윙스탑(WING)

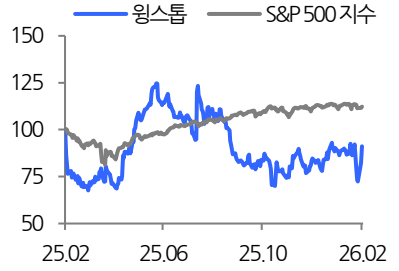
확장의 시간

Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

컨센서스 TP	USD 325.77
현재주가(2/19)	USD 279.08
상승여력	16.73%
산업분류	자유소비재
S&P 500(2/19)	6,881.3
시가총액(백만USD)	7,670.4
유통주식수(백만)	27
52주 최고가/최저가	388.14/204
일평균 거래량(3M)	761,862
주요주주 지분율	
블랙록	11.36%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	1	20.4	-15.7
상대주가(%p)	1.9	16.2	-21.4

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.02=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

4Q25 실적 및 가이던스

- 4Q 회계상 매출은 $1.76억으로 컨센서스를 하회했으며, 동일매장매출은 전년 대비 5.8% 감소해 부진함 지속되는 모습. 다만 공격적 출점과 운영 효율 개선에 힘입어 EPS가($1.00) 예상치를 상회했다는 점에서 실적 발표 이후 주가 10% 이상 급등
- 올해 소비 환경은 불확실성이 지속될 전망이나, 동사는 고객 접점 확대로 점진적인 트래픽 회복이 예상됨. 이에 따라 동일매장매출의 완만한 반등과 함께 글로벌 매장 수 15~16% 확장 가이던스에도 무리 없이 도달할 수 있을 것으로 예상

투자포인트 및 결론

- 이번 실적 발표를 통해 성장의 중심축이 동일매장매출에서 신규 매장 확대로 이동하고 있음이 확인됨. '25년 연간 매장 순증은 493개로 역대 최대치를 기록했으며, 해외 6개 국가로의 신규 진출 등을 통해 외형 확장세를 가속화. 이에 시스템 매출은 $53억으로 YoY 12% 증가하며 견조한 성장 흐름 유지. 이는 소비 둔화 국면에서도 브랜드의 구조적 성장 여력이 여전히 견고함을 시사. 특히 낮은 시장 침투율을 고려할 때 출점 중심 성장 전략은 중장기적으로 합리적인 방향성으로 판단되며, 인도 등 신규 시장 진입 역시 추가적인 성장 옵션으로 작용할 전망
- 스마트 키친은 미국 전 매장 대상 도입이 완료됐으며, 매장당 처리량 증가와 운영 효율 개선을 통해 매출 성장 및 마진 방어를 동시에 가능하게 하는 구조적 요인으로 판단. 로열티 프로그램 '클럽 윙스탑'은 2Q 본격 출시 예정으로, 이미 활성 고객의 50% 이상이 가입하는 등 높은 초기 참여도를 기록. 이는 고객의 재방문율 제고와 객단가 상승을 통한 동일매장매출 회복의 기반으로 작용할 가능성이 높다고 판단

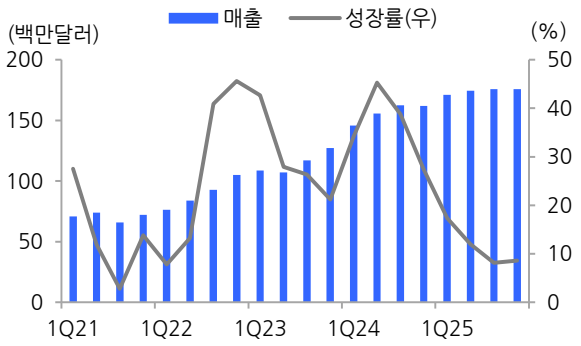
주가전망 및 Valuation

- 현재 동사의 12m 선행 P/E는 59배 수준으로, 과거 밴드 평균 중하단에 위치. 이는 미국 소비 환경 위축에 따른 멀티플 조정이 반영된 결과
- 다만 출점 중심 성장과 디지털 인프라 확대를 통한 실적 개선 가능성을 감안할 때 구조적 성장 스토리는 유효한 상황. 이에 따라 단기 밸류 부담은 상당 부분 완화된 반면, 중장기적 재평가 가능성은 여전히 존재

요약 실적 및 Valuation

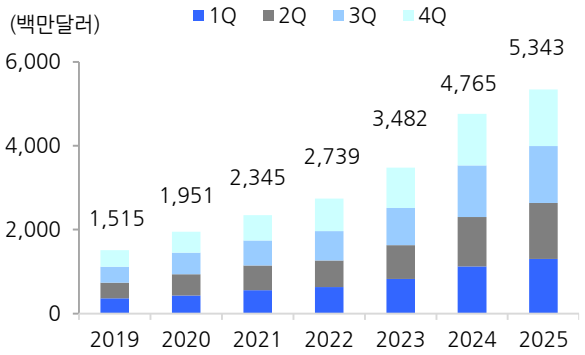
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	626	166	109	192	3.70	57.63	76.58	-	47.57	-	0.34
FY 2025	697	179	174	204	6.21	67.83	63.18	-	39.78	-	0.45
FY 2026E	812	220	130	278	4.71	-24.15	59.15	-	31.20	-	0.46
FY 2027E	940	266	163	331	5.99	26.54	46.75	-	26.25	-	0.52

<그림1> 분기별 매출 및 매출 성장률(YoY)



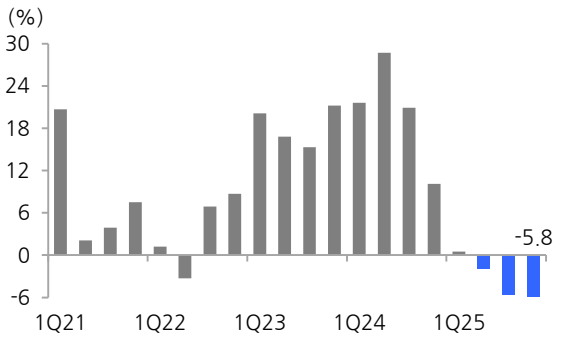
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 연간 시스템 매출 추이



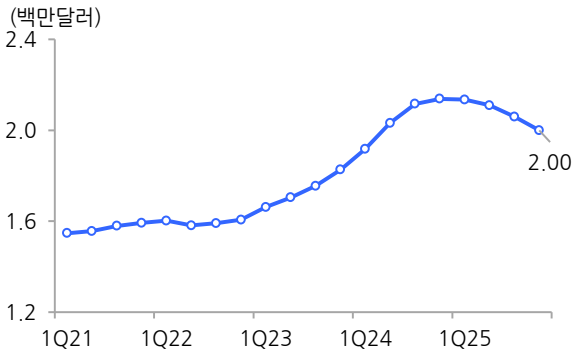
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 분기별 동일 매장 매출 성장률(YoY)



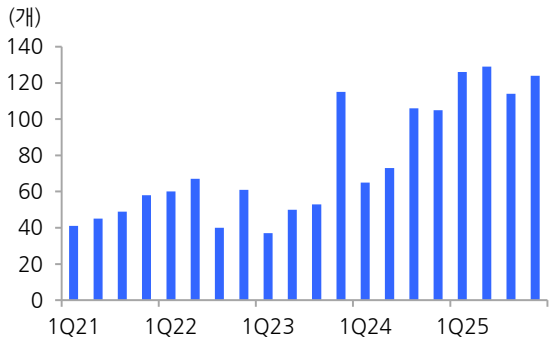
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 분기별 매장당 매출 추이



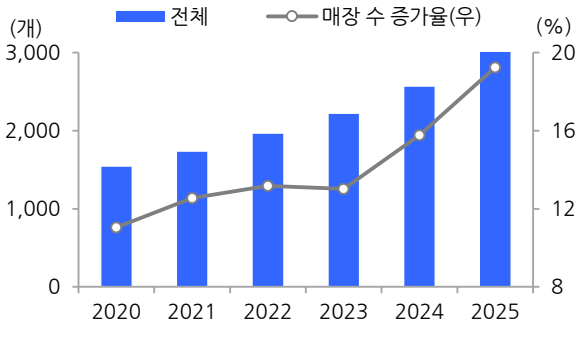
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 분기별 매장 순증 추이



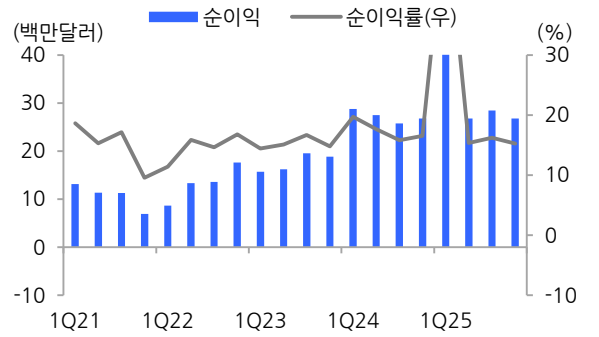
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 연간 매장 수 증가율 추이



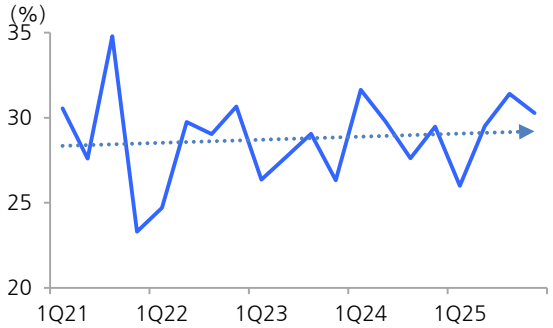
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림7> 분기별 순이익 및 순이익률



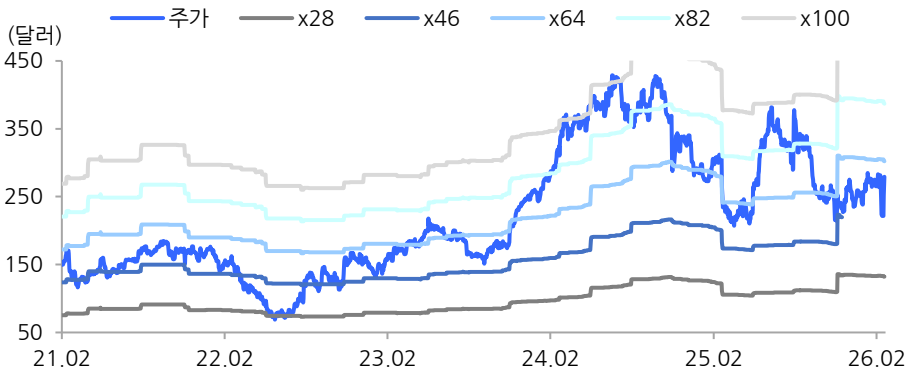
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림8> 분기별 EBITDA 마진



자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림9> 윙스탑 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.