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(%)	2.3
시가총액(십억USD)	230.18
시가총액(조원)	335.53
상장주식수(백만주)	712.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,014.55
52주 최저가(USD)	285.55
52주 최고가(USD)	327.16

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.2	6.2	4.2
상대주가	5.5	-2.5	-8.9

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

MCD US · 글로벌 소비재 · 미국

맥도날드

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 실적 달성

- AI 통합 시계열 분석 결과, McDonalds Corp의 주요 지표들이 AI 모델 예측치를 대체로 초과했다. 특히 총매출액, CSSG-전체, 미국 프랜차이즈 판매액 등이 모델 예측치를 의미 있게 상회했다. 반면 모델 예측치를 하회한 지표는 없다.
- 경영진은 맥도날드의 가치 리더십이 효과를 보고 있다고 언급했다. 고객의 목소리를 반영하여 트래픽을 개선하고 가격 경쟁력을 강화했으며, 2026년까지 시스템 전체 매출 성장에 약 2.5% 기여할 것으로 예상하고 있다. 또한, 신규 레스토랑 확장에 집중할 계획이다.
- McDonalds Corp 주가는 지난 3개월간 5.7% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과했다. 주요 비교기업인 Starbucks와 Yum! Brands의 수익률은 각각 14.4%, 7.0%였다. 현재 주가는 PER 24.1배로 과거 평균을 초과하며, 긍정적인 실적을 이미 반영하고 있는 것으로 보인다.

주요 실적 평가

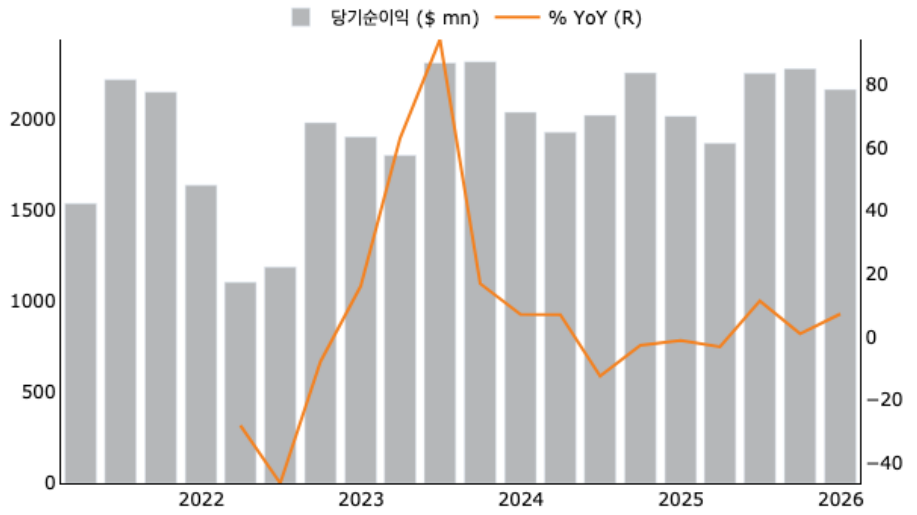
총매출액은 $7,009mn(+9.7% YoY)으로 증가했다. 직영점 매출액은 $2,536mn로 +9.8% YoY 늘었고, 프랜차이즈 매출액은 $4,311mn로 +8.9% YoY 성장했다. 영업이익은 $3,156mn(+10.0% YoY)이며, 영업이익률은 45.0%(+0.1%p YoY)로 소폭 상승했다. 당기순이익은 $2,164mn로 +7.3% YoY 증가했다. 양호한 실적은 주로 프랜차이즈 판매액의 증가 때문이다. 미국 프랜차이즈 판매액은 +8.3% YoY 증가하였고, 유럽지역 프랜차이즈 판매액은 +14.1% YoY 늘었다. 아시아 및 기타지역 프랜차이즈 판매액도 +12.0% YoY 성장했다. 총매출액, 영업이익, 당기순이익 모두 컨센서스 추정치에 대체로 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	7,009	-1.0	9.7
직영점 매출액	2,536	-1.1	9.8
프랜차이즈 매출액	4,311	-1.2	8.9
영업이익	3,156	-6.0	10.0
영업이익률	45.0	-5.1	0.3
당기순이익	2,164	-5.0	7.3
주당순이익(EPS)	3.03	-4.7	8.2

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 맥도날드 당기순이익 및 변동률

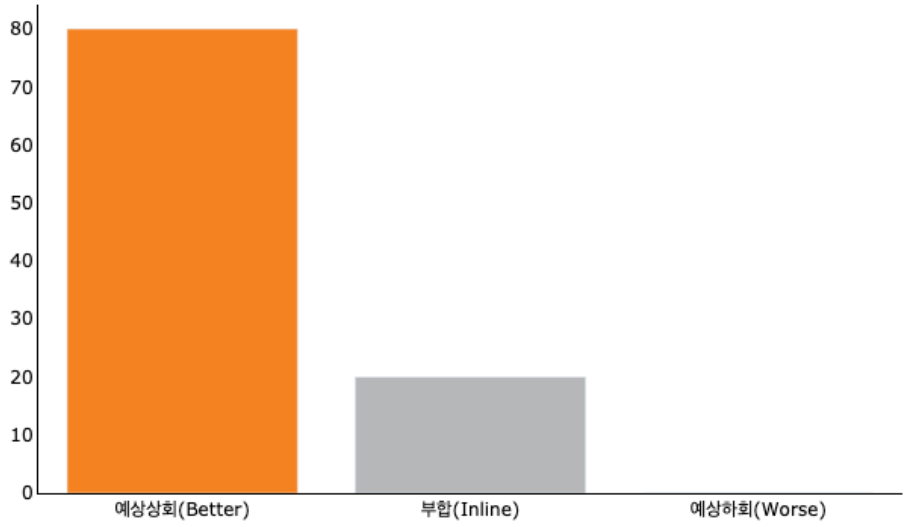


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

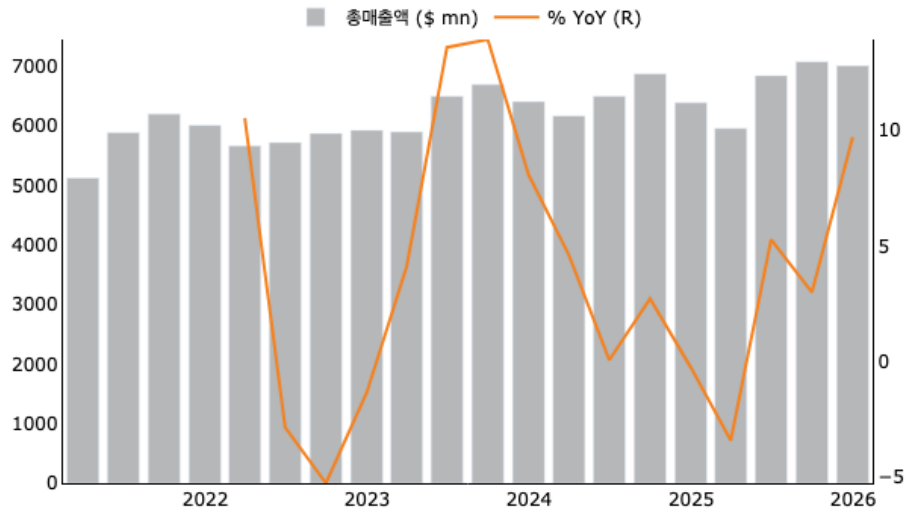
AI 통합 시계열 분석 결과, McDonalds Corp의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 80.0%, 부합: 20.0%, 하회: 0.0%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['총매출액', 'CSSG-전체', '프랜차이즈 판매액 - 미국'] 등이다. 반면, 모델 예측치를 하회한 지표는 없다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 맥도날드 총매출 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

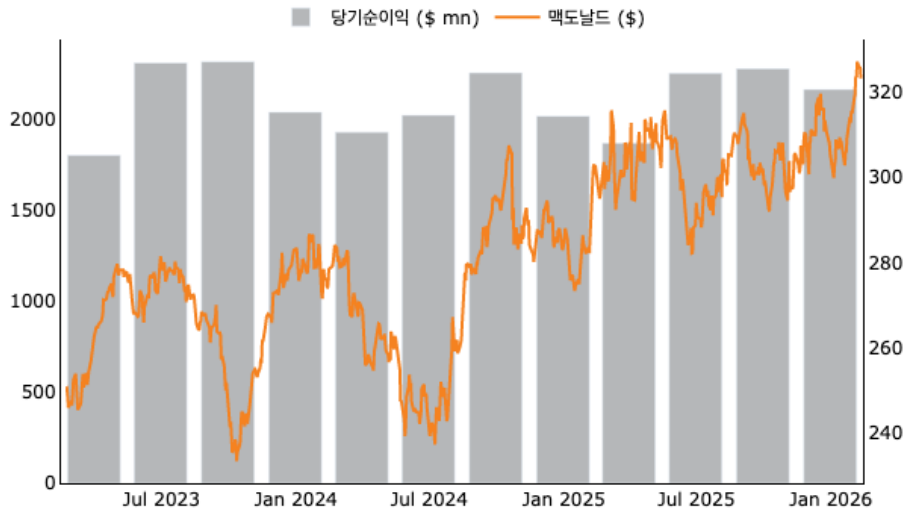
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 맥도날드의 가치 리더십이 효과를 보고 있다; 2) 고객의 목소리를 듣고 행동함으로써 트래픽을 개선하고 가치 및 가격 경쟁력 점수를 강화했다; 3) 2026년에는 시스템 전체 매출 성장에 약 2.5% 기여할 것으로 예상하며, 자본 지출의 대부분은 미국 및 국제 운영 시장의 신규 레스토랑 확장에 집중될 예정이다; 4) 2026년에는 약 2,100개의 신규 레스토랑이 추가될 것으로 보인다.

밸류에이션

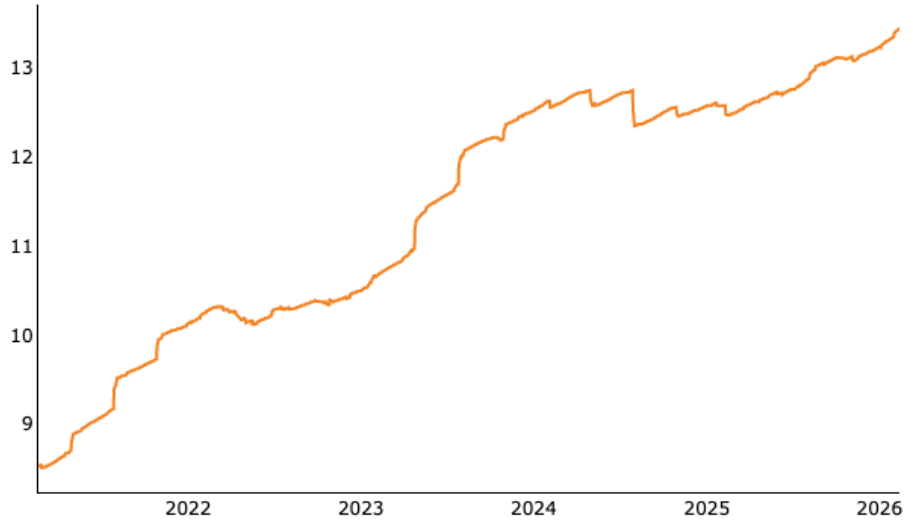
McDonalds Corp 주가는 지난 3개월간 5.7% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 4.9%p, 2.7%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Starbucks와 Yum! Brands의 수익률은 각각 14.4%, 7.0%였다. 현재 주가는 PER 24.1배로 과거 평균 23.1배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 5: 맥도날드 당기순이익 추세 분석



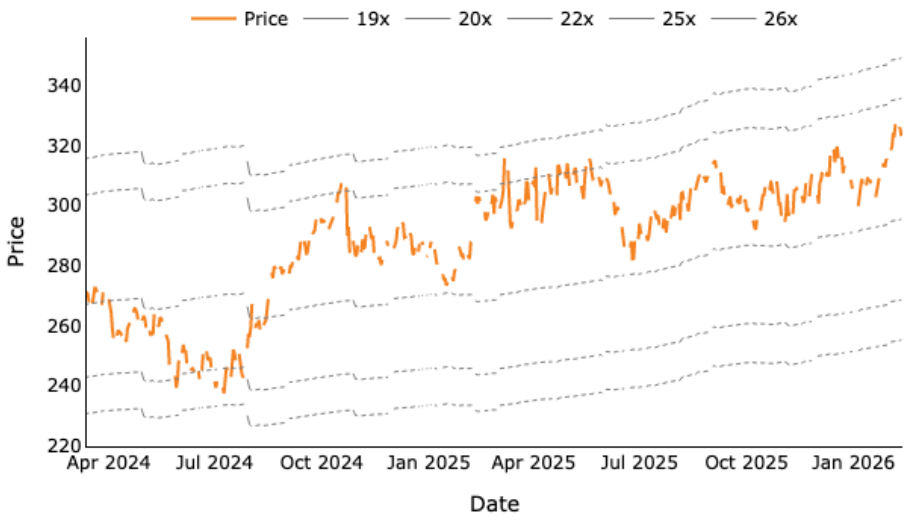
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 6: 맥도날드 예상 EPS 추세 분석



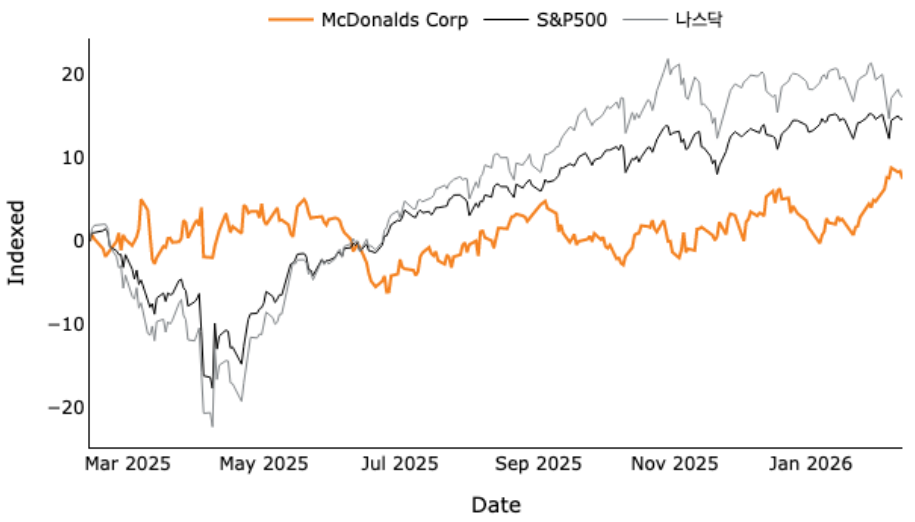
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 맥도날드 PE 밴드 차트



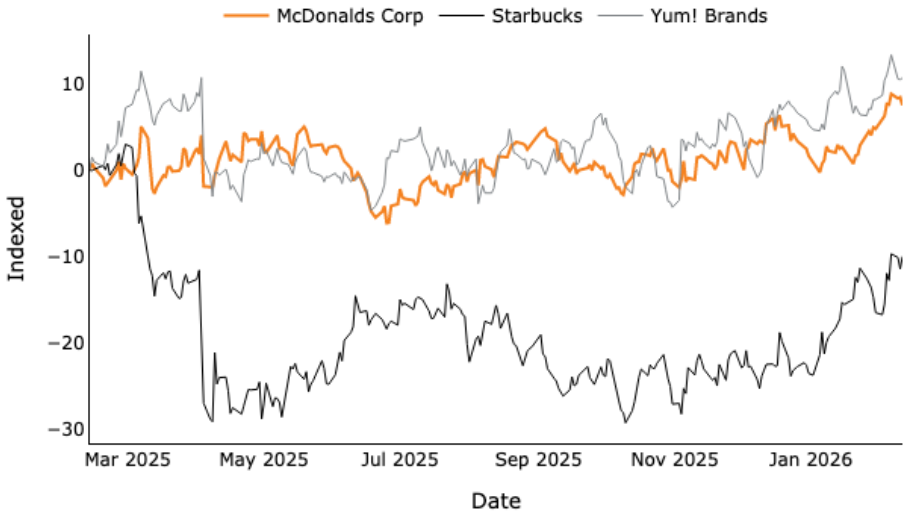
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – McDonalds Corp, S&P500, 나스닥



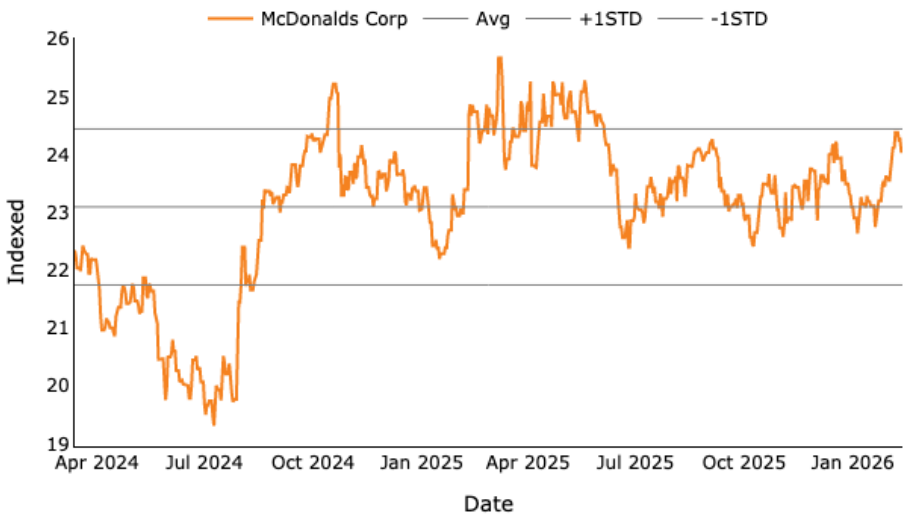
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: McDonalds Corp 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

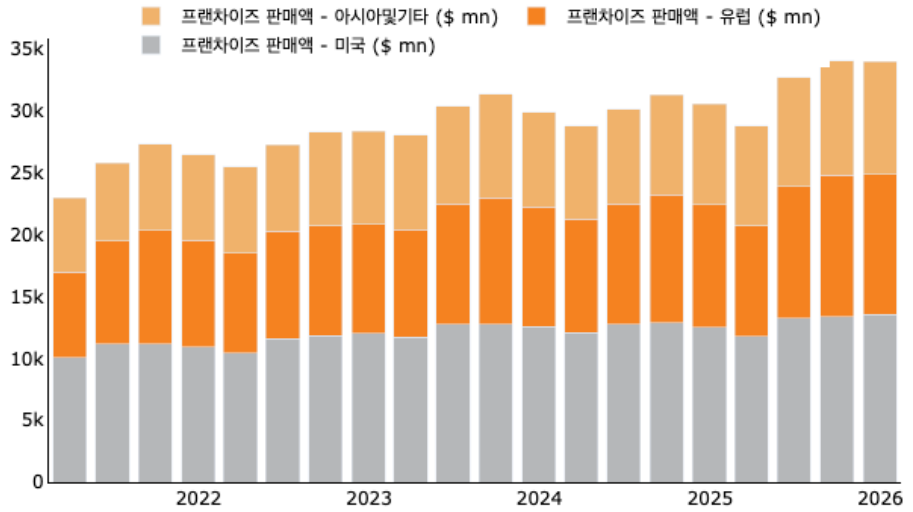


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

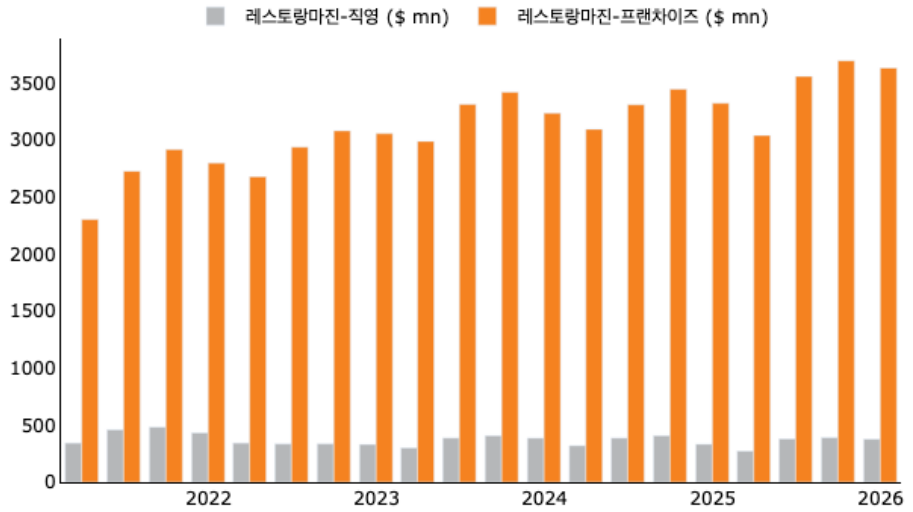
미국 프랜차이즈 판매액은 $13,568mn(+8.3% YoY, +1.4% QoQ)으로 증가했다. 유럽지역 프랜차이즈 판매액은 $11,305mn(+14.1% YoY)으로 늘었고, 아시아 및 기타지역 프랜차이즈 판매액은 $9,146mn로 +12.0% YoY 증가했다. 직영점 레스토랑마진은 $377mn로 +13.2% YoY 증가했고, 프랜차이즈 레스토랑마진은 $3,633mn로 +9.3% YoY 성장했다. 전반적으로, 프랜차이즈 사업은 긍정적인 성장세를 보이고 있다.

Exhibit 11: 맥도날드 프랜차이즈 판매액 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 맥도날드 레스토랑 마진 비교

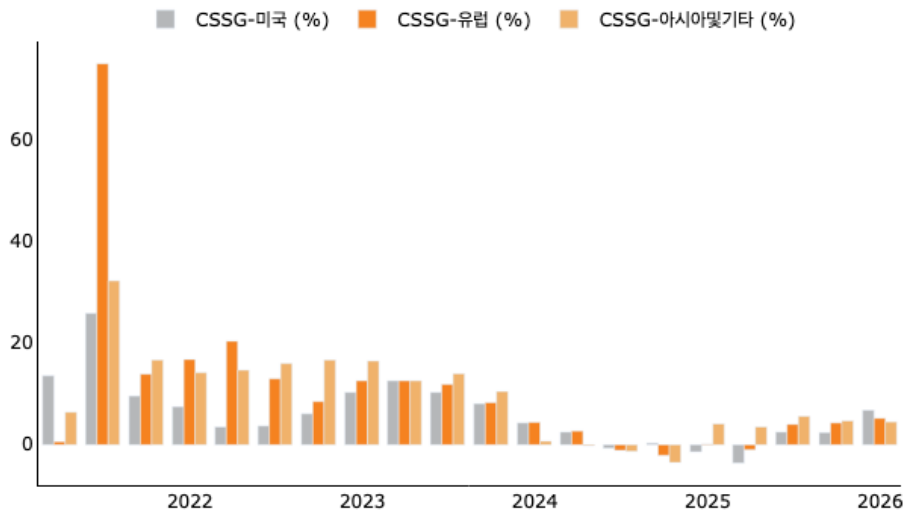


자료: Company, Mirae Asset Research

CSSG 분석

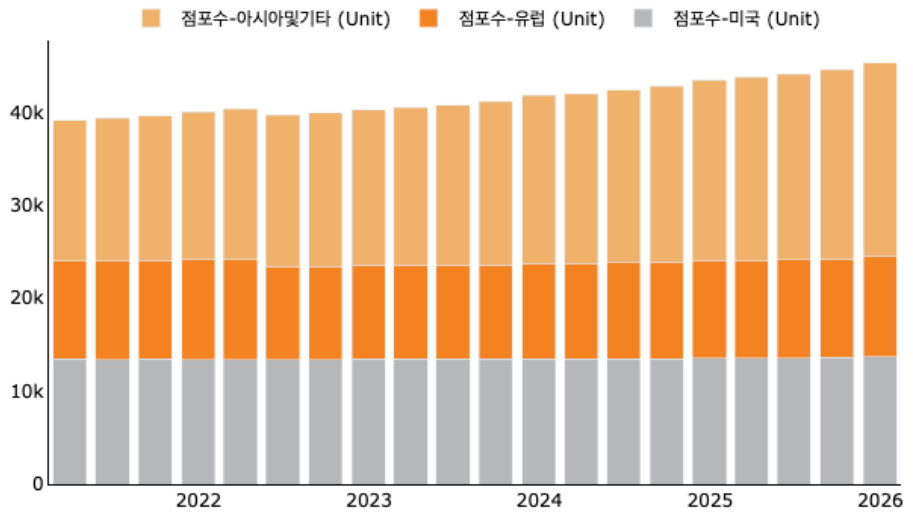
CSSG-전체는 5.7% (+5.3%p YoY, +2.1%p QoQ)의 성장을 보였다. CSSG-미국은 6.8%의 성장률을 기록하며, 이는 YoY 8.2%p, QoQ 4.4%p 증가한 수치이다. CSSG-유럽은 5.2% 성장률을 나타내며 QoQ 0.9%p 증가했다. CSSG-아시아및기타의 성장률은 4.5%로 나타났다

Exhibit 13: 맥도날드 지역별 CSSG 분포 차트



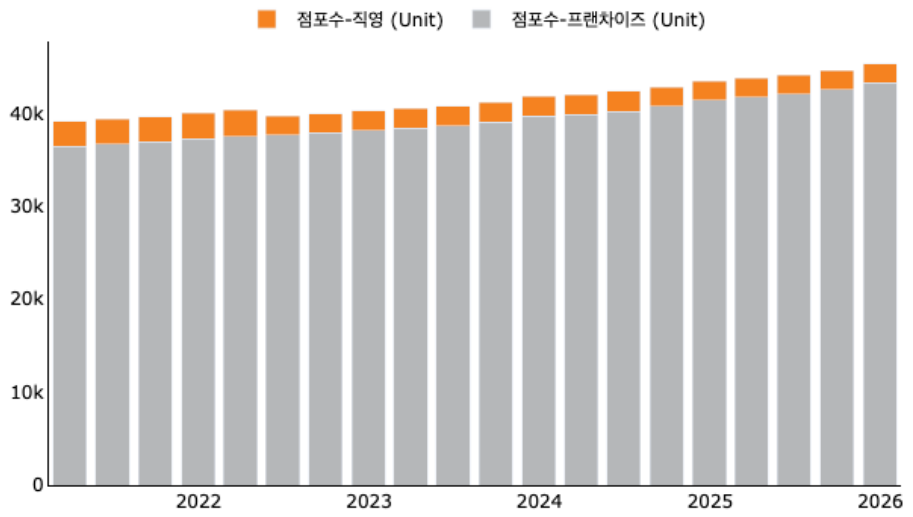
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 맥도날드 점포수 지역별 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 맥도날드 점포수 비교 차트

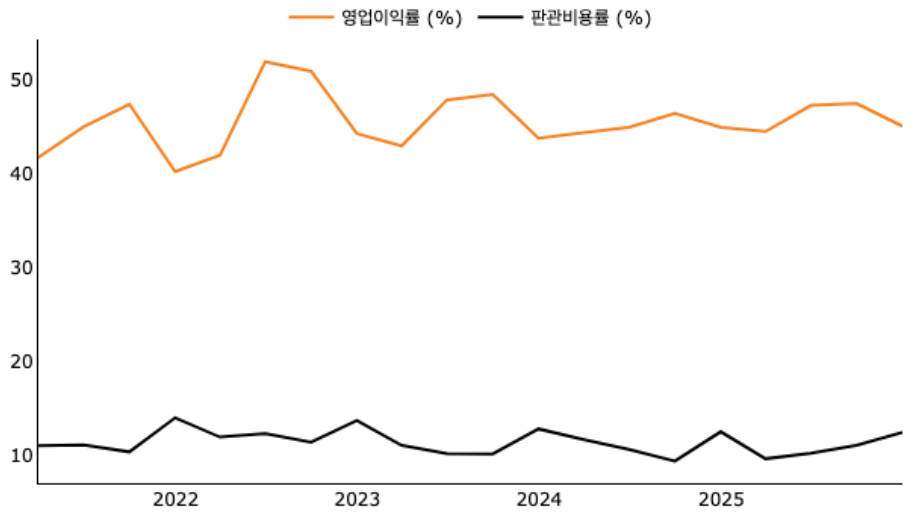


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

영업이익률은 45.0%(+0.1%p YoY, -2.4%p QoQ)로 나타났다. 판관비는 $872mn (+9.0% YoY)으로 늘었으나, 판관비용률은 12.4%(-0.1%p YoY)로 소폭 하락했다. 직영점 영업비용은 $2,159mn(+9.2% YoY)이며, 프랜차이즈 영업비용은 $678mn(+6.8% YoY)으로 기록되었다. 이러한 결과는 조직 가속화와 관련된 구조조정 비용을 포함한 것이다.

Exhibit 16: 맥도날드 영업이익률 및 판관비용률



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/63908/000006390826000032/exhibit991-12312025.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.