쉐이크쉑(SHAK)

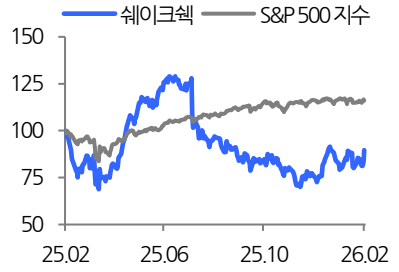
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

트래픽 반등과 마진 개선의 동시 확인

컨센서스 TP	USD 111.87
현재주가(2/27)	USD 98.61
상승여력	13.45%
산업분류	자유소비재
S&P 500(2/27)	6,908.9
시가총액(백만USD)	4,209.9
유통주식수(백만)	40
52주 최고가/최저가	144.65/72.93
일평균 거래량(3M)	1,596,807
주요주주 지분율	
블랙록	14.30%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.9	11.4	-6.6
상대주가(%p)	9.5	9.9	-12.6

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.02=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

4Q25 실적 및 가이던스

- '25년 연간 매출은 $14.5억(YoY +15.4%), 동일매장매출 +2.3% 기록. 신규 매장 출점과 디지털 채널을 통한 고객 유입 확대가 외형 성장을 견인
- 원자재 가격 상승 및 기상 이변에도 불구하고 공급망 효율화와 운영 최적화 성과로 레스토랑 이익률은 120bp 상승한 22.6% 달성
- '26년 신규 매장 95~105개 오픈 계획과 함께 매출 $16억~$17억, 레스토랑 이익률 23~23.5% 가이던스 제시

투자포인트 및 결론

- 인앱 프로모션 도입 이후 앱 다운로드 및 이용률이 각각 약 50% 증가하며 트래픽 확대에 기여. 디지털 채널 강화는 올해 말 예정된 로열티 프로그램 도입과 맞물려 고객 충성도 제고로 이어질 전망
- 공급망 다변화와 물류 네트워크 재정비를 통해 운송 효율성이 개선되며 비용 구조 안정화되는 모습. 매출 대비 인건비 비율 하락 등 운영 레버리지 효과도 점진적으로 나타나고 있음
- '25년 85개 신규 매장이 오픈된 가운데 평균 건설 비용이 약 20% 절감되며 신규 매장의 투자수익률이 개선. 향후 드라이브 스루 중심 매장 확대는 초기 투자 부담을 수반하나 매장당 매출 상승을 통해 중장기 성장 기반을 강화할 것으로 판단
- 올해까지 지속될 인프라 투자와 비용 구조 개선을 바탕으로 내년부터는 점진적인 마진 레버리지 확대 국면 진입이 가능할 전망. 다만 공격적인 출점이 병행되는 성장 단계 특성상 수익성 개선 속도는 완만할 것으로 예상

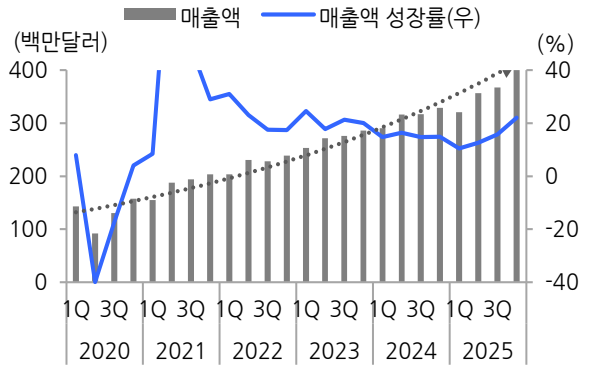
주가전망 및 Valuation

- 현 시점에서 주가의 핵심 트리거는 이익 가시성으로, 효율적 인력 운용 및 공급망 최적화 등의 운영 효율화와 모바일 채널 확대를 통한 마진 레버리지가 가시화될 때 밸류에이션 확장의 기반이 마련될 것으로 예상

요약 실적 및 Valuation

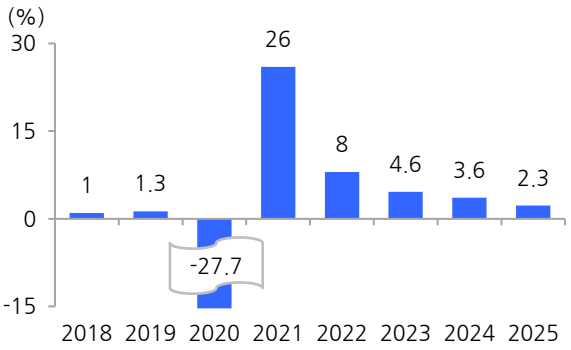
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	1,253	3	10	183	0.24	-49.02	139.77	11.95	33.52	2.23	-
FY 2025	1,450	63	46	210	1.09	354.17	60.54	9.55	27.46	11.05	-
FY 2026E	1,648	73	59	239	1.40	28.44	70.89	6.82	17.34	10.52	-
FY 2027E	1,892	96	75	281	1.77	26.43	55.37	5.86	14.76	12.77	-

<그림1> 매출 및 YoY 성장률



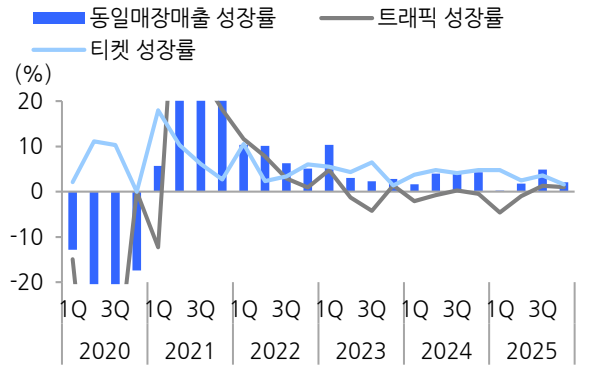
자료: Shake Shack, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 연간 동일매장매출 성장률



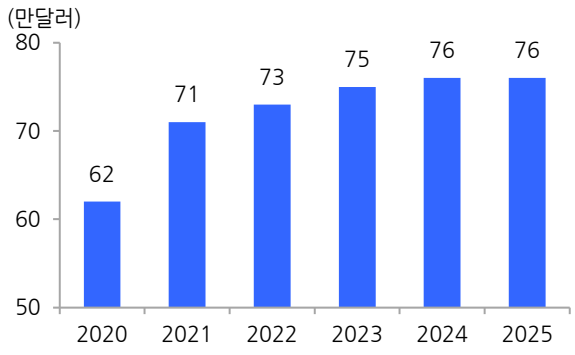
자료: Shake Shack, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 동일매장매출 성장률 및 트래픽/티켓 성장률



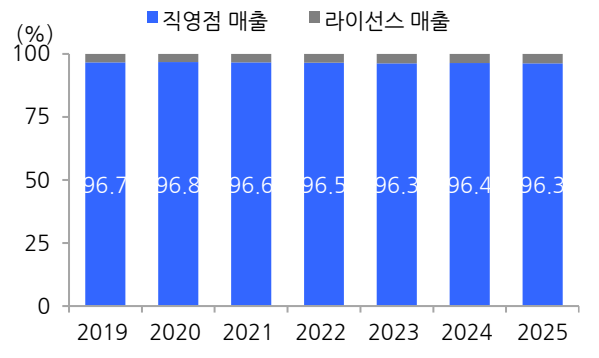
자료: Shake Shack, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 연도별 매장당 평균 주간 매출액



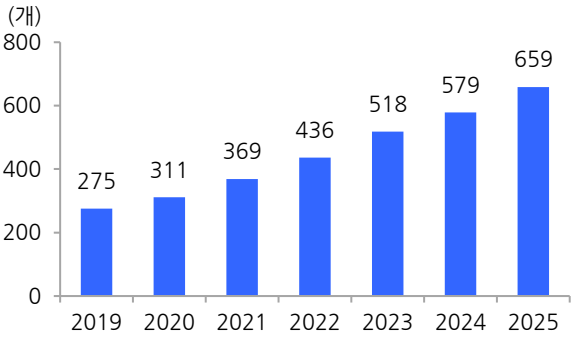
자료: Shake Shack, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 매장 모델별 매출 비중 추이



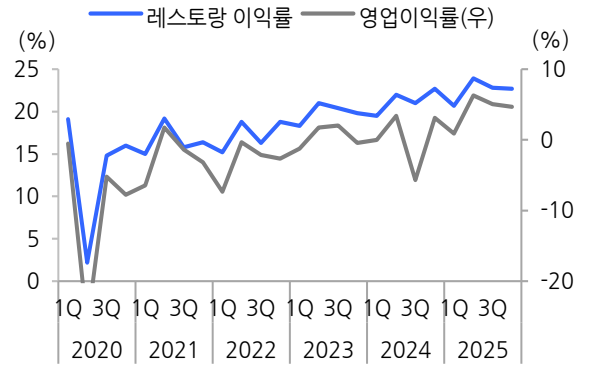
자료: Shake Shack, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 연간 매장 수 추이



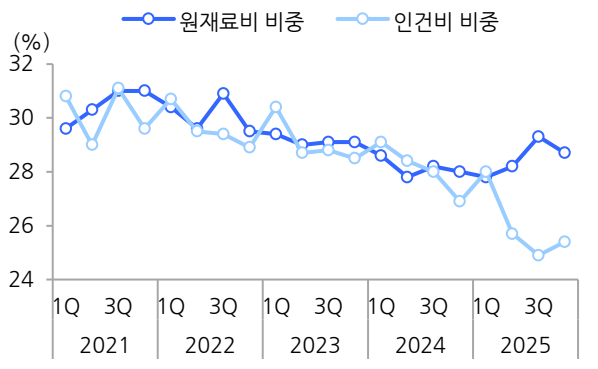
자료: Shake Shack, Bloomberg, 현대차증권

<그림7> 레스토랑 이익률 및 영업이익률 추이



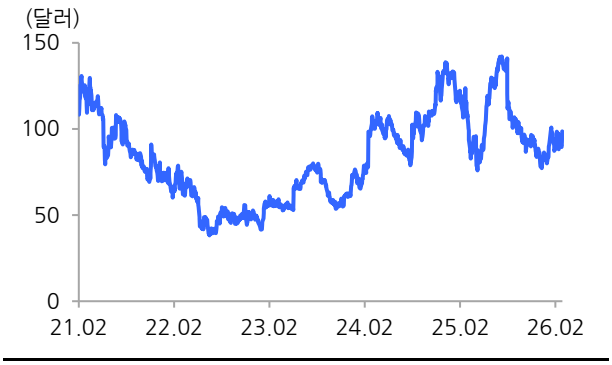
자료: Shake Shack, Bloomberg, 현대차증권

<그림8> 매출원가 항목별 매출액 대비 비중



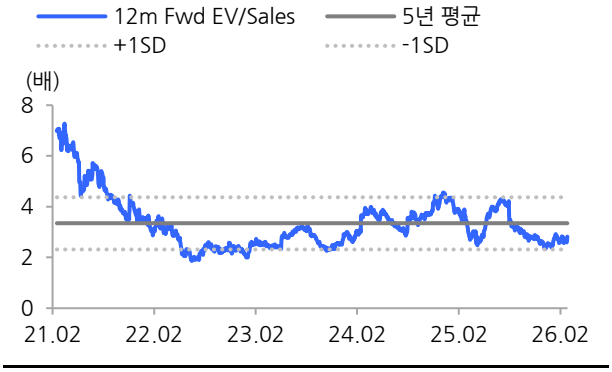
자료: Shake Shack, 현대차증권

<그림9> 주가 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림10> 12m Fwd EV/Sales



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.