MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.30

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)	23,685.12
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	2.9
시가총액(십억USD)	106.96
시가총액(조원)	152.80
상장주식수(백만주)	1,139.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	907.54
52주 최저가(USD)	78.46
52주 최고가(USD)	115.81

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.7	1.0	-13.5
상대주가	8.7	-10.0	-28.3

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

SBUX US · 글로벌 소비재 · 미국

스타벅스

FY1Q26 리뷰: AI 예측 초과 성과

- AI 통합 시계열 분석 결과, 스타벅스의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 영업이익과 북미영업이익은 의미 있게 상회했다. 그러나 주당순이익(EPS)은 모델 예측치를 하회하여 다소 아쉬운 결과를 보였다. 전반적으로, 인터내셔널 부문에서의 성장이 긍정적인 영향을 미쳤다.
- 경영진은 'Back to Starbucks' 전략이 효과를 보고 있으며, 고객의 방문 증가에 대해 긍정적인 반응을 보였다. 브라이언 니콜 CEO는 판매 모멘텀에 대해 기쁘다고 언급하며, CFO는 이니셔티브가 장기적인 수익 성장으로 이어질 것이라고 강조했다. 또한, 중국에서의 합작 투자 발표는 중요한 이정표로 평가되었다.
- 스타벅스 주가는 지난 3개월간 15.3% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과하는 성과를 보였다. 현재 주가는 PER 37.5배로 과거 평균을 초과하며, 주요 비교기업에 비해 높은 수익률을 기록하고 있다.

주요 실적 평가

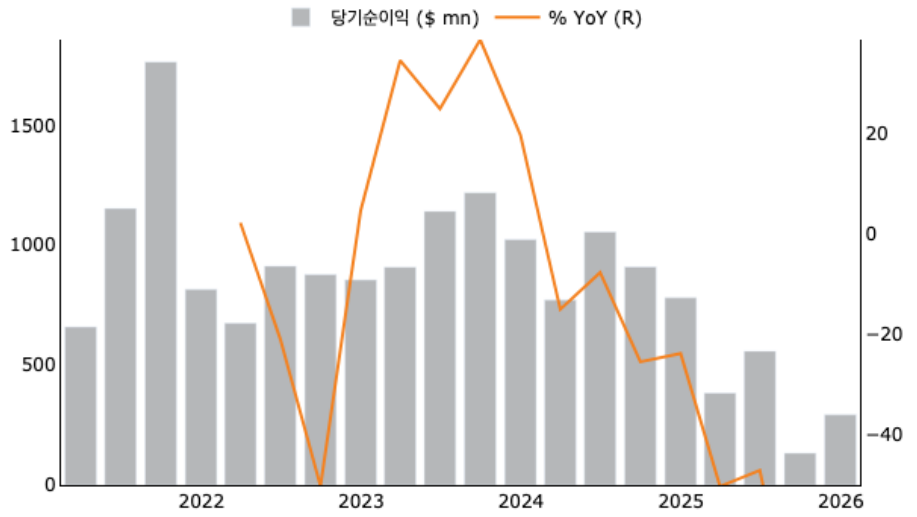
총매출액은 $9,915.1mn(+5.5% YoY,+3.6% QoQ)으로 증가했으며, 이는 비교 가능한 매장 매출 4% 증가, 거래 수 3% 증가, 평균 티켓 1% 증가에 기인한다. 영업이익은 $890.8mn로 -20.6% YoY 감소했다. 북미영업이익은 $867.0mn (-26.6% YoY)으로 하락했다. 관세 및 높은 커피 가격으로 인한 비용 압력 때문으로 분석된다. 반면, 인터내셔널 영업이익은 $282.7mn로 +19.2% YoY 증가했다. 당기순이익은 $293.3mn(-62.4% YoY)으로 감소했으며, 주당순이익(EPS)은 $+0.26(-62.3% YoY)으로 나타났다. 양호한 실적은 주로 인터내셔널 매출액의 10.3% 증가와 인터내셔널 영업이익률의 1.0%p 증가 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 당기순이익과 주당순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	9,915	3.6	5.5
북미매출액	7,280	5.5	2.9
인터내셔널매출액	2,065	-0.3	10.3
영업이익	890.8	220.2	-20.6
북미영업이익	867.0	181.0	-26.6
인터내셔널영업이익	282.7	26.7	19.2
당기순이익	293.3	120.4	-62.4
주당순이익(EPS)	0.26	116.7	-62.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 스타벅스 순이익 및 변동률

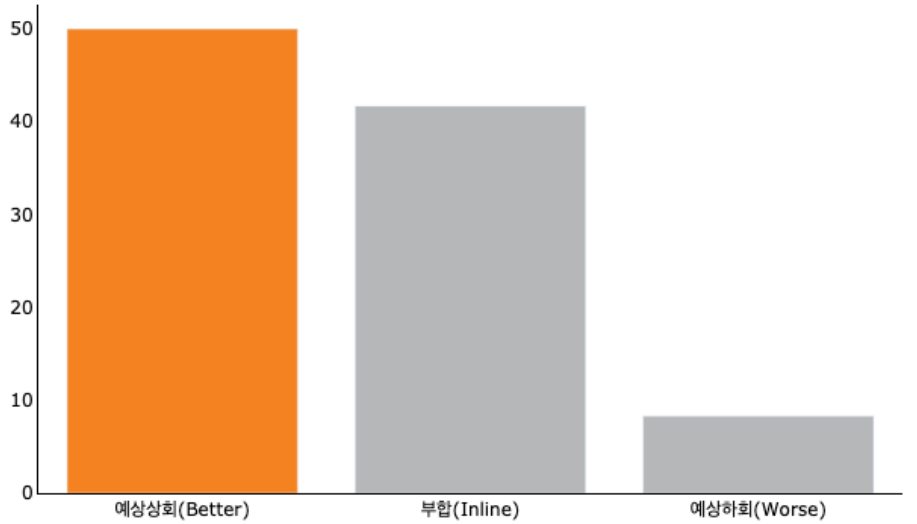


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

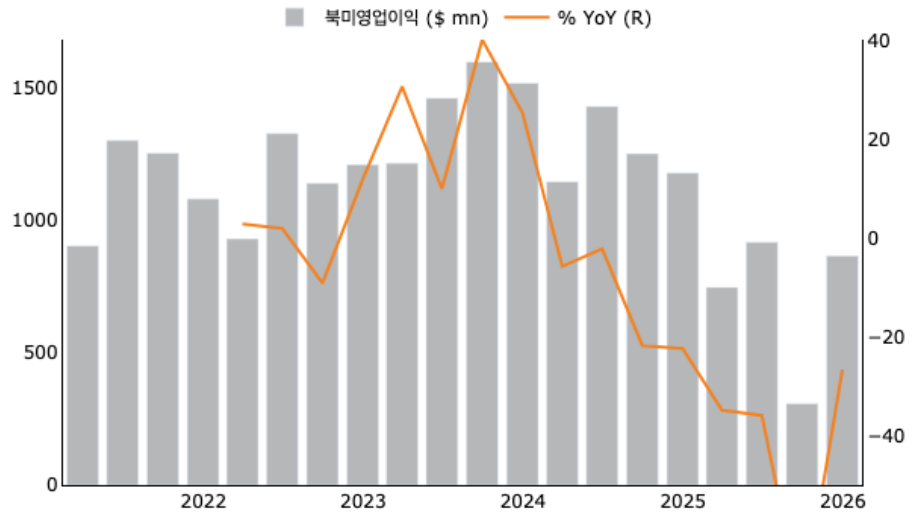
AI 통합 시계열 분석 결과, Starbucks의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 41.7%, 하회: 8.3%) 주요 지표 중 영업이익, 북미 영업이익, 영업이익률 – 인터내셔널은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, 주당순이익(EPS)은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



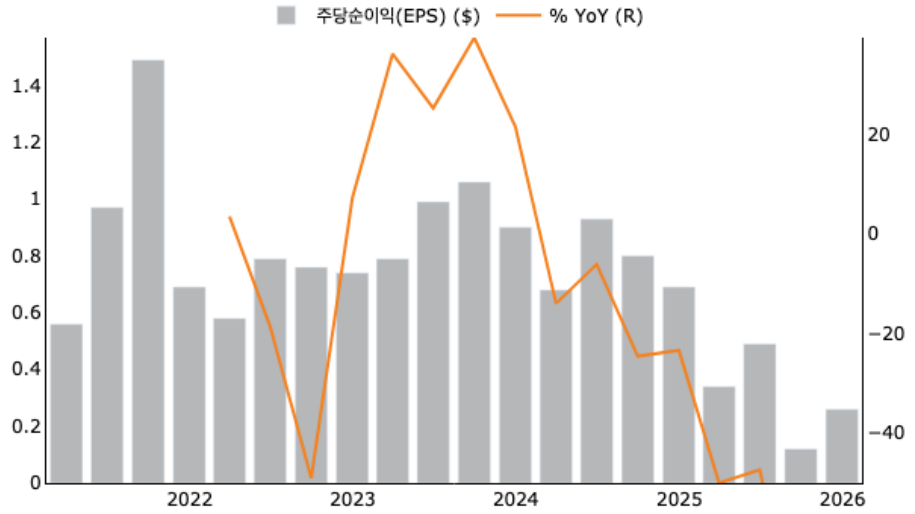
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 스타벅스 북미 영업이익 변동 추이



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 스타벅스 EPS 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

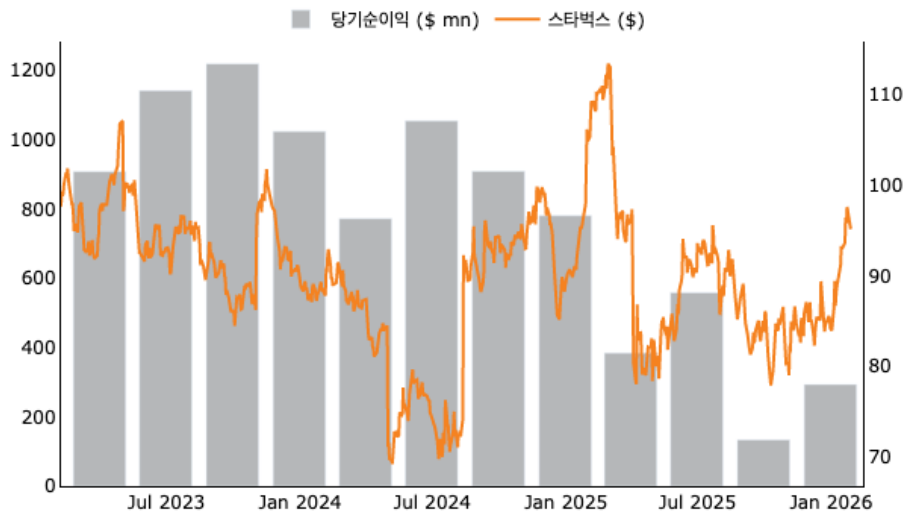
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 브라이언 니콜 CEO는 "우리의 Q1 결과는 'Back to Starbucks' 전략이 효과를 보고 있으며, 우리는 일정에 앞서가고 있다고 믿는다"고 말했다; 2) 그는 더 많은 고객이 스타벅스를 자주 선택하는 판매 모멘텀을 보고 기쁘다고 덧붙였다; 3) 캐시 스미스 CFO는 "'Back to Starbucks' 이니셔티브가 효과를 보고 있으며, 이는 장기적인 수익 성장으로 이어질 것"이라고 강조하며, 중국에서의 스타벅스 소매 운영을 위한 보유 캐피탈과의 합작 투자 발표는 중요한 이정표라고 언급했다.

밸류에이션

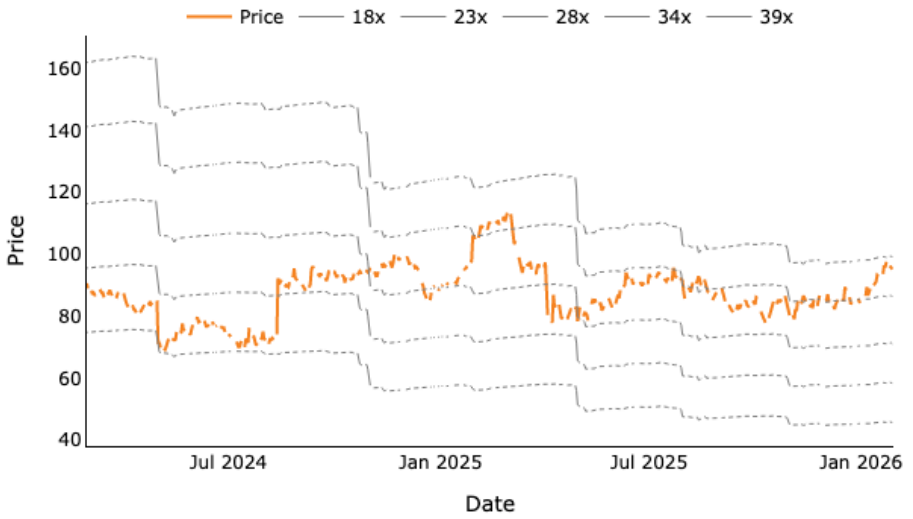
Starbucks 주가는 지난 3개월간 15.3% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 14.1%p와 13.0%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 McDonalds와 Yum! Brands의 수익률은 각각 4.1%와 11.1%였다. 현재 주가는 PER 37.5배로 과거 평균 28.2배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 스타벅스 당기순이익 추세 분석



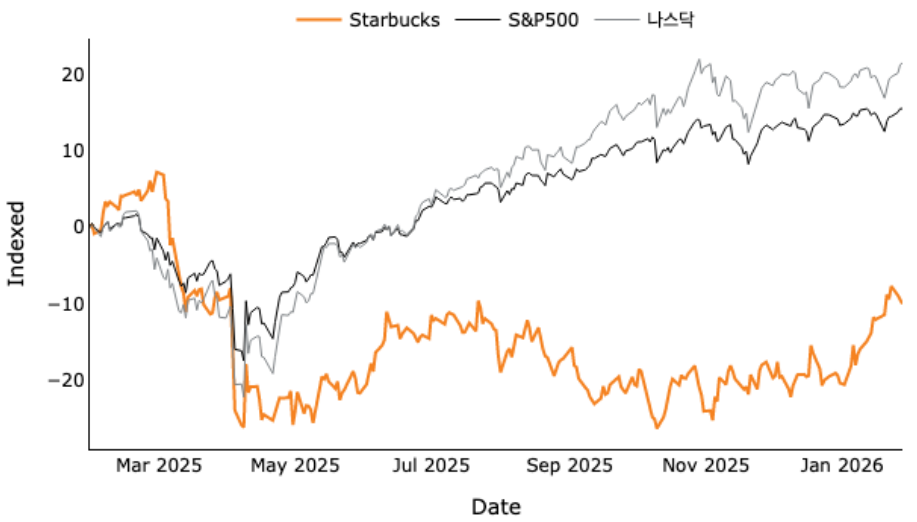
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: Starbucks PE 밴드 차트



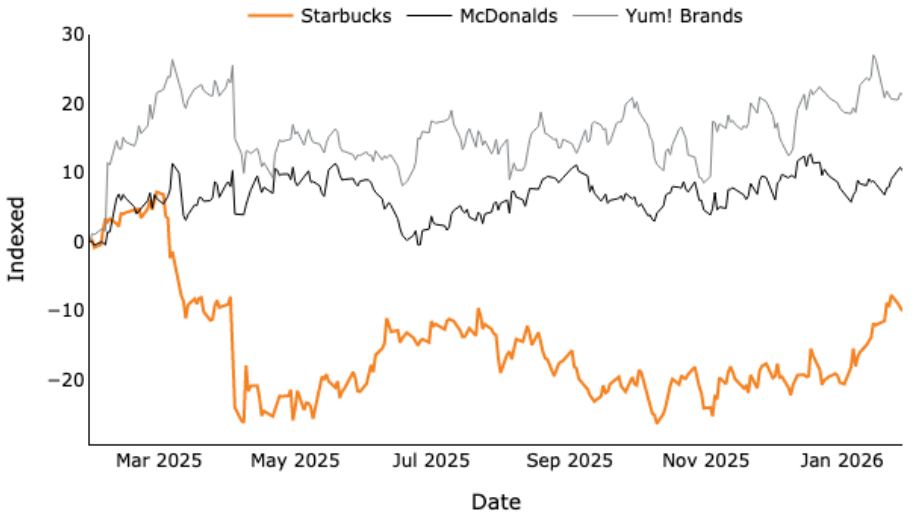
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – Starbucks, S&P500, 나스닥



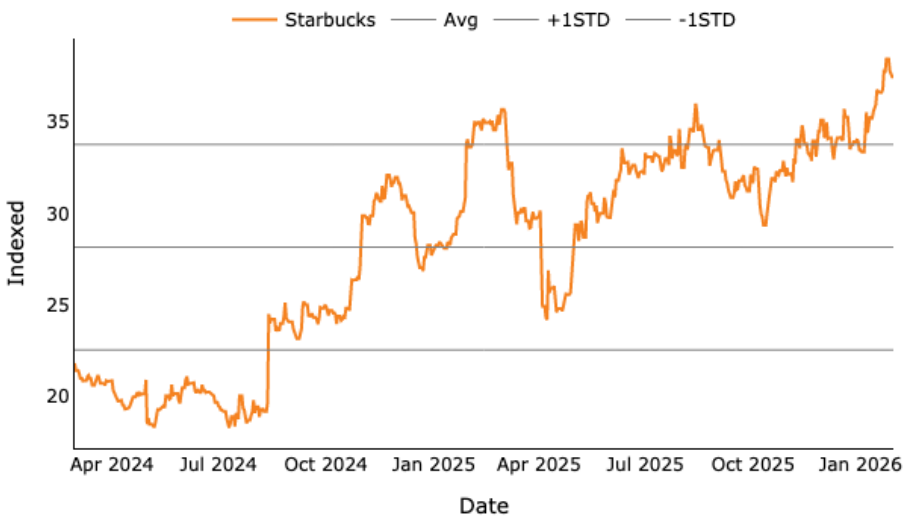
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: Starbucks 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – P/E

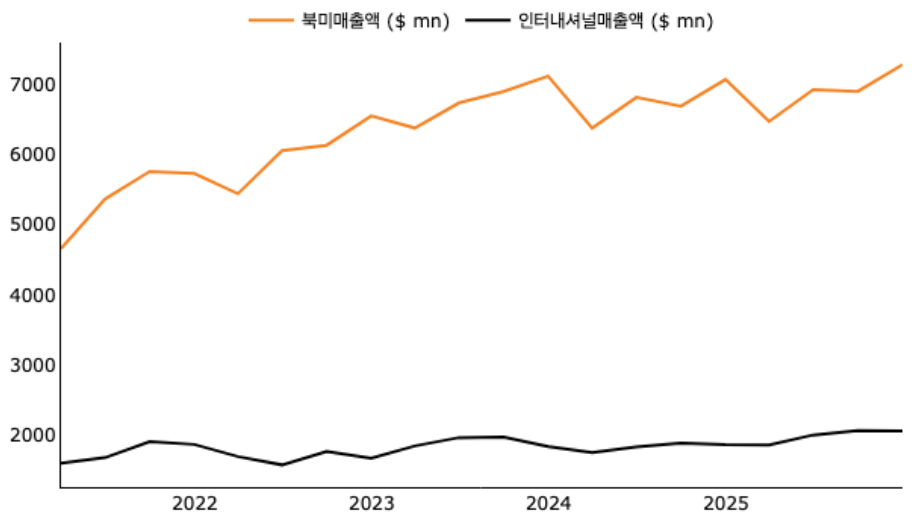


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

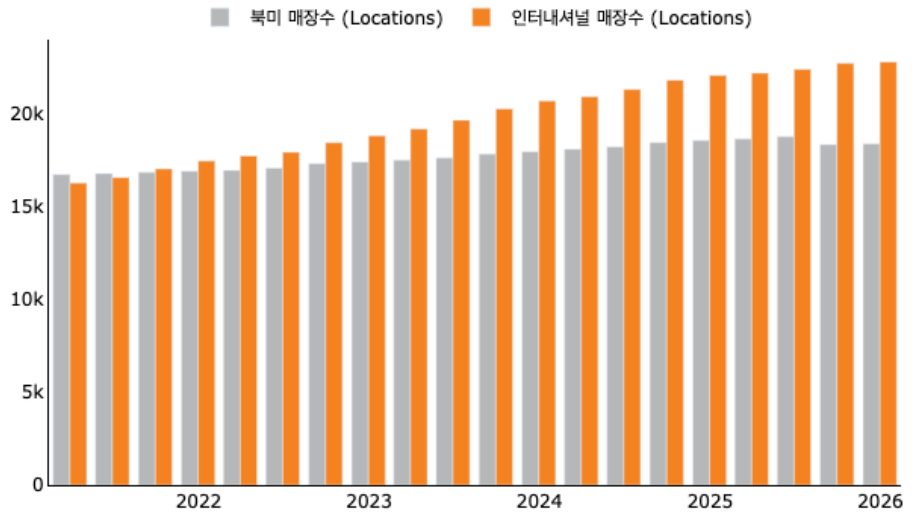
북미 매출액은 $7,280.5mn으로 YoY 2.9% 증가했다. 반면, 북미 매장수는 18,360개로 YoY 1.0% 감소했다. 인터내셔널 매출액은 $2,064.9mn으로 YoY 10.3% 증가했고, 매장수는 22,758개로 YoY 3.3% 증가했다. 중국 매장수는 8,011개로 YoY 4.2% 증가했다. 전반적으로, 북미와 인터내셔널 시장에서의 성장은 긍정적인 신호로 해석된다.

Exhibit 11: 스타벅스 북미 및 국제 매출 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: 스타벅스 매장수 비교 차트

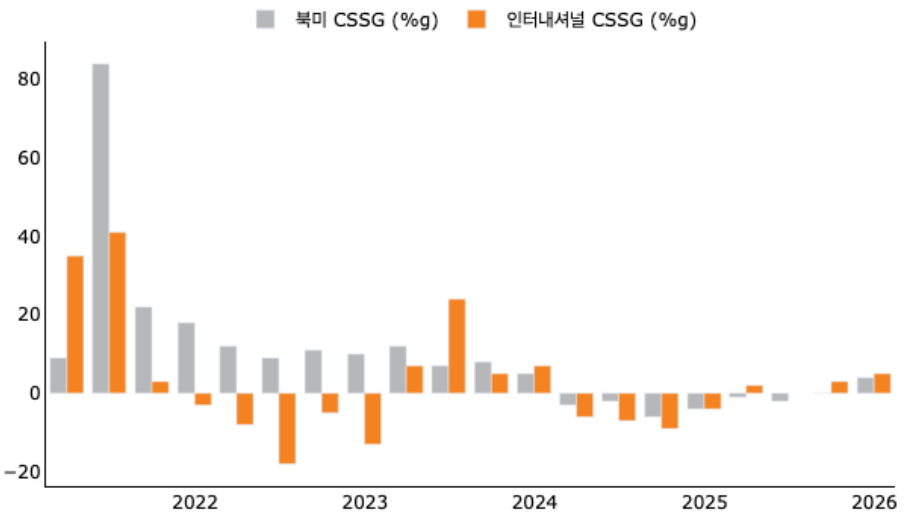


자료: Company, Mirae Asset Research

CSSG 분석

북미 CSSG는 4% (QoQ +4.0%p)를 기록했으며, 방문객수는 3% 증가하고 객단가는 1.0% 상승했다. 인터내셔널 CSSG는 5.0% (+QoQ 2.0%p)를 기록했고, 방문객수는 3% 증가했다. 인터내셔널 객단가는 2.0% 상승했다. 북미와 인터내셔널 시장은 안정적인 성장세를 유지하고 있다.

Exhibit 13: 스타벅스 북미 및 인터내셔널 CSSG 비교

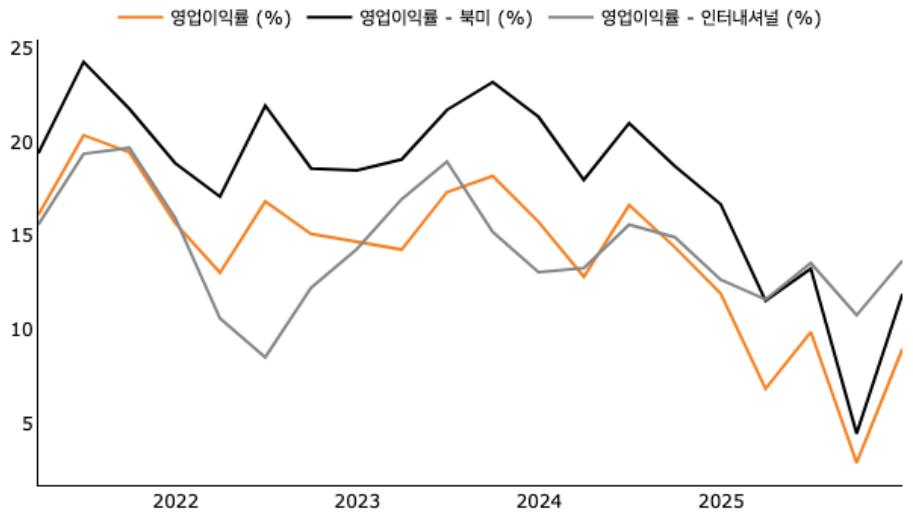


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

영업이익률은 9.0%(-3.0%p YoY, +6.1%p QoQ)로 감소했으며, 북미 영업이익률은 11.9%(-4.8%p YoY, +7.4%p QoQ)를 기록했다. 이는 "Back to Starbucks"를 위한 인력 투자와 관세 및 높은 커피 가격으로 인한 인플레이션 압력 때문으로 분석된다. 인터내셔널 영업이익률은 13.7%(+1.0%p YoY)로 증가했다. 북미지역 점포당비용은 349.3천달러(+9.9% YoY)로 상승했으며, 인터내셔널 점포당비용은 78.3천달러(+5.6% YoY)로 나타났다.

Exhibit 14: 스타벅스 영업이익률 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/829224/000082922426000010/sbux-12282025xearningsrele.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.