

[월마트] 4 개 트랜치 30 억 달러 달러채 발행 예정

- 상향된 자본지출과 주주환원 총당용 조달



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

핵심 요약

- 월마트, 월요일 4 트랜치 30 억달러 미국 달러채 발행 추진(블룸버그)
- 2 분기 자본지출 가이드선 3.5% → 4.0% 상향과 맞물린 조달
- 조건·용도 미공개, 신용 스프레드로 시장 평가 확인 필요

블룸버그 보도에 따르면 월마트는 월요일 4 개 트랜치(만기 구간별로 나눈 채권 발행 구조)로 구성된 30 억 달러 규모의 미국 달러 채권을 발행할 예정이다. 트랜치별 만기·금리 조건, 조달자금의 구체적 용도는 입력에 포함되지 않아 현재로서는 확인할 수 없다.

시점만 놓고 보면 이번 조달은 최근 실적에서 드러난 자본배분 변화와 맞물려 해석할 여지가 있다. 2 분기 실적 발표에서 월마트는 연간 자본지출 가이드선을 매출의 3.5%에서 4.0%로 상향했는데, 이는 6 개 분기 연속 '유지' 기조에서 처음으로 방향을 튼 결정이었다. 같은 기간 반기 누적 잉여현금흐름은 55 억 달러로 전년 대비 14 억 달러 줄었고, 자사주 매입에도 연초 이후 51 억 달러를 집행했다. 늘어난 자본지출과 줄어든 현금흐름, 지속되는 주주환원을 함께 충당하려는 통상적 자금조달로 볼 수 있다.

월마트 정도의 신용도와 규모를 고려하면 30 억 달러 채권 발행 자체가 재무건전성에 경고 신호로 읽힐 가능성은 낮다. 다만 같은 분기에 미국 컴프 성장이 시장 추정을 밑돌았고 3 분기 조정 주당순이익 가이드선도 컨센서스를 하회한 점과 겹쳐 보면, 이번 조달을 성장 투자를 뒷받침하는 선제적 행보로 볼지 이익의 질 저하를 메우는 보완적 조달로 볼지는 시각이 갈릴 수 있다.

채권 발행 공시 자체가 주가에 즉각적인 하방·상방 압력을 만드는 이벤트는 아니다. 다만 트랜치별 쿠폰과 만기가 확정되면 신용시장이 매긴 스프레드를 통해 회사 신용도에 대한 시장의 평가를 가늠할 수 있어, 그 조건과 조달자금 용도 공시, 그리고 다음 분기 실적에서 상향된 자본지출이 실제 매출 성장으로 이어지는지를 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

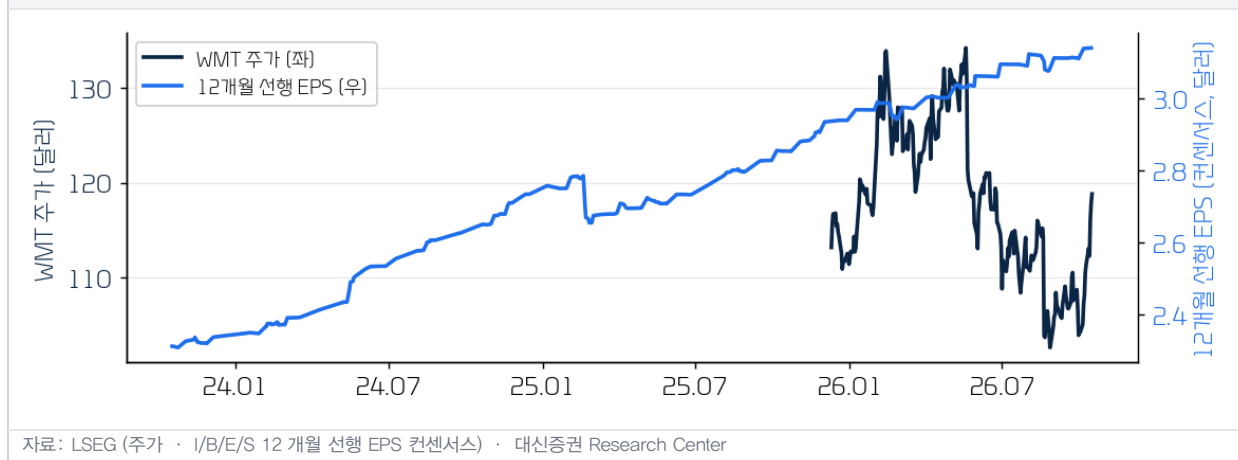
항목	FY Jan-25	FY Jan-26	FY Jan-27 (E)	FY Jan-28 (E)	FY Jan-29 (E)
매출 (Revenue)	680.99	713.16	752.89	785.57	822.65
↳ 증가율	5.07%	4.73%	5.57%	4.34%	4.72%
매출총이익	169.23	177.77	185.92	195.17	205.95
↳ 마진	24.85%	24.93%	24.69%	24.84%	25.03%
EBITDA	42.48	45.19	49.36	53.51	58.18
↳ 마진	6.24%	6.34%	6.56%	6.81%	7.07%
영업이익 (EBIT)	29.50	30.98	33.65	36.91	40.75
↳ 마진	4.33%	4.34%	4.47%	4.70%	4.95%
순이익	20.28	21.18	23.15	25.57	28.54
↳ 마진	2.98%	2.97%	3.07%	3.25%	3.47%
EPS	2.51	2.64	2.88	3.22	3.62
↳ 증가율	13.23%	5.18%	9.17%	11.89%	12.33%
잉여현금흐름 (FCF)	12.66	14.92	12.77	16.59	18.89
P/E	40.8x	43.7x	41.2x	36.8x	32.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

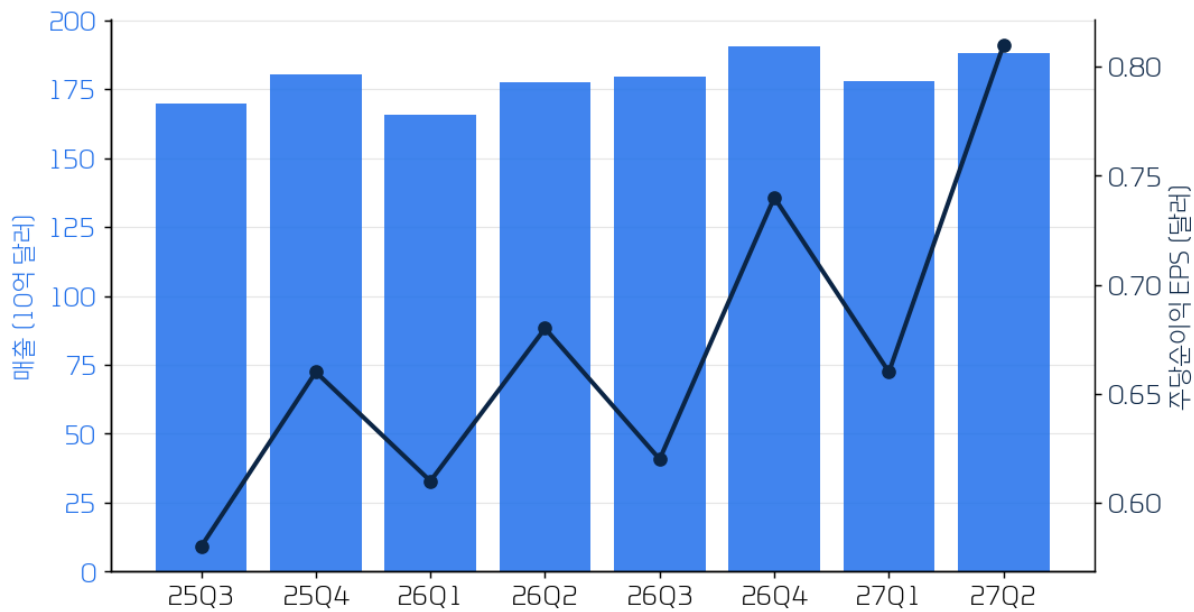
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

WMT 주가·12개월 선행 EPS 추이

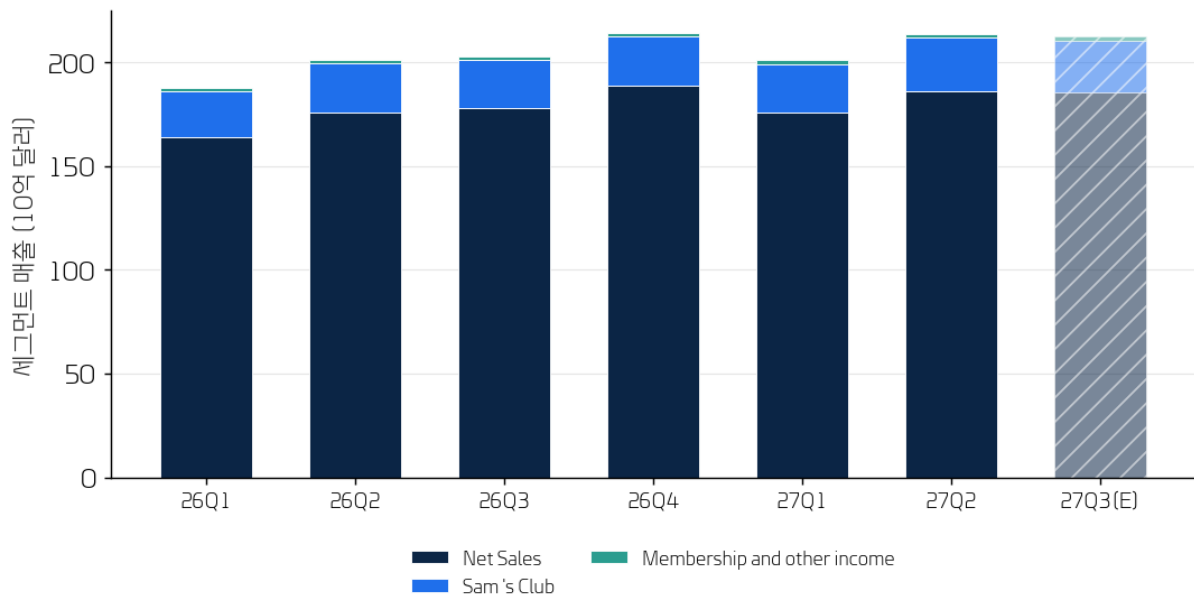


WMT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



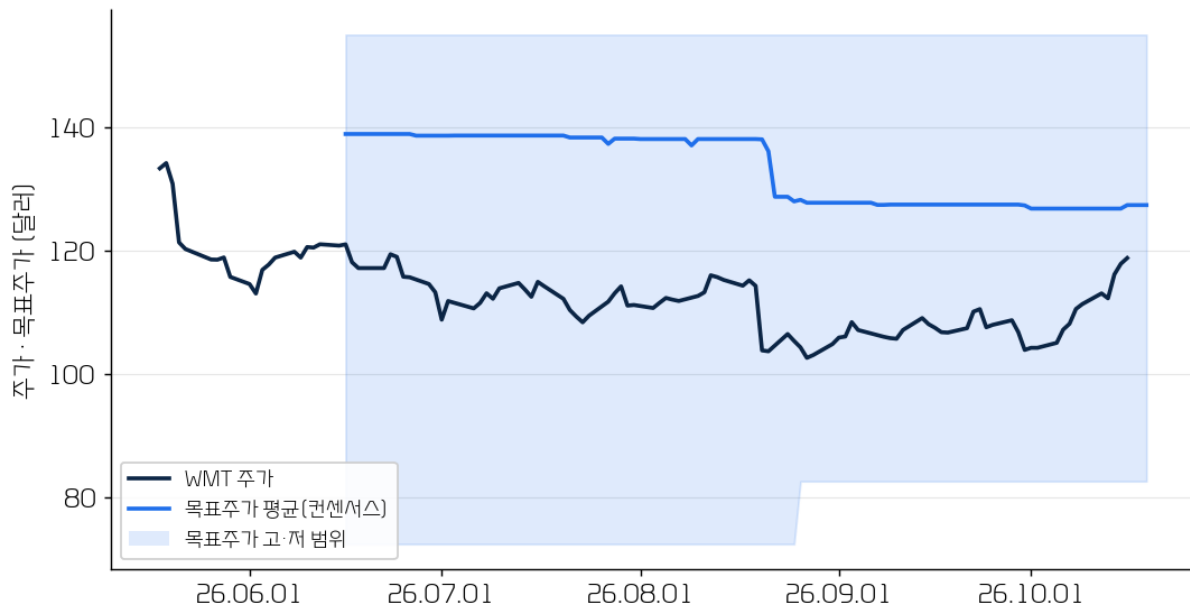
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

WMT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



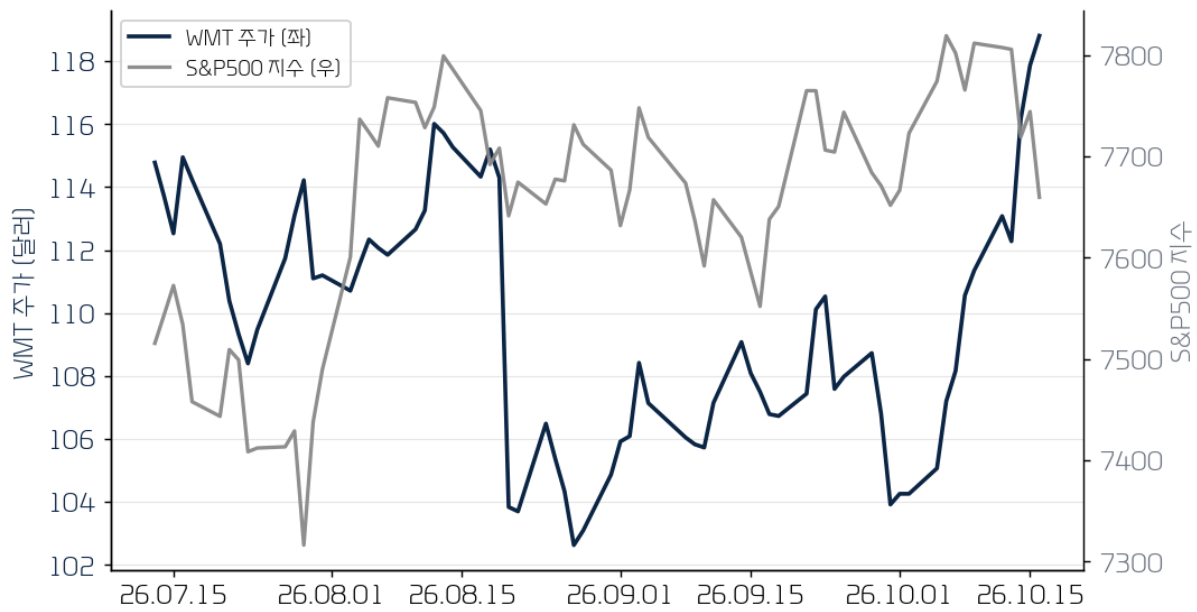
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

WMT 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

WMT 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.
-