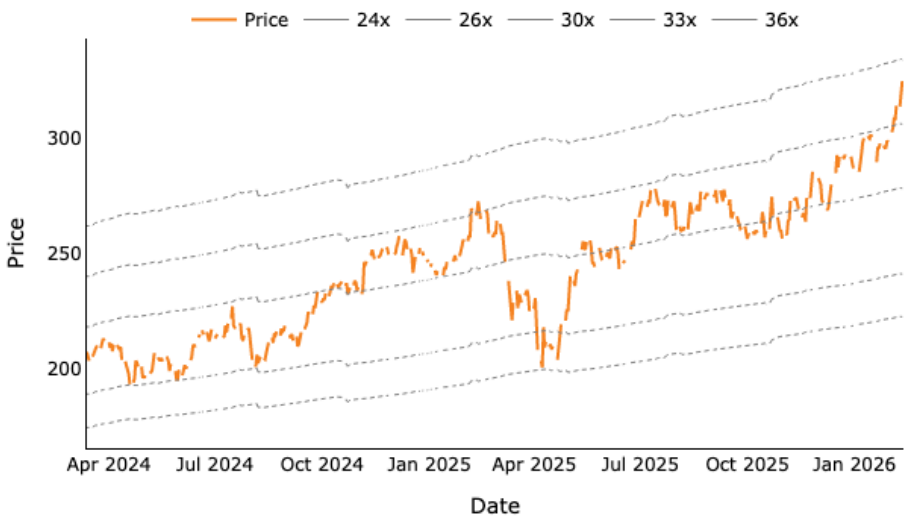
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 힐튼호텔 예상 EPS 추세 분석



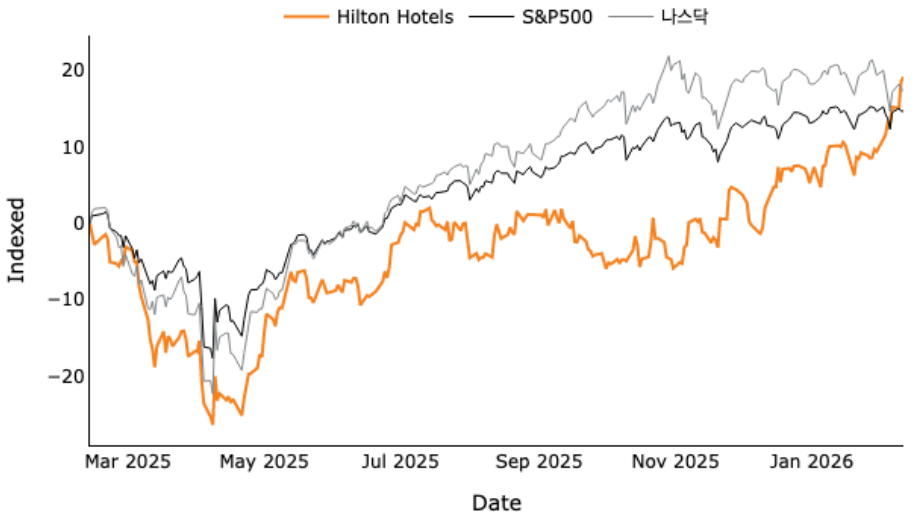
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Hilton Hotels PE 밴드 차트



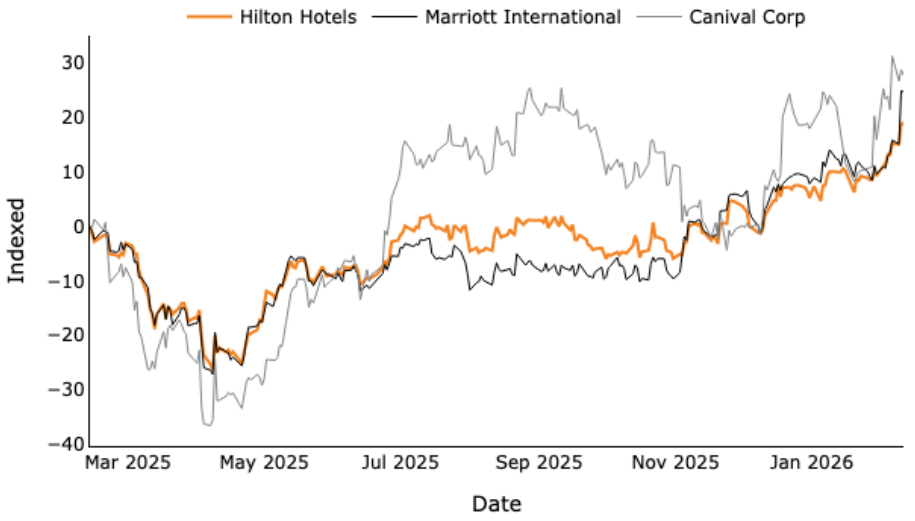
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Hilton Hotels, S&P500, 나스닥



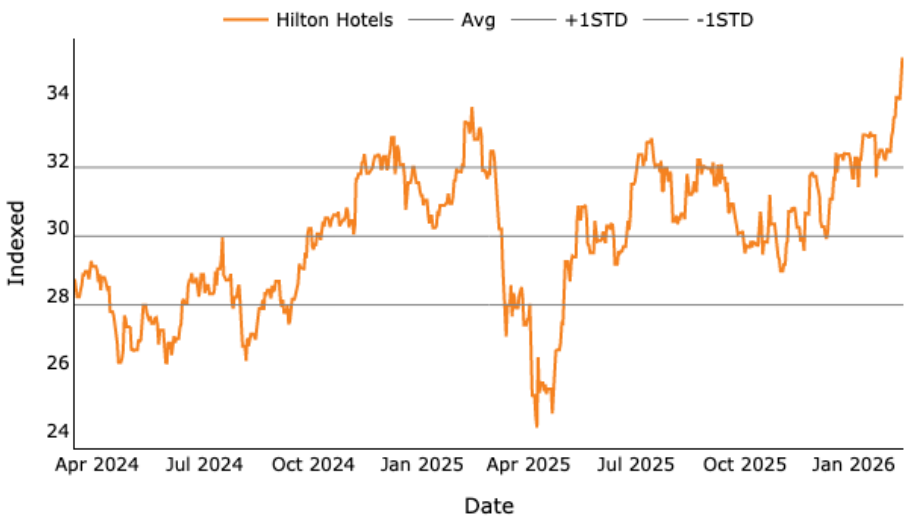
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Hilton Hotels 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

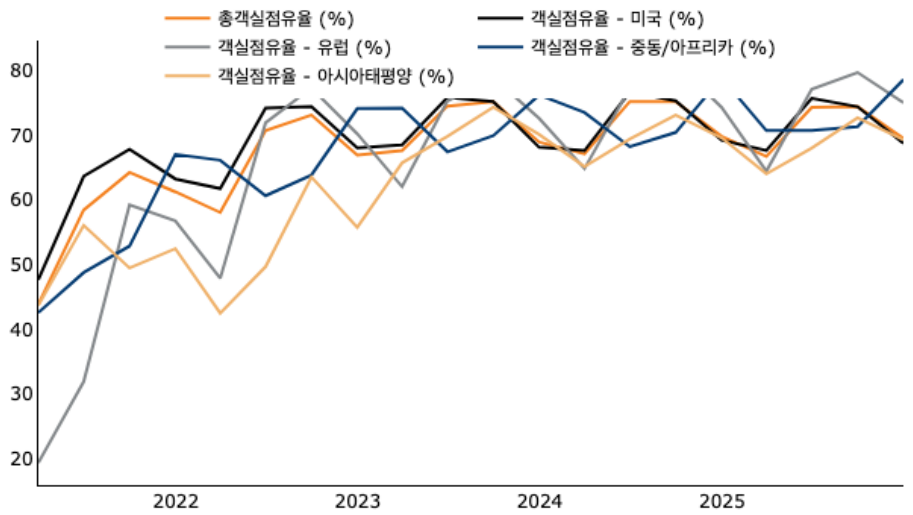


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

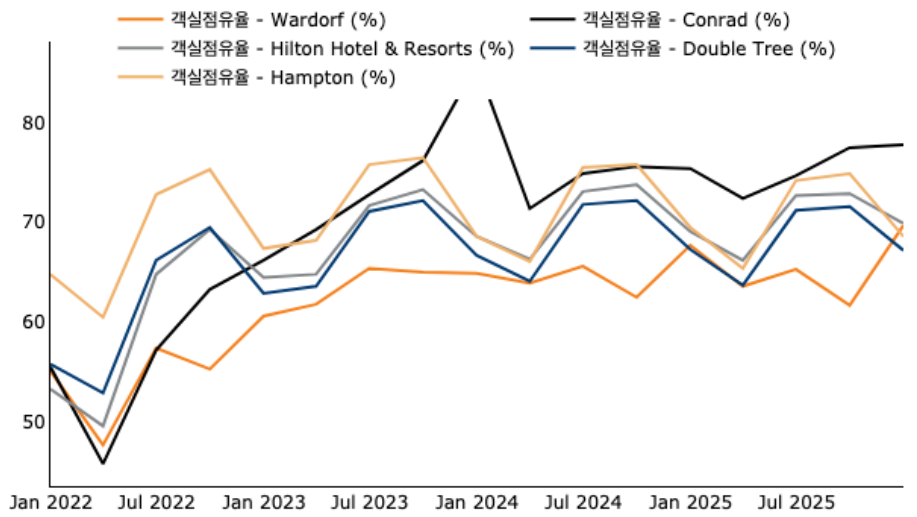
총객실점유율(Occupancy)은 69.6%(-0.3%p YoY, -4.9%p QoQ)로 나타났다. 미국지역의 객실점유율은 68.8%(-0.5%p YoY)로 소폭 낮아졌으나, 유럽지역은 75.1%(+0.7%p YoY)로 상승했다. Double Tree 호텔의 객실점유율은 67.2%(-0.1%p YoY)였고, Hampton 호텔은 68.6%(-0.9%p YoY)로 나타났다. 일평균객실요금(ADR)은 $159.25(+1.0% YoY)로 상승했고, 객실당매출(RevPAR)은 $110.84 (+0.5% YoY)로 집계되었다. 총객실수는 1,351,351호실로 +6.6% YoY 증가했다.

Exhibit 12: 힐튼 호텔 객실 점유율 분석



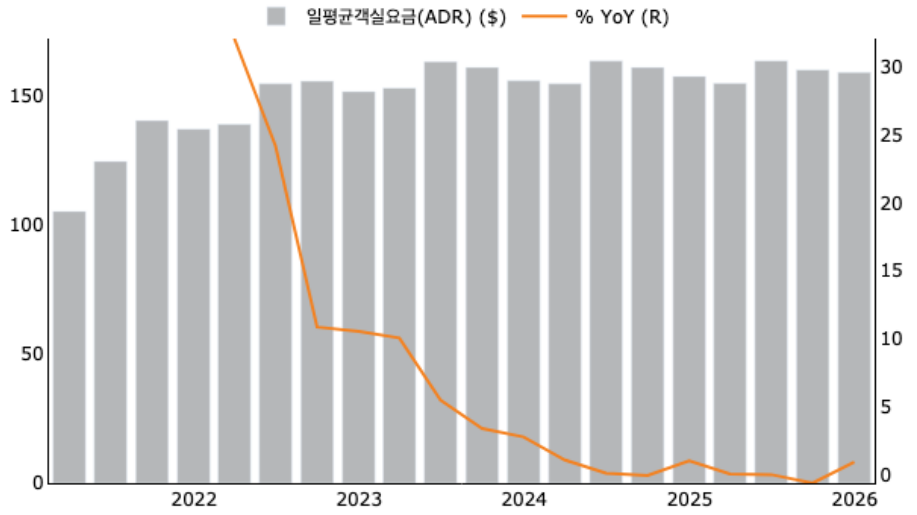
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 힐튼 호텔 객실 점유율 비교



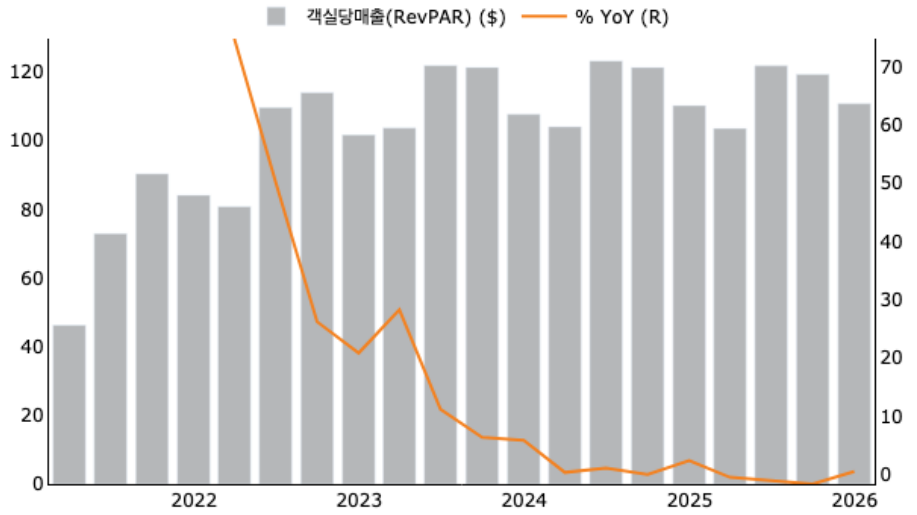
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 힐튼 호텔 ADR 및 연간 변동률



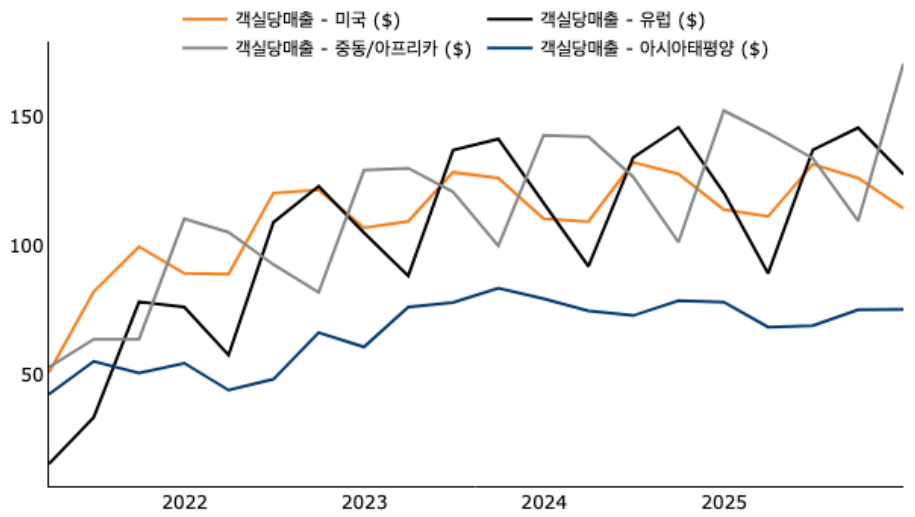
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 힐튼 호텔 RevPAR 및 연간 변동률



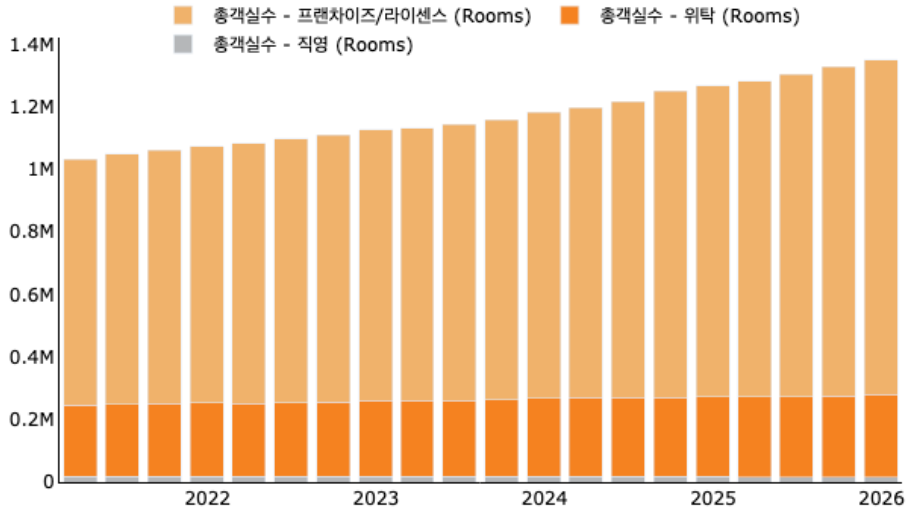
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 힐튼 호텔 객실당 매출 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

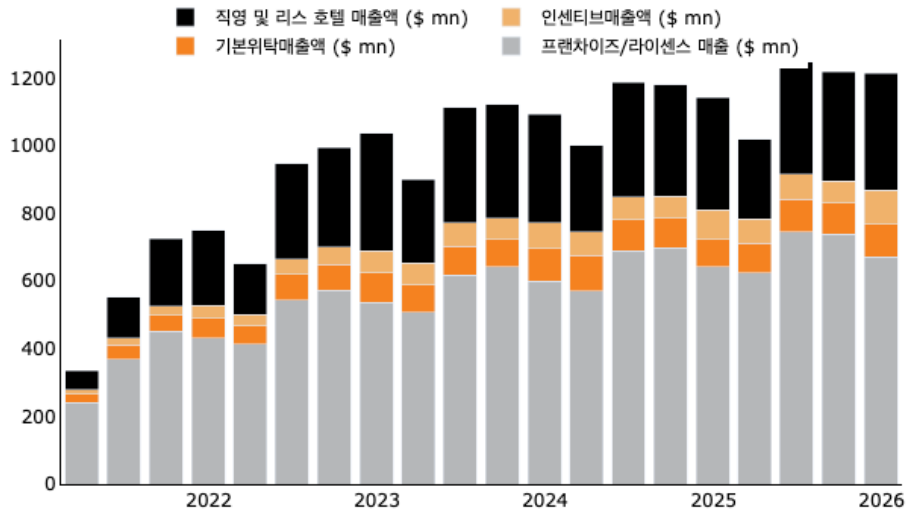
Exhibit 17: 힐튼 호텔 객실 수 분포



자료: Company, Mirae Asset Research

프랜차이즈/라이센스 매출은 $671mn으로 4.5% YoY 증가했다. 인센티브 매출액은 $101mn으로 17.4% YoY 증가했고, 직영 및 리스 호텔 매출액은 $345mn으로 3.6% YoY 상승했다. 반면, 직영 및 리스 호텔 비용은 $292.3mn으로 0.2% YoY 감소했다.

Exhibit 18: 힐튼 호텔 매출 구성 분석

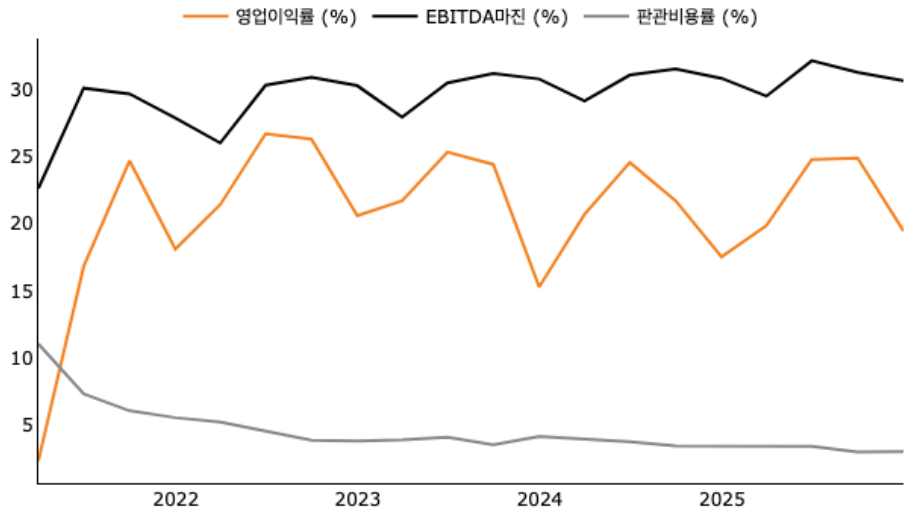


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

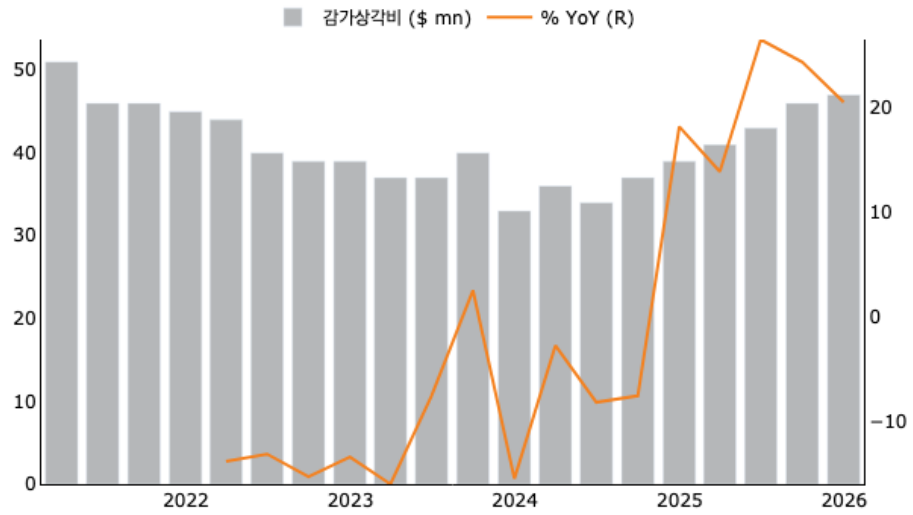
영업이익률은 19.5%(+1.9%p YoY)로 개선되었다. EBITDA 마진은 30.6%(-0.2%p YoY)였다. 감가상각비는 $47mn로 +20.5% YoY 증가했다. 판관비용률은 3.1%로, 전년 대비 -0.4%p 낮아졌다. 이러한 수치는 회사의 운영 효율성과 비용 관리에 대한 중요도를 보여준다.

Exhibit 19: 힐튼 호텔 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 20: 힐튼 호텔 감가상각비 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1585689/000158568926000005/q42025earningsrelease.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.