스타벅스 (SBUX US)

높은 불확실성, 단기 비중 축소 제시

더 많은 리포트 보기

2024년 5월 3일

미국주식 Analyst 유중호, AICPA
02-6114-2923 yoojh@kbfg.com

연구원 김찬주
02-6114-2904 chankim@kbfg.com

실적 예상치 하회, 코로나19 이후 첫 동일매장매출 감소

스타벅스는 FY24 2분기 (1~3월) 저조한 동일매장매출과 중동 시장 불확실성 등의 악재가 겹치며 실적 쇼크를 기록했다. 장기 성장 추세는 유효한 것으로 보이지만, 올해 운영 불확실성이 높다고 판단하여 전략적으로 단기 운용 비중 축소 의견을 제시한다. 스타벅스는 2분기 매출액 85.6억 달러 (-1.8% YoY), 주당순이익 0.68달러 (-8.1% YoY)를 기록했고 시장예상치를 각 -6.1%, -14.6% 하회했다. 수요를 나타내는 글로벌 동일매장매출은 -4% 하락했다. 미국의 기록적인 한파와 중국 시장 소비 둔화로 방문객이 줄어들었다. 이 밖에 중동 시장에서 불매 운동이 펼쳐지며 실적에 타격을 입었다. 2분기 영업마진은 12.8% (-1.44%p)로 감소했다.

높은 단기 불확실성, 연간 가이던스 하향, 장기 성장 전략은 기존대로 유지

스타벅스는 FY24 (23년 10~24년 9월) 연간 가이던스를 하향 조정하여 매출은 한 자릿수 초반, 주당순이익과 동일매장매출 모두 한 자릿수 초반 (또는 전년과 동일) 증가에 그칠 것으로 발표했다. 실적 하락은 피할 수 없었으나, 매장 증대는 이어질 예정이다. FY24 글로벌 기준 매장은 6% (미국 4%, 중국 12%) 추가할 것으로 목표를 세웠으며 기존 장기 성장 전략은 유효한 것으로 언급했다. 스타벅스는 해외 시장에서 2030년까지 매장 총 3만 5천개를 목표 (1분기 기준 해외 매장 약 2만 9백개)로 하고 있으며, 2025년까지 중국시장 매장 수를 9천 개 (1분기 기준 약 7천 개)까지 확장할 것으로 발표했다.

주가 하락으로 상대 주가는 저평가 영역에 도달했으나 단기 운영 여건 악화에 따른 불확실성 높다 판단

스타벅스의 PEG 배수 (12MF P/E 18.9배, 3년 2024~2026년 EPS CAGR 10.1%)는 1.9배로 맥도날드 3.4배, 치폴레 멕시칸 그릴 2.5배, 그리고 필수소비재 산업 2.4배보다 낮은 수준이다. 최근 주가 하락에 따라 상대 주가는 저평가 영역에 도달했지만, 단기 운영 여건 악화에 따른 불확실성은 높을 것으로 판단한다. 2분기 배당금으로 6.5억 달러를 지급했다.

리스크 요인

리스크 요인으로 1) 소비 둔화 2) 지정학적 불확실성, 3) 불매 운동, 4) 노조 갈등 등이 있다.

Not Rated

팩셋 컨센서스 목표가 (USD)	93.10
현주가 (USD, 5/2/2024)	74.93
상승여력(%)	24.24
거래소	NASDAQ
Ticker	SBUX-US
주요주주 지분율(%)	The Vanguard Group, Inc. 9.1
	BlackRock Fund Advisors 4.55

52주 최고/최저 (USD)	$114.56 / 72.67
시가총액 (십억USD)	84.87
주식수 (백만주)	1132.70
유동주식비율 (%)	97.37
3개월 평균 거래대금 (백만USD)	804.57
3개월 평균 거래량 (백만주)	9.04

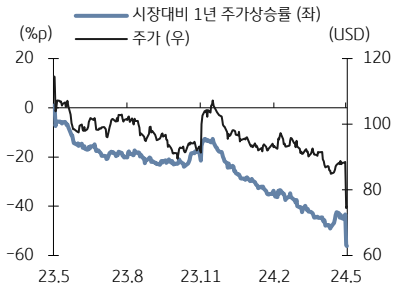
Performance

(%)	YTD	1M	3M	1Y
절대수익률 (PR)	-22.0	-18.7	-20.3	-35.0
시장대비 상대수익률	-26.5	-15.2	-22.3	-46.2
절대수익률 (TR)	-21.5	-16.1	-18.9	-33.1
원화수익률 (TR)	-16.1	-14.6	-15.7	-31.4

Forecast earnings & valuation

(백만 USD, %)	FY2023	FY2024CE	FY2025CE	FY2026CE
매출액	35,952	37,364	40,474	44,392
영업이익	5,374	5,262	4,795	5,810
순이익	4,125	4,193	4,692	5,211
EPS (USD)	3.6	3.7	4.2	4.8
증감률	11.6	3.9	8.3	9.7
P/E (X)	25.5	20.2	17.8	15.6
P/B (X)	-	-	-	-
ROE (%)	-	-	-	-
배당수익률 (%)	2.3	3.1	3.3	3.6

자료: Factset consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates, 9월 결산 (FY2024은 2023년 10월 ~ 2024년 9월)



자료: Factset, KB증권

1. 스타벅스 분기 실적

FY24 2분기 (1~3월) 동일매장매출 감소, 중동 시장 불확실성 겹쳐 실적 쇼크

스타벅스는 FY24 2분기 (1~3월) 저조한 동일매장매출과 중동 시장 불확실성 같은 악재가 겹치며 실적 쇼크를 기록했다. 장기 성장 플랜은 유효한 것으로 발표했지만, 올해 주가 회복을 위한 불확실성 개선이 불투명할 것으로 판단하여 단기 비중 축소 의견을 제시한다.

단기 실적은 회사 예상보다 저조했으나, 장기 성장은 유효

랙스먼 나라시먼 CEO는 "매우 도전적인 환경 속, 이번 분기 실적은 브랜드 (스타벅스)의 잠재력, 역량, 향후 기회들을 반영하지 못한다"고 언급했다. 또한 이번 분기 실적이 회사의 예상치보다 저조했지만, 정확한 문제점과 미래 기회들을 확실히 숙지하고 있으므로 장기 성장 전략 (Triple Shot Reinvention with Two Pumps strategy)는 유효한 것으로 발표했다.

2분기 실적 예상치 하회, 동일매장매출 4% 하락

스타벅스는 2분기 매출액 85.6억 달러 (-1.8% YoY), 주당순이익 0.68달러 (-8.1% YoY, 시장예상 0.8달러)를 기록했고 시장예상치를 각 -6.1%, -14.6% 하회했다. 스타벅스의 글로벌 동일매장매출은 -4% 하락했는데, 평균 구매 금액은 2% 상승했으나 거래량이 6% 줄어들며 방문객 감소에 대한 우려를 악화시켰다. 2분기 영업마진은 12.8% (-1.44%p)로 감소했다.

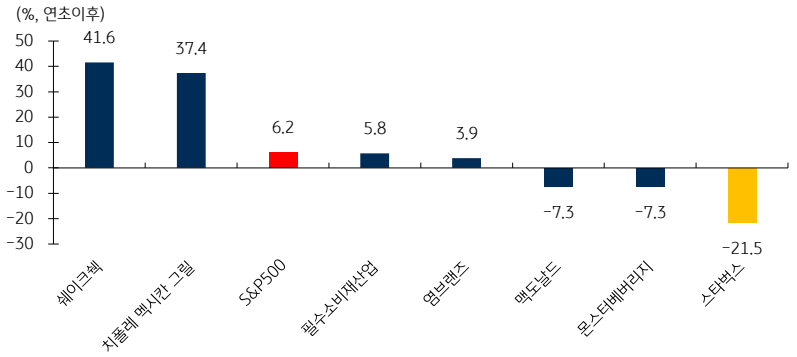
동일매장매출:
북미시장 -3% YoY
중국시장 -11% YoY

시장 별 동일매장매출은 북미 -3% (거래량 -7%, 평균 거래액 +4% YoY), 해외 -6% (거래량 -3%, 평균 거래액 -3% YoY)로 모든 시장에서 하락세가 나타났다. 특히 중국 시장의 2분기 동일매장매출은 -11% (거래량 -4%, 평균 거래액 -8% YoY)로 감소하며 다시 하락세가 나타났다. 미국 스타벅스 리워드 프로그램 가입자 수는 3,280만 명 (+6% YoY, 90일 활성 멤버)으로 증가세를 이어 갔다.

미국과 중국 수요 감소와 중동 지역 불확실성 확대는 판매 감소로 이어짐

발표에 따르면 미국 시장의 라벤더 음료 출시는 큰 인기를 끌었지만, 연초 미국의 기록적인 한파로 방문객이 줄어들며 매출이 감소했다. 중국 시장 또한 예상 이상의 소비 둔화가 나타나며 하락세가 나타났다. 이 밖에 이스라엘에 자금을 지원했다는 의혹으로 불매 운동이 펼쳐지며 다른 레스토랑 기업인 맥도날드, KFC, 피자헛 등과 더불어 중동 시장의 실적에 타격을 입었다. 스타벅스는 올해 실적에는 영향이 있으나, 장기 성장 전략은 기존대로 유지했다.

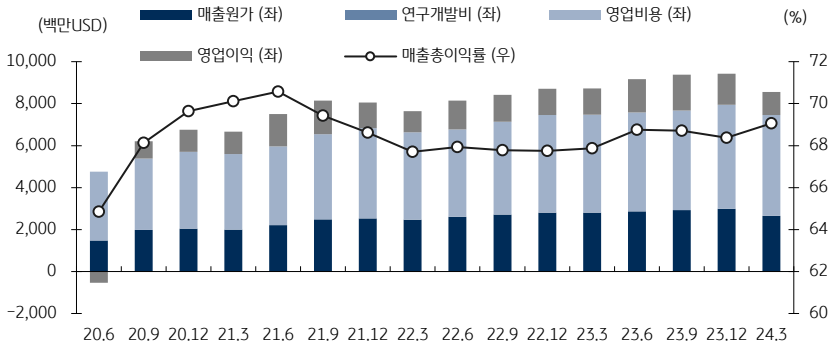
그림 1. 스타벅스 연초 이후 주가 수익률



자료: Factset, KB증권

매출총이익률은 69.1% (+1.2%p)로 상승 추세

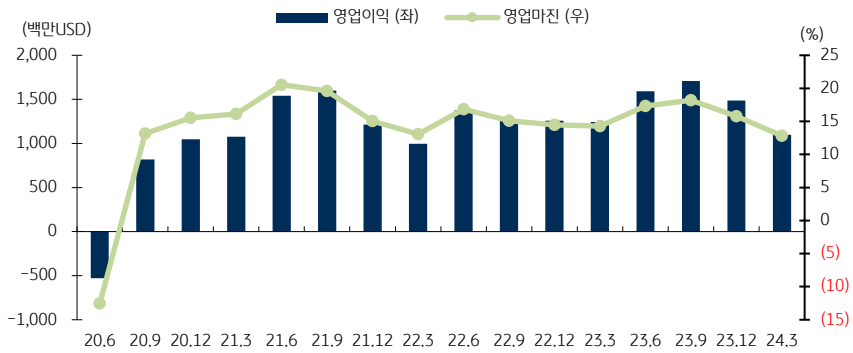
그림 2. 스타벅스 매출총이익률 추이



자료: Factset, KB증권

영업마진은 12.8% (-1.44%p)로 감소

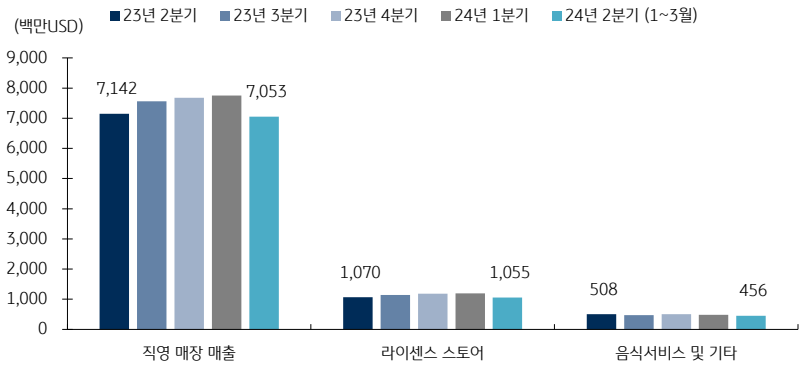
그림 3. 스타벅스 영업마진 추이



자료: Factset, KB증권

FY 기준 분기

그림 4. 스타벅스 부문별 매출



자료: Factset, KB증권

2. 여러 악재에도 장기 전략은 유효, 해외 점유율 확대

2분기 신규매장 364개 오픈, 미국과 중국 매장은 전체의 61% 차지

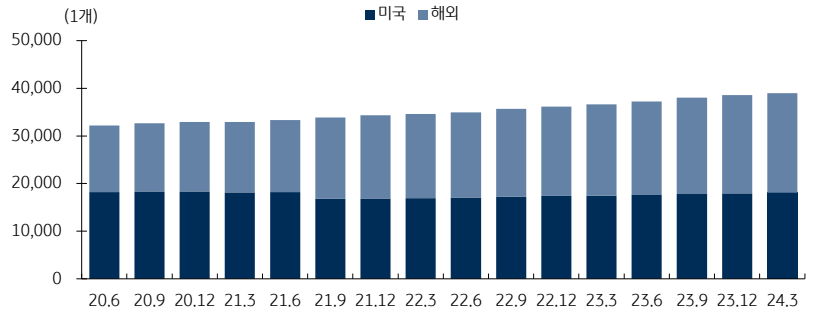
스타벅스는 2분기 신규매장 364개를 오픈하여 전 세계 매장 수는 38,951개를 달성했다. 이 중 52%는 스타벅스가 직접 운영하는 매장이고 48%는 라이선스 매장으로 운영된다. 4분기 말 기준 미국과 중국 시장의 총 매장 수는 각 16,600개, 7,093개로 전체의 61%를 차지했다.

단기 실적 부진 우려에도 장기적 전략 기존대로 유지, 2030년까지 해외 매장 총 3만 5천개 목표

스타벅스는 1분기 실적 쇼크에 이어 올해 성장에 대한 불확실성이 높아졌음에도, 장기 운영 전략은 기존대로 유지했다. 운영 전략 명은 Triple Shot Reinvention with Two Pumps strategy다. 스타벅스는 해외 시장에서 2030년까지 매장 총 3만 5천개를 목표 (1분기 기준 해외 매장 약 2만 9백개)로 하고 있으며, 2025년까지 중국시장 매장 수를 9천 개 (1분기 기준 약 7천 개)까지 확장할 것으로 발표했다. 스타벅스는 매장 포트폴리오가 점차 세계화됨 (해외확장)에 따라 머지않아 신규 매장 4개 중 3개가 미국 이외의 해외 지역에서 열릴 것으로도 발표했다.

2분기 기준 스토어 수는 총 38,951개로 지속적 증가세, 해외 비중 높아지는 중

그림 5. 스타벅스 스토어 추이



자료: Factset, KB증권

3. 연간 가이던스 하향 조정, 매장 증대는 이어질 전망

가이던스 하향 조정

스타벅스는 FY24 (23년 10~24년 9월) 연간 가이던스를 하향 조정하여 매출이 한 자릿 수 초반 (기존 10~12%), 주당순이익이 전년과 동일 또는 한 자릿 수 초반 (기존 15~20% YoY) 성장할 것으로 발표했다.

매출 및 이익 하락이 예상되지만 매장 증대는 이어질 전망

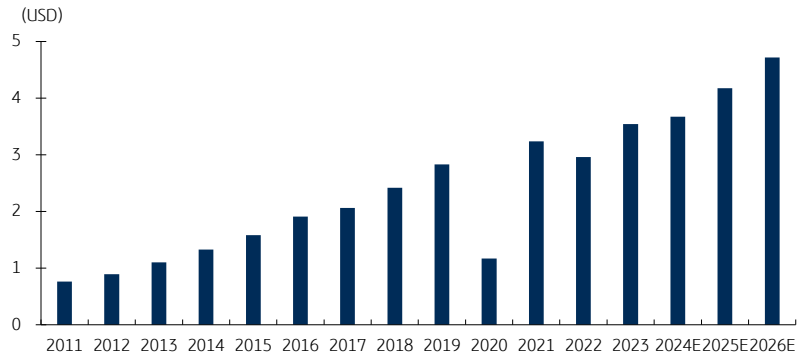
매출 하락은 피할 수 없었으나, 매장 증대에 따른 외형 성장은 이어질 것으로 기대된다. FY24 글로벌 기준 6% (미국 4%, 중국 12%) 추가할 것으로 목표를 세웠고, 동일매장매출은 전년과 동일 또는 한 자릿 수 초반 (미국 전년 동일 또는 한 자릿 수 초반, 중국 한 자릿 수 감소) 증가할 것으로 전망했다. 중국 시장 약세가 예상되지만, 기존 계획대로 중국 시장 매장 확장은 이어갈 것으로 보인다.

향후 3년 동안 약 30억 달러 규모의 비용 절감/효율성 개선 계획, 리워드 멤버십 수는 5년 동안 두 배로 늘릴 전략

이번 실적 발표에서 기존 장기 성장 전략은 유효한 것으로 언급했다. 스타벅스는 향후 3년 동안 약 30억 달러 규모의 비용 절감 계획이고, 6개월 안에 새로운 리워드 멤버십 프로그램을 내놓을 것이며 장기적으로 5년 동안 리워드 전세계 멤버십 가입자 수를 두 배까지 늘릴 목표를 갖고 있다.

주당순이익은 다시 상승세가 예상됨

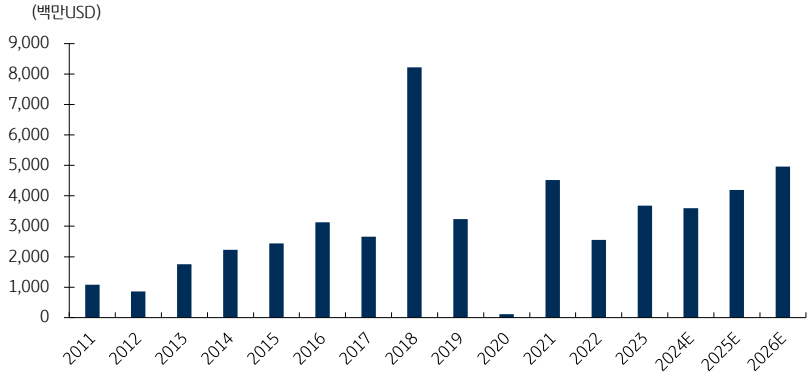
그림 6. 스타벅스 연간 주당순이익 예상



자료: Factset Consensus, KB증권

잉여현금흐름은 상승세를 나타낼 전망

그림 7. 스타벅스 연간 잉여현금흐름 예상



자료: Factset Consensus, KB증권

4. 스타벅스 시즌 메뉴, 라벤더 음료 출시

신메뉴로 기존 고객 충성도와 신규 고객 유입해야 하는 음식료 업계

음식료 프랜차이즈 기업에 있어 신메뉴는 자칫 진부해질 수 있는 메뉴에 활기를 불어넣는 수단이며, 기존 고객의 브랜드 충성도를 높이는 동시에 신규 고객을 유입해 매출 성장을 이룩하는 수단이다. 국내에서는 굽네치킨의 '볼케이노 치킨'이 출시 후 신규 고객 유입으로 월간 매출 증가율 400%를 달성하며 프랜차이즈 전체의 매출 성장을 주도한 바 있고, 미국에서는 치폴레가 지난해 디지털 전용 메뉴 '파히타 케사디아'를 출시하며 케시디아 판매량을 2배 가까이 끌어올린 적 있다.

지난 분기 라벤더 메뉴는 역대급으로 성공적

스타벅스 역시 음료 매출 중 63% (+1%p YoY)를 차지하는 핵심 메뉴인 커피 메뉴의 품질을 유지하는 한편 더욱 신선하고 인기 있는 신메뉴를 개발하는 것이 핵심 전략 중 하나라고 밝혔다. 지난 겨울 피스타치오 라떼를 다시 판매하고, 시애틀 한정 메뉴이던 올레아토 (Oleato) 판매를 전국으로 확장한 것이나, 지난 분기 라벤더 음료를 출시한 것도 그 일환이다. 스타벅스는 특히 라벤더 말차를 비롯한 라벤더 음료가 역대급으로 성공적인 신메뉴였다고 밝혔다.

지속적 시즌 메뉴 출시는 단기 매출 성장에 기여

그림 8. 스타벅스 라벤더 음료 출시, 매출에 기여

자료: 스타벅스, KB증권

5. 매장에 전기차 충전소 설치, 방문객 유도

볼보와 제휴해 매장에 전기차 충전소 설치

한편, 스타벅스는 매장 방문을 유도하기 위해 볼보와 협력해 시애틀부터 덴버까지 이어지는 도로 위 스타벅스 15개 점포에 총 50개의 전기차 충전기를 설치했다. 장기 운전 중 자동차를 충전하며 커피를 마시고 쉬어갈 수 있는 일종의 휴게소를 마련한 것이다. 스타벅스는 지난해 영국의 드라이브 스루 매장에도 전기차 충전 시설을 마련한 바 있다.

6. Downside: 추운 날씨와 불매운동 여파로 매출 감소

미국: 1월 기상 악화 (역사적 한파 이후 폭우)로 방문객 감소하며 매출 하락

스타벅스는 미국에서 매크로 불확실성 증가에 이어 작년보다 더 추운 날씨 (1월 역사적 한파, 폭우 등 발생)의 영향으로 방문객이 감소했다고 밝혔다. 미국 시장 고객의 구매 횟수 (Q)가 7% 감소해 구매액 (P) 상승 4%를 상쇄하며 동일매장매출이 3% 감소했다는 것이다. 이에 스타벅스는 Q 감소분 7% 중 3% 정도가 추운 날씨의 영향으로 추정된다고 밝혔다. 다만 이런 기후 영향은 일시적 요소이기 때문에 지속가능성은 없어 보인다.

해외: 이스라엘-하마스 전쟁 여파로 불매운동 발생하며 매출 하락

해외 매장은 평균 구매액 (P)과 구매 횟수 (Q)가 모두 감소하며 동일매장매출이 6% 감소했으며, 라이선스 매장 매출도 감소했다고 밝혔다. 라이선스 매장 매출 감소는 주로 중동의 영향이었다. 이스라엘-하마스 전쟁의 여파로 중동과 동남아시아 권역의 이슬람 국가에서 '친 이스라엘'로 분류되는 미국 브랜드가 불매운동의 타깃이 된 것이다.

스타벅스는 특히 창업자 하워드 슐츠가 유대인이라는 점에서 더 큰 반발을 받고 있다. 실제로 이슬람 영향이 강한 말레이시아에서 스타벅스를 운영하는 버자야 푸드 (Berjaya Food)는 12월 분기 매출이 전년동기대비 38.2% 감소했으며, 매출 감소가 대부분 스타벅스 불매운동 때문이라고 밝혔다.

7. 스타벅스 주주환원 및 주가 상대 비교

주가 하락에 따라 저평가 영역에 도달했지만, 단기 불확실성은 높다고 판단

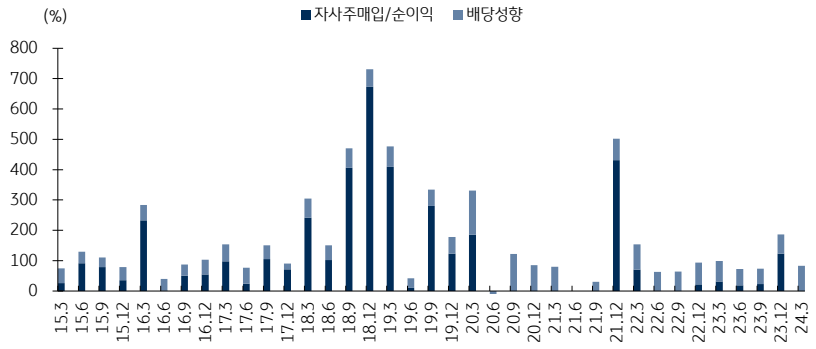
스타벅스의 PEG 배수 (12MF P/E 18.9배, 3년 2024~2026년 EPS CAGR 10.1%)는 1.9배로 맥도날드 3.4배, 치폴레 멕시칸 그릴 2.5배, 그리고 필수소비재 산업 2.4배보다 낮은 수준이다. 최근 주가 하락에 따라 상대 주가는 저평가 영역에 도달했지만, 단기 운영 여건 악화에 따른 불확실성은 높다고 판단된다. 2분기 배당금으로 6.5억 달러를 지급했다.

장기 투자 매력은 여전히 높은 수준

장기 이익 성장 기대에 따라 FY24 EBITDA 대비 기업가치는 14.2배로 향후 지속적 감소(개선)가 예상된다. 주가 하락에도 12MF EPS는 4.4달러로 상승세에 있고, 지난 5년 평균 잉여현금흐름 7억 달러, 동종기업대비 가장 높은 이자보상배율 9.8배에 따른 레버리지 능력과 운영 안정성은 장기 투자 매력을 높이는 요인이라고 판단된다.

지속적 주주환원 실행

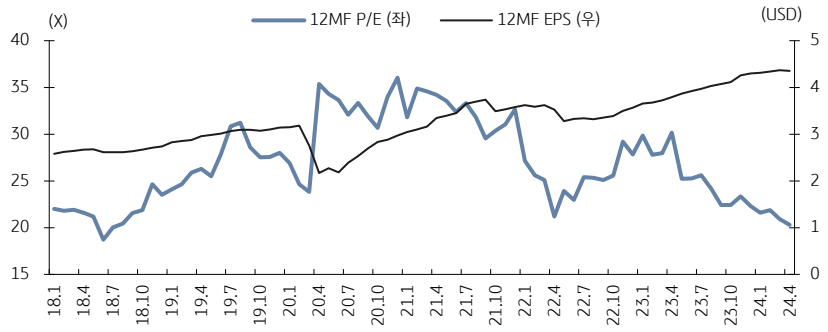
그림 9. 스타벅스 주주환원 추이



자료: Factset, KB증권

12개월 선행 주당순이익은 증가세인 반면 12MF P/E 하락

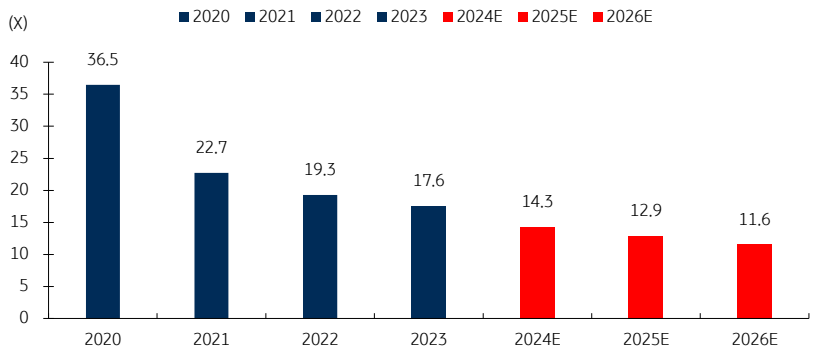
그림 10. 스타벅스 12MF P/E vs. 12MF EPS



자료: Factset Consensus, KB증권

현금흐름과 이익개선에 따른 감소(개선)가 전망됨

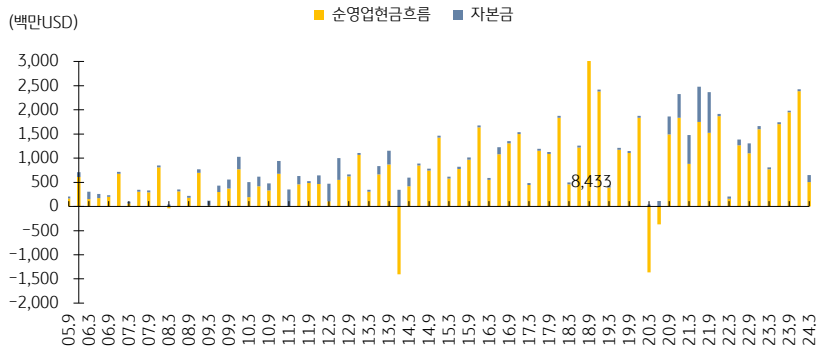
그림 11. 스타벅스 기업가치/EBITDA



자료: Factset Consensus, KB증권

최근 분기 순영업현금흐름 감소

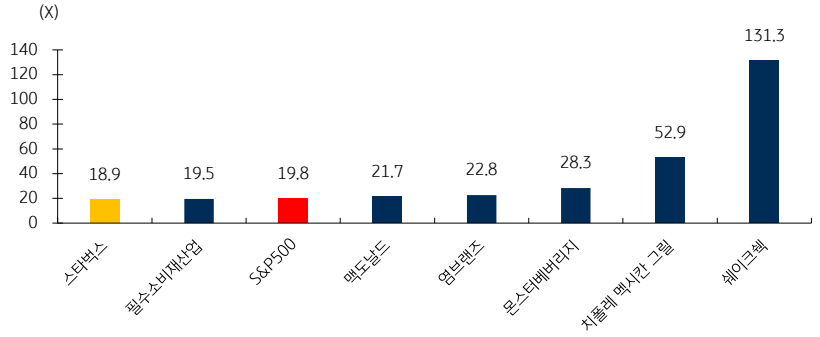
그림 12. 스타벅스 순영업현금흐름 추이



자료: Factset, KB증권

스타벅스의 12MF P/E는 최근 주가하락에 따라 시장과 산업 대비 낮은 수준

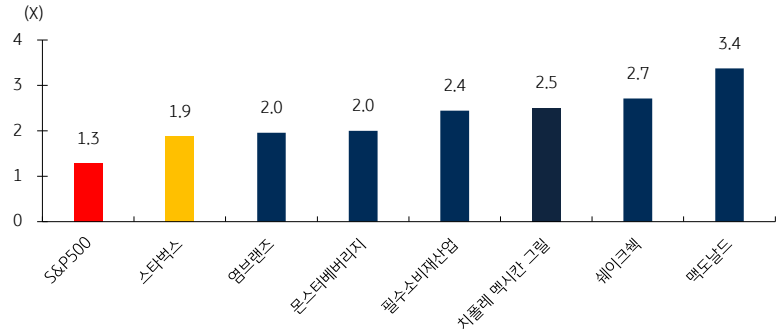
그림 13. 스타벅스 12MF P/E



자료: Factset Consensus, KB증권

스타벅스의 PEG 배수는 1.9배로 최근 주가 하락에 따라 낮아짐

그림 14. 스타벅스 PEG 상대 비교 (3년 EPS CAGR, 2024~2026년)



자료: Factset Consensus, KB증권

표 1. 주요종목 상대비교

종목코드 (US)	SBUX-US	MCD-US	MNST-US	CMG-US	SHAK-US	YUM-US	SP50	XLP
종목명	스타벅스	맥도날드	몬스터베버리지	치폴레 멕시칸 그릴	쉐이크쉑	염브랜즈	S&P500	필수소비재산업
P/E (X, 12MF)	18.9	21.7	28.3	52.9	131.3	22.8	19.8	19.5
EPS 2024~2026 CAGR (%, 12MF)	10.1	6.4	14.1	21.1	48.4	11.6	15.5	8.0
5Y EPS Growth 평균 (%)	56.5	14.0	15.3	43.5	-90.8	11.9	12.4	4.2
PEG (X) (2024~2026 EPS CAGR 반영)	1.9	3.4	2.0	2.5	2.7	2.0	1.3	2.4
P/B (X, 12MF)	-	6.5	5.8	21.7	8.5	-	4.1	5.3
자기자본이익률 (%, 12MF)	-	29.7	20.7	41.0	6.4	-	20.6	27.0
(P/B)/ROE 가치비율 (X)	-	21.8	28.3	52.9	133.6	-	19.8	19.5
EV/EBITDA (X)	13.4	16.8	20.9	36.5	29.8	17.5	13.5	13.2
EV/매출액 (X)	2.8	9.1	6.5	7.6	3.8	6.2	3.1	1.5
영업이익률 (%, 연간)	14.9	46.0	27.6	16.5	2.6	32.6	-	-
시가총액 (십억 USD)	84.3	197.9	55.7	86.2	4.1	38.1	42,088.9	-
연간 매출액 (십억 USD)	36.0	25.5	7.1	9.9	1.1	7.1	15,942.4	10.6
최근 연간 배당수익률 (%)	3.0	2.3	-	-	-	1.8	1.4	2.8
연초 대비 주가 수익률 (%, TR)	-21.9	-6.9	-7.1	37.2	39.4	4.1	5.2	4.9

자료: Factset Consensus, KB증권

표 2. 디폴트 리스크 상대비교

종목 코드	SBUX-US	MCD-US	MNST-US	CMG-US	SHAK-US	YUM-US
항목	스타벅스	맥도날드	몬스터베버리지	치폴레 멕시칸 그릴	쉐이크쉑	염브랜즈
매출액 대비 EBITDA	0.2	0.5	0.3	0.2	0.1	0.4
ROIC (%)	32.5	19.3	21.3	19.3	1.8	43.5
이자보상배율 (X)	9.8	8.4	-	-	16.4	3.6
이자 대비 EBITDA (X)	12.4	9.8	-	-	70.6	4.0
EBITDA 대비 부채 (%)	360.5	387.6	3.2	208.0	636.4	480.1
유동비율 (%)	78.2	116.4	481.1	157.3	203.8	126.0
당좌비율 (%)	58.8	115.7	397.5	153.4	200.5	126.0
매출채권 회전율 (X)	31.8	0.0	0.0	131.1	76.0	10.7
재고자산 회전율 (X)	14.1	211.5	3.5	202.9	194.3	0.0
총자본 대비 부채비율 (%)	148.1	109.7	0.8	57.0	63.5	288.3
자기자본 대비 부채비율 (%)	-307.7	-1,128.0	0.8	132.3	174.0	-153.1

자료: Factset Consensus, KB증권

Starbucks Corporation – 스타벅스 (소비순환재/레스토랑)

기업 개요

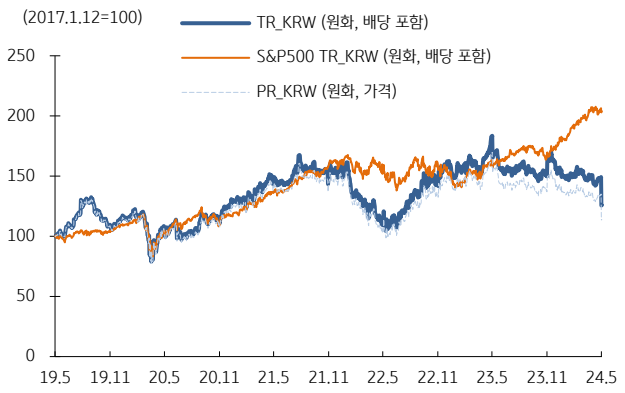
미국의 다국적 커피 전문점으로 워싱턴주 시애틀에 본사를 두고 있으며, 1971년 제리 볼드윈이 창립했다. 드립형 커피, 차, 병 음료수 이외에도 원두, 샌드위치, 디저트, 머그컵 및 텀블러와 같은 MD 상품 등을 판매한다. 2022년 12월 기준 약 36,170개의 매장을 운영 중이며 지속적으로 신규 매장을 오픈하고 있다. 자체 애플리케이션을 통해 사이렌 오더, 스타벅스 리워드 멤버십을 운영하며 충성고객을 기반으로 한 모바일 전략을 강화하고 있다.

표 3. 스타벅스 주가 정보

팩셋 컨센서스 목표가 (USD)		93.10
현주가 (USD), 5/2/2024		74.93
상승여력(%)		24.24
거래소		NASDAQ
Ticker		SBUX-US
주요주주 지분율(%)	The Vanguard Group, Inc.	9.10
	BlackRock Fund Advisors	4.55

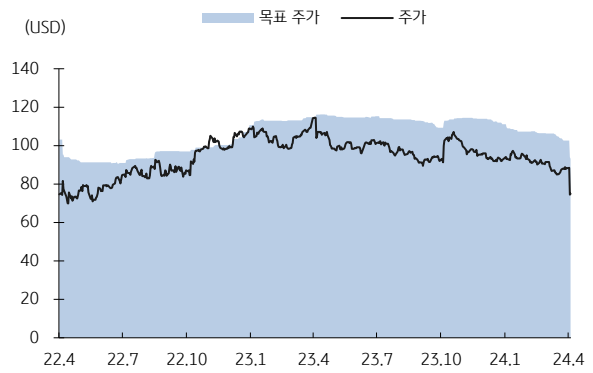
자료: Factset Consensus, KB증권

그림 15. 스타벅스 주가 수익률 (vs. S&P 500)



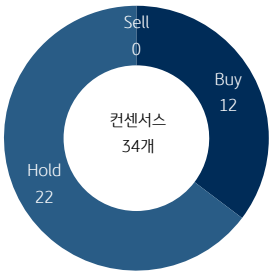
자료: Factset, KB증권

그림 16. 스타벅스 목표 주가 추이



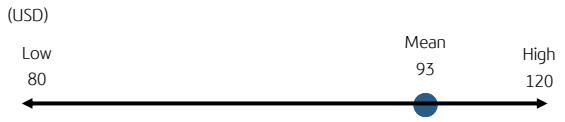
자료: Factset Consensus, KB증권

그림 17. 스타벅스 컨센서스 등급 분포



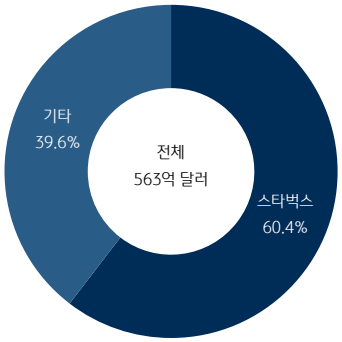
자료: Factset, KB증권 / 주: 최근 100일 기준

그림 18. 스타벅스 컨센서스 최저/최대/평균값



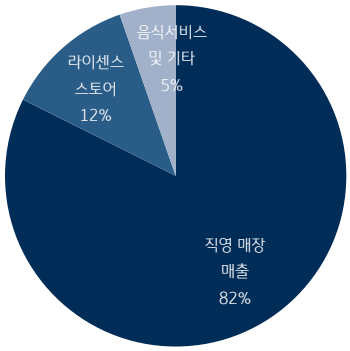
자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: 최근 100일 기준

그림 19. 스낵, 커피, 주스 매장 시장점유율



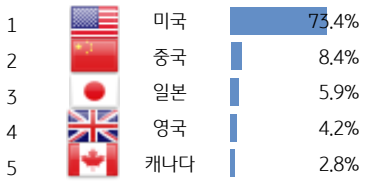
자료: Factset, KB증권 / 주: 1년 기준, 2023.5~2024.4

그림 20. 스타벅스 부문별 매출 비중 (2024.3 기준)



자료: Factset, KB증권

그림 21. 연간 국가별 매출액 비율 (2023.9 기준)



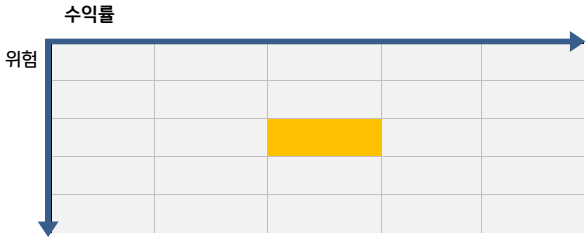
자료: Factset, KB증권

표 4. 스타벅스 투자 스타일

	가치 (Value)	혼합 (Core)	성장 (Growth)
대형 (Lg)			
중형 (Md)			
소형 (Sm)			

자료: Morningstar, KB증권

그림 22. 위험 vs 총 수익률



자료: Factset Consensus, 과거 3년 연율화, KB증권

표 5. 기업가치, EV (2024년 5월 기준, 백만USD)

시가총액	84,959
+ 총 차입금	15,590
- 현금 및 현금성자산	-3,127
- 비연결자회사 투자	-440
- 비지배지분	7
기업가치, EV	96,989

자료: Factset, KB증권

표 6. 스타벅스 이익 예상 및 밸류에이션

(백만 USD, %)	FY2022	FY2023	FY2024CE	FY2025CE	FY2026CE
매출액	32,228	35,952	37,364	40,474	44,392
영업이익	4,277	5,374	5,262	4,795	5,810
순이익	3,282	4,125	4,193	4,692	5,211
EPS (USD)	2.8	3.58	3.7	4.2	4.8
증감률	10.9	11.6	3.9	8.3	9.7
P/E (X)	29.7	25.5	20.2	17.8	15.6
P/B (X)	-	-	-	-	-
ROE (%)	-	-	-	-	-
배당수익률 (%)	2.3	2.3	3.1	3.3	3.6

자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates, 9월 결산 (FY2024은 2023년 10월 ~ 2024년 9월)

표 7. 스타벅스 재무현황

[손익계산서]

(백만 USD, %)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
매출액	30,358	32,886	36,663	36,271	38,045	41,236
매출원가	23,483	26,549	28,447	12,823	11,823	13,355
매출총이익	6,874	6,337	8,215	23,448	26,222	27,881
영업비용	1,986	2,087	2,509	17,599	20,058	20,992
영업이익	4,888	4,250	5,707	5,849	6,164	6,889
영업외손익	723	55	-61	-447	-440	-475
세전이익	5,611	4,305	5,646	5,402	5,724	6,414
법인세비용	1,217	982	1,352	1,283	1,389	1,531
순이익	4,393	3,321	4,294	4,096	4,296	4,780
영업이익률	16	13	16	16	16	17
세전이익률	18	13	15	15	15	16
순이익률	14	10	12	11	11	12
매출액증가율	31	8	11	-1	5	8
영업이익증가율	286	-13	34	2	5	12
순이익증가율	561	-24	29	-5	5	11

[재무상태표]

(백만 USD)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
자산총계	28,834	28,256	29,180	29,494	29,787	29,805
유동자산	7,255	6,935	6,570	6,415	5,402	4,328
비유동자산	21,579	21,321	22,610	23,079	24,384	25,477
부채총계	37,284	36,922	37,789	14,324	16,388	17,330
유동부채	8,921	9,246	9,396	8,756	7,997	8,147
비유동부채	28,363	27,676	28,393	-16,780	-16,389	-18,175
자본총계	-8,450	-8,666	-8,609	-8,024	-8,392	-10,028
자본금	-8,457	-8,674	-8,616	-8,024	-8,392	-10,028
기타	7	8	7	0	0	0

[주요투자지표]

(X, USD, %)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
P/E	31.5	34.4	25.7	21.0	19.7	17.4
P/B	-15.9	-13.1	-12.6	-	-	-
ROE	-	-	-	-	-	-
순부채비율	-3.6	-3.5	-3.6	-1.0	-1.3	-1.3

자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.