한화투자증권

2026년 2월 26일
해외기업분석

TJX Companies Inc (TJX)

가성비 소비 트렌드 여전, 재고 손실 정상화

▶Analyst 임해인 haein.lim@hanwha.com 3772-7799

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 168.63

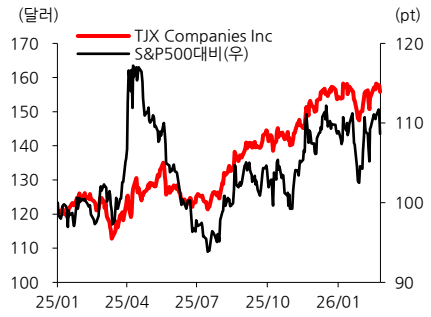
현재 주가(2/25, USD)	155.82
상승여력	▲8.2%
시가총액(백만 USD)	173,033
발행주식수(천주)	1,110,467
52 주 최고가 / 최저가(USD)	162.68 / 112.1
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	798.9
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	TJX US EQUITY
산업	경기소비재

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	1.7	2.3	15.0	27.0
상대수익률(S&P500)	1.2	-0.4	7.1	10.4

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2025	FY 2026	FY 2027E	FY 2028E
매출액	56,360	60,372	63,706	67,430
영업이익	6,302	7,178	7,546	8,239
EBITDA	7,406	8,667	8,854	9,613
지배주주순이익	4,864	5,324	5,723	6,225
EPS	4.26	4.73	5.17	5.72
순차입금	7,443	7,259	-4,399	-4,301
PER	29.3	30.8	30.2	27.3
PBR	16.6	16.3	15.5	12.6
EV/EBITDA	15.5	20.6	19.2	17.7
배당수익률	1.1	1.1	1.2	1.3
ROE	62.0	59.1	55.2	52.9

주가 추이



TJX 컴퍼니즈의 FY 4Q26 실적이 발표되었습니다. 모든 사업부에서 매출이 전년 동기 대비 성장했고, 동일 매장 매출도 모두 증가했습니다. 주가는 장중 사상 최고치를 경신했다가 차익실현 매물이 출회되며 1.2% 빠졌습니다. FY 2027 가이던스는 컨센서스 대비 낮았지만, TJX 컴퍼니즈는 가이던스를 보수적으로 제시하고 초과 달성하는 패턴을 지속적으로 보여왔습니다(그림 5). 재고 손실은 팬데믹 이전 수준으로 거의 회복됐고, 4분기에는 연간 지속적 상품 공급을 위한 전략적 재고를 확보했습니다. 고객 매장 경험을 위한 리모델링 및 다양한 마케팅 전략을 제시했는데, 재고 운용 효율 개선과 맞물려 실제 고객 방문 및 거래량 증가로 이어지는지에 주목할 필요가 있습니다.

FY 4Q26 분기 & 2026 연간 실적

TJX 컴퍼니즈의 FY 4Q26 매출액은 177억 달러(YoY +8.5%), EPS는 1.43 달러(YoY +16.3%)를 기록해 컨센서스를 각각 2%, 2.9% 상회했다. EPS는 가이던스 상단(1.36 달러)을 초과했다. 전사 동일매장매출은 전년 동기 대비 +5% 성장했다. FY 2026 연간 매출액은 604억 달러(YoY +7.1%), EPS는 4.73달러(YoY +11%)로 각각 최고치를 경신했고, 가이던스 상단(586억 달러, 4.66달러)을 넘어섰다.

FY 1Q27 & 2027 가이던스

TJX 컴퍼니즈는 FY 1Q27 가이던스를 중간값 기준 매출액 138.5억 달러(YoY +5.6%, vs. 컨센서스 139.7억 달러), 매출총이익 41.5억 달러(YoY +7.3%, vs. 컨센서스 41.7억 달러), EPS 0.98 달러(YoY +6.5%, vs. 컨센서스 1.01 달러)로 제시했다. 1분기 매출총이익률은 전년 동기(29.5%) 대비 40~50bps 상승할 것으로 예상했는데, 상품 마진 증가에 기인했다. FY 2027 연간으로는 중간값 기준 매출액 630억 달러(YoY +4.4%, vs. 컨센서스 637억 달러), 매출총이익 196억 달러(YoY +5%, vs. 컨센서스 199억 달러), CAEPX 22.5억 달러(YoY +15%, vs. 컨센서스 22억 달러), EPS 4.98 달러(YoY +5.3%, vs. 컨센서스 5.16 달러)로 예상했다. CAPEX 가이던스에는 FY 2027에 계획된 약 540개 매장의 리모델링 및 신규 매장 오픈에 필요한 비용이 포함됐다. 관세 영향은 사업 운영 과정에서 충분히 상쇄할 수 있을 것으로 예상했다. 분기 배당금을 13% 인상(주당 0.48 달러)하고 연간 25억~27.5억 달러 규모의 자사주를 매입할 계획이라고 언급했다.

부문별 & 지역별 실적

TJX 컴퍼니즈의 사업부는 Marmaxx(미국), Homegoods(미국), TJX 캐나다, TJX 국제로 구분돼 있다. FY 4Q26 매출액은 각각 107억 달러(YoY +6.9%), 31억 달러(YoY +8.5%), 16억 달러(YoY +11.2%), 24억 달러(YoY +14.7%)로 모든 사업부에서 전년 동기 대비 성장을 기록했다. 매출 비중은 각각 62.1%, 16.7%, 8.9%, 12.3%로 집계됐고, 동일매장매출 성장률은 +5%, +6%, +7%, +4%였다. 지역별로는 미국, 캐나다, 기타 국가의 매출 비중이 각각 77.5%, 9.1%, 13.4%였다.

4분기 미국에서는 가계소득 10만 달러 이상과 미만 그룹에서 동일한 매출 증가율을 기록해 특정 소득 계층에 국한되지 않는 균일한 성장이 확인됐다. Marmaxx는 4분기에 더 높은 가격대의 고급 상품 비중이 높아져 제품 믹스가 개선됐다. 유럽에서는 2026년 봄 스페인 시장 진출(5개 매장 오픈)을 통해 유럽 내 사업 확장을 가속화할 예정이다. 경영진은 브랜드들의 재고가 시장에 충분히 공급되고 있어, 모든 지역에서 양질의 상품을 유리한 조건에 매입할 수 있는 우호적 환경이 지속되고 있다고 언급했다.

고객 경험 극대화 & 재고 효율성 개선

TJX 컴퍼니즈는 오프프라이스 리테일러로 백화점, 브랜드 직영 및 일반 소매 등 정가 판매점에서 발생하는 브랜드 재고(초과 생산, 시즌 종료 등)를 매입해 할인 판매하는 방식으로 운영된다. 매장은 고정된 벽이나 섹션 없이 매주 들어오는 상품마다 진열 방식이 유연하게 달라진다. 보물찾기와 같은 고객 경험에 집중하고 있으며, 특정 세일 기간 없이 상시 최저가로 운영해 고객의 빈번한 재방문을 유도한다. 4분기 전사 동일매장매출 성장(YoY +5%)은 객단가 상승뿐만 아니라 거래량 및 고객 방문 수(트래픽) 증가가 함께 견인했다. Homegoods는 1월 말 북미 폭풍 전까지의 트래픽은 훨씬 높았고, 폭풍 이후에도 트래픽이 즉시 회복됐다. 연간으로는 모든 사업부에서 거래 건수가 증가했고, 젊은 층의 트래픽이 증가하고 있음을 강조했다.

TJX 컴퍼니즈와 같은 박리다매형 모델에서는 재고 누적이 가장 큰 부담 요인인데, 경영진은 4분기 호실적의 원인 중 하나로 예상보다 낮았던 재고 손실을 언급했다. 연간 기준으로 재고 손실 개선이 매출총이익률에 +20bps의 영향을 미쳤으며, 현재 재고 손실은 팬데믹 이전 수준으로 거의 회복됐다고 언급했다. 4분기말 기준 전체 재고는 73억 달러(YoY +13.6%)였고, 매장 당 재고는 전년 동기 대비 +10% 증가했다. 경영진은 해당 재고 수준에 만족하고 있으며, 봄 시즌과 연간 내내 상품을 지속적으로 공급할 수 있는 최적의 포지션을 확보했다고 언급했다. 4분기 재고자산회전일수는 59.9일(YoY +2.3일)로 전년 동기 대비 증가했는데, 매출총이익률(30.9%, YoY +0.4%p)도 동반 개선돼 단순 누적으로 인한 재고 부담보다는 전략적 재고 확충을 시사한다.

경영진은 현재 시장의 브랜드 상품 공급이 풍부하고, 가장 수익성 높은 상품을 선별해 구매할 수 있는 협상 우위를 확보하고 있다고 언급했다. 모든 사업 부문에서 충분한 유동성을 보유하고 있어 우량 재고를 신속하게 매입할 수 있다. 재고 운용의 효율성 및 고객 경험 개선이 실제 트래픽·거래량 증가로 이어지는지가 향후 성장 지속성을 판단하는 핵심 변수로 작용할 전망이다.

매수 비율 88.0%, 평균 목표 주가 168.63 달러

최근 3개월 동안 TJX 컴퍼니즈에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 25곳이다. 매수 비율은 88.0%이고, 평균 목표 주가는 168.63 달러다. 현재 주가 대비 8.2%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 193 달러(상승 여력 +23.9%)다.

[표1] 컨센서스 대비 분기 실적 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q25	FY 3Q26	FY 4Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	16,350	15,117	17,743	8.5	17.4	17,398	2.0
영업이익	1,847	1,888	2,354	27.4	24.7	2,061	14.2
EPS	1.23	1.28	1.43	16.3	11.7	1.39	2.9

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 분기 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p))

	FY 1Q26	FY 1Q27	YoY	컨센서스	차이
매출액	13,111	13,850	5.6	13,972	-0.9
매출총이익	3,865	4,148	7.3	4,172	-0.6
EPS	0.92	0.98	6.5	1.01	-3.0

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 연간 컨센서스 대비 가이던스 비교 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p))

	FY 2026	FY 2027	YoY	컨센서스	차이
매출액	60,372	63,000	4.4	63,738	-1.2
매출총이익	18,693	19,625	5.0	19,904	-1.4
CAPEX	1,957	2,250	15.0	2,207	1.9
EPS	4.73	4.98	5.3	5.16	-3.5

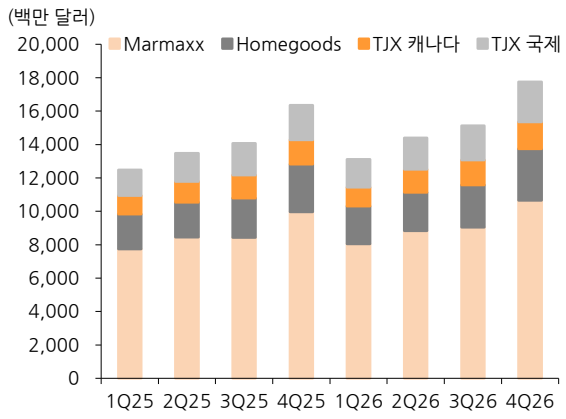
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q26	FY 2Q26	FY 3Q26	FY 4Q26	FY 1Q27(E)	FY 2Q27(E)	FY 3Q27(E)	FY 4Q27(E)
매출액	13,111	14,401	15,117	17,743	13,973	15,247	15,994	18,498
(YoY)	5.1	6.9	7.5	8.5	6.6	5.9	5.8	4.3
Marmaxx	8,052	8,841	9,037	10,655	8,249	9,034	9,172	10,769
(YoY)	3.9	4.7	7.1	6.9	2.4	2.2	1.5	1.1
Homegoods	2,254	2,286	2,539	3,093	2,396	2,424	2,688	3,235
(YoY)	8.4	8.8	7.8	8.5	6.3	6.0	5.9	4.6
TJX 캐나다	1,144	1,381	1,492	1,612	1,237	1,444	1,573	1,647
(YoY)	2.8	11.0	8.0	11.2	8.1	4.5	5.4	2.2
TJX 국제	1,661	1,893	2,049	2,383	1,840	2,019	2,191	2,488
(YoY)	8.1	12.8	8.5	14.7	10.8	6.7	7.0	4.4
매출총이익	3,865	4,425	4,927	5,476	4,173	4,711	5,222	5,728
(YoY)	3.3	8.2	10.9	10.0	8.0	6.5	6.0	4.6
매출총이익률	29.5	30.7	32.6	30.9	29.9	30.9	32.7	30.9
영업이익	1,316	1,620	1,888	2,354	1,480	1,770	2,053	2,259
(YoY)	-1.8	13.9	11.5	27.5	12.5	9.2	8.8	-4.0
영업이익률	10.0	11.3	12.5	13.3	10.6	11.6	12.8	12.2
EPS	0.92	1.10	1.28	1.43	1.01	1.20	1.41	1.54
(YoY)	-1.1	14.6	12.3	16.3	10.1	9.5	9.9	7.6
PER	56.7	56.0	55.5	55.7	56.1	55.1	54.1	53.3
PBR	29.9	28.5	31.0	32.0	32.2	31.6	30.9	30.3
ROE	17.0	16.0	17.2	17.8	18.1	17.4	16.7	16.1

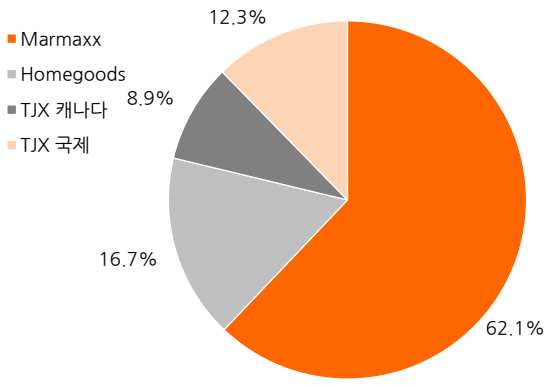
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 부문별 분기 매출 추이



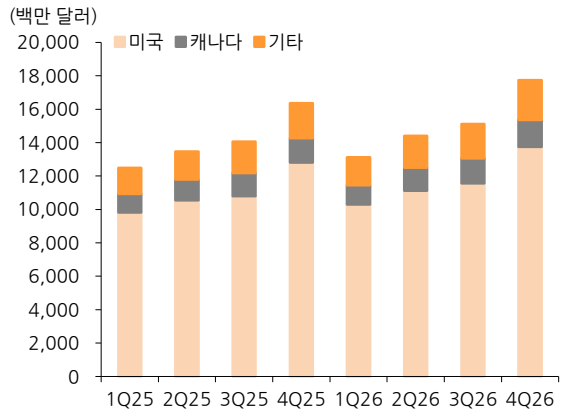
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 4Q26 부문별 매출 비중



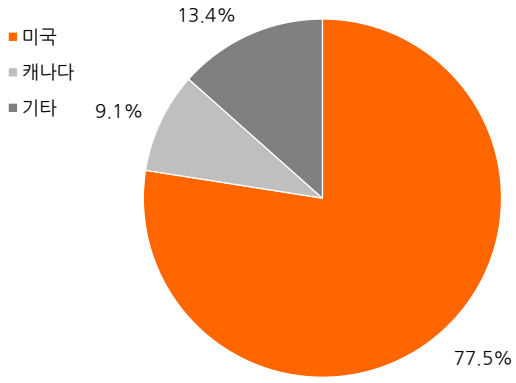
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 지역별 분기 매출 추이



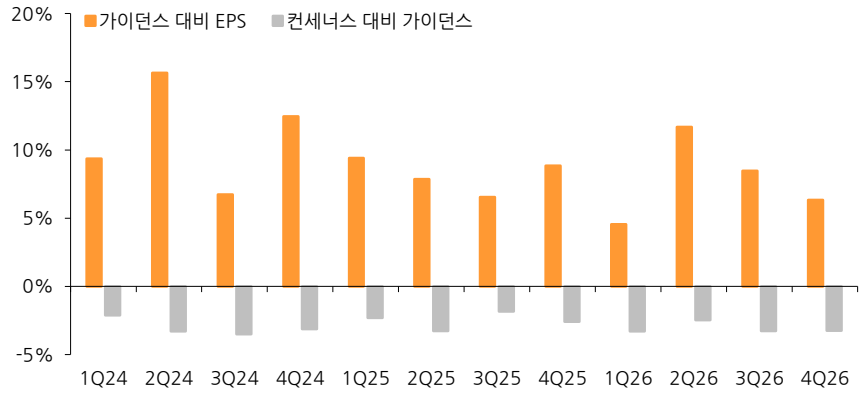
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] FY 4Q26 지역별 매출 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

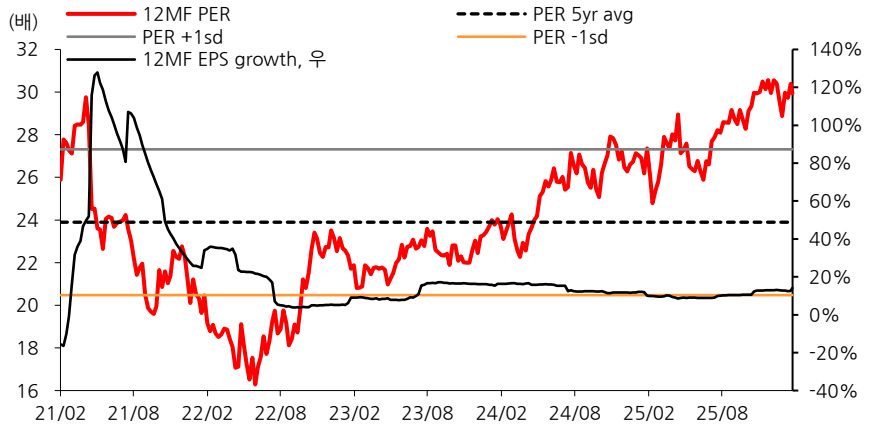
[그림5] TJX 컴퍼니즈의 가이던스 대비 EPS 및 컨센서스 대비 가이던스



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 29.9배로
5년 평균(23.9배)보다 높다

[그림6] 12 개월 선행 PER 및 EPS 성장률 (5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 2 월 26 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (임해인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0S%	100.0%