MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.12.12

Mirae Asset Research AI

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

나스닥 종합(p)	23,593.86
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	0.5
시가총액(십억USD)	392.67
시가총액(조원)	577.38
상장주식수(백만주)	444.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	2,365.65
52주 최저가(USD)	874.41
52주 최고가(USD)	1,076.86

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.2	-11.3	-11.1
상대주가	-3.7	-26.2	-24.5

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

COST US · 기타도소매 · 미국

코스트코

FY1Q26 리뷰: AI 예측과 일치한 성장

- AI 통합 시계열 분석 결과, Costco Wholesale의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치와 대체로 일치했다. 영업이익, CSSG 이커머스, 영업이익률은 예측치를 상회했으며, 총매출액과 판매총이익은 하회했다. 매출 성장과 수익성 개선을 반영하고 있으며, CSSG 이커머스 매출 성장률이 긍정적인 영향을 미쳤다.
- 경영진은 현재 923개의 매장을 운영하고 있으며, 미국, 캐나다, 영국 등에서 전자상거래 사이트를 운영하고 있다고 밝혔다. 디지털 채널을 통해 20.5%의 매출 성장을 기록하며 고객 경험을 강화하는 데 집중하고 있다. 또한, 글로벌 확장을 지속하며 다양한 시장에서의 입지를 강화할 계획이다.
- Costco Wholesale의 주가는 지난 3개월간 -9.3% 하락했으며, 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -16.6%p와 -13.9%p 초과 하락했다. 현재 주가는 PER 42.3배로 과거 평균보다 낮으며, 주요 비교기업인 Walmart는 상승했지만 Home Depot는 하락했다.

주요 실적 평가

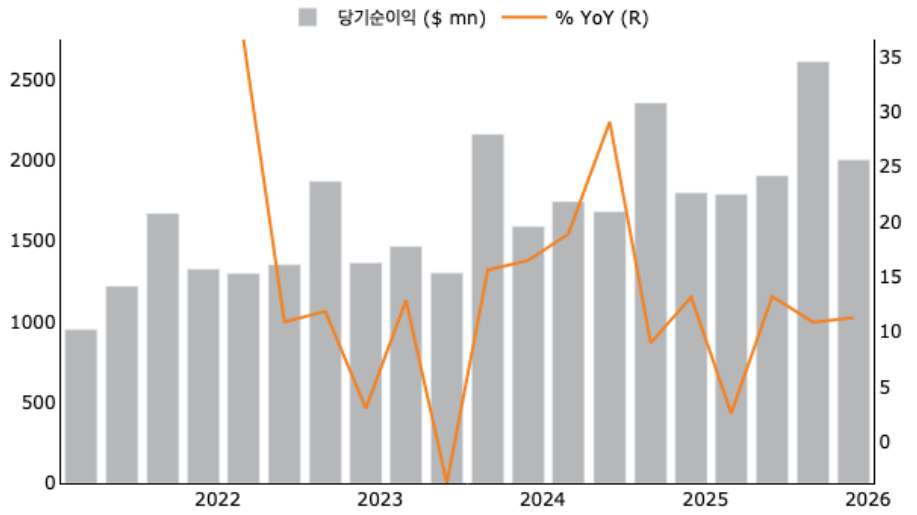
총매출액은 $67,307mn로 +8.3% YoY 증가했다. CSSG 전체 매출 성장률은 +6.4% 로 +1.2%p YoY 상승했다. 판매총이익은 $7,468mn(+8.6% YoY)으로 나타났다. 영업이익은 $2,463mn로 +12.2% YoY 증가했다. 당기순이익은 $2,001mn(+11.3% YoY), 주당순이익(EPS)은 $4.50(+11.4% YoY)으로 각각 상승했다. 이러한 결과는 전반적인 매출 성장과 수익성 개선을 반영한다. 양호한 실적은 주로 CSSG 이커머스 매출 성장률이 +20.5%로, 전년 동기 대비 7.5%포인트 증가한 데 기인한다. 이는 시장의 긍정적인 반응을 반영하며, 향후 지속적인 성장 가능성을 시사한다. 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합하고, 당기순이익과 주당순이익은 각각 5.5%와 5.2% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,11,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	67,307	-21.9	8.3
판매 매출	65,978	-21.9	8.2
판매총이익	7,468	-20.5	8.6
영업이익	2,463	-26.3	12.2
당기순이익	2,001	-23.3	11.3
주당순이익(EPS)	4.50	-23.3	11.4

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 코스트코 당기순이익 및 변동률

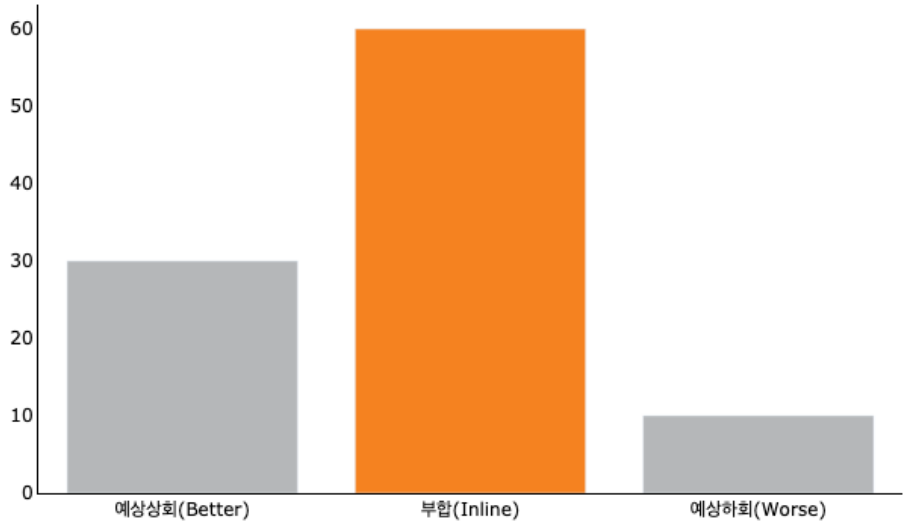


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

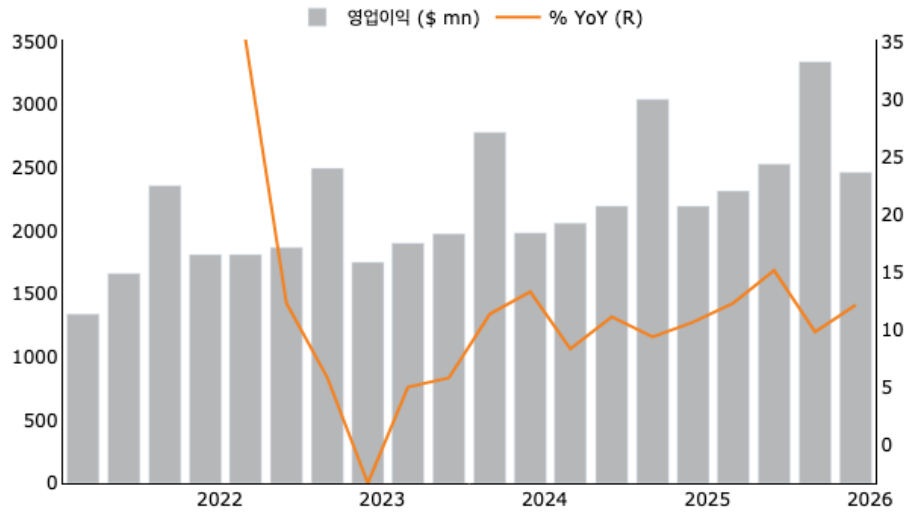
AI 통합 시계열 분석 결과, Costco Wholesale의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 30.0%, 부합: 60.0%, 하회: 10.0%) 모델 예측치를 의미있게 상회한 지표는 ['영업이익', 'CSSG 이커머스', '영업이익률'] 등이고, 하회한 지표는 ['총매출액', '판매총이익'] 등이다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



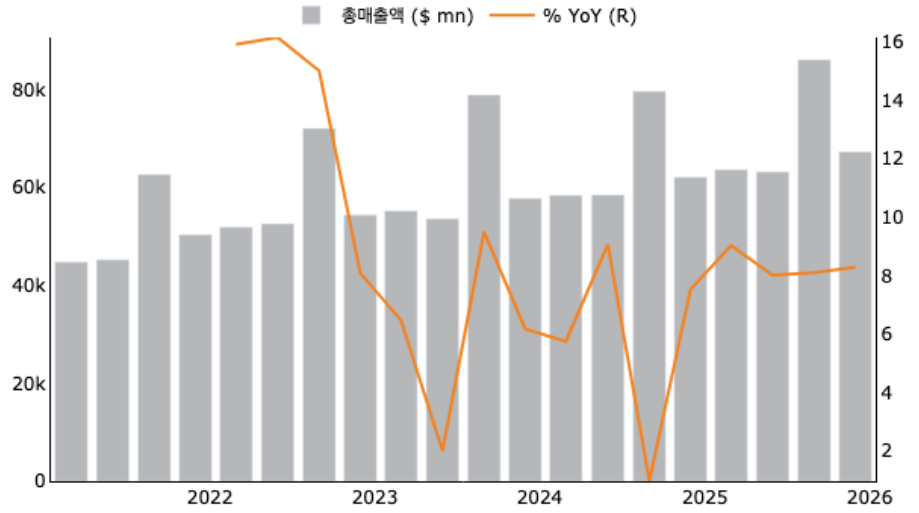
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 코스트코 영업이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 코스트코 총매출 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

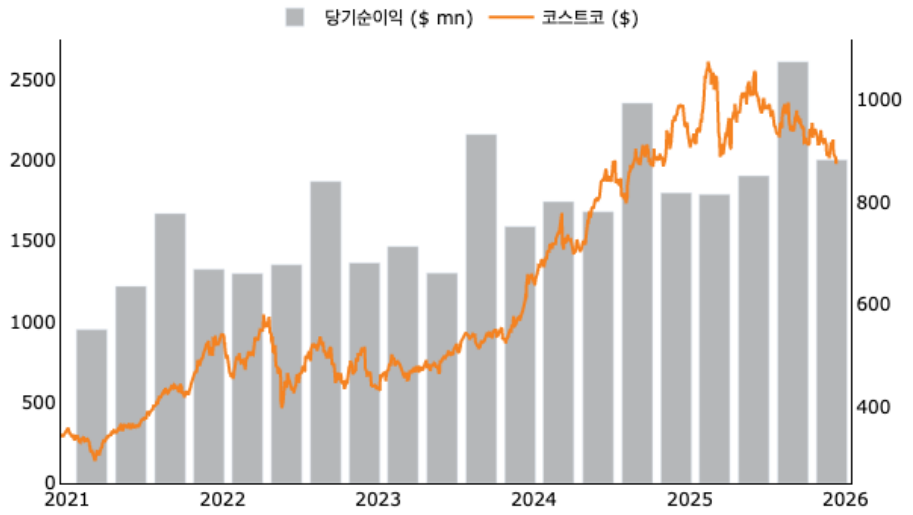
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 코스트코는 현재 미국과 푸에르토리코에 633개, 캐나다에 114개 등 총 923개의 매장을 운영하고 있다; 2) 또한, 미국, 캐나다, 영국, 멕시코, 한국, 대만, 일본, 호주에서 전자상거래 사이트를 운영하고 있다; 3) 디지털 채널을 통해 20.5%의 매출 성장을 기록하며, 고객의 쇼핑 경험을 강화하는 데 집중하고 있으며, 글로벌 확장을 지속하며 다양한 시장에서의 입지를 강화할 계획이다.

밸류에이션

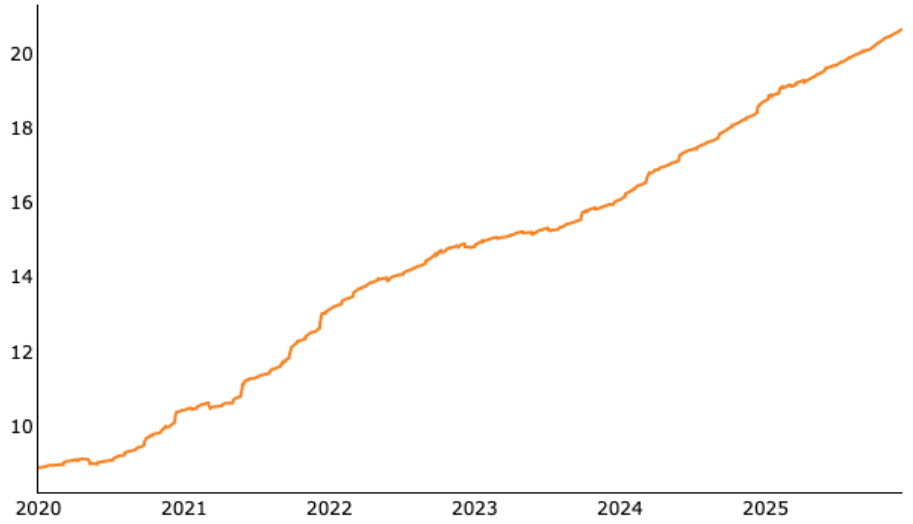
Costco Wholesale 주가는 지난 3개월간 -9.3% 하락하며 나스닥지수와 S&P500 지수 대비 각각 -16.6%p와 -13.9%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Walmart는 12.5% 상승했으나 Home Depot는 -15.6% 하락했다. 현재 주가는 PER 42.3배로 과거 평균 48.2배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 6: 코스트코 당기순이익 추세 분석



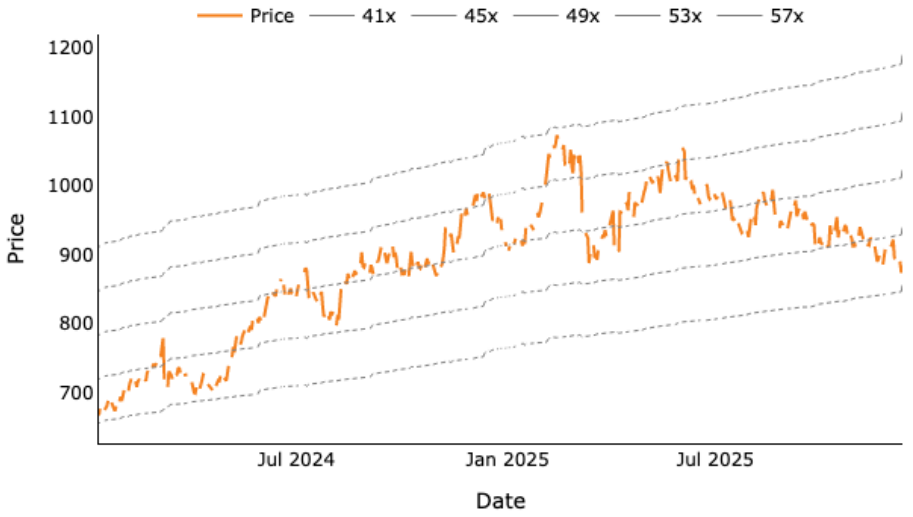
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 코스트코 예상 EPS 추세 분석



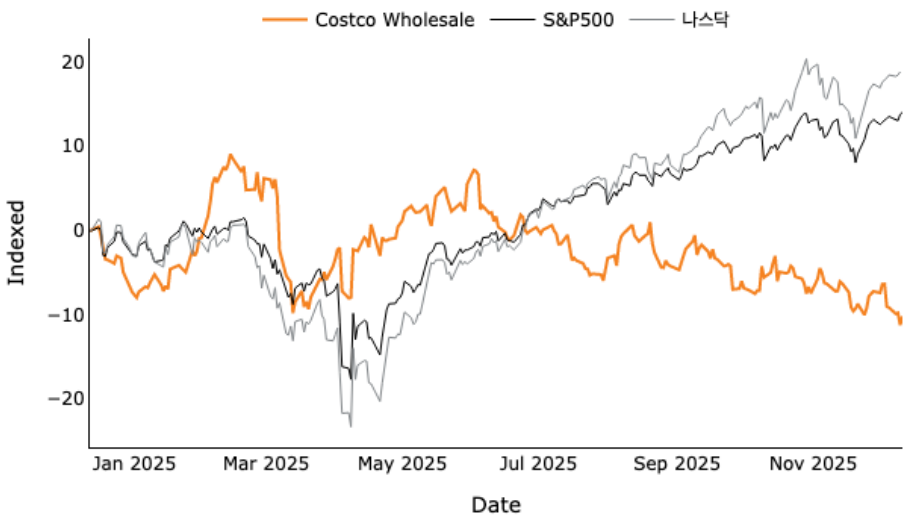
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Costco Wholesale PE 밴드 차트



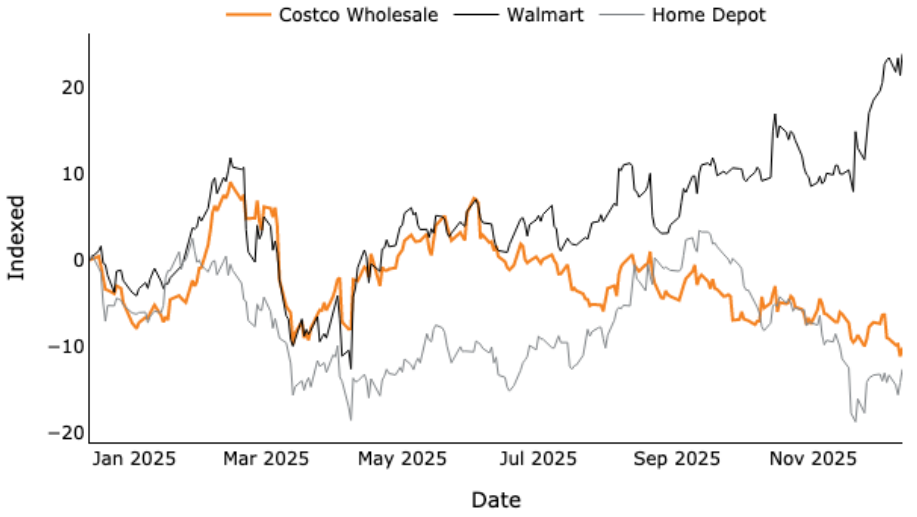
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Costco Wholesale, S&P500, 나스닥



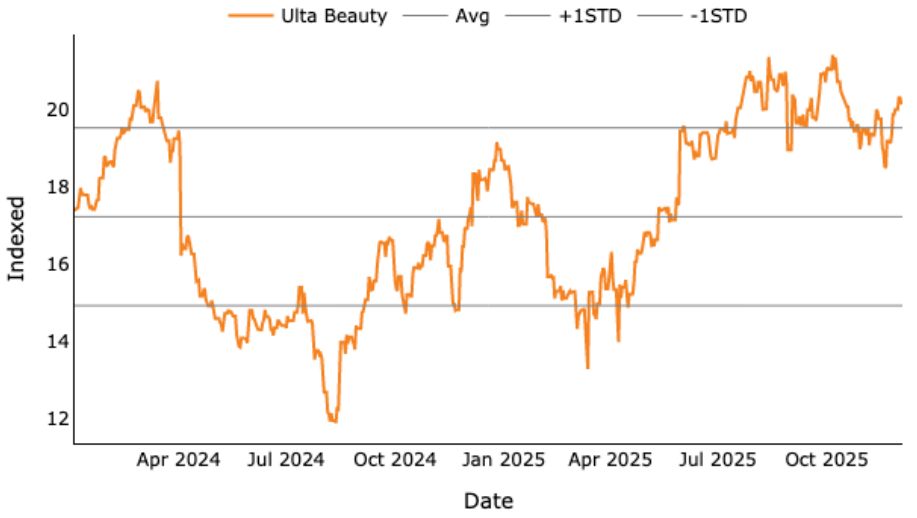
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Costco Wholesale 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

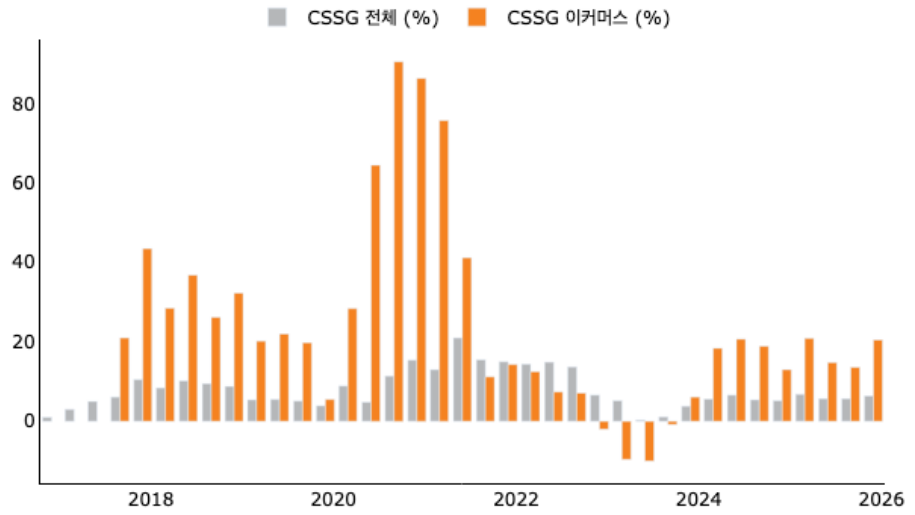


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

CSSG 분석

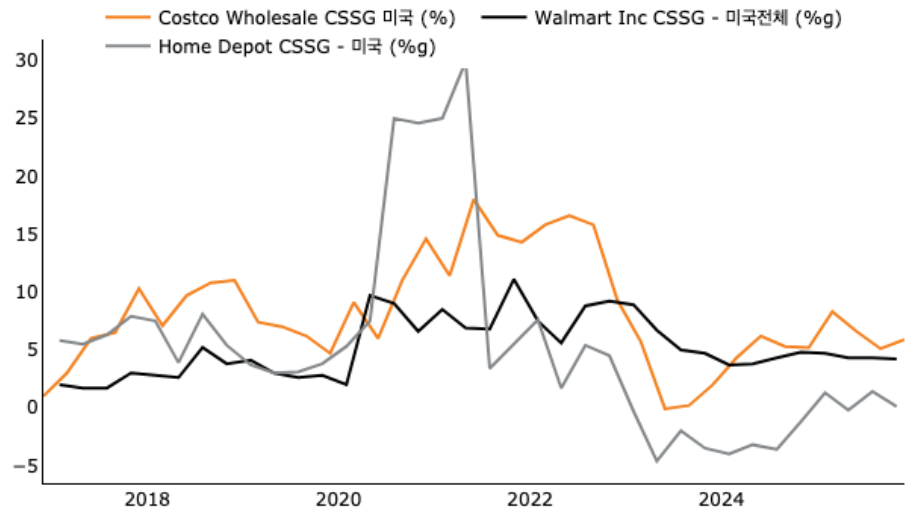
CSSG 전체 매출 성장률은 +6.4%로, 전년 동기 대비 1.2%포인트, 전분기 대비 0.7%포인트 증가했다. CSSG 미국의 성장률은 +5.9%로, YoY 0.7%포인트, QoQ 0.8%포인트 상승했다. 특히, CSSG 이커머스 매출 성장률은 +20.5%로, YoY 7.5%포인트, QoQ 6.9%포인트의 두드러진 성장을 보였다. 총매장수는 923개로, 전년 대비 2.9% 증가하고 전분기 대비 1.0% 증가했다. 미국 매장수는 633개로, YoY 2.6% 늘었다. 점당 매출액은 $72.9mn으로, YoY 5.2% 증가했다. 이러한 성장은 시장의 긍정적인 반응을 반영하며, 향후 지속적인 성장 가능성을 시사한다.

Exhibit 12: 코스트코 전체 및 이커머스 CSSG



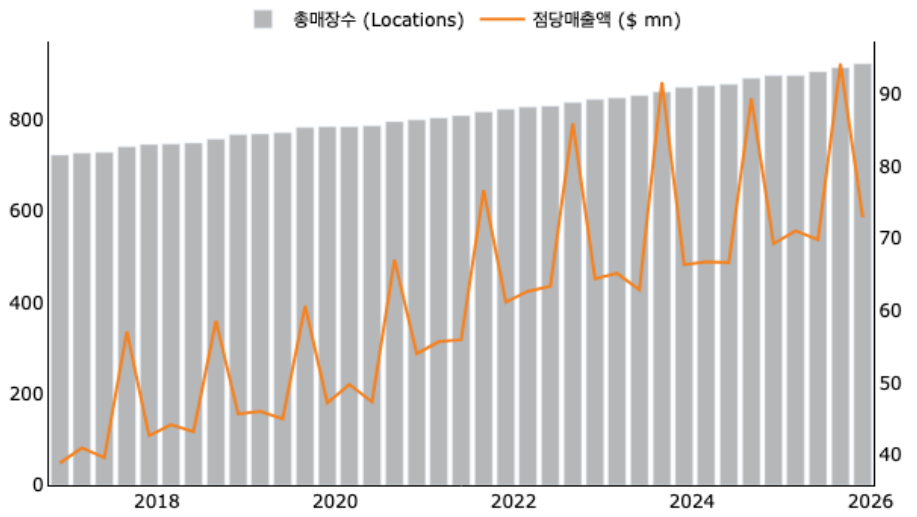
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 미국 주요 소매업체 CSSG 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 코스트코 매장수와 점당매출액

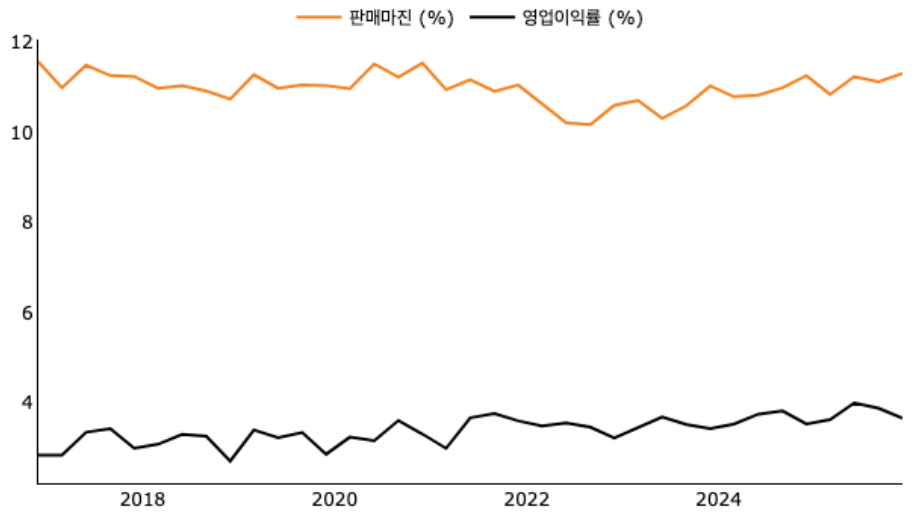


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

판매마진은 11.3%(+0.0%p YoY, +0.2%p QoQ)로 나타났다. 영업이익률은 3.7%로 +0.1%p YoY 소폭 상승했다. 상품재고는 $21,141mn(+0.8% YoY, +16.7% QoQ)으로 나타났다. 재고회전율은 1248.3%(+85.6%p YoY)로 집계되었다.

Exhibit 15: 코스트코 판매마진 및 영업이익률



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/909832/000090983225000164/costex9918-k121125.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.