

월마트 Walmart Inc. · WMT · NASDAQ

7/31 분기 영업이익 93.83억 달러(+28.8%)와 영업이익률 5.0%가 실적을 받치지만, Forward PER 38.3배는 11/19 실적에서 이익 성장이 확인돼야 유지됩니다.

종합 판정

BUY

긍정 의견 3 · 부정 의견 2 · 보류 3

발급 시점 가격

\$119.89

2026.10.23 종가 · -1.0%

외부 평균 목표가

\$127.48

+6.3% · 40명

52주 최저 · 최고

\$98.88 ~ \$135.16

고점 대비 -11.3%

다음 실적 발표

11월 19일

26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

10/20 월마트+·샘스클럽 통합 멤버십 연 120달러 출시

두 멤버십을 따로 사는 것보다 약 100달러 저렴 · 10/20 종가 117.85달러 (-0.7%) · 거래량 2,184만 주

크로거 50억 달러 가격 인하 계획(10/23)

경쟁 식품품 체인이 가격으로 반격 · 월마트·코스트코를 겨냥한 보도 · 10/23 월마트 -1.0%

7/31 분기 영업이익 93.83억 달러(+28.8%)

매출 1,879.37억 달러(+5.9%) · 영업이익률 4.1% → 5.0% · 순이익은 -9.4%로 방향이 다름

미국 동일점포 매출 +2.6%, 6년 만의 최저 증가율

8/20 발표 · 회사는 약값 상한 규정 영향이라고 설명 · 건강·웰니스 제외 시 +3.4%로 시장 예상 3.8% 밑돌

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2

긍정 의견

매출 +5.9%와 연간 가이드선 상향은 실제 결과인 반면 동일점포 둔화는 약값 규정과 행사 시점이 겹친 것이라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/19 실적에서 순매출이 +3.0% 아래면 다시 따집니다.

수익성

긍정 의견

영업이익과 매출총이익률이 함께 오른 것은 확인된 사실이어서 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 순이익 감소 이유는 확인되지 않아 11/19 실적에서 영업이익률이 4.5% 아래로 내려가면 다시 따집니다.

현금·재무

보류

잉여현금 흑자는 긍정 의견이지만 부채 증가와 채권 발행 자금 용도는 확인되지 않아 판정을 보류합니다. 11/19 실적의 잉여현금이 -19.46억 달러 같은 적자로 돌아가면 부정 의견, 70억 달러 이상이면 긍정 의견으로 다시 판정합니다.

밸류에이션 ×2

부정 의견

예상 EPS 증가율 +13%는 가정이며 Forward PER 38.3배는 동종 중앙값의 1.8배라는 사실이 더 무거워 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/19 실적 뒤 예상 EPS가 3.13달러 위로 오르면 다시 따집니다.

통합 멤버십과 가격 경쟁

보류

출시 6일째라 가입자 수와 매출 효과는 아직 공개되지 않아 판정을 보류합니다. 11/19 실적에서 회사가 멤버십 가입자 증가를 밝히면 긍정 의견, 영업이익률이 4.5% 아래로 내려가면 부정 의견으로 다시 판정합니다.

주가 흐름

보류

이동평균선 위 배열은 긍정 의견이지만 RSI 69.5와 200일선 근접은 부정 의견이어서 판정을 보류합니다. 11/19 실적 전까지 종가가布林저 상단 123.75달러를 넘으면 긍정 의견, 200일선 118.42달러를 이탈하면 부정 의견으로 다시 판정합니다.

종합 판정은 BUY이지만 근거가 얇습니다. 성장·수익성은 긍정 의견이고 Forward PER 38.3배는 부정 의견이어서 11/19 실적에서 영업이익 증가세가 이어지는지가 판정이 다시 열리는 시점입니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11/19 실적

영업이익이 컨센서스 이상이고 영업이익률 5.0% 이상 유지되면 이익 성장 확인

종가布林저 상단 123.75달러 돌파

단기 과열 구간을 넘어 52주 고점 135.16달러 시험

통합 멤버십 가입자 수치 공개

회사가 가입 증가를 밝히면 방문 빈도 확대 확인

▼ 판정이 나빠지는 조건

11/19 실적

영업이익률이 4.5% 아래로 내려가거나 동일점포 매출이 +2.6% 밑으로 둔화 되면 성장 둔화 확인

종가 200일선 118.42달러 이탈

상승 추세가 꺾이고 20일선 112.19달러 시험

총부채 추가 증가

총부채 737.55억 달러에서 더 늘면 이자 부담 확대

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	1,774	1,795	1,906.6	1,777.5	1,879.4
영업이익	72.9	67	87.1	74.9	93.8
순이익	70.3	61.4	42.4	53.3	63.7
영업이익률	4.1%	3.7%	4.6%	4.2%	5.0%

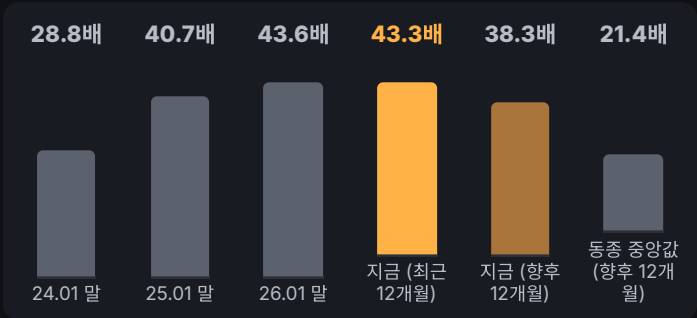
영업이익률
5.0%
1년 전 4.1%

순이익률
3.4%
1년 전 4.0%

매출총이익률
26.1%
1년 전 25.2%

잉여현금 마진
4.0%
1년 전 3.7%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 38 보유 4 매도 1

평균 \$127.48 · 최고 \$155.00 · 최저 \$81.00

에버코어 ISI	125달러	2026.10.20
도이치뱅크	113달러	2026.10.15
미즈호	130달러	2026.09.29
DA 데이비슨	132달러	2026.09.10

07 재무 체력

현금·단기투자 (7/31) 115.29억 달러 94.31억 달러 → +22.2%	총부채 (7/31) 737.55억 달러 650.14억 달러 → +13.4%	자기자본 (7/31) 982.38억 달러 901.10억 달러 → +9.0%
--	---	---

08 최근 뉴스

- 10/20 월마트+·샘스클럽 통합 멤버십 연 120달러 출시

두 멤버십을 따로 사는 것보다 약 100달러 저렴 · 연말 쇼핑 시즌 앞두고 방문 빈도 확대 노림
- 10/19 회사채 미화 30억 달러·캐나다 달러 50억 달러 발행

미국 달러 채권 금리 5.05~5.55% · 만기 2029~2036년 · 결제 10/23 · 자금 용도는 공시에 명시 안 됨
- 10/23 크로거, 50억 달러 들여 가격 인하 추진

월마트·코스트코를 겨냥한 가격 경쟁 심화 보도 · 월마트는 이날 -1.0%

09 다가오는 일정

- 10월 28일 · 미 연준 금리 결정

10년물 4.99% 수준에서 Forward PER 38.3배 주식의 할인율에 영향 · 연준 일정 기준
- 11월 19일 · 26년 4분기 실적 발표 (회사 회계 3분기)

컨센서스 매출 1,871.9억 달러·EPS 0.64달러 · 야후 일정 기준
- 11월 27일 · 블랙프라이데이

통합 멤버십 출시 후 첫 연말 쇼핑 시즌 · 크로거 가격 인하와 맞서는 첫 성수기

10 주요 리스크

- 밸류에이션(Forward PER 38.3배, 동종 중앙값의 1.8배)

영향 상 · 가능성 상 · 확인 11/19 실적 후 EPS 추정 변화
- 미국 동일점포 성장 둔화(+2.6%)

영향 중 · 가능성 상 · 확인 11/19 동일점포 매출·가이드نس
- 가격 경쟁(크로거 50억 달러 인하)

영향 중 · 가능성 중 · 확인 영업이익률 5.0% 유지 여부

11 체크포인트

- ★★★ 11/19 26년 4분기 실적

영업이익이 컨센서스 이상 · 영업이익률 5.0% 유지 · 컨센서스 EPS 0.64달러
- ★★★ 증가 200일선 118.42달러

현재 119.89달러 · 1.2% 위 · 아래로 내려가면 상승 추세 훼손
- ★★★ 증가 볼린저 상단 123.75달러

돌파하면 52주 고점 135.16달러 시험 · RSI 69.5는 과열 직전