



본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	5,528.75
EPS 성장률(25F,%)	11.0
P/E(25F,x)	30.2
배당수익률(%)	1.5

시가총액(십억USD)	92.17
시가총액(조원)	132.22
상장주식수(백만주)	402.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	396.61
52주 최저가(USD)	196.96
52주 최고가(USD)	236.83

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.5	10.0	9.0
상대주가	1.5	15.9	0.6



[감수]

이진호

jinho.lee.z@miraeasset.com

웨이스트 매니지먼트

1Q25 Review: AI 예상 부합하는 실적

- AI 통합 시계열 분석 결과, Waste Management의 주요 지표들은 AI 모델 예측치에 대체로 부합했다. 매출액과 내부처리비율이 긍정적인 성과를 보였다. 그러나 당기순이익과 영업이익률은 모델 예측치를 하회하여 다소 우려를 낳았다.
- 경영진은 WM 팀의 강력한 실적을 강조하며 지속 가능한 성장과 운영 효율성 개선에 집중하고 있다고 밝혔다. 특히, WM 헬스케어 솔루션이 기대에 부합하는 성과를 내고 있으며, 2025년까지 8천만에서 1억 달러의 시너지를 목표로 하고 있다. 이러한 자신감은 향후 성장 가능성을 시사한다.
- 주가는 지난 3개월간 7.6% 상승하며 주요 지수들을 초과하는 성과를 보였다. 현재 PER은 28.6배로 과거 평균을 초과하고 있으며, 주가는 이미 양호한 실적을 반영하고 있는 것으로 판단된다. 이는 향후 주가의 추가 상승 여력이 제한될 수 있음을 시사한다.

주요 실적 평가

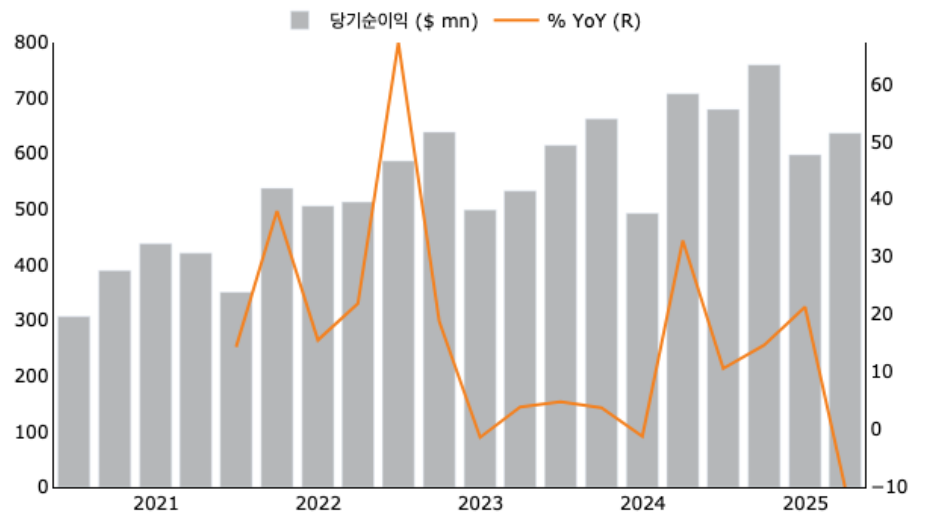
총매출액은 \$6,018mn로 +16.7% YoY 증가했다. 반면, 영업이익은 \$1,013mn (-0.1% YoY)으로 소폭 감소했다. 당기순이익은 \$637mn(-10.0% YoY)으로 줄었고, 주당순이익(EPS)은 \$1.58(-9.7% YoY)으로 나타났다. 수거(collection) 매출액은 \$4,253mn(+4.7% YoY)으로 안정세를 보였고, 재활용 매출액은 \$465mn(+6.7% YoY)으로 증가했다. 그러나 처리량은 1.1% 감소하며 (-0.2%p QoQ) 부정적인 영향을 미쳤다. 양호한 실적은 주로 총매출액의 증가(+16.7% YoY)와 수거 및 처리 매출액의 안정적인 성장(+4.6% YoY) 때문이다. 특히, 상업용 수거 매출액이 +6.2% YoY로 증가한 점이 긍정적인 영향을 미쳤다. 총매출액, 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익은 5.1% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: \$ mn, %, \$)	Quarter ending 2025,03,31	Change %, %p QoQ	Change %, %p YoY
총매출액	6,018	2.1	16.7
매출액 - 수거 및 처리	6,038	-1.7	4.6
매출액 - 재활용	465.0	-2.3	6.7
영업이익	1,013	10.2	-0.1
영업이익률	16.8	8.0	-14.4
당기순이익	637.0	6.5	-10.0
주당순이익(EPS)	1.58	6.8	-9.7

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Waste Management 순이익 및 변동률

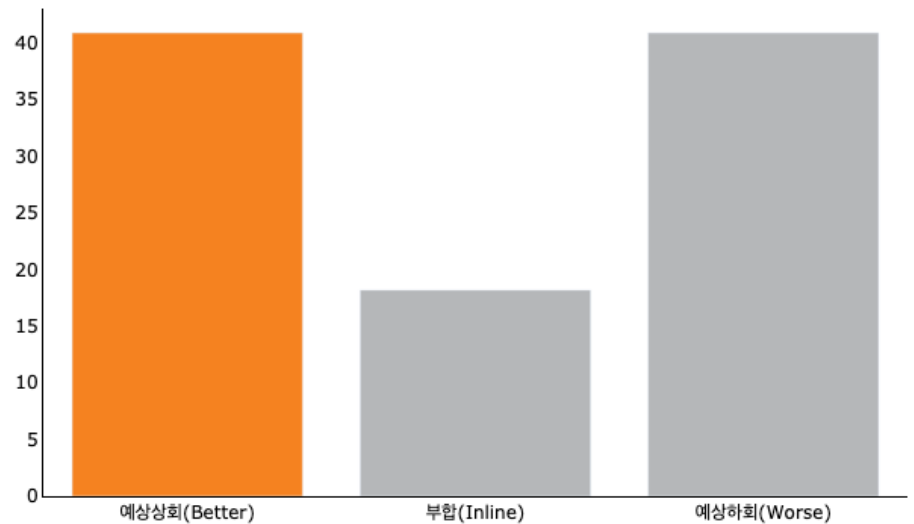


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

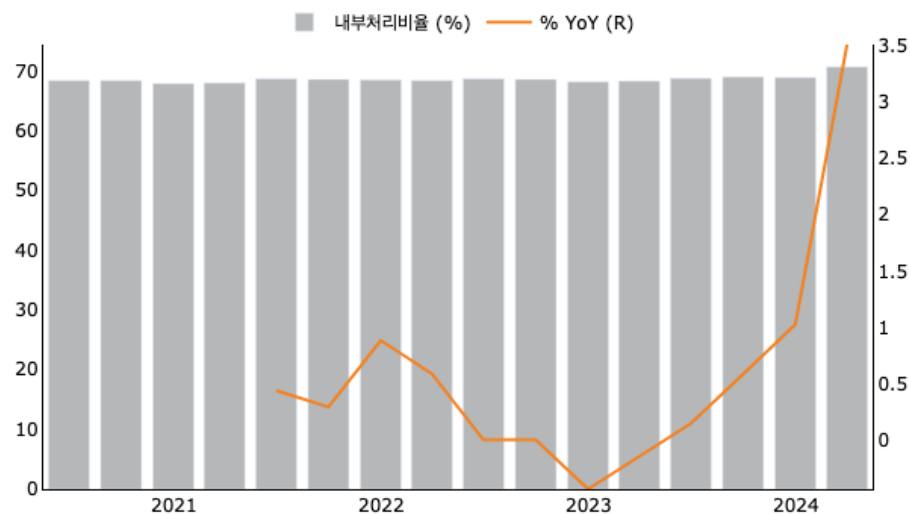
AI 통합 시계열 분석 결과, Waste Management의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 40.9%, 부합: 18.2%, 하회: 40.9%) 주요 지표 중 ['매출액 - 수거, 산업용', '내부처리비율']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['당기순이익', '영업이익률']은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



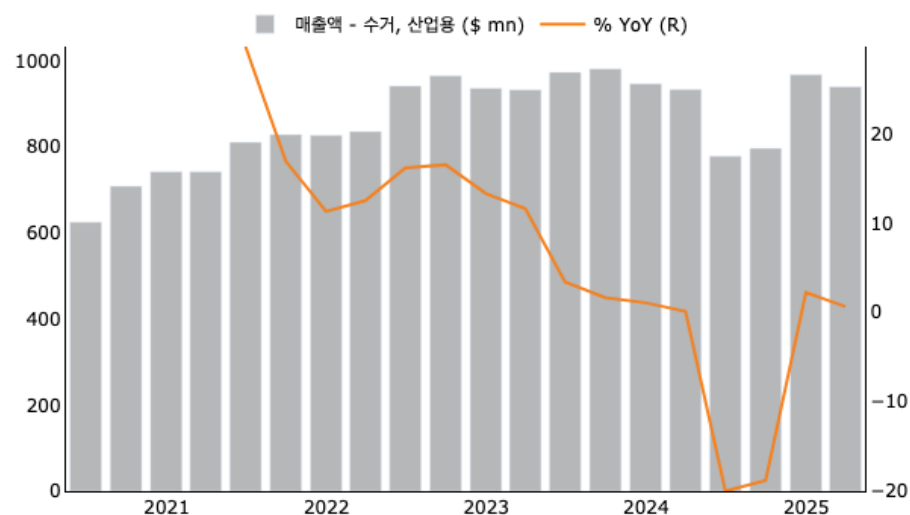
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 웨이스트 매니지먼트 내부처리비용 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 웨이스트 매니지먼트 수거, 산업용 매출 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

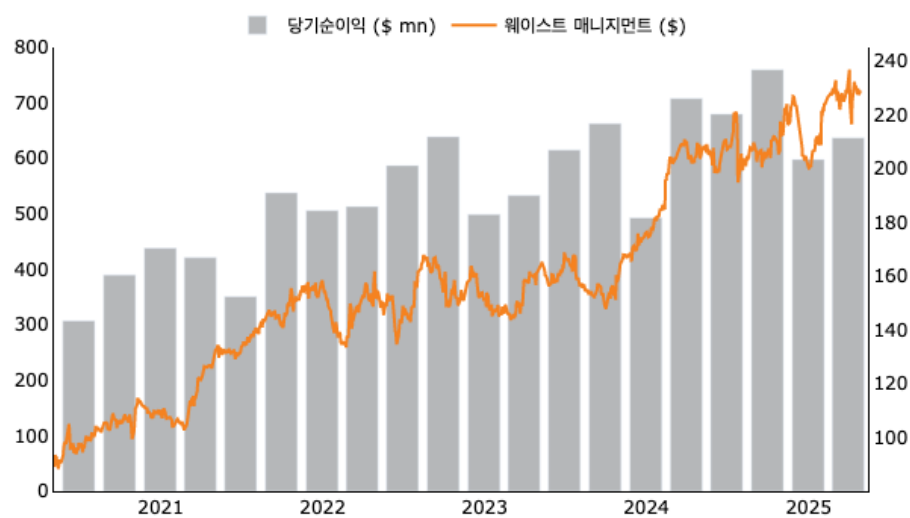
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 짐 피시 CEO는 WM 팀의 강력한 실적을 강조하며 전략적 우선사항을 충족하고 있다고 말했다; 2) 지속 가능한 성장 투자와 스테리사이클 인수로부터 가치를 창출하며 운영 효율성을 개선하고 성장 기회를 극대화하는 데 집중하고 있다; 3) WM 헬스케어 솔루션은 기대에 부합하는 성과를 내며 2025년까지 8천만에서 1억 달러의 시너지를 목표로 하고 있으며, 수집 및 폐기 사업은 가격 인상과 비용 절감으로 유기적 성장을 이끌고 있다고 밝혔다. 2025년 전망에 대한 자신감을 나타냈다.

밸류에이션

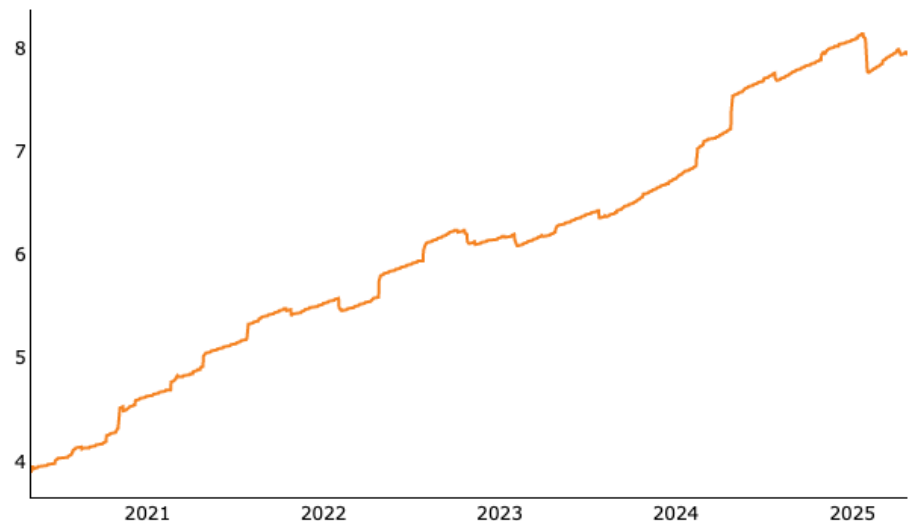
Waste Management 주가는 지난 3개월간 7.6% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 19.6%p와 16.5%p 초과 상승했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Ecolab -2.7%, Union Pacific -16.0%이었다. 현재 주가는 PER 28.6배로 과거 평균 26.9배를 초과하고 있다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 양호한 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 웨이스트 매니지먼트 당기순이익 분석



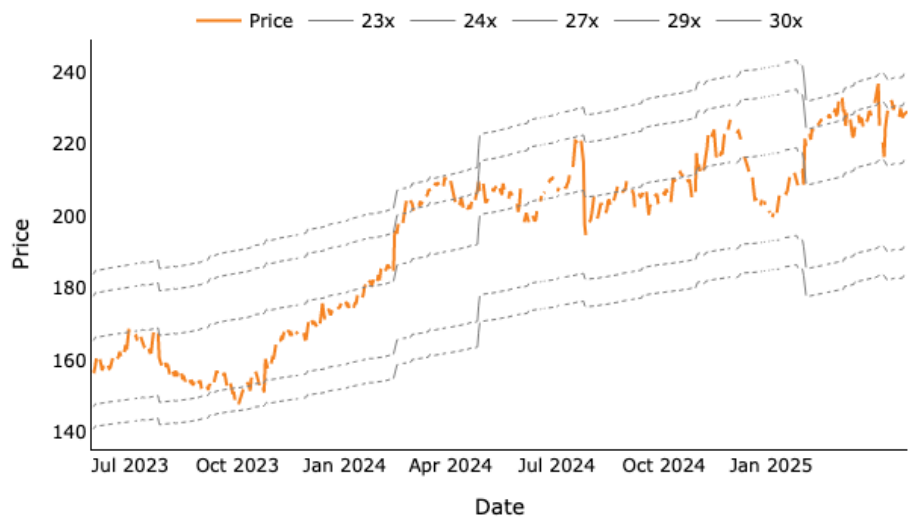
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 웨이스트 매니지먼트 예상 EPS 추세 분석



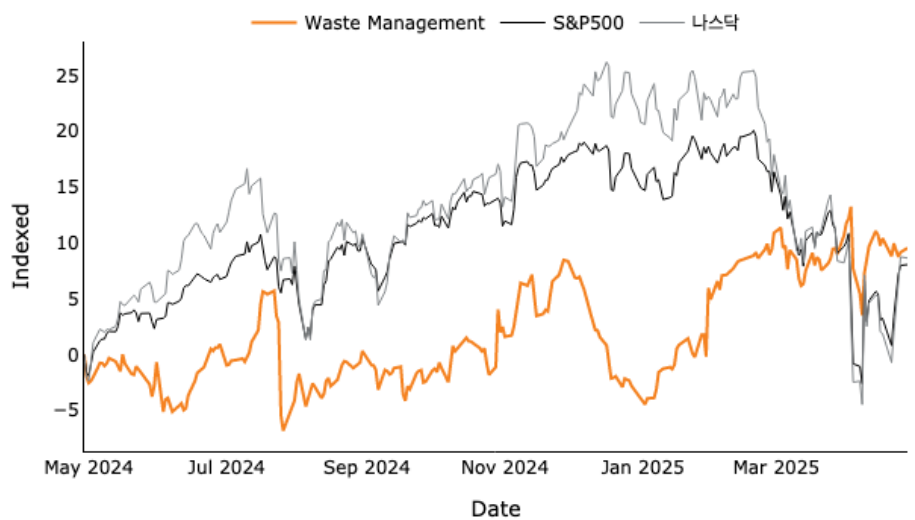
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Waste Management PE 밴드 차트



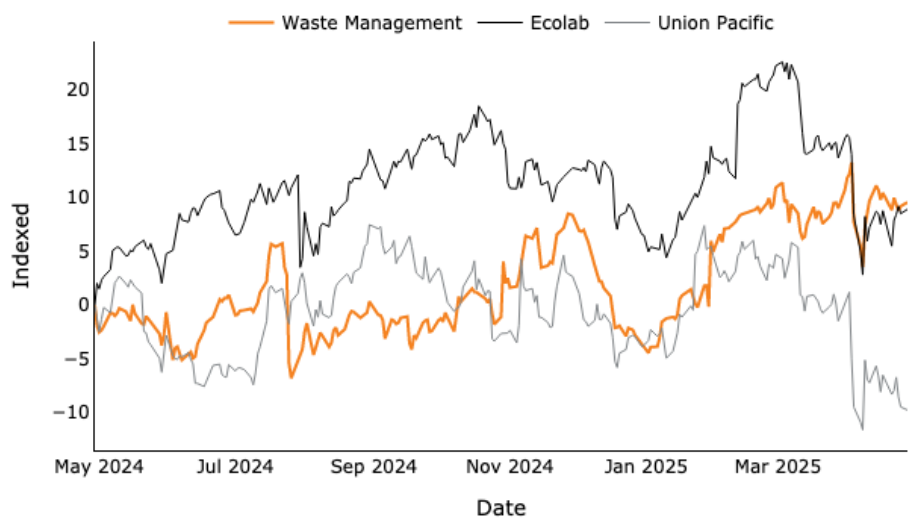
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 - Waste Management, S&P500, 나스닥



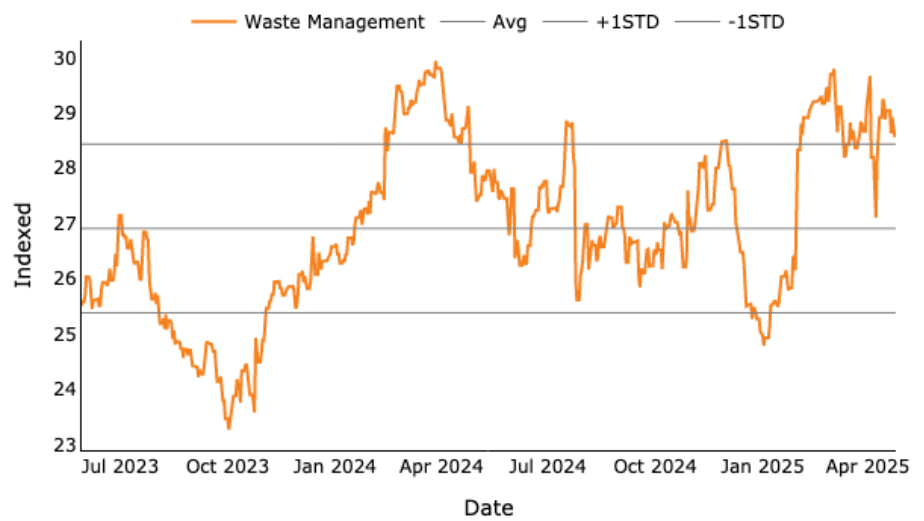
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Waste Management 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

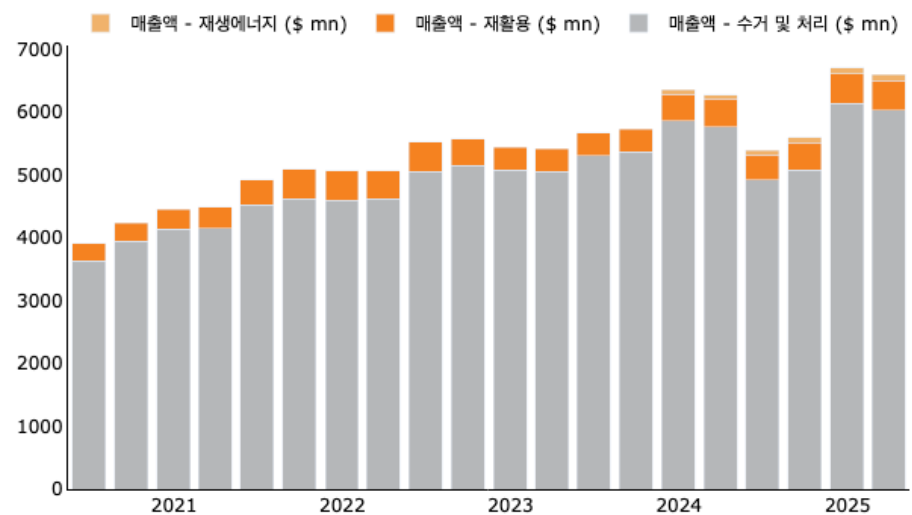


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

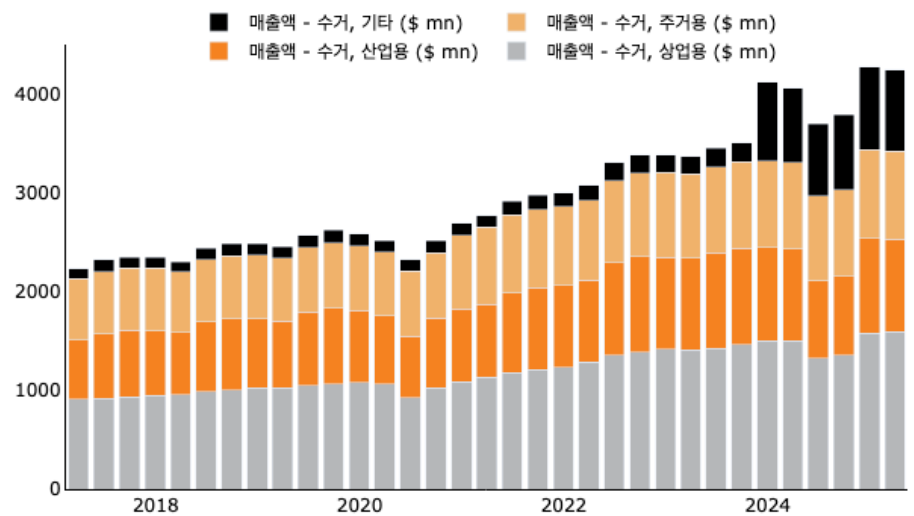
수거 및 처리 매출액은 \$6,038mn(+4.6% YoY, -1.7% QoQ)으로 나타났다. 상업용 수거 매출액은 \$1,594mn(+6.2% YoY)으로 증가했다. 산업용 수거 매출액은 \$940mn(+0.6% YoY)으로 소폭 상승했다. 주거용 수거 매출액은 \$894mn(+2.1% YoY)으로 안정세를 유지했다. 재활용 매출액은 \$465mn로 +6.7% YoY증가하며 긍정적인 성과를 기록했다. 전반적으로 매출액은 YoY 기준으로 증가했다.

Exhibit 14: 웨이스트 매니지먼트 매출액 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

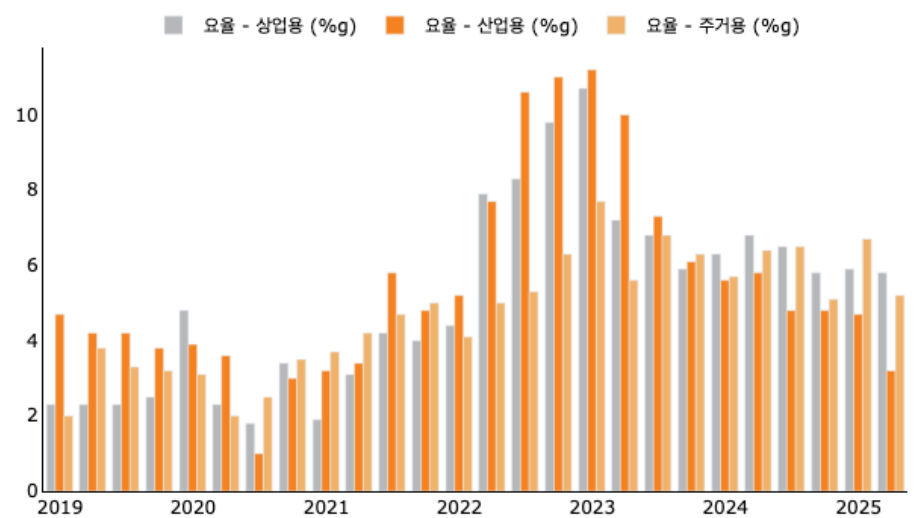
Exhibit 12: 웨이스트 매니지먼트 매출액 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

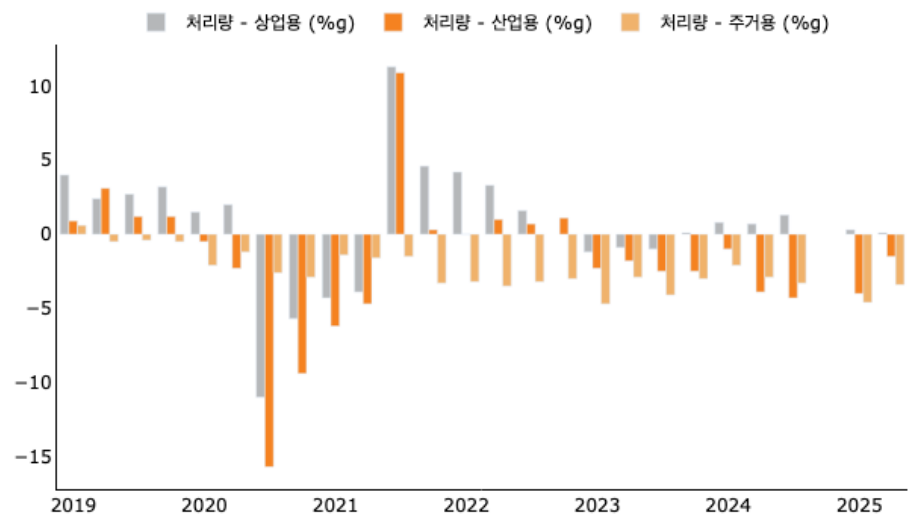
상업용 효율(Yield)은 5.8% 상승했다. 산업용과 주거용 효율은 각각 3.2%, 5.2% 증가했다. 상업용 처리량은 0.1% 증가했다. 반면, 산업용 처리량은 1.5% 감소했으며, 주거용 처리량은 3.4% 줄었다. 이러한 결과는 각 부문에서의 효율 변화와 처리량의 상반된 흐름을 보여준다.

Exhibit 13: 웨이스트 매니지먼트 효율 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 웨이스트 매니지먼트 처리량 분석

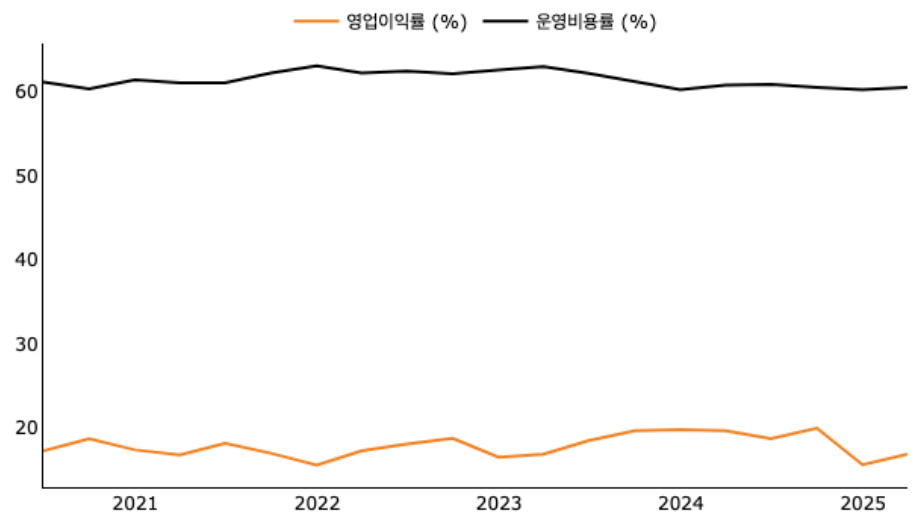


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

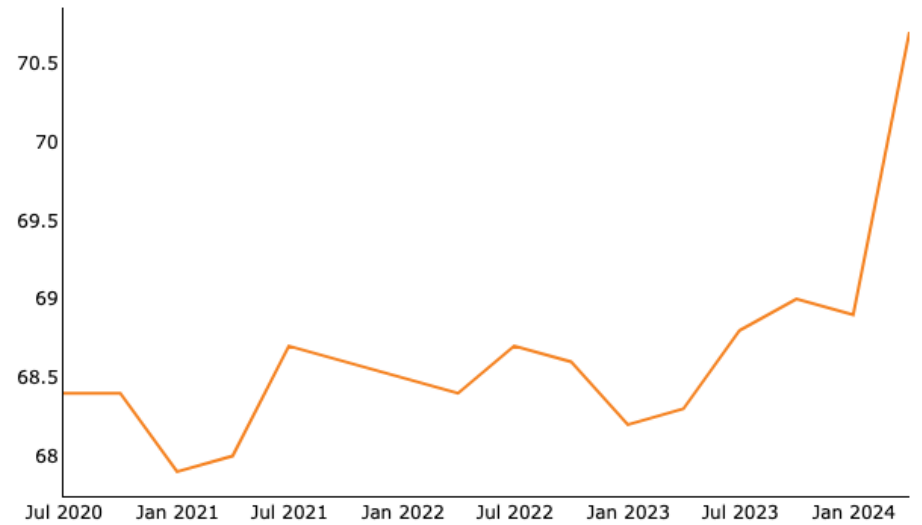
영업이익률은 16.8%로, 전년 동기 대비 2.8%p 하락했다. 운영비용률은 60.6%로, YoY 기준 0.3%p 감소했으나, QoQ 기준으로는 0.3%p 증가했다. 따라서, 향후 운영비용 관리가 중요한 과제가 될 것으로 보인다. 전체적으로 영업 성과는 긍정적인 신호를 보이고 있으나, 비용 측면에서의 지속적인 모니터링이 필요하다.

Exhibit 15: 웨이스트 매니지먼트 영업이익 및 운영비용



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 웨이스트 매니지먼트 내부 처리 비율 (%)



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/823768/000110465925040282/tm2512935d1_ex99-1.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 <https://securities.miraeasset.com> 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.