



로스 스토어스 (ROST.US)

고물가 시대의 확실한 수혜주

- 4Q25 Comps 9% 달성, 실질 거래 건수 증가에 기반한 구조적 확장 국면 진입
- 재고를 활용한 가격 경쟁력 확보로 대외 변동성 하에서도 견조한 수익성 유지
- FY26 신규 매장 110개 오픈 목표 및 25.5억 달러 규모 자사주 매입 승인

미국의 대표적인 브랜드 할인 유통체인

로스 스토어스(ROST)는 유명 브랜드 제품을 백화점 및 전문점 대비 20~60% 저렴한 가격에 판매하는 미국 내 대표적 할인 유통체인(Off-price Retailer)이다. 동사의 주력 브랜드인 Ross Dress for Less(1,904 개 매장)는 실속형 소비를 지향하는 중산층을 공략하며, dd's DISCOUNTS(363 개 매장)는 가격 민감도가 높은 중저소득층 및 합리적 소비층을 타겟팅하고 있다. 최근 고물가 기조에 따른 고소득층의 '트레이드 다운(Trade-down)' 수요를 성공적으로 흡수하고 있으며, 이는 단순한 단가 인상이 아닌 고객 수 및 거래 건수 증가에 기반한 트래픽 주도의 질적 성장으로 이어지고 있다.

Q4FY25 실적: 시장 기대치를 상회하는 호실적 달성

4Q25(1 월 말 종료) 매출액은 66.4 억 달러(+12.2% YoY), EPS 는 2.00 달러(+11.7% YoY)를 기록하며 시장 예상치(매출 64.0 억 달러, EPS 1.90 달러)를 상회했다. 특히 동일 매장 매출 성장률(Comps)은 전년 대비 6%p 가속화된 9%를 달성하며 강력한 외형 성장 모멘텀을 입증했다. 시장은 이러한 견조한 실적 펀더멘탈과 더불어 분기 배당금 10% 인상 및 향후 2 년간 25.5 억 달러 규모의 신규 자사주 매입 프로그램 승인 등 적극적인 주주 환원 정책에 긍정적으로 반응했으며, 이에 힘입어 주가는 실적 발표 직후 약 8% 상승 마감했다.

밸류에이션: 실적 가시성에 근거한 합리적인 멀티플

현재 ROST 의 12M Fwd PER 은 28.4 배로, 업종 내 1 위 업체인 TJX(30.5 배) 대비 소폭 할인되어 거래 중이나 벌링턴(26.1 배) 대비해서는 프리미엄을 받고 있다. 이는 과거 2 년 평균 프리미엄 수준에 부합하는 수치이며, 최근 확인된 강력한 트래픽 기반의 외형 성장과 시장 예상치를 상회하는 1Q26 가이드선(Comps 7~8%)를 감안할 때 충분히 정당화 가능한 수준으로 판단된다. 향후 견조한 이익 가시성과 적극적인 주주 환원 정책이 지속됨에 따라, 업종 내 대형주로서의 밸류에이션 매력은 더욱 부각될 것으로 전망된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.03.09): \$212.15
 목표주가 컨센서스: \$226.94

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
76%	19%	5%

Stock Data

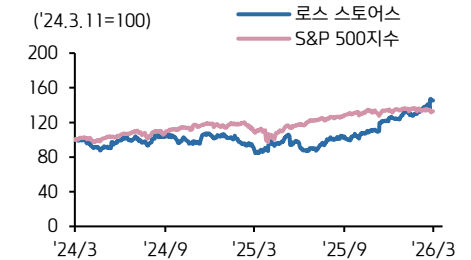
산업분류	전문 소매
S&P 500 (03/09)	6,795.99
현재주가/목표주가	212.15 / 226.94
52주 최고/최저 (\$)	216.80 / 122.40
시가총액 (백만\$)	68,619
유통주식 수 (백만)	323
일평균거래량 (3M)	2,577,313

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	21,129	22,751	24,394	25,917
영업이익	2,586	2,707	2,997	3,239
영업이익률(%)	12.2	11.9	12.3	12.5
순이익	2,091	2,145	2,340	2,521
EPS	6.32	6.61	7.39	8.10
증가율(%)	13.7	4.6	11.8	9.6
PER(배)	24.4	28.5	28.6	26.1
PBR(배)	9.0	9.9	9.7	8.4
ROE(%)	40.3	36.7	35.5	34.5
배당수익률(%)	0.8	0.8	0.8	0.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	17.8	10.3	42.2	60.6
S&P Index	-0.4	-1.0	4.8	18.0



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주) 컨센서스는 2026-03-09 블룸버그 기준, GAAP 기준

투자 포인트: 트래픽 주도 성장과 MD 경쟁력 기반의 외형 확장 가속화

(트래픽 주도의 강력한 성장 모멘텀) ROST의 외형 성장은 가격 인상(Average Unit Retail)보다는 실질적인 트래픽 확대에 기반하고 있다. 4Q25 동일 매장 매출 성장률(Comps) 9%는 1월 기상 악재로 인한 약 1%p의 부정적 영향에도 불구하고, 거래 건수와 신규 고객 유입 증가에 의해 견인되었다. 이는 동사의 성장이 인플레이션에 따른 가격 인상보다 고객 기반의 지속적인 확장에 기여하고 있음을 시사한다. 이러한 비즈니스 모멘텀을 투영하여 제시된 1Q26 동일 매장 매출 성장률 가이던스(7~8%)는 시장 예상치를 상회하는 수치로, 현재 동사가 강력한 성장 동력을 확보했음을 입증한다.

(MD 전략 최적화 및 구조적 마진 방어력 강화) 지난 2년간 추진해 온 브랜드 강화 전략이 안착하며 여성복(Ladies) 부문의 실적 반등이 확인되었으며, 신발 및 화장품 등 '센터 코어' 카테고리도 전사 성장을 주도하고 있다. 특히 전체 재고의 37%를 차지하는 팩어웨이(Packaway, 전략적 비축 재고) 물량은 동사의 가격 경쟁력 유지와 상품 마진 방어를 위한 핵심 완충재 역할을 수행 중이다. 또한 관세 인상 여파로 부진했던 홈(Home) 카테고리 역시 벤더 관계 재설정과 소싱 최적화를 통해 실적 회복세에 진입했으며, 이는 대외 변동성 국면에서 동사의 강력한 공급망 관리 역량을 입증한다.

(공격적인 외형 확장 및 주주 가치 제고 정책) 동사는 FY26 총 110 개의 신규 매장(Ross 85 개, dd's 25 개) 오픈을 목표로 하며 외형 성장을 가속화하고 있다. 특히 dd's DISCOUNTS의 출점을 전년 10 개에서 올해 25 개로 대폭 확대하여 중저소득층 시장 내 점유율을 강화할 방침이며, 장기적으로 전체 매장을 3,600 개(Ross 2,900 개, dd's 700 개) 규모로 확대한다는 목표를 견지하고 있다. 이와 함께 향후 2년간 25.5억 달러 규모의 신규 자사주 매입 프로그램을 승인하고 분기 배당금을 10% 인상(주당 0.445 달러)하는 등, 견조한 현금 흐름을 바탕으로 자본 배분 정책의 효율성을 높이며 주주 환원 강화를 지속하고 있다.

로스 스토어스 FY25Q4 ('25.11.02~26.01.31)

구분	FY25Q4	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24Q4	성장률	FY25Q3
매출액	6,635	6,402	3.6%	5,912	12.2%	5,601	18.5%
영업이익	814	769	5.9%	731	11.4%	648	25.5%
영업이익률(%)	12.3%	12.0%	0.3%p	12.4%	-0.1%p	11.6%	0.7%p
순이익	646	606	6.6%	587	10.1%	512	26.2%
EPS (USD)	2.00	1.90	5.3%	1.79	11.7%	1.58	26.6%

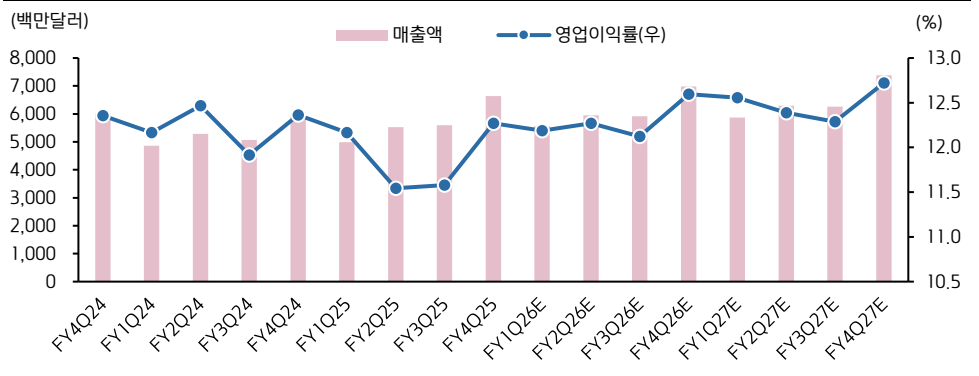
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-09 블룸버그 기준, GAAP 기준

로스 스토어스 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	5,563	11.6%	5,949	7.6%	24,394	7.2%	25,917	6.2%
영업이익	678	11.8%	730	14.4%	2,997	10.7%	3,239	8.1%
영업이익률(%)	12.2%	0.0%p	12.3%	0.7%p	12.3%	0.4%p	12.5%	0.2%p
순이익	538	12.2%	572	12.6%	2,340	9.1%	2,521	7.7%
EPS (USD)	1.69	14.8%	1.80	15.3%	7.39	11.8%	8.10	9.6%

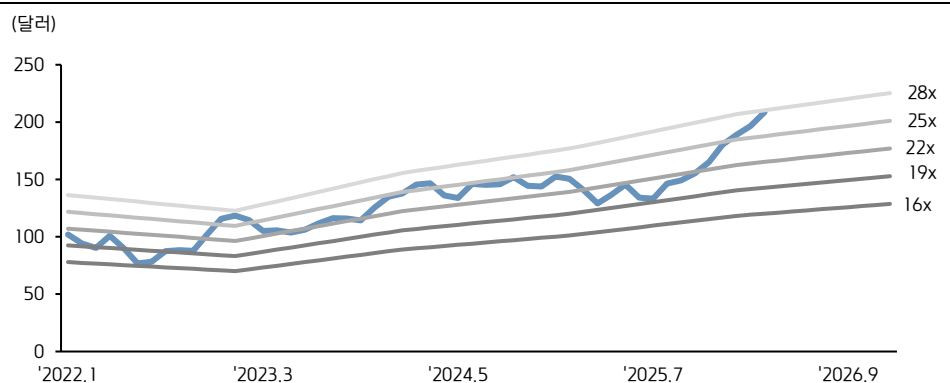
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-09 블룸버그 기준, GAAP 기준

로스 스토어스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-09 블룸버그 기준, GAAP 기준

로스 스토어스 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-09 블룸버그 기준, GAAP 기준

로스 스토어스 상세실적표

(백만 달러)	FY4Q24	FY3Q25	FY4Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	5,912	5,601	6,635	12.2	18.5
매출원가	4,344	4,032	4,831	11.2	19.8
판매관리비	838	920	990	18.2	7.6
영업이익	731	648	814	11.4	25.5
순이자비용	40	34	34		
세전이익	771	682	848	10.1	24.3
법인세비용	184	170	202		
순이익	587	512	646	10.1	26.2
회석 EPS(달러/주)	1.79	1.58	2.00	11.7	26.6
회석 가중평균주수(백만주)	329	323	322	-1.9	-0.3
분기말 매장 수	2,186	2,273	2,267	3.7	-0.3

자료: 로스 스토어스, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.