# 코스트코 Costco Wholesale Corporation · COST · NASDAQ

**특별배당 주당 30달러와 목표가 상향 4건이 주주환원 기대를 키웠지만 Forward PER 45.8배가 성장 둔화 부담을 안고 있습니다**

종합 판정
**HOLD**
긍정 의견 3 · 부정 의견 3 · 보류 1

| 발급 시점 가격 | 외부 평균 목표가 | 52주 최저 · 최고 | 다음 실적 발표 |
|---|---|---|---|
| $1,066.14 | $1,073.35 | $844.06 ~ $1,096.50 | 12월 10일 |
| 2026.11.10 종가 · 0.0% | +0.7% · 37명 | 고점 대비 −2.8% | 26년 4분기 실적 |

## 01 핵심 데이터 4가지

**특별배당 주당 30달러(총 133억 달러)**
11/10 발표 · 기준일 11/24 · 지급 12/4 · 시가총액의 2.8% · 자사주 매입 40억 달러 재승인

**목표가 상향 4건 대 하향 1건**
JP모건 1,150달러(11/5) · 티그리스 1,250달러(10/15) · 번스타인 1,155달러·미즈호 1,100달러(11/11 보도)

**26년 3분기 매출 957.2억 달러(+11.1%)**
회계 4분기(16주) · 영업이익 38억 달러(+13.8%) · 희석 EPS 6.75달러(+15.0%)

**Forward PER 45.8배, PEG 3.8**
동종 중앙값 16.6배 · 월마트 Forward PER 39.9배

## 02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

| | | |
|---|---|---|
| **특별배당 30달러 ×2** | 긍정 | 배당 후에도 영업현금흐름이 배당 총액의 1.2배라 재무 훼손이 제한적이고 환원 규모가 실제로 커졌다는 점이 앞서 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 다만 배당락 조정이 가치 증가가 아니라는 부정 의견의 지적도 유효합니다. |
| **밸류에이션** | 부정 | 배수가 높아도 성장이 받쳐 주면 긍정 의견이지만 EPS 성장이 약 10%로 둔화돼 PEG 3.8이 월마트 2.9·BJ's 2.6보다 높아요. |
| **12/10 회계 1분기 실적** | 보류 | 결과가 나오기 전 사건이라 판정을 보류합니다. 12/10 실적에서 매출 743.8억 달러·EPS 4.92달러 이상이 나오는지 확인되며, 그 결과에 따라 이 쟁점의 판정이 다시 열립니다. |
| **목표가 줄상향** | 긍정 | 목표가 쟁점은 최근 상향·하향의 방향으로 판정하는데 4건 대 1건으로 상향이 앞서 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 다만 평균이 종가와 거의 같아 추가 여력은 제한적입니다. |
| **금리** | 부정 | 재무 위험은 작지만 이익수익률이 국채의 절반 이하라 배수 방어력이 약해요. |
| **주가 흐름** | 부정 | 추세는 위쪽이지만 20일선·60일선과의 간격이 벌어지고 거래량이 줄어 단기 부담이 더 크다고 보아요. |

종합 판정은 HOLD입니다. 특별배당과 목표가 상향이 주주환원과 눈높이를 올렸지만 Forward PER 45.8배·이익수익률 2.2%·단기 부담이 같은 무게로 맞서, 12/10 회계 1분기 실적에서 매출 743.8억 달러·EPS 4.92달러 이상이 확인되면 판정이 다시 열립니다.

## 03 판정이 바뀌는 조건

### ▲ 판정이 좋아지는 조건

**12/10 회계 1분기 실적**
매출이 컨센서스 743.8억 달러, EPS가 4.92달러 이상이고 EPS 성장이 +9.3%를 넘는 경우

**특별배당 이후 방어**
기준일 11/24 이후에도 종가가 20일선 1,015.26달러 위에서 유지되는 경우

**52주 고점 돌파**
종가가 1,096.50달러(5/19 고점) 위로 올라서는 경우

### ▼ 판정이 나빠지는 조건

**12/10 회계 1분기 실적**
매출이 743.8억 달러에 못 미치거나 EPS 성장이 +9.3% 아래인 경우

**지지선 이탈**
종가가 Supertrend 1,006.95달러 아래로 내려가는 경우

**목표가 하향 전환**
평균 목표가가 1,050달러 아래로 내려가거나 매도 의견이 늘어나는 경우

출처: SEC EDGAR 8-K 2026.11.10 https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/909832/000090983226000134/cost-20261107.htm · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스 제목, 검색 요약 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표

리포트 원문: lightview.kr/report_cost_20261111 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

## 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%** |

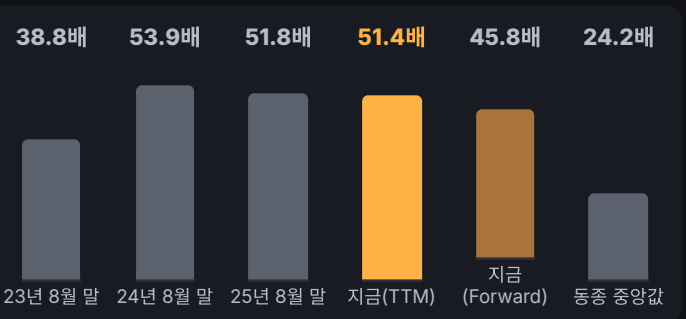
영업이익률 **4.0%** 1년 전 3.9%

순이익률 **3.1%** 1년 전 3.0%

영업현금흐름 마진 **4.9%** 1년 전 4.5%

잉여현금흐름 마진 **2.6%** 1년 전 2.2%

## 05 PER 변화




## 06 증권가 의견

매수 25 보유 14 매도 2

평균 $1,073.35 · 최고 $1,315.00 · 최저 $770.00

| | | |
|---|---|---|
| JP모건 | 1,150 | 목표가 상향 |
| CICC | 1,050 | 신규 커버리지 |
| 티그리스 파이낸셜 | 1,250 | 목표가 상향 |
| RBC 캐피털 | 1,000 | 유지 |

## 07 재무 체력

현금·단기투자 (8/31) **213억 달러** 152.8억 달러 → +39.4%

총부채 (8/31) **85.8억 달러** 82.5억 달러 → +4.0%

자본 (8/31) **358억 달러** 291.6억 달러 → +22.8%

발행주식수 (8/31) **4.43억 주** 4.43억 주 → 0.0%

## 08 최근 뉴스

**11/11 특별배당 주당 30달러·자사주 매입 40억 달러 재승인 발표**
회사 보도자료·8-K(8.01) · 기준일 11/24, 지급 12/4 · 11/10 장 마감 뒤 발표라 주가 미반영, 아래는 11/10 종가

**11/10 헬레나 폴크스 이사 사임 공시(8-K 5.02)**
11/7 사임, 11/10 공시 · 감사위원회·지배구조위원회 위원 · 8-K에 의견 충돌 때문이 아니라고 기재(S3 원문 확인) · 아래는 11/10 종가

**11/5 JP모건 목표가 1,015 → 1,150달러 상향**
야후 파이낸스 목표가 변경 · 매수 의견 유지

## 09 다가오는 일정

**11월 13일 · 주간 옵션 만기**
맥스페인 1,042.5달러 · 풋/콜 미결제약정 2.04

**11월 20일 · 월간 옵션 만기**
맥스페인 980달러 · 풋/콜 미결제약정 1.57

**11월 24일 · 특별배당 기준일**
주당 30달러 · 장 마감 시점 보유 주주 대상(8-K)

## 10 주요 리스크

**성장 둔화 대비 높은 배수(Forward PER 45.8배 vs EPS 성장 약 10%)**
영향 중 · 가능성 상 · 확인 12/10 실적

**회계 1분기 매출·EPS가 컨센서스(743.8억 달러·4.92달러) 미달**
영향 중 · 가능성 상 · 확인 12/10 실적

**금리 상승(미 10년물 4.98%, 이익수익률 2.2%)**
영향 중 · 가능성 중 · 확인 다음 금리 지표

## 11 체크포인트

**★★★ 11/24 기준일·12/4 지급**
기준일 이후 주가에서 30달러가 조정되는지 봅니다. 현금·단기투자는 213억 달러, 배당 총액은 133억 달러입니다.

**★★★ 12/10 회계 1분기 실적**
매출이 컨센서스 743.8억 달러, EPS가 4.92달러에 닿는지, 성장률이 약 10%를 유지하는지 봅니다.

**★★☆ 목표가 흐름**
평균 목표가가 1,073.35달러 위로 더 오르는지 봅니다. 최근 상향 4건, 하향 1건입니다.

출처: SEC EDGAR 8-K 2026.11.10 https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/909832/000090983226000134/cost-20261107.htm · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 뉴스 제목, 검색 요약 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표

리포트 원문: lightview.kr/report_cost_20261111 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지