한화투자증권

2026년 5월 8일
해외기업분석

McDonald's Corporation (MCD)

2분기 약세 전망, 공급망 리스크 잔존

▶Analyst 박제인 jane8314@hanwha.com 3772-7380

Not Rated

Bloomberg컨센서스 목표가: USD 340.44

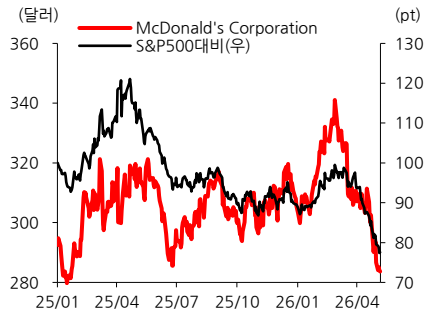
현재 주가(5/7, USD)	283.70
상승여력	▲ 20.0%
시가총액(백만 USD)	201,571
발행주식수(천주)	710,506
52 주 최고가 / 최저가(USD)	341.75 / 282.15
90 일 일평균 거래대금(백만 USD)	1,038.1
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	MCD US EQUITY
산업	경기소비재

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.9	-6.7	-4.3	-5.4
상대수익률(S&P500)	-17.8	-12.7	-13.5	-50.3

(단위: 백만 달러, 달러, %, 배)

재무정보	FY 2024	FY 2025	FY 2026E	FY 2027E
매출액	25,920	26,885	28,719	30,368
영업이익	12,003	12,621	13,589	14,531
EBITDA	12,450	13,078	15,846	16,914
지배주주순이익	8,459	8,741	9,342	10,078
EPS	11.72	12.20	13.17	14.32
순차입금	50,863	54,039	39,688	39,304
PER	24.7	25.0	21.5	19.8
PBR	-	-	-	-
EV/EBITDA	16.8	16.7	15.2	14.2
배당수익률	2.6	2.6	2.7	2.8
ROE	-	-	-	-

주가 추이



맥도날드의 FY 1Q26 실적이 발표됐습니다. 실적은 예상을 상회했고, 주가는 약보합세였습니다. 1분기 미국 매출 성장은 객단가 상승이 주도했지만, 보수적인 가격 인상으로 미국 직영점의 마진(YoY -25.3%)은 악화됐습니다. 미국 직영 매장 운영의 비효율성으로 향후 직영 비율을 재편할 가능성을 언급했습니다. 전쟁은 1분기 실적에 직접적 영향을 미치지 않았지만, 공급망 차질 및 인플레이션 가능성이 잔존하며 건설 비용이 상승할 경우 개점 계획이 변경될 수 있다고 설명했습니다. 맥도날드에 따르면, 2분기 미국 · IOM · IDL 동일매장매출 성장률이 1분기 대비 유의미하게 둔화될 수 있으며 소비심리 등 경제지표는 개선되지 않고 악화될 가능성이 있습니다. 실제로 4월 미시간대 소비자심리지수는 사상 최저치를 기록했습니다. 단기적으로 주가 회복은 제한적일 것으로 예상됩니다.

FY 1Q26 분기 실적

맥도날드의 FY 1Q26 매출액은 65.2억 달러(YoY +9.4%), 조정 EPS는 2.83 달러(YoY +6%)로 각각 컨센서스를 0.8%, 2.9% 상회했다. 전세계 동일매장매출 성장률은 YoY +3.8%를 기록했다. 전체 매장 매출(Systemwide sales)은 340억 달러를 초과했고, 전년 동기 대비 11%(고정 통화 기준, +6%) 증가했다. 영업이익(Non-GAAP)은 30억 달러(YoY +10.5%), 영업이익률은 46%(YoY +0.4%p)였다. 분기 CAPEX는 6.8억 달러로, 전년 동기(5.5억 달러) 대비 23.6% 증가했다.

미국, 국제운영시장(IOM), 국제개발라이선스시장(IDL)의 동일매장매출 성장률은 각각 전년 동기 대비 +3.9%, +3.9%, +3.4%를 기록했다. 미국에서의 매출 성장은 객단가 상승이 주도했으며, IDL에서는 일본의 성과가 강조됐다. 전체 직영, 프랜차이즈 매출액은 각각 23.2억 달러(YoY +8.7%), 40.1억 달러(YoY +9.5%)를 기록했다.

분기말 전 세계 45,000개 이상의 매장을 운영 중이며, 2027년 말까지 50,000개 매장을 확보하는 것을 목표로 제시했다. 2026년 총 2,600개의 신규 매장을 열 계획이며, 이 중 약 1,000개 매장이 중국에 집중될 예정이다. 연간 CAPEX 가이던스를 38억 달러(YoY +12.9%, vs. 컨센서스 37.9억 달러)로 유지했다.

1분기 동안 13.2억 달러(주당 1.86 달러)의 배당금을 지급했다. 2025년 1월에 승인된 150억 달러 규모의 자사주 매입 프로그램에 대해 3월 31일 기준 잔여 금액은 125.9억 달러였다.

미국 직영점 마진 급락: 직영 비율 재편 가능성

미국 매출은 24.8억 달러로 전년 대비 3.2% 증가했으며, 동일매장매출은 3.9% 성장했다. 트래픽보다는 객단가 상승이 매출 성장을 주도했다. 맥도날드는 '가성비'라는 핵심 가치를 위해 보수적으로 가격을 인상했고, 미국 *직영점의 마진 악화로 이어졌다.

1분기 전세계 직영점 마진은 2.9억 달러(YoY +4%)였다. IOM 직영점 마진이 2.2억 달러로 전년 동기 대비 19.4% 증가했으나, 미국 직영점 마진은 5,900만 달러로 전년 동기(7,900만 달러) 대비 25.3% 감소했다. 경영진은 추가 인력 투입에 따라 인건비가 증가했으며, 보수적 가격 인상으로 비용 상승분을 가격에 충분히 반영하지 못했다고 언급했다. 미국 프랜차이즈 매장 마진은 14.3억 달러로 전년 동기 대비 4.9% 증가했다는 점과 견조한 IOM 직영점 마진을 고려하면, 미국 직영 매장의 운영 효율성이 상대적으로 떨어진다고 언급했다. 향후 직영점을 프랜차이즈로 전환하거나 직영 비율을 재검토하겠다고 덧붙였다.

**사업부: 지역 기준, 미국, 국제운영시장(IOM), 국제개발라이선스시장(IDL)으로 구분. IOM은 직접 관리하는 해외 주요 시장으로, 미국·IOM은 직영점과 프랜차이즈 모두 포함. IDL은 프랜차이즈 중심*

소비심리 저하, 전쟁에 의한 인플레이션 압력 심화

맥도날드는 저소득층 소비자 지출 감소율이 6~12개월 전 한 자릿수 후반대를 기록했던 것과 비교하면, 현재는 하락폭이 다소 축소됐으나 여전히 감소세가 지속되고 있다고 언급했다. 유가와 인플레이션으로 인해 저소득층에 대한 압박은 단기적으로 지속될 것으로 예상했다. 소비자 심리는 개선되지 않고 있으며, 더 악화될 수 있다고 언급했다. 4월 미국 미시간대 소비자심리지수(49.8)는 70년 이상의 집계 기간 중 사상 최저치를 기록했다.

경영진은 중동 분쟁이 1Q26 실적에 직접적 영향을 미치지 않았으나, 2분기 IDL(중동 시장 포함)의 동일매장매출 성장률은 1분기(YoY +3.4%) 대비 둔화될 것으로 예상했다. 전쟁으로 인한 공급망 차질이 더 높은 비용 인플레이션을 유발할 수 있으며, 부수적 영향으로 신규 매장 건설 비용이 상승할 경우 개점 계획이 변경될 수 있다고 언급했다. 유가와 더불어 유럽과 미국에서의 높은 쇠고기 가격이 미국 및 IOM 프랜차이즈의 현금 흐름에 부담을 주고 있다고 덧붙였다.

4월은 전년 동기 마인크래프트 프로모션 출시에 의한 높은 기저효과로 미국·IOM의 동일매장매출이 소폭 감소했다. 경영진은 4월의 약세로 인해 2분기 미국·IOM의 동일매장매출 성장률이 1분기(+3.9%) 대비 유의미하게 둔화될 것으로 전망했다. 단기적으로 주가 회복에는 시간이 소요될 수 있다.

매수 비율 55%, 평균 목표 주가 340.44 달러

최근 3개월 동안 맥도날드에 대해 투자의견을 제시한 증권사는 40곳이다. 매수 비율은 55%이고, 평균 목표 주가는 340.44 달러다. 현재 주가 대비 20%의 상승 여력이 있다. 제시된 최고 목표 주가는 385 달러(상승 여력 +35.7%)다.

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

	FY 1Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	5,956	7,009	6,517	9.4	-7.0	6,463	0.8
영업이익	2,714	3,236	3,000	10.5	-7.3	2,939	2.1
EPS	2.67	3.12	2.83	6.0	-9.3	2.75	2.9

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 분기 실적 요약 및 컨센서스 (단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	FY 2Q26(E)	FY 3Q26(E)	FY 4Q26(E)	FY 1Q27(E)
매출액	6,843	7,078	7,009	6,517	7,248	7,481	7,432	6,900
(YoY)	5.4	3.0	9.7	9.4	5.9	5.7	6.0	5.9
직영	2,458	2,563	2,536	2,317	2,587	2,678	2,655	2,448
(YoY)	-0.1	-3.5	9.8	8.7	5.2	4.5	4.7	5.7
프랜차이즈	4,213	4,363	4,311	4,007	4,515	4,662	4,614	4,228
(YoY)	6.9	6.6	8.9	9.5	7.2	6.8	7.0	5.5
기타	172	151	162	193	187	168	179	182
(YoY)	93.3	21.8	35.0	19.1	8.5	11.1	10.5	-5.5
EBITDA	3,819	3,928	3,793	3,544	4,046	4,200	4,058	3,732
(YoY)	6.8	3.8	11.8	9.6	6.0	6.9	7.0	5.3
EBITDA 마진	55.8	55.5	54.1	54.4	55.8	56.1	54.6	54.1
영업이익	3,275	3,393	3,228	3,000	3,490	3,630	3,477	3,150
(YoY)	6.5	3.7	12.4	10.5	6.6	7.0	7.7	5.0
영업이익률	47.9	47.9	46.1	46.0	48.2	48.5	46.8	45.7
EPS	3.19	3.22	3.12	2.83	3.41	3.57	3.40	3.05
(YoY)	7.4	-0.3	10.2	6.0	6.9	10.9	9.0	7.6
PER	24.4	24.9	25.3	24.9	22.4	22.0	21.6	21.2

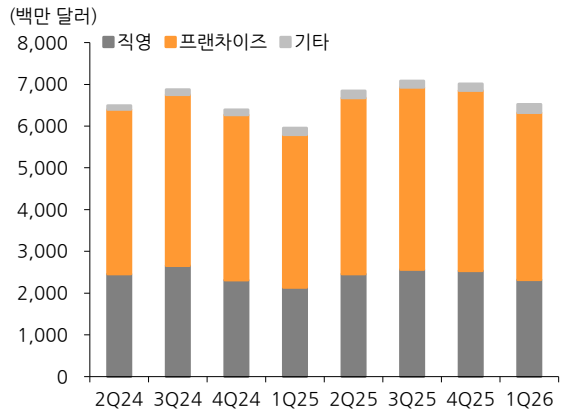
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 지역 및 사업부별 지표 (단위: YoY %)

	동일매장매출 성장률	프랜차이즈 마진 성장률	직영점 마진 성장률
미국	+3.9	+4.9	-25.3
국제운영시장(IOM)	+3.9	+14.1	+19.4
국제개발라이선스시장(IDL)	+3.4	+10.7	N/A

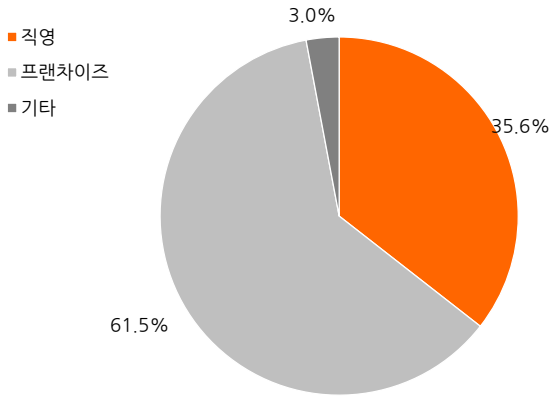
자료: McDonald's Corporation, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 사업부별 분기 매출 추이



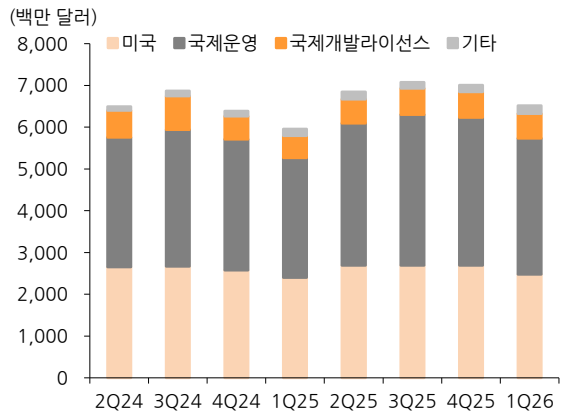
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] FY 1Q26 사업부별 매출 비중



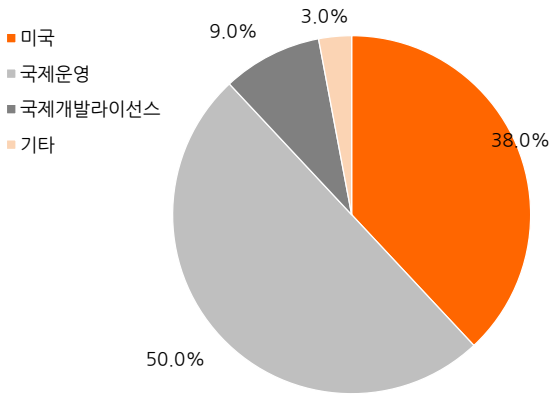
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 지역별 분기 매출 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

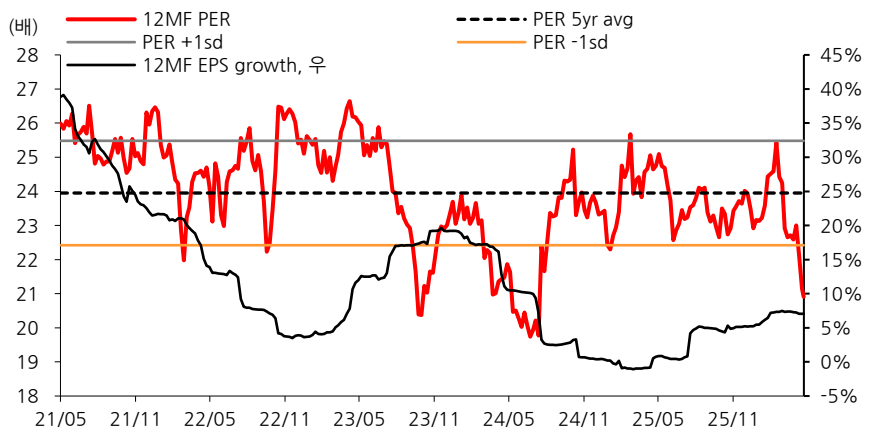
[그림4] FY 1Q26 지역별 매출 비중



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12개월 선행 PER은 20.9배로
5년 평균(24배)보다 낮다

[그림5] 12 개월 선행 PER 및 EPS 성장률 (5 년): 평균과 표준편차



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 5 월 8 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. (박제인)
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: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%