

코스트코 Costco Wholesale Corporation · COST · NASDAQ

8/30 마감 분기 EPS 6.75달러(+15.0%)와 갱신을 92.3%가 멤버십 구조를 받치지만, Forward PER 43.4배는 동종 중앙값의 2.7배라 12/10 실적에서 이익 증가가 이어져야 유지됩니다.

종합 판정

HOLD

긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격 \$1,003.32 2026.10.23 종가 · -1.5%	외부 평균 목표가 \$1,067.59 +6.4% · 37명	52주 최저 · 최고 \$844.06 ~ \$1,096.50 고점 대비 -8.5%	다음 실적 발표 12월 10일 27회계연도 1분기 실적
--	---	--	---

01 핵심 데이터 4가지

9/24 8/30 분기 EPS 6.75달러(+15.0%)·동일매장 +9.4% 총매출 957.23억 달러(+11.1%) · 휘발유·환율 제외 동일매장 +6.7% · 회원 수수료와 갱신률이 받친 실적	10/7 9월 월간 매출 300.2억 달러(+13.0%) 동일매장 +11.4%, 휘발유·환율 제외 +7.6% · 디지털 +19.0% · 노동절 이동 효과 약 0.5%p 포함
크로거 50억 달러 가격 인하 계획(10/23) 월마트·코스트코를 겨냥한 가격 경쟁 보도 · 경쟁사가 값을 낮추면 코스트코의 가격 우위가 줄 수 있음	회원 갱신을 92.3%, 유료 회원 8,410만 명(+3.8%) 미국·캐나다 갱신을 직전 분기보다 +0.1%p · 분기 회원 수수료 18.50억 달러(+7.3%)

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2	긍정 의견 휘발유·환율을 뺀 +6.7%와 +7.6%, 회원 +3.8%가 확인된 숫자라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 12/10 실적에서 제외 기준 동일매장 매출이 +5% 아래로 내려가면 다시 따집니다.
수익성	긍정 의견 일회성 0.15달러를 빼도 EPS +12.4%로 매출 +11.1%보다 빨라 영업이익률이 소폭 오른 점이 확인돼 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 12/10 실적에서 영업이익률이 3.9% 아래로 내려가면 다시 따집니다.
현금·재무	긍정 의견 연간 잉여현금 +19.7%와 순현금 127.25억 달러는 분기 길이를 가려도 유지되는 숫자라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 설비투자가 영업현금흐름의 절반을 넘는 분기가 이어지면 다시 따집니다.
밸류에이션 ×2	부정 의견 동종 중앙값의 2.7배인 Forward PER 43.4배는 과거 연말 PER보다 낮더라도 이익이 계획에 못 미치면 줄어들 여지가 큰 숫자라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 12/10 실적 뒤 예상 EPS 23.14달러가 오르면 다시 따집니다.
멤버십 경쟁	보류 갱신을 92.3%는 아직 오르는 중이지만 통합 멤버십과 크로거 인하의 효과는 숫자로 나오지 않아 판정을 보류합니다. 12/10 실적에서 갱신률이 92.0% 아래이면 부정 의견, 92.3% 이상이면 긍정 의견으로 봅니다.
주가 흐름	부정 의견 추세 지표는 긍정 의견이지만 RSI 69.2와 한 달 +11.9%로 되돌림 폭이 큰 상태라 가격 부담이 더 크다고 보아 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 종가가 불린저 상단 1,024.53달러를 넘어 유지되면 다시 따집니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 성장·수익성·재무는 긍정 의견이지만 Forward PER 43.4배와 한 달 +11.9% 상승이 부정 의견이어서 12/10 실적에서 EPS 증가가 이어지는지가 판정이 다시 열리는 시점입니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

12/10 실적 휘발유·환율 제외 동일매장 매출 +6.7% 이상이고 영업이익률 4.0% 이상이면 성장·수익성 근거 확대
종가 불린저 상단 1,024.53달러 돌파 유지 단기 과열 구간을 넘어 52주 고점 1,096.50달러 시험
갱신을 92.3% 이상 유지 통합 멤버십·크로거 가격 인하에도 회원 충성도가 확인됨

▼ 판정이 나빠지는 조건

12/10 실적 영업이익률이 3.9% 아래로 내려가거나 제외 기준 동일매장 매출이 +5% 밑이면 Forward PER 43.4배 정당화 어려움
종가 200일선 969.35달러 이탈 상승 추세가 꺾이고 Supertrend 962.99달러·20일선 958.15달러 시험
갱신을 92.0% 아래 멤버십 경쟁 영향이 숫자로 확인됨

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	861.6	673.1	696	705.3	957.2
영업이익	33.4	24.6	26.1	28.1	38
순이익	26.1	20	20.4	21.9	30
영업이익률	3.9%	3.7%	3.7%	4.0%	4.0%

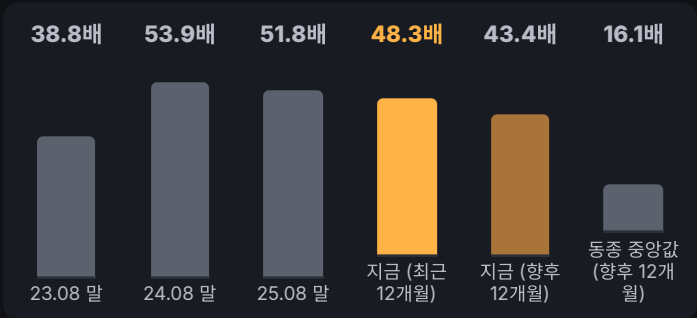
영업이익률
4.0%
1년 전 3.9%

순이익률
3.1%
1년 전 3.0%

매출총이익률
12.7%
1년 전 12.9%

잉여현금 마진
2.6%
1년 전 2.2%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 26 보유 13 매도 2
평균 \$1,067.59 · 최고 \$1,315.00 · 최저 \$770.00

중국국제금융(CICC)	신규	2026.10.21
티그리스 파이낸셜	1,065달러	2026.10.15
RBC 캐피털	1,000달러	2026.10.09
도이치뱅크	1,091달러	2026.09.28

07 재무 체력

현금·단기투자 (8/30) 213.01억 달러 152.84억 달러 → +39.4%	총부채 (8/30) 85.76억 달러 82.48억 달러 → +4.0%	자기자본 (8/30) 358.03억 달러 291.64억 달러 → +22.8%
---	--	--

08 최근 뉴스

- 10/23 크로거, 50억 달러 들여 가격 인하 추진
월마트·코스트코를 겨냥한 가격 경쟁 심화 보도(24/7 Wall St.) · 코스트코는 이날 -1.46%
- 10/14 분기 배당 1.47달러 결정
11/13 지급 · 기준일 10/30 · 8-K 8.01 공시 · 이날 증가 +2.87%(원인은 확인되지 않음)
- 10/13 임원 월콕스 1,100주 공개시장 매도
약 105.4만 달러 · 주당 958.20달러 · 매수는 0건

09 다가오는 일정

- 10월 28일 · 미 연준 금리 결정
10년물 4.99% 수준에서 Forward PER 43.4배 주식의 할인율에 영향 · 연준 일정 기준
- 10월 30일 · 분기 배당 기준일
주당 1.47달러 · 11/13 지급 · 증가 기준 분기 수익률 0.15%
- 12월 10일 · 27회계연도 1분기 실적 발표
컨센서스 매출 742.4억 달러·EPS 4.94달러 · 야후 일정 기준

10 주요 리스크

- 밸류에이션(Forward PER 43.4배, 동종 중앙값의 2.7배)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 12/10 실적 후 EPS 추정 변화
- 가격 경쟁(크로거 50억 달러 인하·월마트 통합 멤버십)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 12/10 갱신을 92.3% 유지 여부
- 유가 상승(WTI 103.27달러)과 저마진 휘발유 비중
영향 중 · 가능성 중 · 확인 WTI 100달러 위 유지·영업이익률 4.0%

11 체크포인트

- ★★★ 12/10 27회계연도 1분기 실적
제외 기준 동일매장 +6.7% 이상 · 영업이익률 4.0% 유지 · 컨센서스 EPS 4.94달러
- ★★★ 미국·캐나다 갱신을 92.3%
92.0% 아래로 내려가면 통합 멤버십·가격 경쟁 영향 의심
- ★★★ 증가 200일선 969.35달러
현재 1,003.32달러 · 3.5% 위 · 아래로 내려가면 상승 추세 훼손