

월풀 (WHR/US)

가격 올랐고, 수요 빠졌다 (ASP Up, Demand Down)

IT 하드웨어/배터리. 박형우, 정영환 / hyungwou@sks.co.kr / 3773-9035

Signal: 평가보다 원가가 더 올랐다, 연간 EPS 가이드نس 적자 전환**Key:** 가전도 스마트폰처럼 원가·판가는 오르고 출하량은 감소 국면**Step:** 수요 우려 지속, 관건은 이월 효과 발생여부 및 프리미엄 믹스

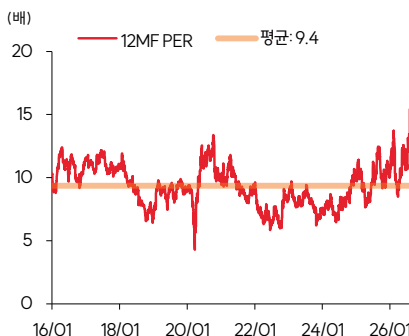
COMPANY DATA

국가	미국
상장거래소	NYSE
결산 기준월	1월
시가총액 (백만달러)	1,803
시가총액 (십억원)	2,392
현재 주가 (달러)	27.42

주가 추이



PER 추이 및 평균



▶ CY26Q3 실적 요약 (Update)

- 매출액: \$3.7B 기록 vs 컨센서스 \$3.9B (컨센서스 대비 -6%)
- EPS(일회성제외 기준): \$-0.21 기록 / 컨센서스 \$0.96 (컨센서스 대비 적자전환)

▶ 2026 Segment Guidance 변화 (Implication)

- ① MDA (대형가전) North America

산업 성장률: 기존 약 -5% > 현재 약 -5%

EBIT Margin: 기존 약 4.0% > 현재 2.0% 상회로 하향

북미 가전 시장 전망은 유지했으나 수익성 가이드نس는 큰 폭 하향

- ② MDA (대형가전) Latin America

산업 성장률: 기존 0~3% > 현재 5~7%로 상향

EBIT Margin: 기존 약 7.0% > 현재 약 3.0%로 하향

중남미 시장 성장 전망은 개선됐으나 수익성 가이드نس는 크게 하향

- ③ SDA (소형가전) Global

산업 성장률: 기존 Flat > 현재 Flat (변화 없음)

EBIT Margin: (변화 없음)

소형가전 시장과 수익성 전망 모두 기존 가이드نس 유지

- ④ 2026년 전사 가이드نس (일회성제외 기준)

매출액: 기존 약 \$15.0B > 현재 약 \$14.5B로 하향

EBIT Margin: 기존 약 4.0% > 현재 2.0~2.2%로 하향

EPS: 기존 \$2.5~3.0 > 현재 -\$1.3으로 하향 (적자 가이드نس 제시)

FCF: 기존 \$300M 상회 > 현재 약 \$300M (유지)

▶ 애널리스트 의견 (Insight)

- 백색/소형가전 시장은 TV와 함께 현재 세트시장에서 상대적으로 견조한 제품군
- 그러나 제조사들은 TV를 시작으로 가전도 수요 불확실성 우려
- Whirlpool의 수익성 목표치 하향 조정의 배경은 원가 상승 & 판매량 감소로 해석
- Whirlpool은 이 외에도 실적발표에서 1) 동사와 경쟁사가 제품 판가를 인상하고 있고, 2) 매출채권조기회수를 계획 중이며, 3) 리스크는 원재료라 언급
- 가전도 스마트폰처럼 원가와 판가가 오르고, 출하량은 줄어드는 국면
- 이미 스마트폰, PC, 태블릿은 크게 부진. TV와 가전 수요 불확실성 주목

영업실적 및 투자지표 (FY기준)

구분	단위	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	백만달러	19,455	16,607	15,525	14,827	15,148
영업이익	백만달러	1,015	142	837	375	634
순이익(지배주주)	백만달러	481	-323	318	61	335
EPS	달러	8.8	-5.9	5.7	-0.2	1.7
PER	배	4.3	7.0	10.8	48.3	12.5
PBR	배	1.0	0.9	0.9	0.5	0.4
EV/EBITDA	배	8.1	19.7	8.0	8.0	6.4
ROE	%	20.5	-12.8	11.8	1.4	4.8

자료: Bloomberg / 주: 전망치는 컨센서스 기준

월별 부문별 실적 추이

(단위: 백만달러, %)

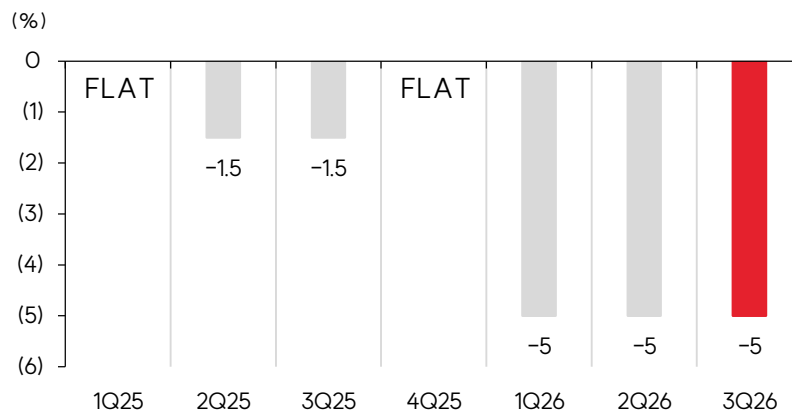
(FY=CY)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	3,621	3,773	4,033	4,098	3,273	3,517	3,677	4,082	16,608	15,525	14,827
북미 대형가전	2,419	2,446	2,722	2,573	2,237	2,408	2,495	2,606	10,236	10,160	10,034
중남미 대형가전	737	806	802	927	774	868	858	974	3,498	3,272	3,459
아시아 대형가전	268	320	222	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,056	810	N/A
글로벌 소형가전	196	201	287	423	222	202	286	459	1,014	1,107	1,186
유럽 대형가전	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	804	N/A	N/A
기타 및 조정	1	0	0	175	40	39	38	44	0	176	148
매출 증감 (YoY %)	-19.4	-5.4	1.0	-0.9	-9.6	-6.8	-8.8	-0.4	-14.6	-6.5	-4.5
북미 대형가전	-0.4	-4.7	2.8	-0.8	-7.5	-1.6	-8.3	1.3	-4.9	-0.7	-1.2
중남미 대형가전	-11.9	-9.9	-5.2	0.8	5.0	7.7	7.0	5.0	4.4	-6.5	5.7
아시아 대형가전	12.1	-5.9	-7.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.0	-23.3	N/A
글로벌 소형가전	7.7	7.5	10.0	10.2	13.3	0.5	-0.3	8.5	4.5	9.2	7.1
유럽 대형가전	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-76.4	N/A	N/A
기타 및 조정	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
매출 비중 (%)											
북미 대형가전	67	65	67	63	68	68	68	64	62	65	68
중남미 대형가전	20	21	20	23	24	25	23	24	21	21	23
아시아 대형가전	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6	5	N/A
글로벌 소형가전	5	5	7	10	7	6	8	11	6	7	8
유럽 대형가전	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5	N/A	N/A
기타 및 조정	0	0	0	4	1	1	1	1	0	1	1
영업이익	184	204	206	234	18	163	4	190	142	837	375
영업이익률 (%)	5	5	5	6	1	5	0	5	1	5	3

자료: Bloomberg, SK 증권

주1) 미래 전망치는 컨센서스 기준

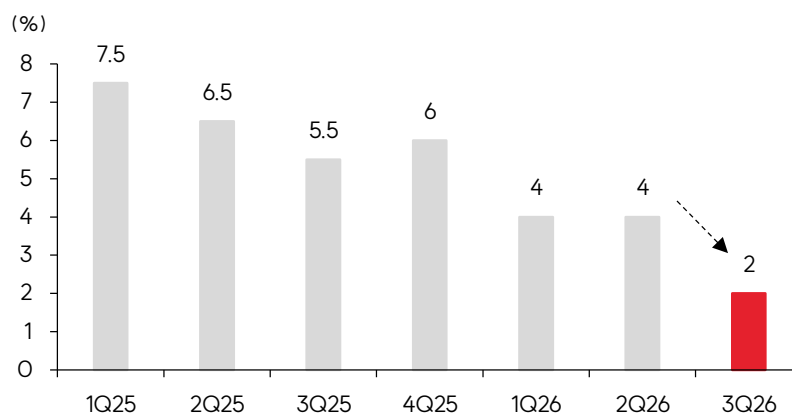
주2) 현재 사업부문은 북미대형, 중남미대형, 글로벌소형. 보고 중단한 사업부문(아시아 대형, 유럽대형은 N/A 로 기재)

월플 북미 산업수요 연간 가이드선스 전망 변화



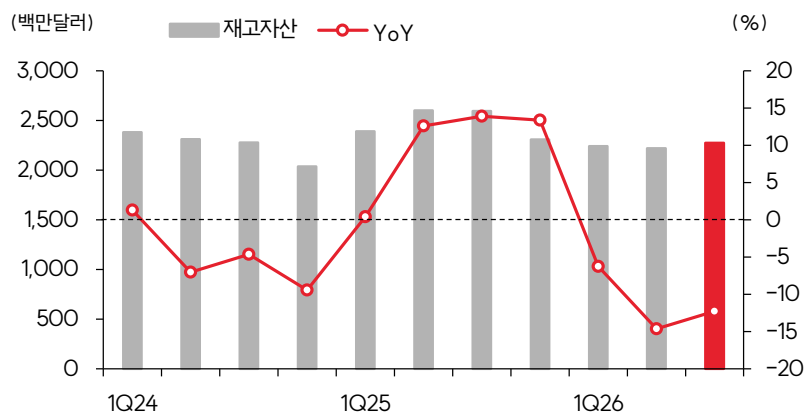
자료 : Bloomberg, SK 증권 / 주: 각 분기에 해당하는 연간 가이드선스

월플 북미 EBIT Margin(%) 연간 가이드선스 전망



자료 : Bloomberg, SK 증권 / 주: 각 분기에 해당하는 연간 가이드선스의 상단값

월플 재고자산 추이



자료 : Bloomberg, SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도