치폴레 멕시칸 그릴(CMG)

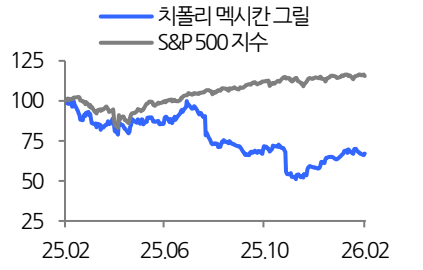
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

운영은 견조하나, 수요 회복 신호는 아직

컨센서스 TP	USD 44.77
현재주가 (2/3)	USD 39.17
상승여력	자유소비재
산업분류	6,917.8
S&P 500(2/3)	51,793.6
시가총액(백만USD)	1,322
유통주식수(백만)	59.19/29.75
52주 최고가/최저가	20,480,782
일평균 거래량(3M)	
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	9.21%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	4.5	23.4	-8.7
상대주가(%p)	3.6	20.8	-16.4

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.02=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

4Q25 실적 및 가이던스

- 4Q 매출은 $30억(YoY +4.9%), 조정 EPS는 $0.25로(YoY +4.2%) 컨센서스 상회. 다만, 긍정적 실적에도 트래픽 감소세가 지속되고 있는 점에 시장의 시선이 집중됨
- '25년 연간 동일매장매출 성장률은 -1.7% 기록, '26년 역시 flat한 수준 유지 전망

투자포인트 및 결론

- 4Q 동일매장매출 성장률은 -2.5%로, 거래 건수 감소(-3.2%)가 실적 부진의 주된 요인으로 작용. 메뉴 가격 인상에 따른 평균 티켓 금액 상승(+0.7%)이 일부 완충 역할을 했으나, 트래픽 둔화를 상쇄하기에는 역부족
- 저소득층 및 청년층 소비 위축이 장기화되는 흐름이 뚜렷. 학자금 대출 상환 부담, 청년 실업률 상승 등 거시적 요인이 단기간 내 해소되기 어려운 가운데, 4분기 기준 고객의 60%가 연소득 $10만 달러 이상으로 구성되며 상대적으로 가격 민감도가 높은 고객군의 비중은 축소되는 모습
- 이러한 환경 속 동사는 가격 정책 안정성 유지에 무게를 두는 전략 선택. 연간 가격 인상률은 1~2% 수준에 그칠 것으로 보이며, 이는 수요 방어 측면에서는 긍정적. 다만 원가 부담 확대 국면에서는 마진을 압박하는 요인으로 작용할 것으로 예상

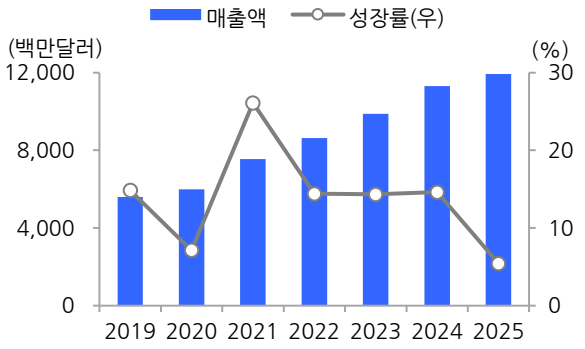
주가전망 및 Valuation

- 신메뉴 출시, 인기 LTO 재도입, 마케팅 강화, 고효율 기기 도입 등은 트래픽 하방을 방어하는 요인으로 작용하나, 단기 실적 개선을 견인하기에는 소비 환경 제약 여전
- 현 주가는 기업 실행력보다는 청년층·저소득층 소비 회복 여부에 더 민감하게 반응. 동일매장매출의 의미 있는 반등 없이는 멀티플 리레이팅 여력은 제한적
- 다만 하반기로 가면서 세금 환급 시즌 효과, 금리 인하 기대감이 일부 반영될 경우 외식 전반의 수요 심리는 점진적 개선 여지가 존재
- 종합적으로, 단기적으로 방어적 관점이 요구되나 소비 환경 반등 시 실적·주가 회복 탄력도는 여전히 유효하다는 점에서 중기적 관점의 관찰 대상 유지 전략이 적절

요약 실적 및 Valuation

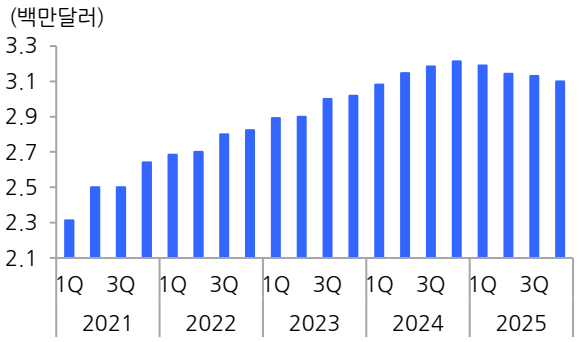
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	11,314	1,916	1,534	2,734	1.11	25.59	53.29	22.41	31.10	45.67	-
FY 2025	11,926	1,936	1,536	2,297	1.14	2.68	32.41	17.05	22.76	47.36	-
FY 2026E	13,022	2,003	1,571	2,407	1.20	2.39	32.70	13.93	21.08	48.36	-
FY 2027E	14,413	2,335	1,806	2,645	1.41	17.61	27.80	14.11	19.19	54.95	-

<그림1> 연간 매출 및 매출 성장률



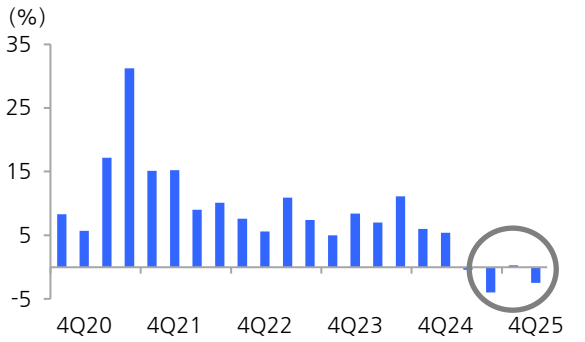
자료: Chipotle Mexican Grill, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 분기별 매장당 매출



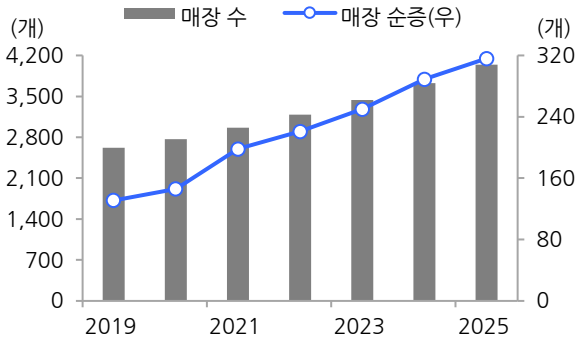
자료: Chipotle Mexican Grill, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 분기별 동일매장매출 성장률(YoY)



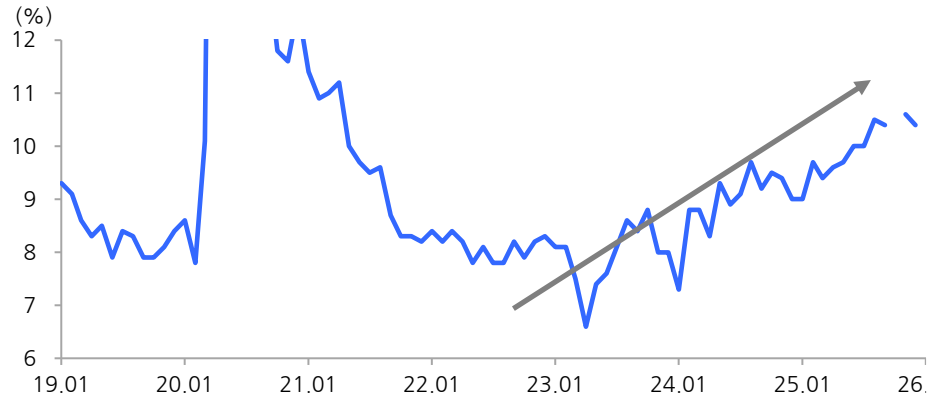
자료: Chipotle Mexican Grill, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 전체 매장 수 및 매장 순증 추이



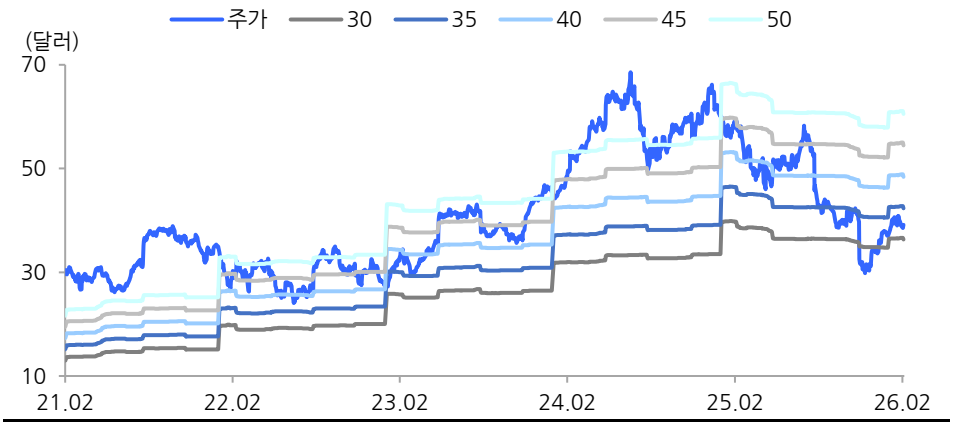
자료: Chipotle Mexican Grill, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 미국 청년층(16세-24세) 실업률 추이



자료: FRED, 현대차증권

<그림6> 치폴레 멕시칸 그릴 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.