윙스탑(WING)

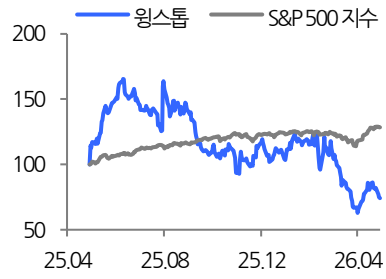
수요 회복 점검 필요

Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

컨센서스 TP	USD 275.72
현재주가(4/29)	USD 171.21
상승여력	61.0%
산업분류	자유소비재
S&P 500(4/29)	7,136.0
시가총액(백만USD)	4,662.5
유통주식수(백만)	27
52주 최고가/최저가	388.14/142.24
일평균 거래량(3M)	1,163,879
주요주주 지분율	
블랙록	11.42%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	10.8	-37.1	-29.4
상대주가(%p)	-1.1	-38.6	-31.8

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.04=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

1Q26 실적 및 가이던스

- 1Q 소비자 지출 둔화가 지속되며 동일매장매출(SSS) 성장률은 YoY 8.7% 감소, 수요 약화가 뚜렷하게 나타난 구간
- 다만, 공격적인 출점이 이를 상쇄하며 외형 성장 유지. 이번 분기 97개 매장이 순증된 가운데, 매출액은 YoY 7.4% 증가한 $1억 8,370만을 기록
- 유닛 확장과 더불어 닭 날개 및 포장재 등 원가 절감과 디지털 활용 확대에 따라 마진 개선되는 흐름 시현. 조정 EPS와 EBITDA가 YoY 15%, 10% 증가하며 비용 효율화에 기반한 이익 방어력이 재확인된 분기
- 소비 환경 회복 단기간 내 제한적일 것으로 보이는 가운데, 동사는 연간 SSS 성장률이 한 자릿수 감소할 것으로 예상하며 보수적인 수요 전망을 제시. 반면 글로벌 매장 수 15~16% 확장 가이던스는 유지되며 출점 기반 성장 전략은 지속될 전망

투자포인트 및 결론

- SSS의 둔화는 공격적 출점에 따른 수요 분산 효과와 소비 환경의 약화가 복합적으로 작용한 결과로 해석. 이에 따라 성장의 질은 다소 약화된 모습
- 다만, 프랜차이즈 기반 자산 경량 구조와 비용 효율 개선 흐름을 고려할 때 수익성의 방어력은 여전히 견조한 수준. 출점 확대를 통한 시스템 매출 성장 역시 지속 가능할 것으로 기대. 특히 최근 1년 분기 평균 110개 이상의 매장이 추가되는 출점 가속화 흐름을 감안할 때 일정 수준의 SSS 둔화는 불가피한 흐름으로 볼 수 있으며, 이를 구조적 수요 훼손으로 해석하기에는 이른 시점

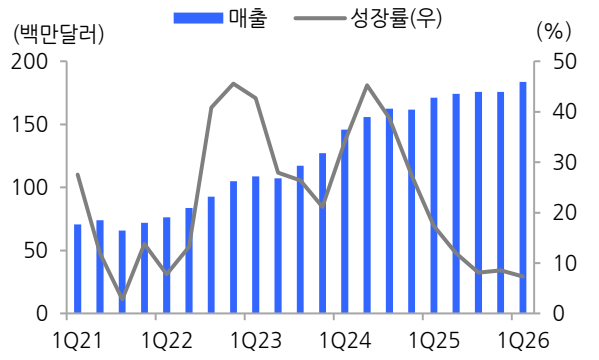
주가전망 및 Valuation

- 향후 기존 매장 매출이 안정화되며 반등하는 흐름이 확인되어야만 현재의 출점 중심 구조가 지속 가능한 성장으로 이어질 수 있다는 점에서, 당분간은 수요 회복 여부를 점검할 필요가 있는 구간
- 동일매장매출 둔화가 지속되는 환경에서는 밸류에이션 재확대를 기대하기는 제한적일 것으로 판단, 단기적으로 주가의 유의미한 반등보다 박스권 흐름 이어질 가능성 우세. SSSG 회복 여부가 확인되는 시점까지는 관망 전략이 유효하다고 판단

요약 실적 및 Valuation

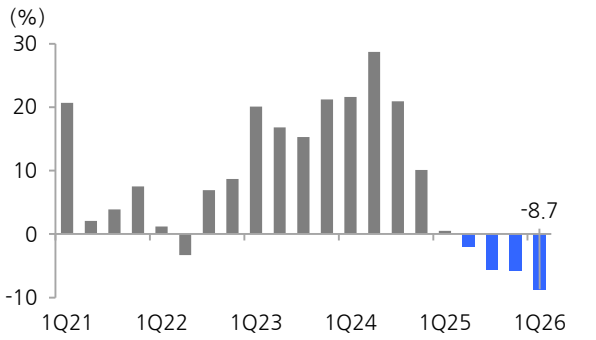
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	626	166	109	192	3.70	57.6	76.6	-	47.6	-	0.3
FY 2025	697	179	174	212	6.21	67.5	58.6	-	38.3	-	0.4
FY 2026E	793	213	125	271	4.57	12.4	37.3	-	21.2	-	0.7
FY 2027E	918	255	155	320	5.75	25.1	29.8	-	18.0	-	0.8

<그림1> 분기별 매출 및 매출 성장률(YoY)



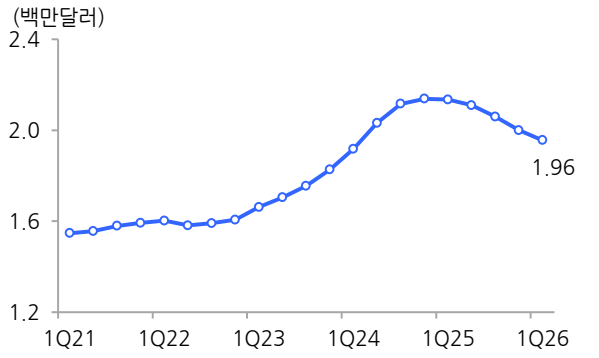
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 분기별 동일 매장 매출 성장률(YoY)



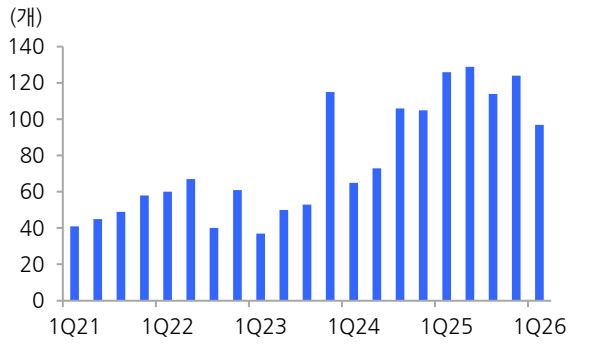
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 분기별 매장당 매출 추이



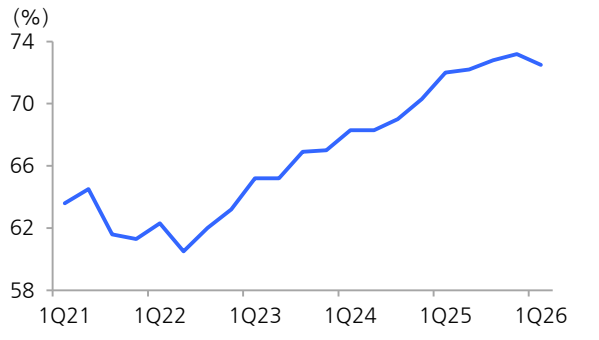
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 분기별 매장 순증 추이



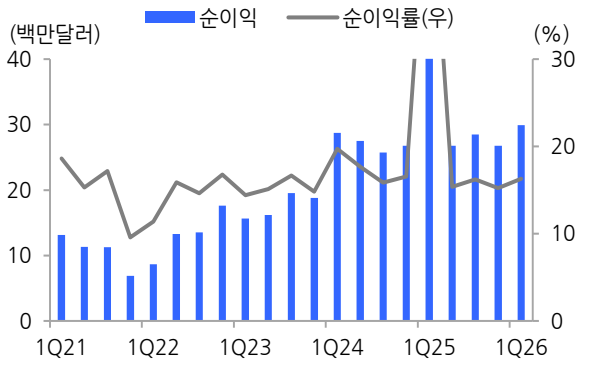
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 디지털 매출 비중 추이



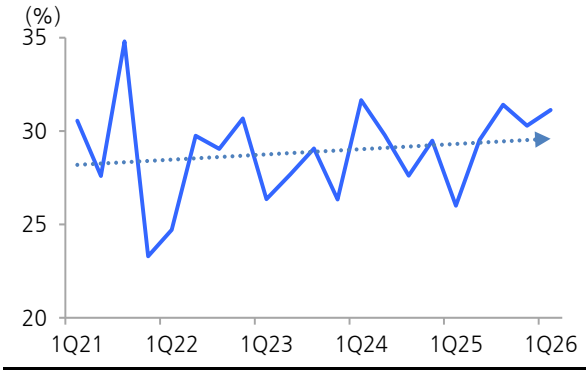
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 분기별 순이익 및 순이익률



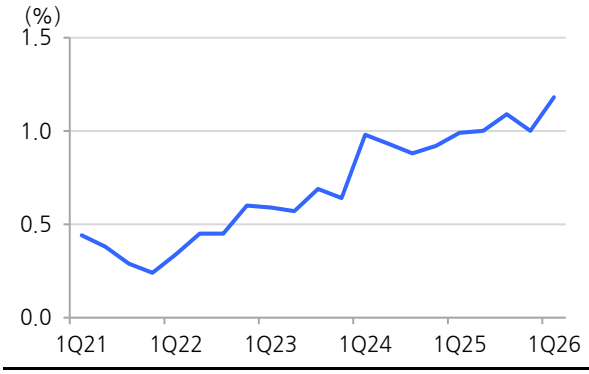
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림7> EBITDA 마진 추이



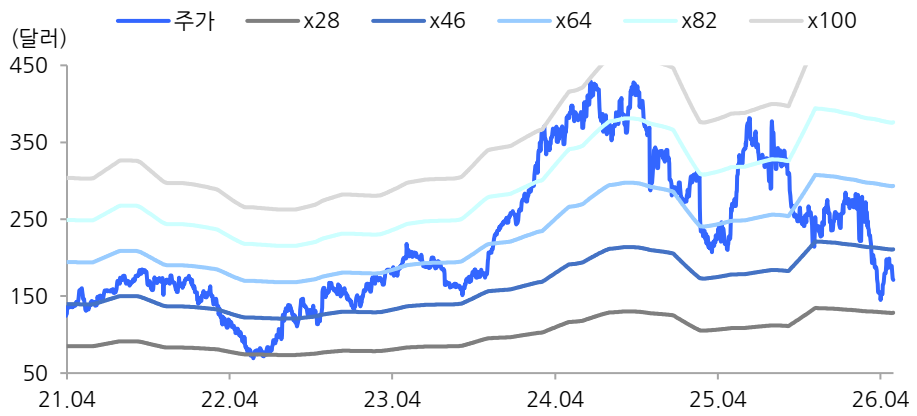
자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림8> 조정 EPS 흐름



자료: Wingstop, Bloomberg, 현대차증권

<그림9> 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.