

[맥도날드] 미국 사업부 수장 전격 교체, 스카이 앤더슨 신임 사장 선임 - 2 분기 실적 부진의 공식 인정



26.08.05 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 美 실적 부진에 맥도날드 USA 사장 교체, 앤더슨 선임
- 2 분기 comp+0.8%는 가격 효과, 방문객수는 감소
- 할인 축소·신메뉴 조합 실수가 매출미스 3 분의 2 원인

맥도날드가 미국 사업부 최대 시장을 이끄는 수장을 즉시 교체했다. 26 년 근속의 사내 인사이자 현 미국 최고운영책임자(COO)인 스카이 앤더슨이 조 얼링거를 대신해 맥도날드 USA 사장에 올랐고, 얼링거는 2027 년 초까지 자문역으로 남는다. 배경은 명확하다. 2 분기 미국 동일점포매출(comp) 성장률이 0.8%로 시장 기대치를 밑돌았고, CEO 크리스 캠프친스키는 실적 콜에서 "전략의 문제가 아니라 2 분기 실행의 문제였다"라고 못박았다.

그 실행 부진의 실체는 이미 우리가 핵심 리스크로 짚어온 구조와 정확히 겹친다. 0.8% 성장은 전량 객단가 상승에서 나왔고 동일점포 방문객 수는 마이너스였다. 캠프친스키는 여기에 두 가지 원인을 덧붙였다. 하나는 콘텐츠 협업·신규 밸류밀·스포츠 프로모션이 한꺼번에 물리면서 매장 인력이 과부하됐고 대기시간 불만으로 이어졌다는 점, 다른 하나는 디지털 할인을 축소하면서 동시에 3 달러 미만 신메뉴를 내놓은 조합이 신규 매출을 충분히 끌어오지 못한 "잘못된 트레이드"였다는 점이다. 이 한 가지 실수가 이번 매출 미스의 3 분의 2 를 설명한다고 회사는 밝혔다.

최대 시장 수장의 즉각 교체는 통상적 순환 인사로 보기 어렵다. 씨티는 이번 인사를 경영진의 최근 실적에 대한 불만족 신호로, 매출·이익 개선 실행이 빨라질 계기로 해석했고, TD 코웬은 9 월 투자자설명회에서 앤더슨이 내놓을 트래픽 반등·가맹점 현금흐름 개선안에 관심을 표했다. 다만 밸류에이션은 이미 이런 우려를 상당 부분 반영해 12 개월 선행 주가수익비율이 5 년 평균 대비 큰 폭 할인된 상태였다는 점도 함께 봐야 한다. 이번 인사 자체가 새로운 약재라기보다, 시장이 이미 인지한 문제에 대한 경영진의 대응 신호에 가깝다.

주가에는 단기적으로 뚜렷한 방향성을 부여하기보다 관망 심리를 이어가게 할 공산이 크다. 캠프친스키가 밝힌 대로 프로모션 캘린더 단순화와 할인 정책 재조정을 향후 두 개 분기 집중 과제로 삼겠다고 한 만큼, 3 분기 이후 미국 comp 에서 방문객 수 지표가 실제로 반전되는지, 그리고 9 월 투자자설명회에서 앤더슨이 구체적 실행 계획을 제시하는지가 다음 검증 포인트다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	25.92	26.89	28.40	30.02	31.48
↘ 증가율	1.67%	3.72%	5.63%	5.72%	4.84%
매출총이익	14.71	15.44	10.25	11.02	11.80
↘ 마진	56.76%	57.41%	36.10%	36.71%	37.49%
EBITDA	12.45	14.82	15.65	16.74	17.70
↘ 마진	48.03%	55.13%	55.12%	55.75%	56.24%
영업이익 (EBIT)	12.00	12.62	13.38	14.27	15.13
↘ 마진	46.31%	46.95%	47.11%	47.53%	48.07%
순이익	8.46	8.74	9.17	9.95	10.74
↘ 마진	32.64%	32.51%	32.30%	33.16%	34.13%
EPS	11.72	12.20	12.90	14.08	15.15
↘ 증가율	-1.84%	4.10%	5.78%	9.10%	7.58%
잉여현금흐름 (FCF)	6.67	7.18	7.77	8.82	9.34
P/E	25.4x	25.6x	20.6x	18.8x	17.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

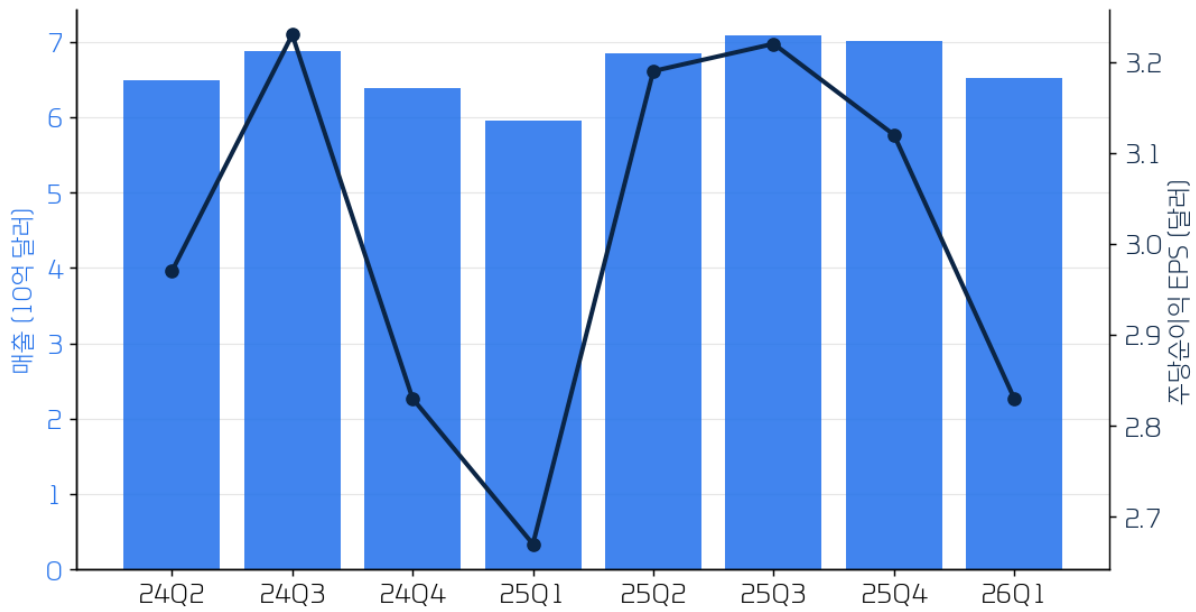
참고 차트

MCD 주가·12개월 선행 EPS 추이



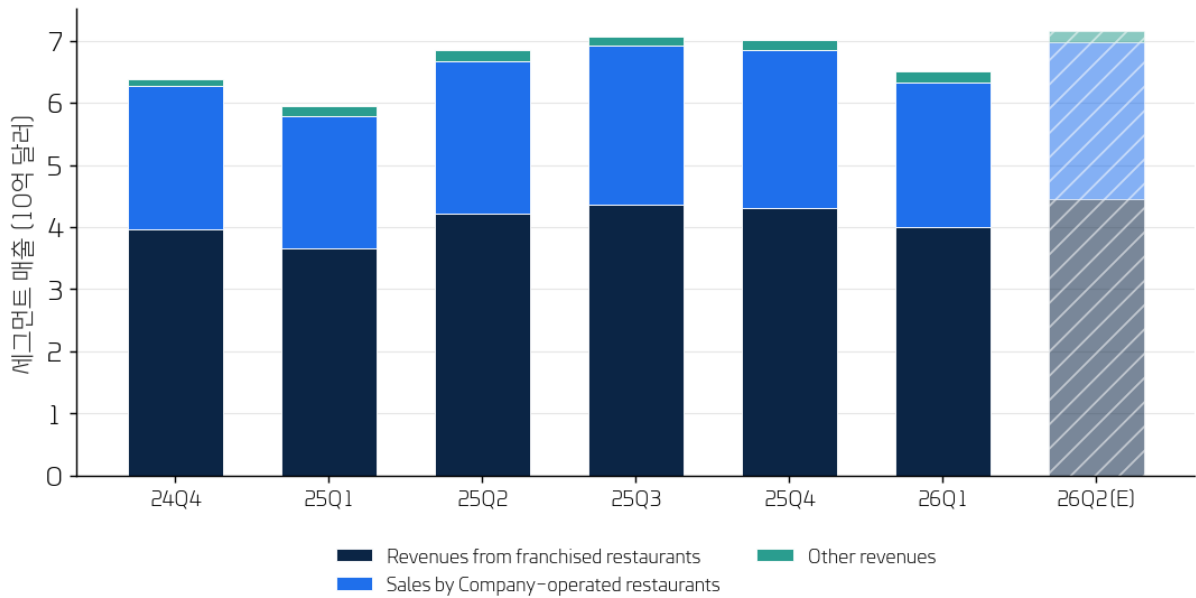
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

MCD 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



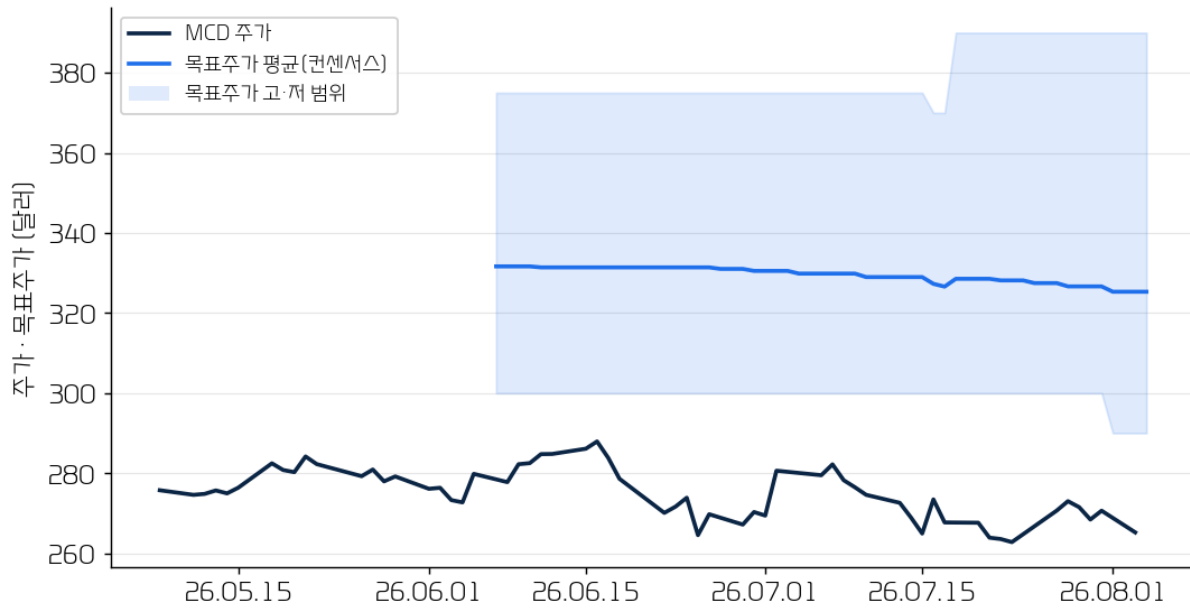
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MCD 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



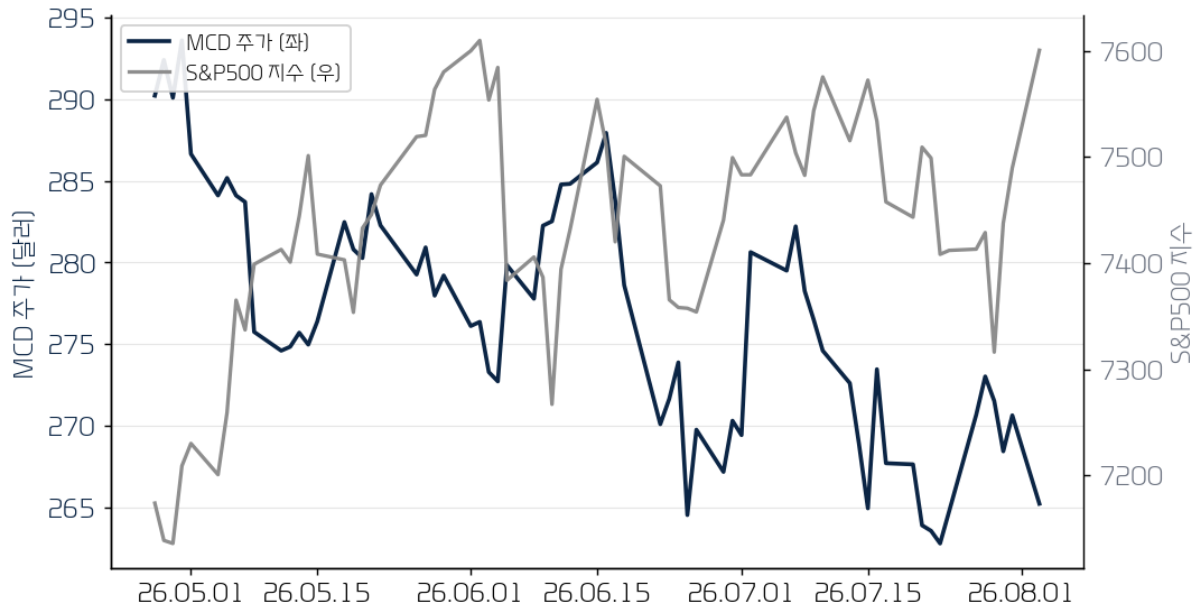
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MCD 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MCD 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.