

[버크셔 해서웨이] 워런 버핏, 명예회장 전환·하워드 버핏 신임 의장 선출 - 승계 구도의 공식화



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

핵심 요약

- 버핏, 명예회장 전환·이사직 유지, 하워드 버핏 신임 의장 선출
- 지분 처분·기부 등 기존 승계 리스크는 그대로, 자본배분 기조 유지
- 밸류에이션 부담 속 지배구조 이슈, 단기 주가엔 중립적 영향

버크셔 해서웨이가 워런 버핏을 명예회장(chairman emeritus)으로 선임했다고 9월 18일 밝혔다. 발효 즉시 적용되는 이번 결정으로 버핏은 이사직은 그대로 유지하되 회장 직함에서 물러나며, 하워드 G. 버핏이 새 이사회 의장으로 선출됐다. 오랫동안 지켜온 회장 자리를 내려놓는 것은 버크셔 지배구조에서 보기 드문 전환점이며, 시장이 오래전부터 예상해온 승계 구도가 한 단계 더 구체화된 모습이다.

우리가 리스크로 짚어온 대목 중 하나가 버핏이 향후 8년 내 보유 지분을 전량 처분하고 2034년 말까지 네 개 재단에 기부하기로 한 계획이 상시적인 수급 부담으로 작용한다는 점이었다. 이번 회장직 이양 자체가 지분 매각 일정이나 규모를 바꾸는 사건은 아니지만, 버핏이 이사로 남고 하워드 버핏이 의장을 맡음으로써 자본배분 원칙과 기업문화의 연속성을 지키려는 안전장치가 공식화됐다는 의미가 있다. 2분기 실적에서 확인된 자사주 매입 확대(2분기 45억 달러, 3분기 들어 7월 29일까지 33억 달러 추가 집행) 같은 자본배분 기조가 이번 지배구조 변화로 흔들릴 근거는 보이지 않는다.

주가에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 버핏의 회장직 이양은 시장이 이미 상당 부분 예상해온 시나리오이고, 이번 조치는 그 구도를 공식 문서로 확정된 성격이 강하기 때문이다. 다만 12개월 선행 PER(주가수익비율) 24.17 배로 5년 평균 22.1 배를 웃돌고 FactSet·LSEG 목표주가 평균이 모두 현재가를 밑도는 구간에서 지배구조 이슈까지 겹치면, 투자자들이 단기적으로는 신중하게 반응할 여지도 있다.

앞으로는 하워드 버핏 체제에서 자사주 매입과 현금 배분 기조가 이어지는지, 그리고 버핏의 지분 처분·기부 일정에 구체적인 변화가 나타나는지를 함께 지켜봐야 한다. 회장 교체 자체보다는 이후 이어질 자본배분 결정이 실질적인 펀더멘털 신호가 될 것이다.



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)	371.43	371.44	363.48	377.27	379.90
↘ 증가율	1.91%	0.00%	-2.15%	3.80%	0.70%
매출총이익	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
EBITDA	—	—	—	—	—
↘ 마진	—	—	—	—	—
영업이익 (EBIT)	60.94	—	—	—	—
↘ 마진	16.41%	—	—	—	—
순이익	47.44	44.49	50.41	47.19	45.85
↘ 마진	12.77%	11.98%	13.87%	12.51%	12.07%
EPS	22.00	20.62	21.80	21.98	22.35
↘ 증가율	27.98%	-6.27%	5.71%	0.83%	1.68%
잉여현금흐름 (FCF)	—	—	—	—	—
P/E	11.0x	16.2x	23.4x	23.2x	22.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

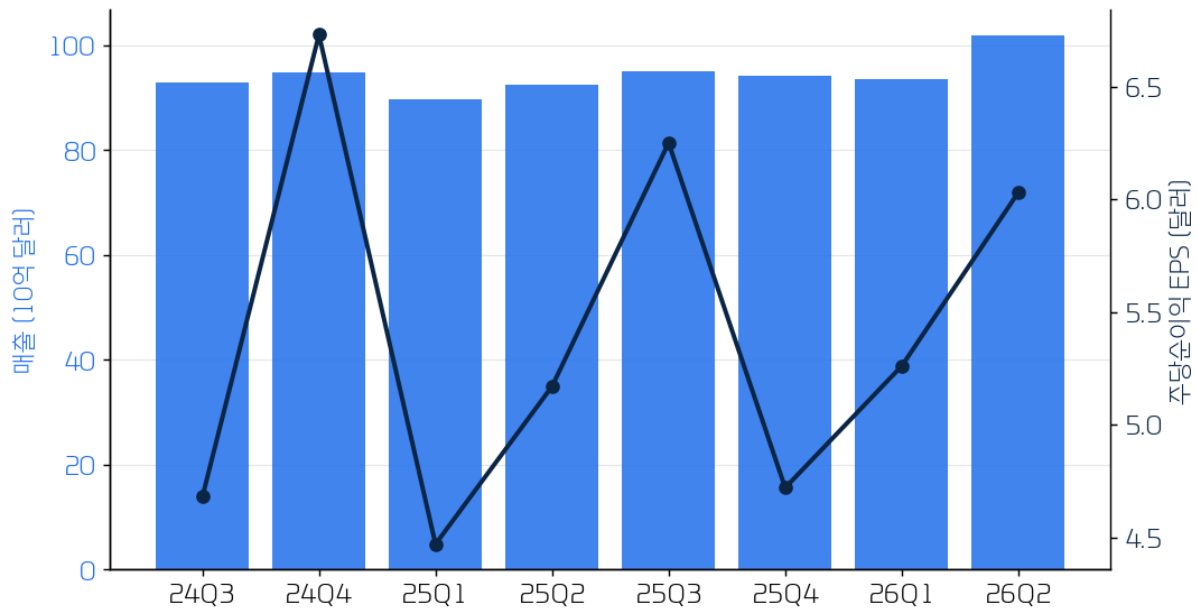
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

BRK.B 주가·12개월 선행 EPS 추이

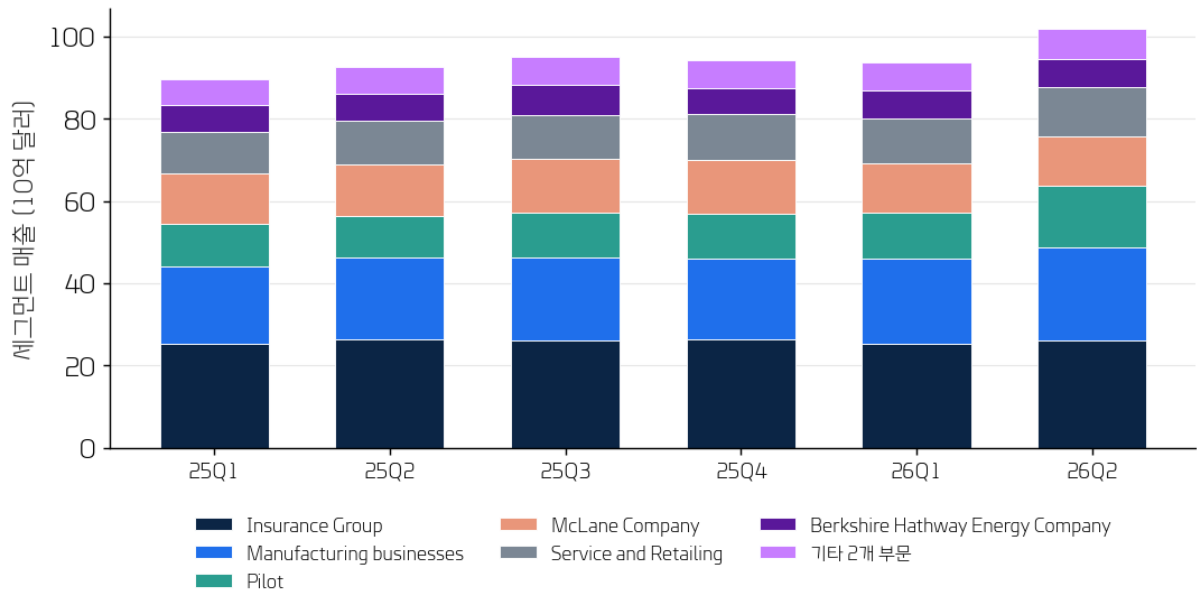


BRK.B 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



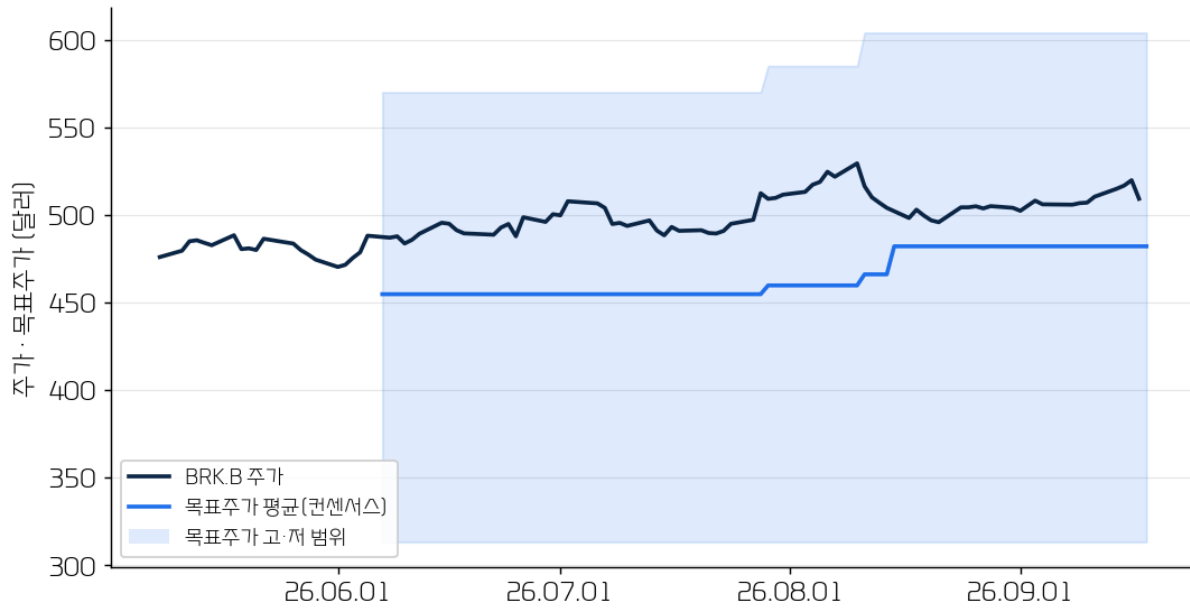
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BRK.B 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BRK.B 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

BRK.B 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-