

<b>WAL-MART STORES</b> NYSE-WMT										RECENT PRICE	73.66	P/E RATIO	17.5 (Trailing: 16.3 Median: 15.0)	RELATIVE P/E RATIO	0.93	DIV'D YLD	2.7%	VALUE LINE
---------------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--------------	-------	-----------	------------------------------------	--------------------	------	-----------	------	------------

TIMELINESS	3	Raised 7/8/16	High:	54.6	52.2	51.4	63.8	57.5	56.3	60.0	77.6	81.4	88.1	91.0	74.4																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
------------	---	---------------	-------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

2019-21 PROJECTIONS																			
	Price	Gain	Ann'l Total Return																
High	95	(+30%)	9%	Low	80	(+10%)											5%		
Insider Decisions																			
	S	O	N	D	J	F	M	A	M										
to Buy	0	0	0	1	0	0	0	0	0										
Options	1	4	2	0	15	1	10	5	0										
to Sell	0	0	0	0	0	0	0	1	0										
Institutional Decisions																			
	3Q2015	4Q2015	1Q2016								% TOT. RETURN 6/16								
to Buy	631	649	682								THIS STOCK	VL ARITH.*							
to Sell	664	726	644								1 yr.	6.1	-1.9						
Hld's(000)	974406	956404	973646								3 yr.	6.1	26.6						
											5 yr.	56.3	54.4						

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	© VALUE LINE PUB. LLC 19-21	
42.80	49.36	56.09	60.00	68.02	75.79	84.40	95.34	103.34	107.82	119.98	130.76	141.57	147.32	150.45	152.48	152.95	158.35	Sales per sh <sup>A</sup>	195.00
2.05	2.25	2.61	2.95	3.47	3.78	4.27	4.83	5.16	5.64	6.42	6.92	7.69	7.92	7.93	7.64	7.20	7.55	"Cash Flow" per sh	9.10
1.40	1.50	1.81	2.03	2.41	2.63	2.92	3.16	3.42	3.66	4.07	4.45	5.02	5.11	5.07	4.57	4.20	4.30	Earnings per sh <sup>A B</sup>	5.50
.24	.28	.30	.36	.52	.60	.67	.88	.95	1.09	1.21	1.46	1.59	1.88	1.92	1.96	2.00	2.04	Div'ds Decl'd per sh <sup>A C</sup>	2.25
7.01	7.88	8.95	10.12	11.67	12.77	14.91	16.26	16.63	18.69	19.49	20.86	23.04	23.59	25.22	25.47	26.70	27.90	Book Value per sh	30.00
4470.0	4453.0	4395.0	4311.0	4234.0	4165.0	4131.0	3973.0	3925.0	3786.0	3516.0	3418.0	3314.0	3233.0	3228.0	3162.0	3100.0	3000.0	Common Shs Outst'g <sup>D</sup>	2900.0
38.0	34.9	30.3	26.9	22.8	18.3	16.0	14.9	16.2	13.9	13.1	12.4	13.5	14.9	15.4	15.5	Bold figures are Value Line estimates		Avg Ann'l P/E Ratio	16.0
2.47	1.79	1.66	1.53	1.20	.97	.86	.79	.97	.93	.83	.78	.86	.84	.81	.78			Relative P/E Ratio	1.00
.5%	.5%	.5%	.7%	.9%	1.2%	1.4%	1.9%	1.7%	2.1%	2.3%	2.7%	2.3%	2.5%	2.5%	2.8%			Avg Ann'l Div'd Yield	2.6%

CAPITAL STRUCTURE as of 4/30/16										348650	378799	405607	408214	421849	446950	469162	476294	485651	482130	482000	493000	Sales (\$mill) <sup>A</sup>	565500
Total Debt \$50022 mill. Due in 5 Yrs \$17881 mill.										24.2%	24.4%	24.5%	25.4%	25.3%	25.0%	24.9%	24.8%	24.8%	25.1%	24.5%	24.5%	Gross Margin	25.0%
LT Debt \$43393 mill. LT Interest \$2300 mill.										7.4%	7.5%	7.3%	7.6%	7.9%	7.7%	7.7%	7.7%	7.6%	7.0%	6.5%	6.5%	Operating Margin	7.0%
Incl. \$5816 mill. capitalized leases.										6779	7262	7720	8416	8970	10130	10773	10942	11453	11528	11725	11900	Number of Stores	12250
(Total interest coverage: 9.5x) (34% of Cap'l)										12178	12884	13512	14204	14921	15523	16999	16728	16426	14694	13300	12900	Net Profit (\$mill)	15950

Leases, Uncapitalized Annual rentals \$2057 mill.										33.6%	34.2%	34.2%	34.1%	34.0%	33.4%	31.0%	32.2%	31.9%	30.3%	33.0%	33.0%	Income Tax Rate	33.0%
No Defined Benefit Pension Plan										3.5%	3.4%	3.3%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%	3.5%	3.4%	3.0%	2.8%	2.6%	Net Profit Margin	2.8%
Pfd Stock None										d5166	d10869	d6441	d7230	d6591	d7325	d11878	d8160	d1994	d4380	d7000	d3000	Working Cap'l (\$mill)	5300

Common Stock 3,116,646,721 shs. as of 6/1/16										30735	33402	34549	36401	43842	47079	41417	44559	43692	44030	44500	47200	Long-Term Debt (\$mill)	48000
MARKET CAP: \$230 billion (Large Cap)										61573	64608	65285	70749	68542	71315	76343	76255	81394	80546	82770	83700	Shr. Equity (\$mill)	87000
CURRENT POSITION										14.1%	14.1%	14.5%	14.1%	14.1%	14.0%	15.3%	14.7%	14.0%	12.6%	10.0%	10.0%	Return on Total Cap'l	12.0%
2014										19.8%	19.9%	20.7%	20.1%	21.8%	21.8%	22.3%	21.9%	20.2%	18.2%	15.5%	15.5%	Return on Shr. Equity	18.5%

2015										15.2%	14.4%	15.0%	14.1%	15.3%	14.7%	15.2%	13.9%	12.6%	10.4%	8.0%	8.0%	Retained to Com Eq	11.0%
4/30/16										23%	28%	28%	30%	30%	33%	32%	37%	38%	43%	49%	47%	All Div'ds to Net Prof	41%

BUSINESS: Wal-Mart Stores, Inc. owns the world's largest retail chain, operating 3,465 supercenters (includes grocery departments), 442 discount stores, 655 Sam's Clubs, and 667 Neighborhood Markets in the U.S., plus 6,299 foreign stores, many in Latin America, with the rest in Asia, Canada, and the U.K. as of 1/31/16. Total store space: 1.149 billion square feet. Retail space is largely										owned, and most stores are within 400 miles of a distribution center. Groceries accounted for 56% of U.S. sales; sales per square foot in 2015: about \$420. Has 2,300,000 employees. Off/dir. own 51.6% of shares (4/16 proxy). Chairman: S. Robson Walton. CEO and Pres.: Doug McMillon. Inc.: DE. Addr.: 702 S.W. 8th St., Bentonville, AR 72716. Tel.: 479-273-4000. Internet: www.walmart.com.									
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Wal-Mart shares have outpaced their Dow counterparts in recent weeks. A combination of better-than-expected fiscal first-quarter results, and investors' rising interest in "safe haven" stocks amid market volatility and poor visibility help explain why WMT has beaten the benchmark Dow index by over 10% since earnings were released in late May.										pers. Still, many continue to focus on saving money and paying down debt. Overall, we think it will be difficult for comps to surpass the 1% guidance management provided for the July quarter.									
Consumer satisfaction scores have improved. The company continues to make progress managing inventory and labor to keep shelves stocked. Too, more associates are being made available to assist shoppers and keep lines moving. This helped Walmart U.S. grow first-quarter same-store sales 1% (1.6% excluding food deflation) on a 1.5% rise in traffic. These numbers are solid considering Walmart's massive scale. The core business also enjoyed 44 basis points of gross margin expansion, thanks to success with merchandise price negotiations, lower transportation costs (fuel), and less lost/stolen merchandise.										E-commerce remains a priority. Companywide e-commerce sales rose 7% in the quarter. This pales in comparison to the 25% retail sales growth Amazon experienced in the first quarter. Too, that company recently became the largest apparel retailer in the U.S., behind only Walmart. The company hopes Walmart Pay will help fend off the juggernaut e-tailer. The technology allows shoppers to make purchases with iOS or Android devices via the Walmart app. We find the suggested convenience of tapping a phone versus swiping a card to be questionable at best.									

ANNUAL RATES										Past 10 Yrs.	Past 5 Yrs.	Est'd '13-'15 to '19-'21							
of change (per sh)										8.0%	6.5%	4.0%							
Sales										8.5%	6.5%	2.0%							
"Cash Flow"										7.5%	6.0%	1.0%							
Earnings										14.5%	12.0%	3.5%							
Dividends										8.0%	6.5%	3.5%							
Book Value																			

Fiscal Begins	EARNINGS PER SHARE <sup>A B</sup>				Full Fiscal Year	pers and keep lines moving. This helped Walmart U.S. grow first-quarter same-store sales 1% (1.6% excluding food deflation) on a 1.5% rise in traffic. These numbers are solid considering Walmart's massive scale. The core business also enjoyed 44 basis points of gross margin expansion,	nology allows shoppers to make purchases with iOS or Android devices via the Walmart app. We find the suggested convenience of tapping a phone versus swiping a card to be questionable at best. <b>These shares may interest those looking for a defensive play.</b> Wal-Mart fits
	Apr.30	Jul.31	Oct.31	Jan.31			
2013	1.14	1.24	1.14	1.59	5.11		
2014	1.10	1.21	1.15	1.61	5.07		
2015	1.03	1.08	1.03	1.43	4.57		
2016	.98	1.00	.93	1.28	4.20		
2017	.95	1.05	.95	1.35	4.30		