MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.20

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	22,682.73
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	995.23
시가총액(조원)	1,436.22
상장주식수(백만주)	7,970.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	3,710.19
52주 최저가(USD)	81.79
52주 최고가(USD)	133.89

(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.3	23.3	20.1
상대주가	8.1	15.8	6.2

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

WMT US · 글로벌 리테일 · 미국

월마트

FY4Q26 리뷰: 영업이익 개선

- AI 통합 시계열 분석 결과, Walmart Inc의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 영업이익과 영업이익률이 의미 있게 개선되었다. 그러나 당기순이익과 CSSG는 모델 예측치를 하회하여 다소 아쉬운 결과를 보였다.
- 경영진은 소매업의 변화 속도가 빨라지고 있으며 이를 선도하고 있다고 강조했다. 고객과 회원을 위한 미래는 빠르고 편리하며 개인화될 것이라고 언급하며, 글로벌 전자상거래 매출과 광고 사업의 성장을 보고했다. 또한, FY27에 대한 가이던스에서 순매출이 3.5%에서 4.5% 성장할 것으로 예상했다.
- Walmart Inc의 주가는 지난 3개월간 18.8% 상승하며 나스닥과 S&P500을 각각 초과했다. 현재 주가는 PER 42.4배로 과거 평균 33.1배를 초과하며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다. 이러한 결과는 주가가 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있음을 시사한다.

주요 실적 평가

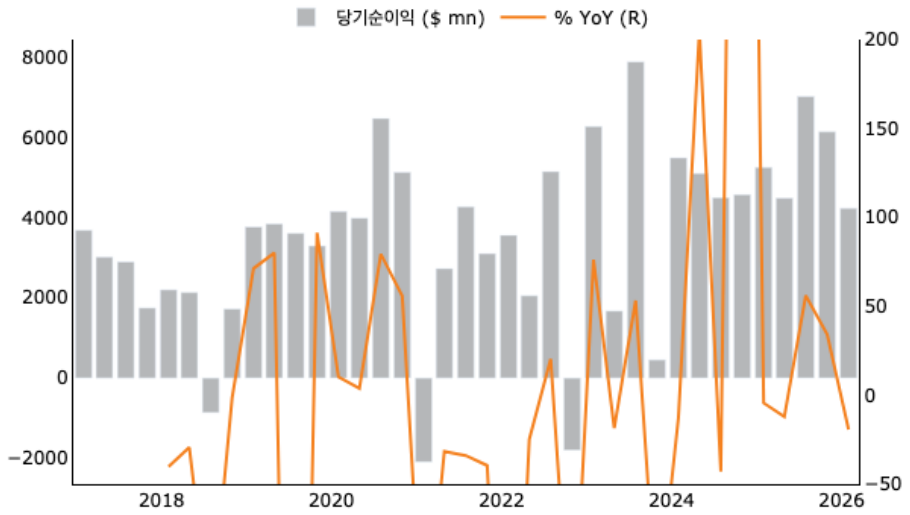
총매출액은 $190,656mn(+5.6% YoY, +6.2% QoQ)으로 증가했다. 순판매액은 $188,913mn로 +5.6% YoY 성장률을 보였다. 멤버십 매출액은 $1,743mn로 +1.1% YoY 소폭 상승했다. 매출총이익은 $47,041mn(+6.0% YoY)으로 증가했으며, 영업이익은 $8,708mn로 +10.8% YoY 크게 개선되었다. 그러나 당기순이익은 $4,237mn(-19.4% YoY)으로, 주당순이익(EPS)은 $+0.53(-18.5% YoY)으로 하락했다. 미국 전체 CSSG는 4.2%(+0.0%p QoQ)로 유지되었다. 양호한 실적은 주로 영업이익률의 증가(+0.2%p YoY)와 재고회전율의 향상(+4.0%p YoY) 때문이다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 당기순이익과 주당순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, %g)	Quarter ending 2026,01,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	190,656	6.2	5.6
순판매액	188,913	6.3	5.6
멤버십 매출액	1,743	0.9	1.1
매출총이익	47,041	5.0	6.0
영업이익	8,708	30.0	10.8
당기순이익	4,237	-31.0	-19.4
주당순이익(EPS)	0.53	-31.2	-18.5
CSSG - 미국전체	4.20	0.0	-10.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 월마트 당기순이익 및 변동률

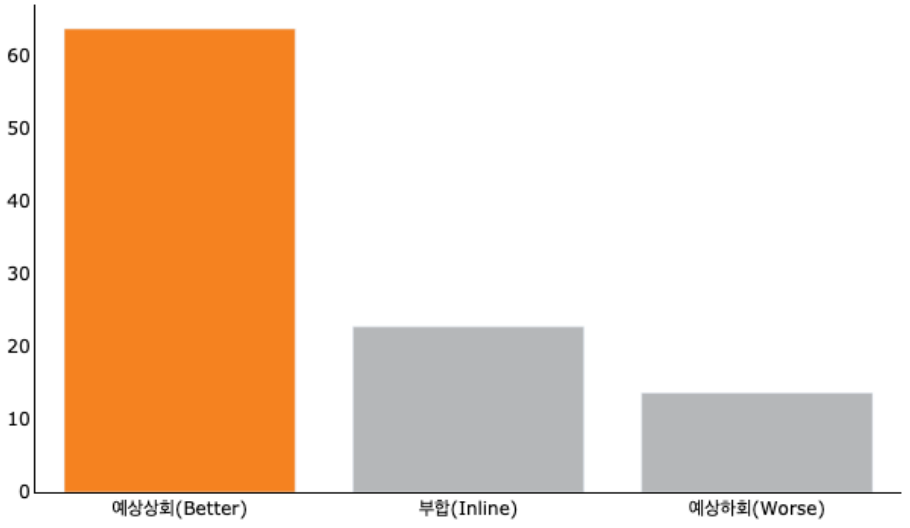


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

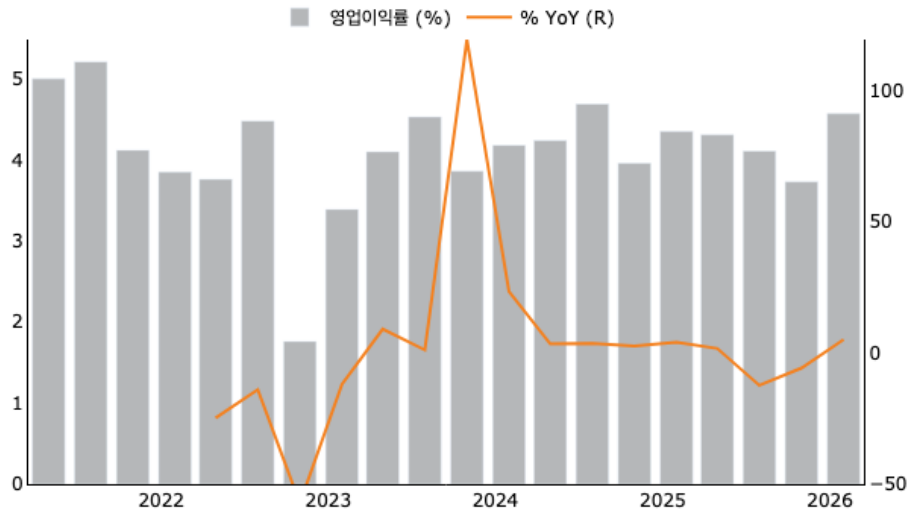
AI 통합 시계열 분석 결과, Walmart Inc의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 63.6%, 부합: 22.7%, 하회: 13.6%) 주요 지표 중 '영업이익'과 '영업이익률'은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, '당기순이익'과 'CSSG - 미국전체'는 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



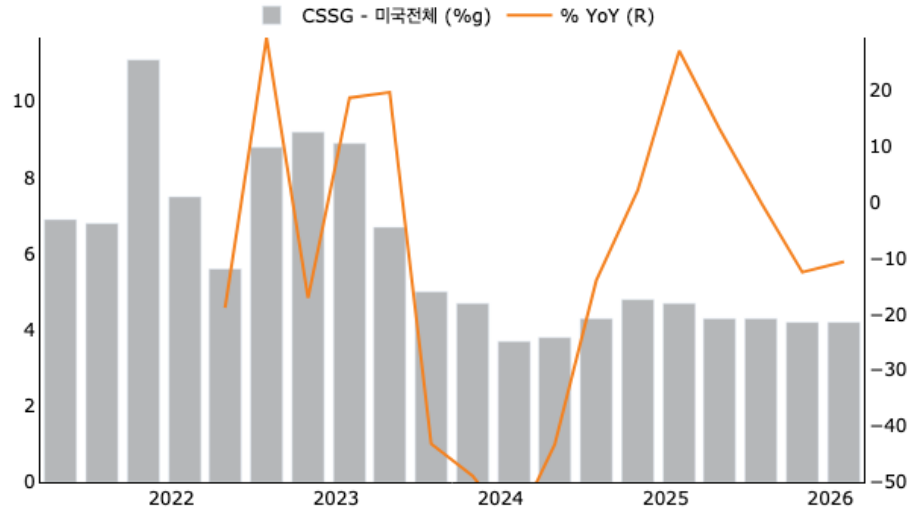
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 월마트 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 월마트 CSSG 변동 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

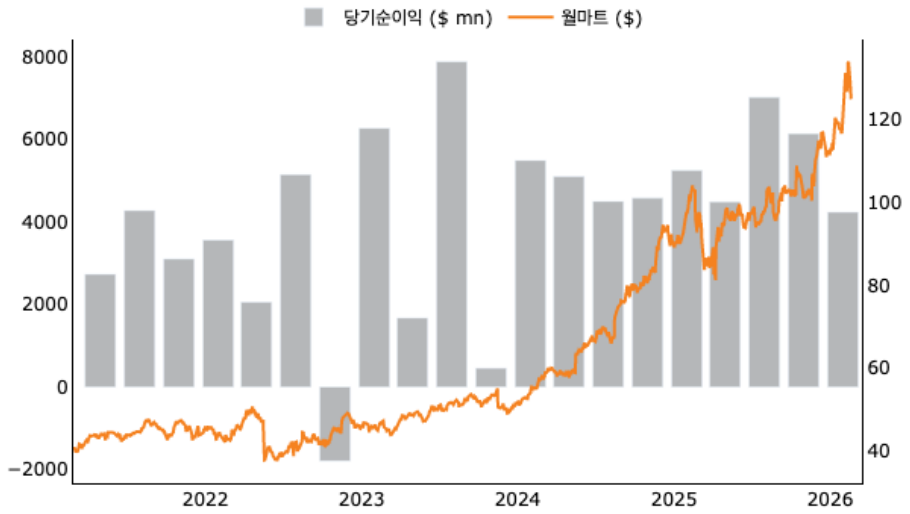
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 소매업의 변화 속도가 빨라지고 있으며, 우리는 이 변화를 수용하고 선도하고 있다; 2) 고객과 회원을 위해 미래는 빠르고 편리하며 개인화될 것이라고 강조했다; 3) 글로벌 전자상거래 매출이 24% 성장했으며, 광고 사업도 37% 증가했다; 4) 회원 수수료 수익이 15.1% 증가하고, 운영 수익이 10.8% 상승했다; 5) 향후 FY27에 대한 가이던스에서 순매출이 3.5%에서 4.5% 성장할 것으로 예상했다.

밸류에이션

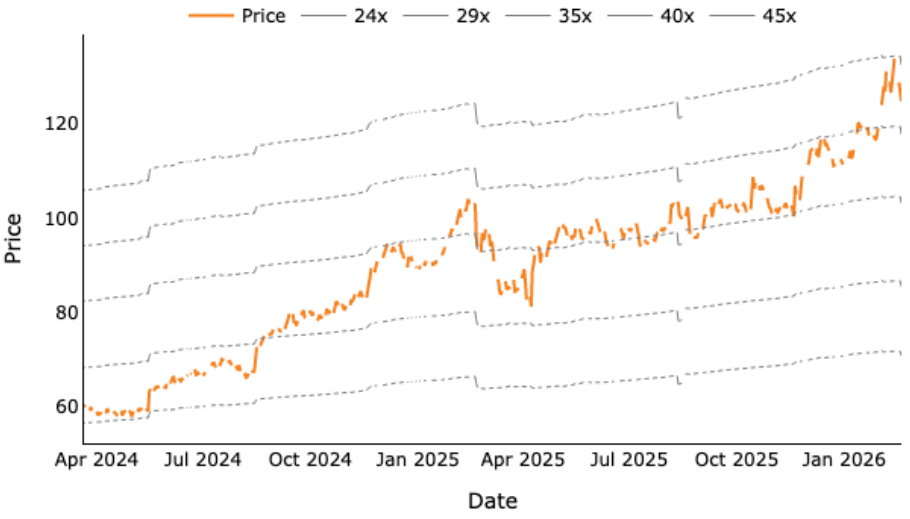
Walmart Inc 주가는 지난 3개월간 18.8% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 17.0%p, 14.9%p 초과했다. 주요 비교기업인 Costco Wholesale과 Home Depot의 수익률은 각각 10.6%, 14.6%였다. 현재 주가는 PER 42.4배로 과거 평균 33.1배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 결과를 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 월마트 당기순이익 추세 분석



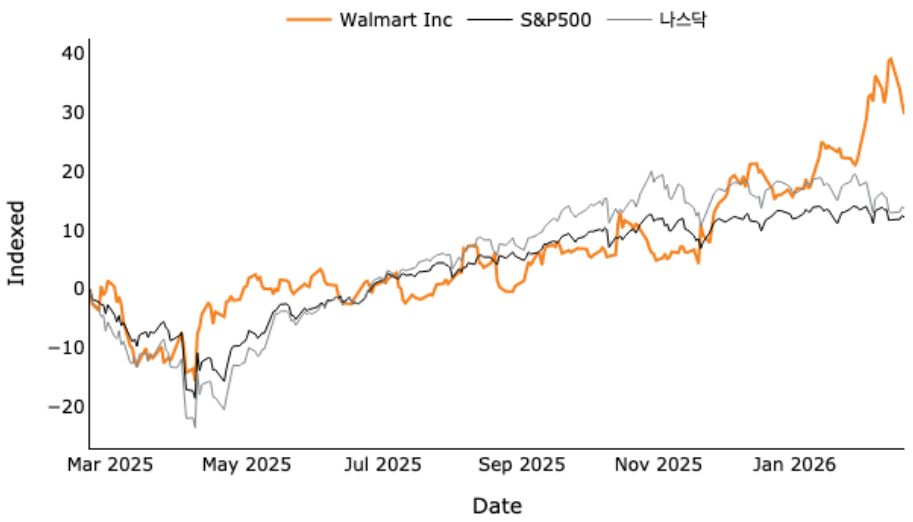
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Walmart Inc PE 밴드 차트



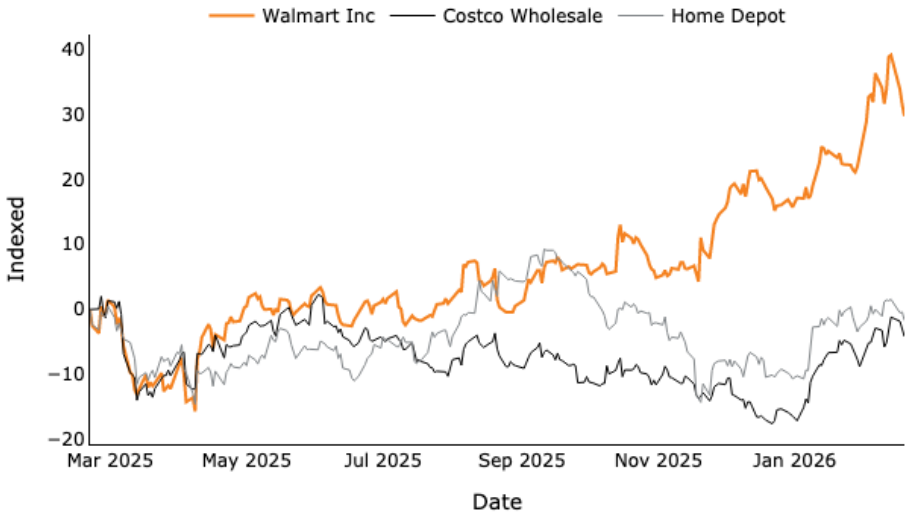
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Walmart Inc, S&P500, 나스닥



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Walmart Inc 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

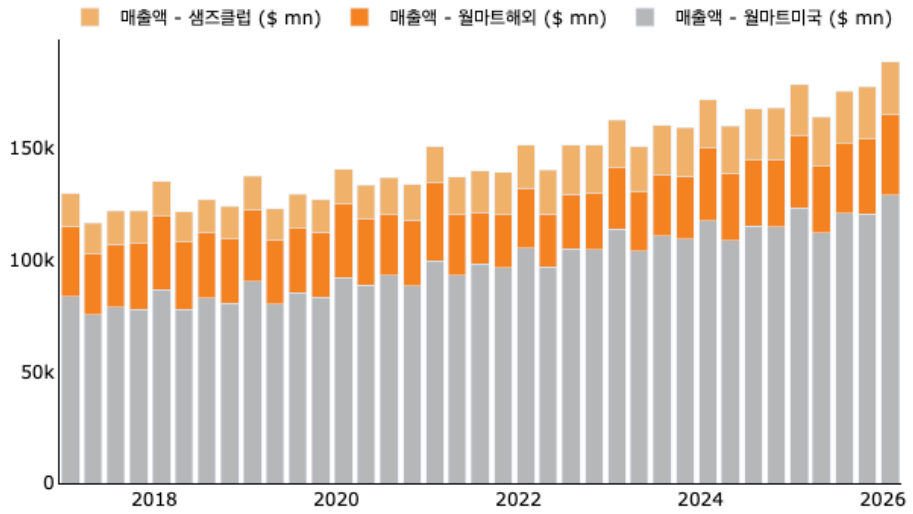
Exhibit 10: Valuation – P/E

자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

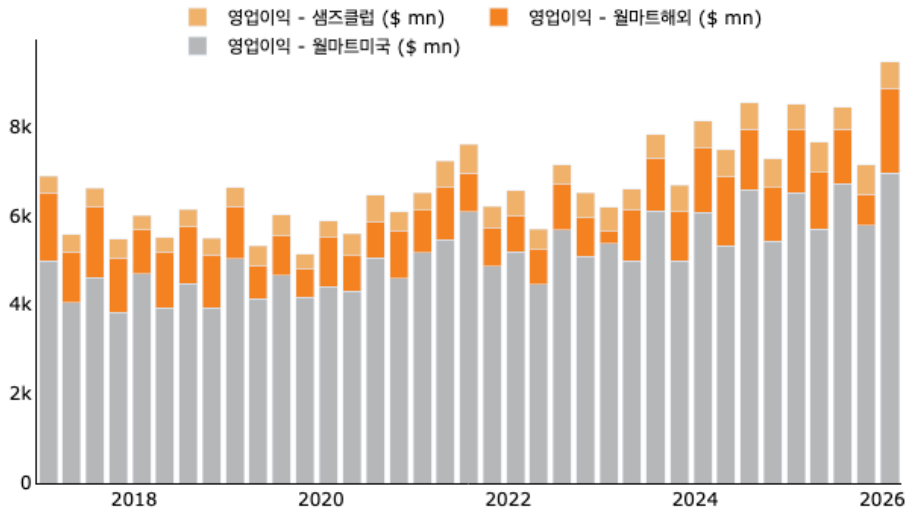
미국 월마트의 매출액은 $129,223mn으로, 전년 대비 4.6% 증가했다. 해외 월마트의 매출액은 $35,927mn으로, YoY 11.5% 크게 증가했다. 샘즈클럽의 매출액은 $23,763mn으로, YoY 2.9% 성장했다. 미국 월마트의 영업이익은 $6,953mn으로, YoY 6.6% 증가했고, 해외 월마트의 영업이익은 $1,910mn으로 YoY 36.0% 증가했다. 반면, 샘즈클럽의 영업이익은 $596mn으로 YoY 3.8% 늘었다.

Exhibit 11: 월마트 매출액 분포 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

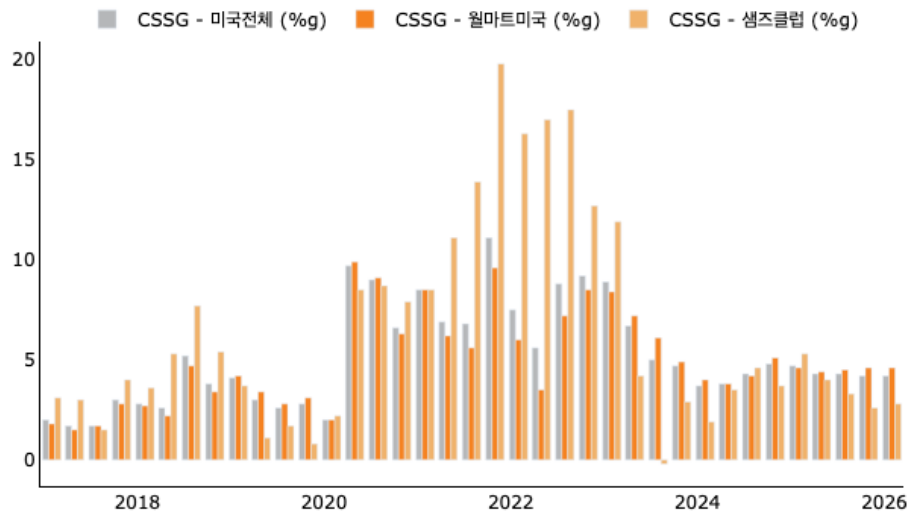
Exhibit 12: 월마트 영업이익 비교 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

미국 전체 CSSG는 4.2%(+0.0%p QoQ)를 기록했다. 월마트미국의 CSSG는 4.6%(+0.0%p QoQ)로 나타났다. 샘즈클럽의 CSSG는 2.8%(+0.2%p QoQ)를 기록했다. 전체적으로 미국의 CSSG는 안정적인 성장을 보이고 있으며, 월마트미국은 높은 성장률을 유지하고 있다.

Exhibit 13: 월마트 및 샘즈클럽 성과 비교

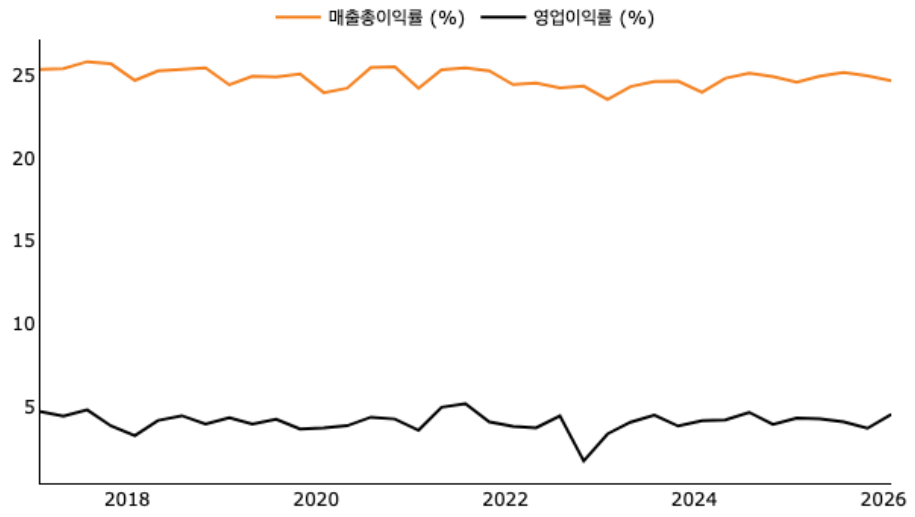


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

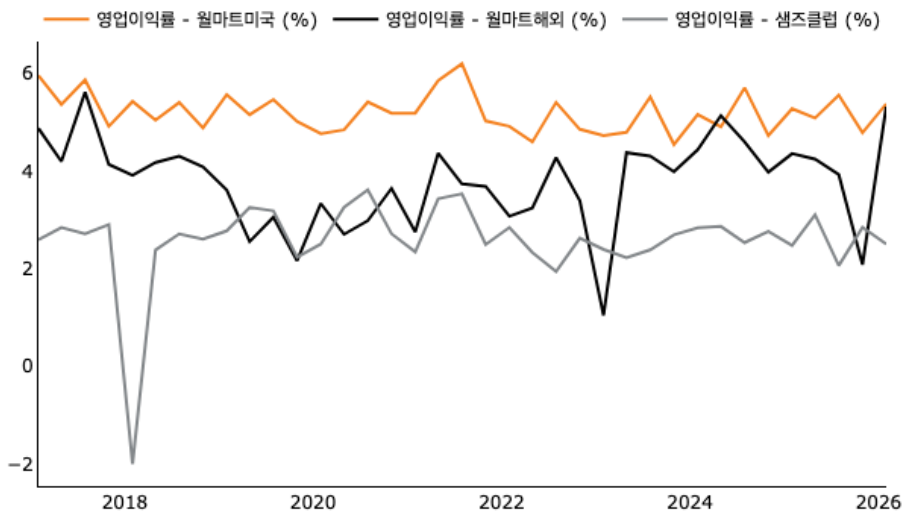
매출총이익률은 24.7%(+0.1%p YoY, -0.3%p QoQ)로 나타났다. 영업이익률은 4.6%로 +0.2%p YoY 상승했다. 월마트 미국의 영업이익률은 5.4%(+0.1%p YoY)로 소폭 상승했다. 반면, 월마트 해외의 영업이익률은 5.3%(+1.0%p YoY)로 크게 개선되었다. 전반적으로, 영업이익률은 긍정적인 흐름을 보이고 있으며, 특히 해외 부문에서 두드러진 성장을 기록했다.

Exhibit 14: 월마트 매출총이익률 및 영업이익률



자료: Company, Mirae Asset Research

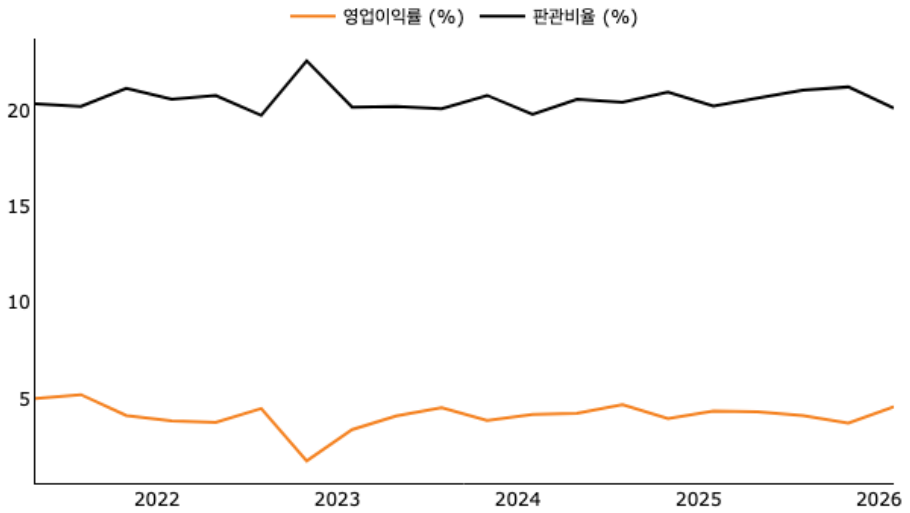
Exhibit 15: 월마트 영업이익률 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

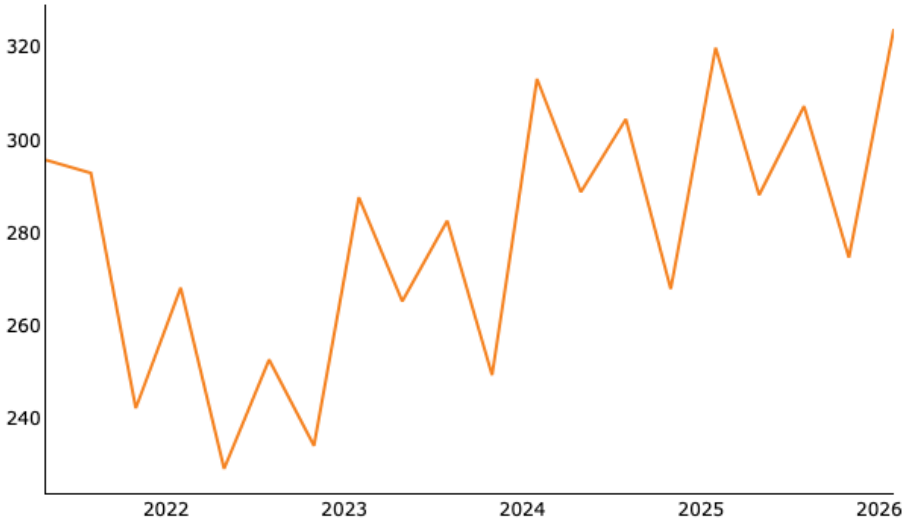
판관비율은 20.1%(-0.1%p YoY, -1.1%p QoQ)로 감소했다. 재고는 $58,851mn (+4.3% YoY)으로 증가했으며, 재고회전율은 324%(+4.0%p YoY)로 향상되었다.

Exhibit 16: 월마트 영업이익률 및 판관비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 월마트 재고회전율 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/104169/000010416926000032/earningsreleasefy26q4.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.