



힐튼 월드와이드 홀딩스 (HLT.US)

지정학적 리스크에 가려진 견조한 성장세

- 2Q 월드컵 수혜로 REVPAR 구조적 성장세 지속하며 컨센 상회하는 호실적 기록
- 과도한 우려 반영중이나 사업 확장성과 주주환원 정책에 주목할 시점

2Q26 Review: 월드컵 수혜로 컨센 상회하는 호실적 기록

FY2Q26 매출액은 33.4 억달러(QoQ +13.6%, YoY +6.5%), 조정 EBITDA 는 10.5 억달러(QoQ +15.2%, YoY +4.6%)를 기록하며, 시장 컨센서스를 상회하는 견조한 외형 성장을 기록했다.

전체 RevPAR 는 전년 동기 대비 3.9% 상승했는데, 이는 OCC 의 회복 수준을 넘어 ADR 의 구조적인 인상이 동반된 결과로 판단된다. 특히 미국 내 중소기업을 중심으로 한 기업 출장 수요가 전년 대비 5.7% 급증하며 레저 수요의 상대적인 성장 둔화를 효과적으로 상쇄했고, 월드컵 등 글로벌 대형 스포츠 이벤트 개최지 주변으로 특수 수요가 집중되면서 전사 고객 믹스 개선에 크게 기여한 영향으로 해석된다. 지역별 수요 변화를 세부적으로 살펴보면, 한일 양국의 인바운드 관광객 회복 및 역내 견고한 비즈니스 수요를 바탕으로 6.3%의 높은 성장을 기록했다. 반면, 중동 지역은 지정학적 분쟁 장기화 여파로 RevPAR 가 약 30% 급감하며 지역별 실적 차별화가 매우 뚜렷하게 나타났다.

지정학적 리스크 선반영한 주가이나 펀더멘털은 견고

최근 힐튼의 주가는 양호한 2 분기 실적 발표에도 불구하고 3%대의 하락세를 기록했다. 이는 호실적의 상당 부분이 월드컵 등 일회성 이벤트에 기인했다는 점과 중동 지정학적 리스크의 장기화, 그리고 구조적 원가 부담 확대에 따른 향후 수익성 훼손 우려가 복합적으로 작용하며 단기 차익 실현 매물이 출회된 영향으로 해석된다. 그러나 현시점에서는 글로벌 호텔 프랜차이즈 비즈니스 모델 특유의 중장기적인 확장성에 집중할 필요가 있다. 현재 힐튼은 54 만실에 달하는 역대 최대 규모의 신규 객실 파이프라인을 확보하고 있으며, 전체 글로벌 Net Unit 역시 6%대의 견고한 고성장세를 안정적으로 유지하고 있다.

사측이 연간 RevPAR 성장률 가이드를 기존 대비 상향 조정된 3.0~3.5% 수준으로 제시하며 실적 자신감을 표명한 점과, 연간 35 억 달러 규모에 달하는 공격적인 자사주 매입 및 배당 등 주주 환원 정책을 지속하고 있다는 점은 현재 주가 수준에서 강력한 하방 경직성을 제공하는 핵심 요인으로 판단된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.07.29): \$322.43

목표주가 컨센서스: \$348.18

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
41%	59%

Stock Data

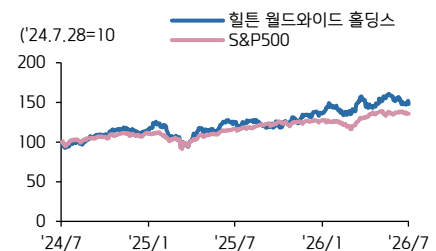
산업분류	호텔, 레스토랑 & 레저
S&P 500	7,428.78
현재주가/목표주가(\$)	322.43 / 348.18
52주 최고/최저(\$)	358 / 253.54
시가총액(백만\$)	73,401
유통주식 수(백만주)	223
일평균거래량(3M)	2,026,734

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	11,174	12,039	12,619	13,695
영업이익	2,984	3,231	3,489	3,917
OPM(%)	26.7	26.8	27.6	28.6
순이익	1,780	1,930	2,041	2,264
EPS	7.1	8.1	9.0	10.4
증가율(%)	14.7	13.9	11.1	15.9
PER(배)	36.9	43.8	35.8	30.9
PBR(배)	-	-	-	-
ROE(%)	-	NULL	-	-
배당수익률(%)	0.2	0.2	0.2	0.2

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	12.2	-3.1	8.8	19.2
S&P Index	8.3	0.8	6.2	16.0



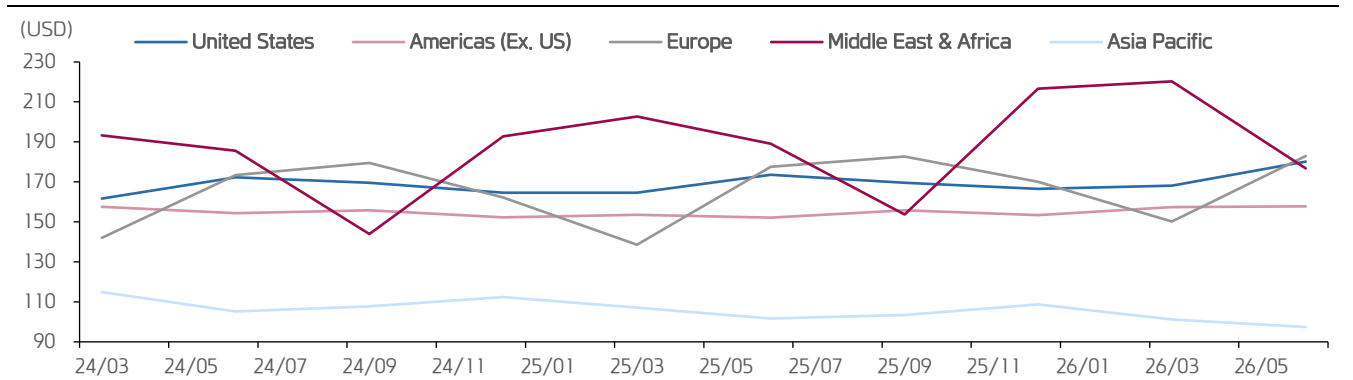
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

HLT 실적 추이 및 전망

(단위: USD 백만)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	3,137	3,120	3,087	2,937	3,341	3,392	12,039	13,051	14,188
(YoY)	6.30%	8.82%	10.92%	8.98%	6.50%	8.72%	7.74%	8.40%	8.71%
Franchise and licensing fees	745	746	671	696	808	829	2,780	3,092	3,402
(YoY)	8.13%	6.88%	4.52%	11.36%	8.46%	11.08%	4.75%	11.21%	10.06%
Base and other management fees	97	108	98	95	99	102	376	404	432
(YoY)	4.30%	22.73%	19.51%	7.95%	2.06%	-5.78%	7.12%	7.38%	6.99%
Incentive management fees	75	74	101	76	69	71	313	326	355
(YoY)	10.29%	12.12%	17.44%	5.56%	-8.00%	-4.20%	7.19%	4.30%	8.76%
Owned & Leased Hotels	332	322	345	249	311	325	1,233	1,250	1,306
(YoY)	-1.48%	-2.42%	3.60%	6.41%	-6.33%	0.88%	-0.08%	1.42%	4.41%
Other revenues	77	64	65	66	72	72	252	290	314
(YoY)	8.45%	10.34%	22.64%	43.48%	-6.49%	11.76%	10.53%	14.98%	8.43%
Other from Managed & Franchised	1,811	1,837	1,807	1,755	1,982	1,991	7,085	7,670	8,306
Expenses	2,359	2,343	2,485	2,259	2,483	2,465	9,346	9,661	10,298
(YoY)	5.97%	4.50%	8.33%	4.63%	5.26%	5.21%	4.76%	3.37%	6.59%
Operating income	778	777	602	678	858	928	2,693	3,368	3,829
(YoY)	7.31%	24.72%	23.11%	26.49%	10.28%	19.42%	13.49%	25.07%	13.67%
Net income	442	421	298	383	482	525	1,461	1,905	2,190
(YoY)	4.74%	22.38%	-40.99%	27.67%	9.05%	24.74%	-7.00%	30.39%	14.98%
EPS (\$)	1.84	1.78	1.27	1.66	2.10	2.31	6.12	8.33	10.00
(YoY)	10.18%	28.99%	-38.35%	34.96%	14.13%	29.81%	-0.33%	36.14%	20.03%

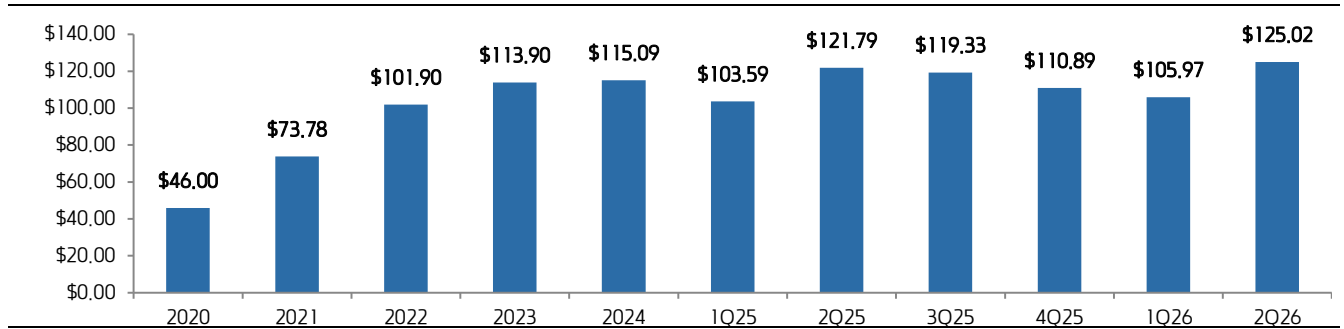
자료: HLT, Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치센터

HLT 지역별 ADR 추이



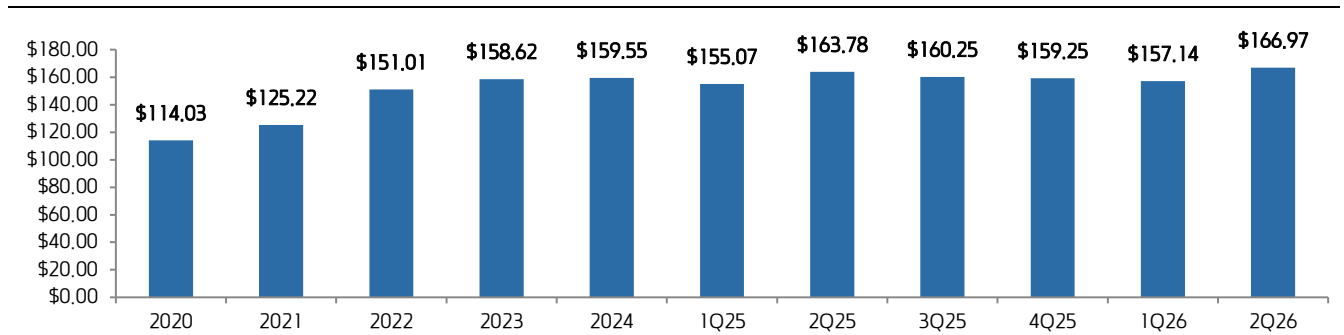
자료: HLT, 키움증권 리서치

HLT RevPAR(Revenue per Available Room) 추이



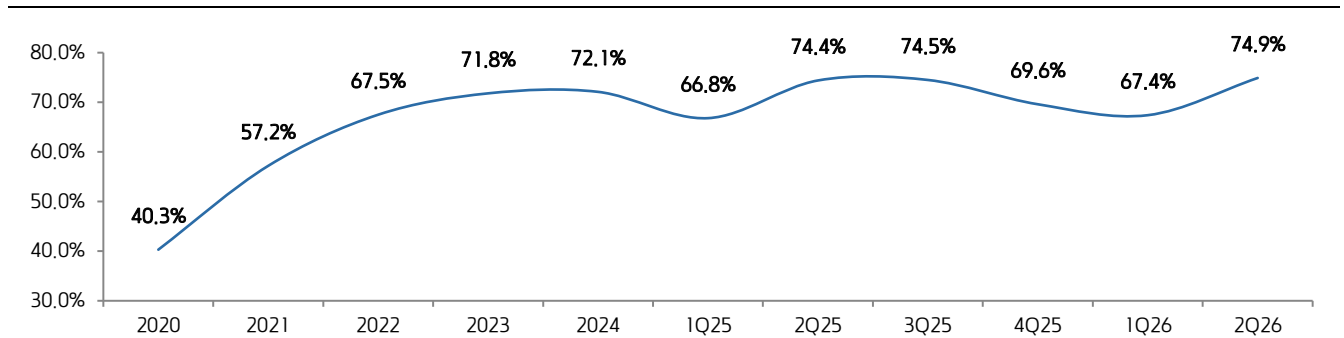
자료: HLT, 키움증권 리서치

HLT ADR 추이



자료: HLT, 키움증권 리서치

HLT 객실 점유율 추이



자료: HLT, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- '힐튼 월드와이드 홀딩스' 종목은 7월 27일 관심종목에 언급된 바 있습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.