



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

S&P 500(p)	6,389.77
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.5

시가총액(십억USD)	91.71
시가총액(조원)	126.19
상장주식수(백만주)	402.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	376.91
52주 최저가(USD)	196.96
52주 최고가(USD)	242.10

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.2	6.7	15.7
상대주가	-3.5	1.3	-1.1



[감수]

이진호

jinho.lee.z@miraeasset.com

웨이스트 매니지먼트

2Q25 Review: AI 예측 초과

- AI 분석 결과, Waste Management의 주요 지표들이 AI 모델의 예측치를 대부분 초과했다. 특히 총매출액과 내부처리비용은 모델 예측치를 의미 있게 상회했으나, 처리량은 예측치를 하회했다. 전반적으로 매출과 이익은 긍정적인 성과를 보였지만, 처리량 감소는 주의가 필요하다.
- 경영진의 수거 및 처리 부문에서 견조한 유기적 성장과 역대 최고 수준의 비용 효율성을 강조했다. 재활용 및 재생에너지 부문도 투자 효과가 본격화되며 두 자릿수의 EBITDA 성장을 기록했음을 밝혔다.
- Waste Management의 주가는 지난 3개월 동안 -0.0%를 기록하며 주요 지수들에 비해 부진한 성과를 보였다. 현재 주가는 PER 27.9배로 과거 평균보다 높은 수준이다.

주요 실적 평가

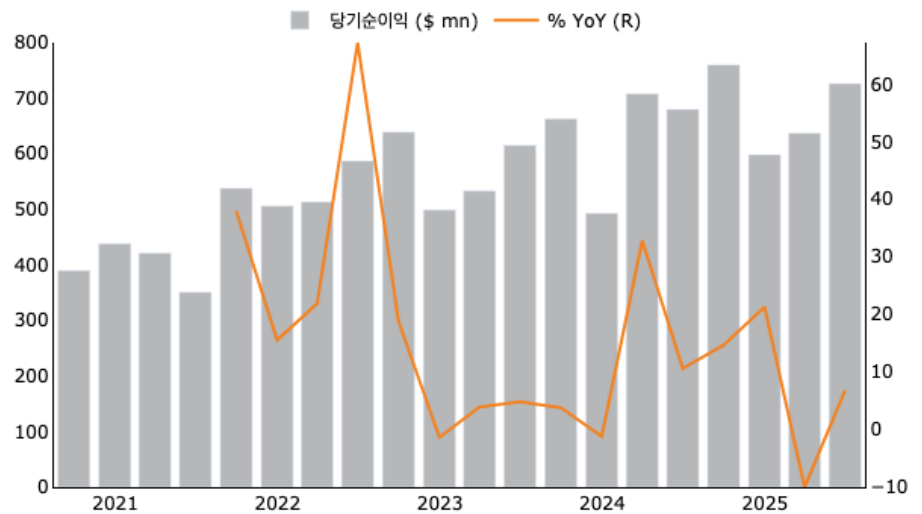
총매출액은 \$6,430mn로 +19.0% YoY 증가했다. 영업이익은 \$1,151mn (+14.1% YoY)으로 상승했다. 당기순이익은 \$726mn로 +6.8% YoY 늘었으나, 주당순이익(EPS)은 \$1.80로 -1.1% YoY 소폭 감소했다. 수거(Collection) 매출액은 \$4,389mn (+5.2% YoY)으로 증가했으며, 재활용 매출액은 \$482mn (+1.5% YoY,)으로 소폭 상승했다. 총처리량은 1.7% 감소하며 (-0.6%p QoQ) 부정적인 영향을 미쳤다. 전반적으로 매출과 이익은 긍정적인 성과를 보였으나, 처리량 감소는 주의가 필요하다. 양호한 실적은 주로 운영비용의 감소에 기인한다. 운영비용률은 59.7%로 YoY 기준 1.2%p 감소했으며, 이는 영업이익률 개선에 긍정적인 영향을 미쳤다. 총매출액, 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나 영업이익은 5.7% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: \$ mn, %, \$)	Quarter ending 2025,06,30	Change %, %p QoQ	Change %, %p YoY
총매출액	6,430	6.8	19.0
매출액 - 수거 및 처리	6,516	7.9	7.7
매출액 - 재활용	482.0	3.7	1.5
영업이익	1,151	13.6	14.1
영업이익률	17.9	6.4	-4.2
당기순이익	726.0	14.0	6.8
주당순이익(EPS)	1.80	13.9	-1.1

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Waste Management 순이익 및 변동률

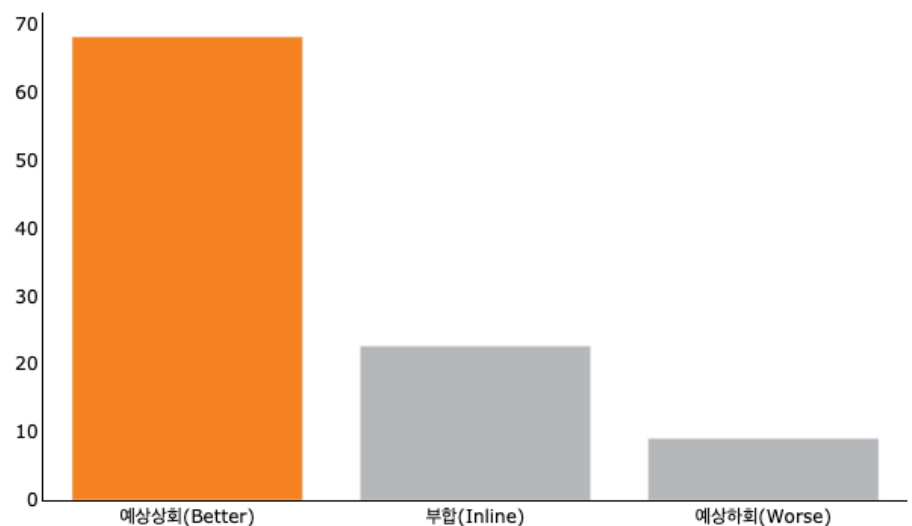


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

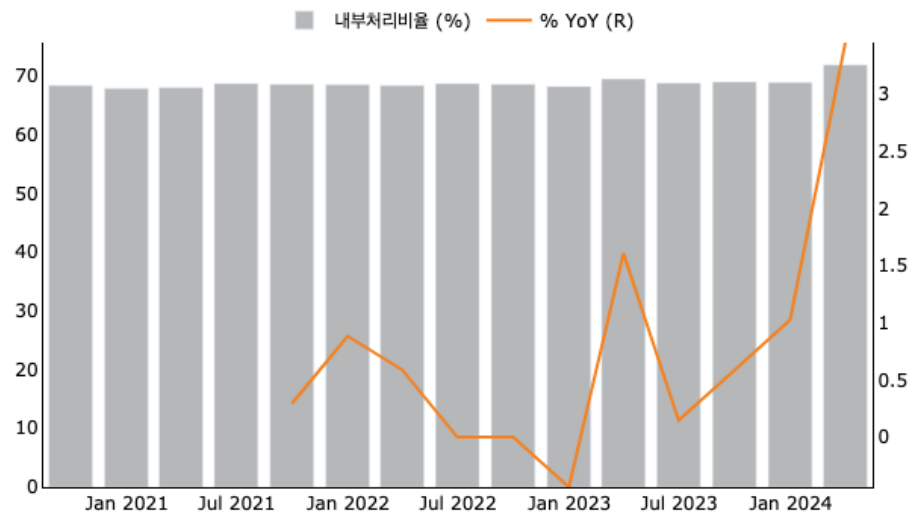
AI 통합 시계열 분석 결과, Waste Management의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 68.2%, 부합: 22.7%, 하회: 9.1%) 주요 지표 중 ['총매출액', '내부처리비율']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['처리량 - 수거 및 처리']는 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



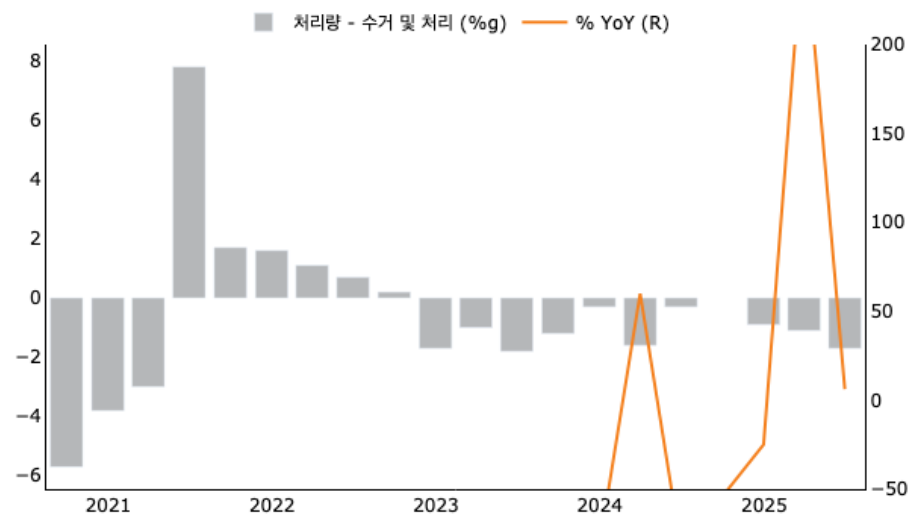
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Waste Management 내부처리비율 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Waste Management 처리량 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

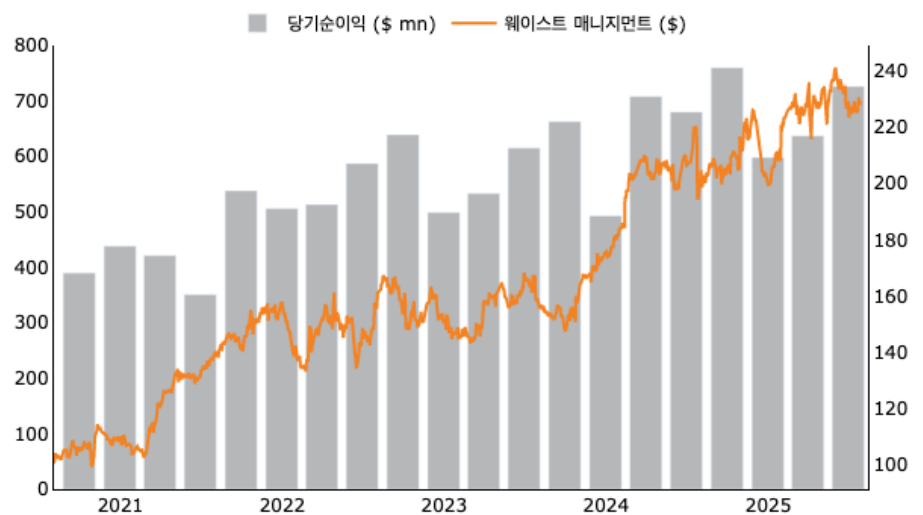
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) WM은 경쟁 우위를 확보하고 장기 성장을 촉진하기 위한 차별화된 플랫폼을 구축하고 있다; 2) 2분기에는 수거 및 처리 부문에서 견조한 유기적 성장과 역대 최고 수준의 비용 효율성으로 호실적을 거뒀다; 3) 재활용 및 재생에너지 부문도 투자 효과가 본격화되며 두 자릿수의 EBITDA 성장을 기록했다; 4) 신규 부문인 헬스케어 솔루션 통합도 진행 중이며, WM 특유의 문화와 운영 역량이 전반적인 성과에 긍정적으로 작용하고 있다.

밸류에이션

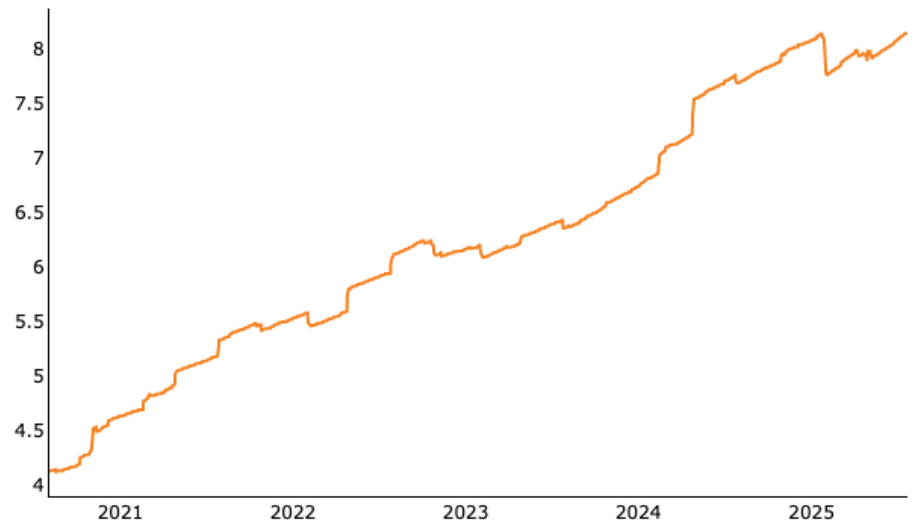
Waste Management 주가는 지난 3개월간 -0.0%를 기록하며 나스닥 지수 대비 -21.3%p, S&P500지수 대비 -15.0%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Ecolab과 Union Pacific은 각각 13.2%, 8.5%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 27.9 배로 과거 평균인 27.3배에 비해 높다. 최근 지수와의 상관관계는 강해졌다.

Exhibit 6: 웨이스트 매니지먼트 순이익 분석



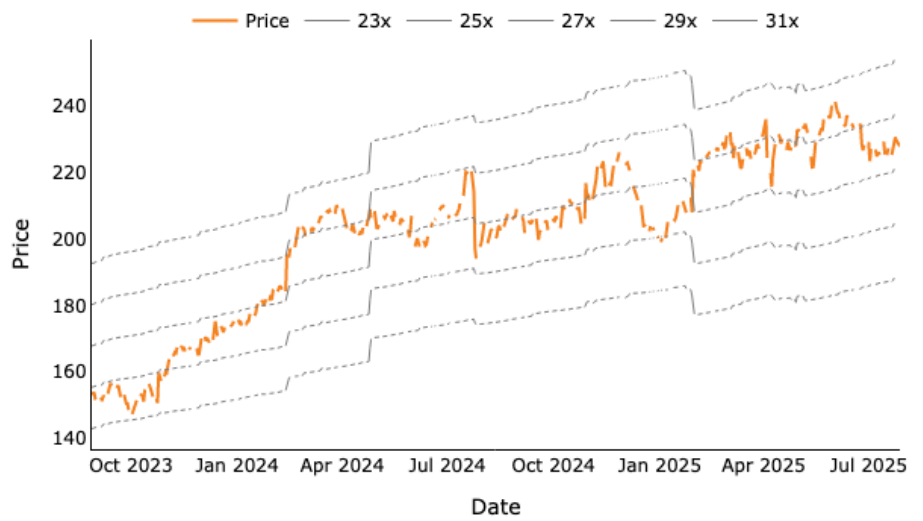
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 웨이스트 매니지먼트 예상 EPS 추세 분석



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Waste Management PE 밴드 차트



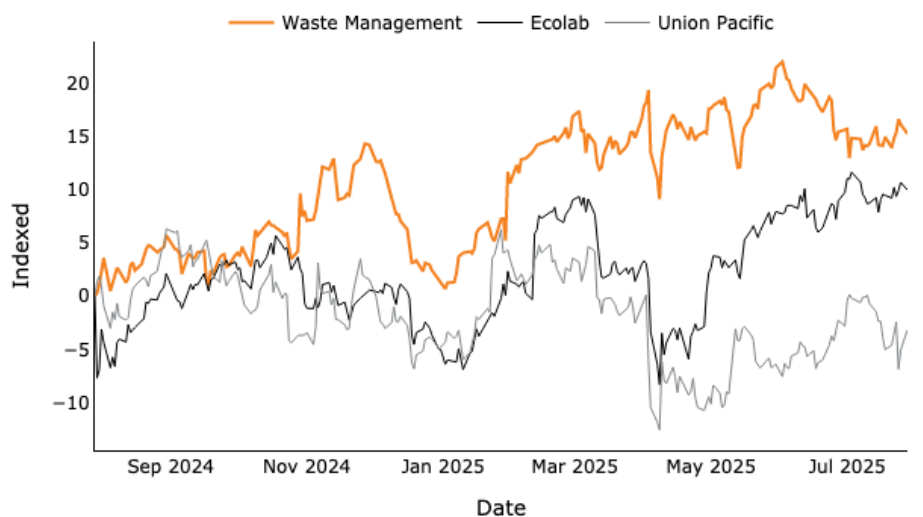
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



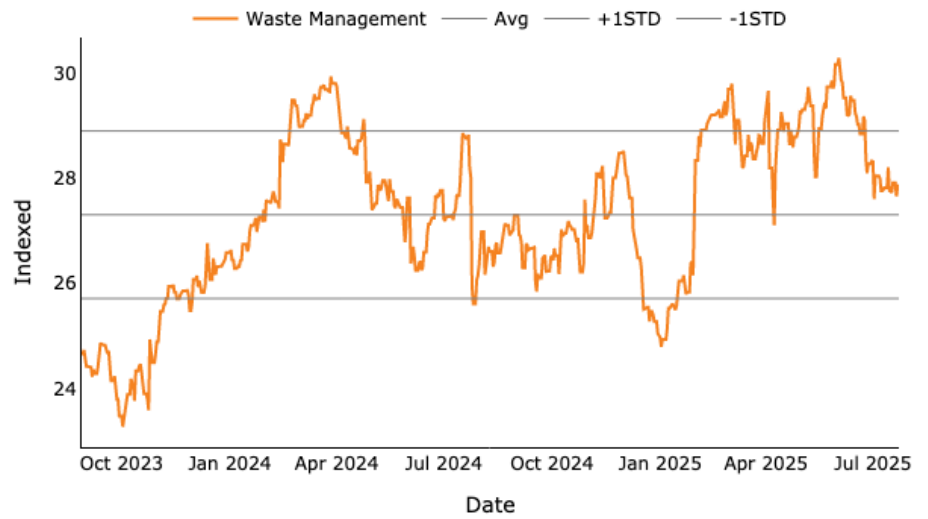
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Waste Management 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

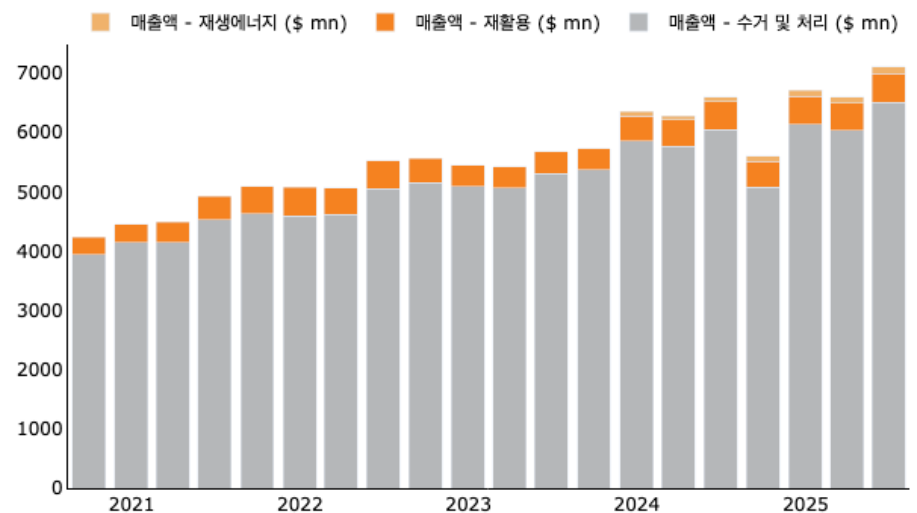


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

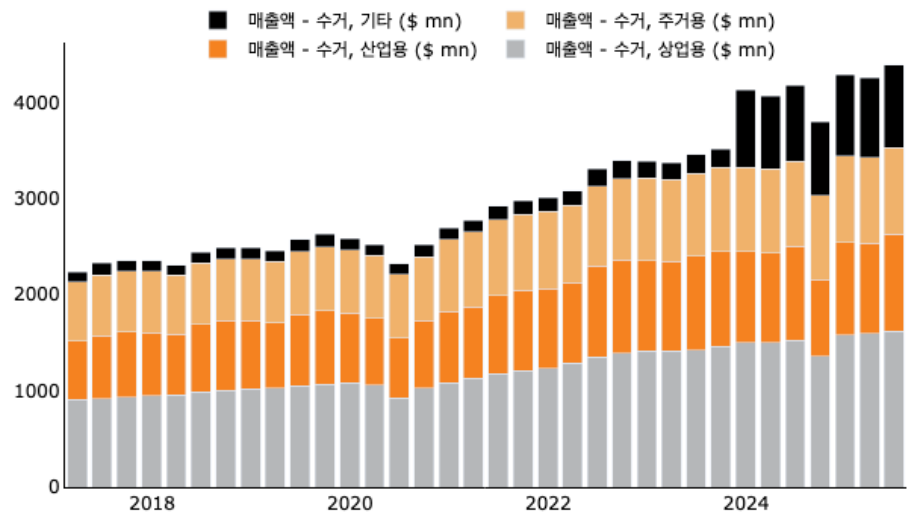
수거 및 처리 매출액은 \$6,516mn로 +7.7% YoY 증가했다. 상업용 수거 매출액은 \$1,618mn로 +6.0% YoY 상승세를 보였다. 산업용 수거 매출액은 +3.6% YoY 증가했고, 주거용 매출액은 +0.9% YoY 안정세를 유지했다. 매립 매출액은 \$1,446mn (+14.6% YoY)으로 큰 폭으로 증가했다. 재활용 매출액은 \$482mn (+1.5% YoY)으로 소폭 상승했다. 전반적으로 매출액이 긍정적인 성과를 나타냈다.

Exhibit 12: 웨이스트 매니지먼트 매출액 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 웨이스트 매니지먼트 수거 및 처리 매출액 분석

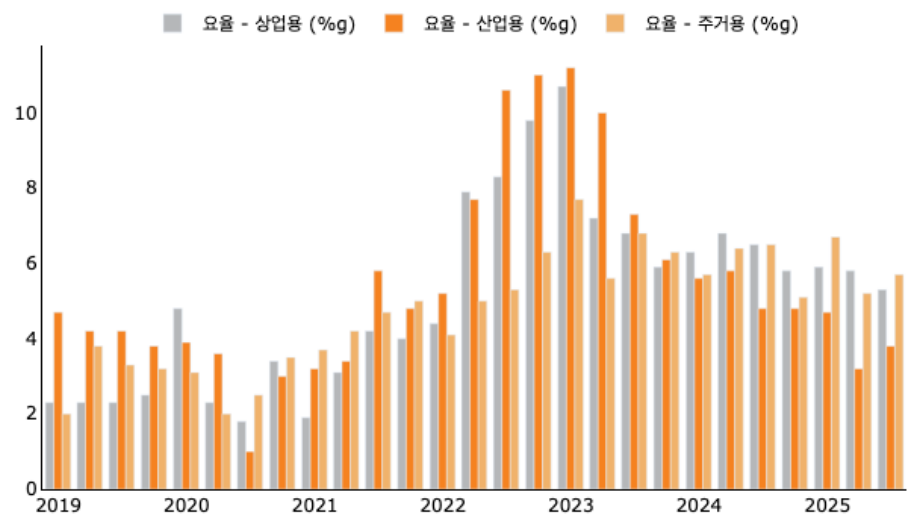


자료: Company, Mirae Asset Research

요율 및 처리량

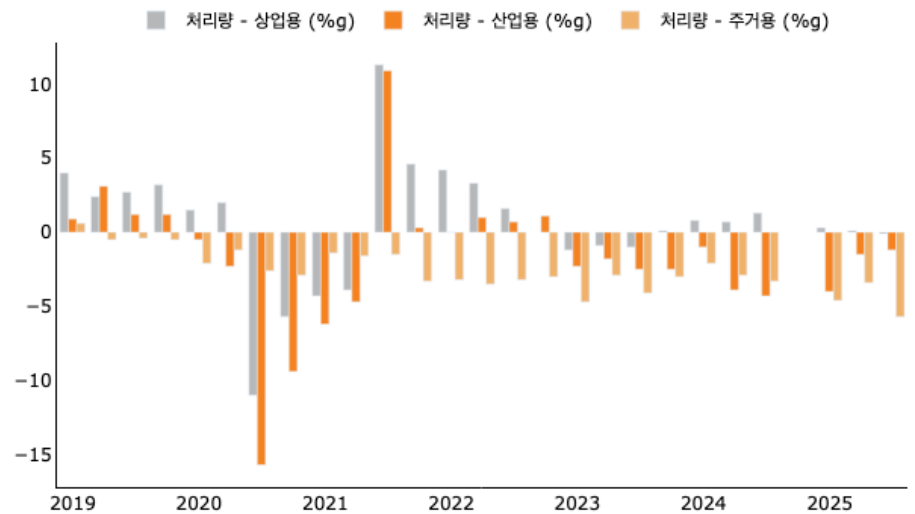
상업용 요율(Yield)은 5.3% 증가했다. 산업용 요율(Yield)은 3.8% 증가하며, QoQ로는 0.6%p 상승했다. 주거용 요율(Yield)은 5.7% 증가했다. 반면, 상업용 처리량은 0.1% 줄었고, 산업용 처리량은 1.2% 감소했다. 주거용 처리량은 5.7% 하락했다.

Exhibit 14: 웨이스트매니지먼트 요율 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 웨이스트매니지먼트 처리량 비교

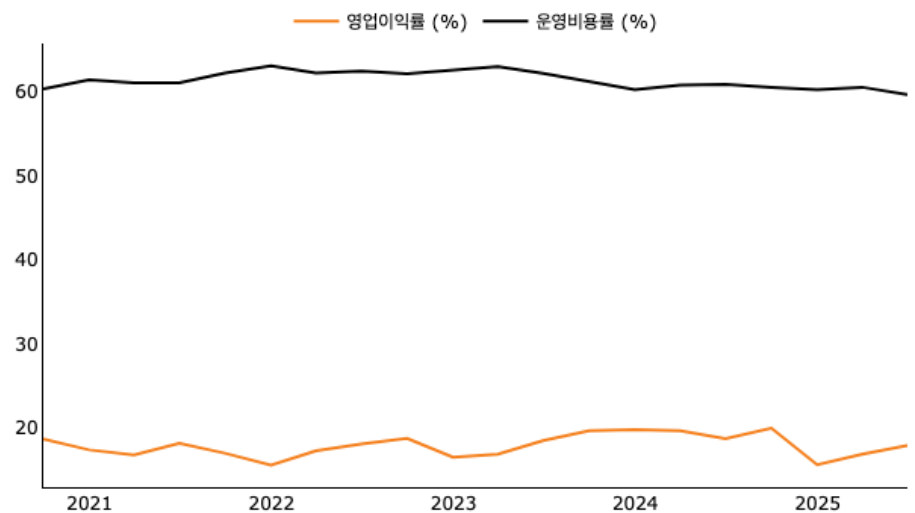


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

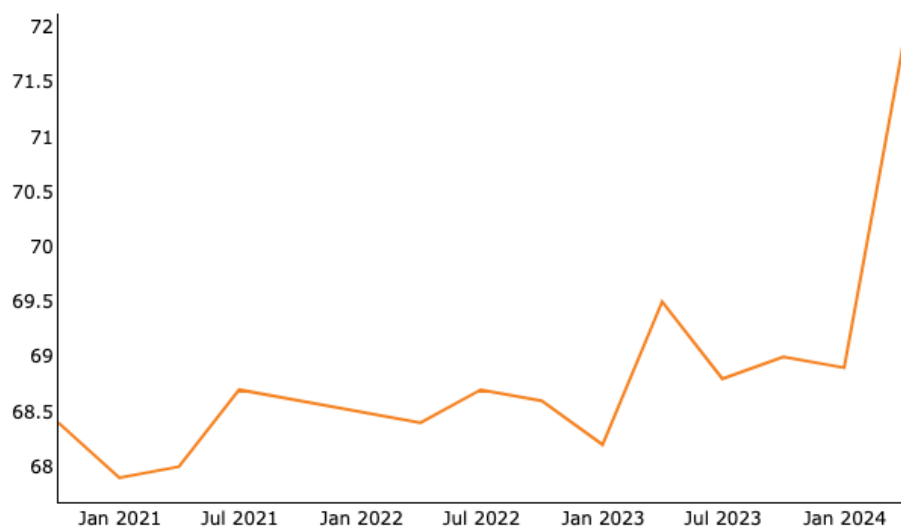
영업이익률은 17.9%로, 전년 동기 대비 0.8%p 낮아졌다. 감소했으나, 전분기 대비 1.1%p 증가했다. 운영비용률은 59.7%로, YoY 기준 1.2%p 감소했으며, QoQ 기준으로 0.9%p 하락했다. 이러한 결과는 비용 관리의 효과를 나타내며, 영업이익률의 개선에 기여했다.

Exhibit 16: 웨이스트 매니지먼트 영업이익률 및 운영비용률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 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/823768/000110465925071187/tm2521801d1_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.