MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.10.22

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,735.35
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	4.4
시가총액(십억USD)	236.60
시가총액(조원)	336.02
상장주식수(백만주)	1,556.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,008.46
52주 최저가(USD)	117.15
52주 최고가(USD)	184.95

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.7	-6.3	27.8
상대주가	-7.7	-28.2	11.1

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

PM US · 소비재 · 미국

필립 모리스 인터내셔널

3Q25 Review: 긍정적 실적

- AI 통합 시계열 분석 결과, Philip Morris International의 주요 지표들이 AI 모델 예측치를 대체로 초과했다. 특히 영업이익과 유럽 지역의 영업이익이 두드러진 성과를 보였으며, 시장점유율은 예측치를 하회했다. 전반적으로 긍정적인 실적이 나타났지만, 일부 지표는 기대에 미치지 못했다.
- 경영진은 무연 사업에 대한 지속적인 투자를 강조하며, 기록적인 분기 무연 총 이익과 조정된 희석 EPS를 달성했다고 밝혔다. 또한, 글로벌 무연 포트폴리오가 업계를 초과 성장하고 있으며, 2024-26년 성장 목표를 초과 달성할 것으로 전망하고 있다.
- Philip Morris International의 주가는 지난 3개월간 -7.7% 하락하며 주요 지수들보다 더 큰 하락폭을 보였다. 현재 주가는 PER 18.6배로 과거 평균보다 높은 수준이며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

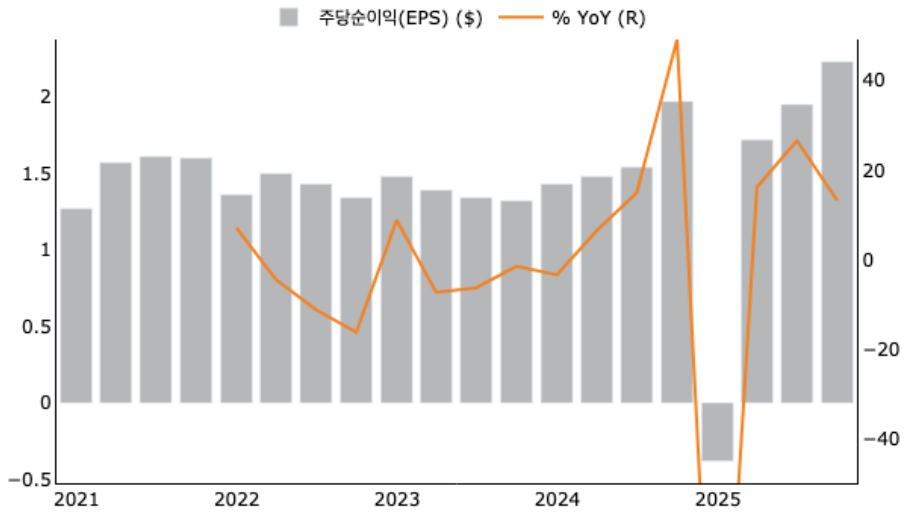
총매출액은 $10,845mn(+9.4% YoY, +7.0% QoQ)으로 증가했다. 매출총이익은 $7,358mn(+12.4% YoY, +7.2% QoQ)으로 상승했다. 영업이익은 $4,263mn(+16.7% YoY, +14.8% QoQ)으로 개선되었다. 주당순이익(EPS)은 $2.23로 +13.2% YoY 증가했다. 판매량은 204.9십억개(+0.9% YoY, +2.4% QoQ)로 소폭 상승했다. 시장점유율은 29.5%(+0.0%p YoY, +0.3%p QoQ)로 유지되었다. 전반적으로 긍정적인 실적을 보였다. 양호한 실적은 주로 매출총이익률의 증가(+1.8%p YoY)와 영업이익률의 상승(+2.4%p YoY) 때문이다. 특히, 유럽지역의 영업이익이 21.5% YoY 증가한 점이 주목할 만하다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합하고, 영업이익은 하회(-5.9%), 주당순이익은 상회(+10.2%)했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	10,845	7.0	9.4
매출총이익	7,358	7.2	12.4
영업이익	4,263	14.8	16.7
영업이익률	39.3	7.4	6.6
주당순이익(EPS)	2.23	14.4	13.2

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 필립 모리스 주당순이익 변동률

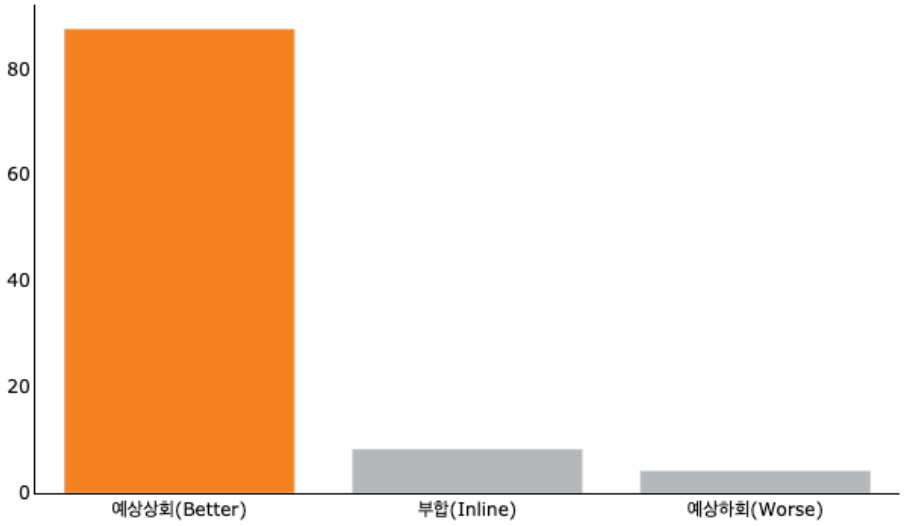


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

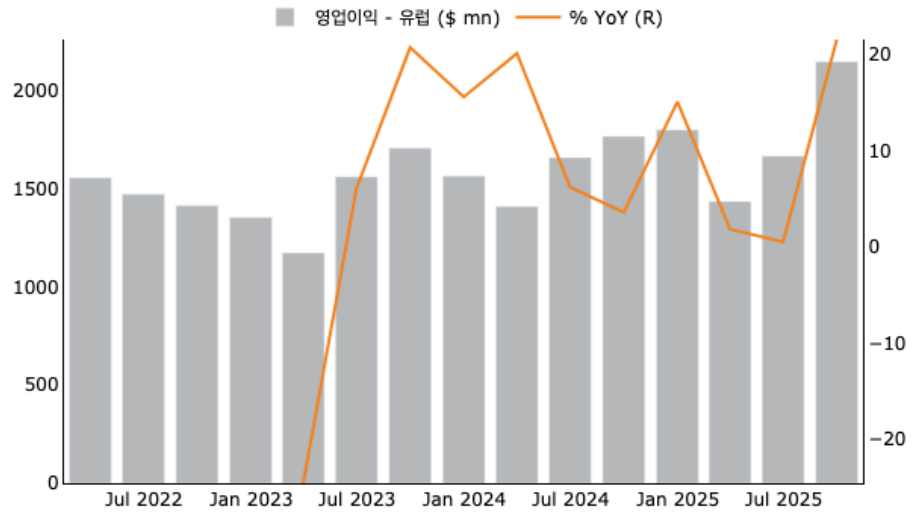
AI 통합 시계열 분석 결과, Philip Morris International의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 87.5%, 부합: 8.3%, 하회: 4.2%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['영업이익', '영업이익 - 유럽'] 등이고, 반면 ['시장점유율'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



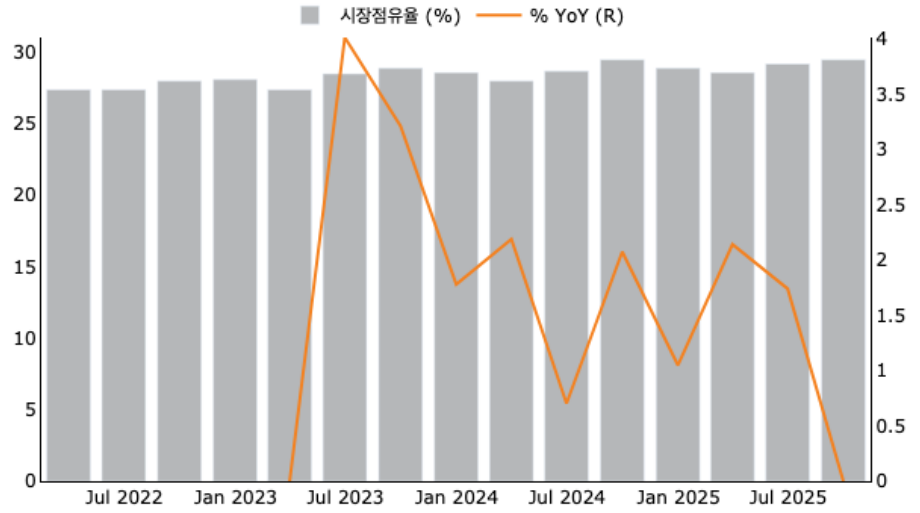
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 필립 모리스 유럽 영업이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 필립 모리스 시장점유율 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

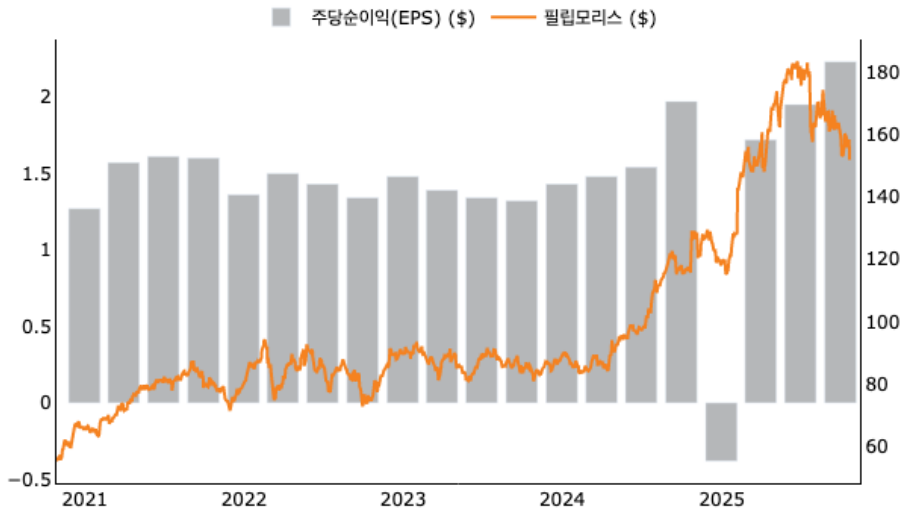
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 우리는 점점 더 수익성이 높은 무연 사업에 계속 투자하고 있으며, 기록적인 분기 무연 총 이익과 조정된 희석 EPS를 달성했다; 2) 우리의 글로벌 무연 포트폴리오는 업계를 명확히 초과 성장하고 있으며, 긍정적인 총 물량과 강력한 매출 성장을 이끌고 있다; 3) 2024-26년 성장 목표를 초과 달성할 궤도에 있으며, 2025년 전체 조정된 희석 EPS 전망을 상향 조정할 것이다.

밸류에이션

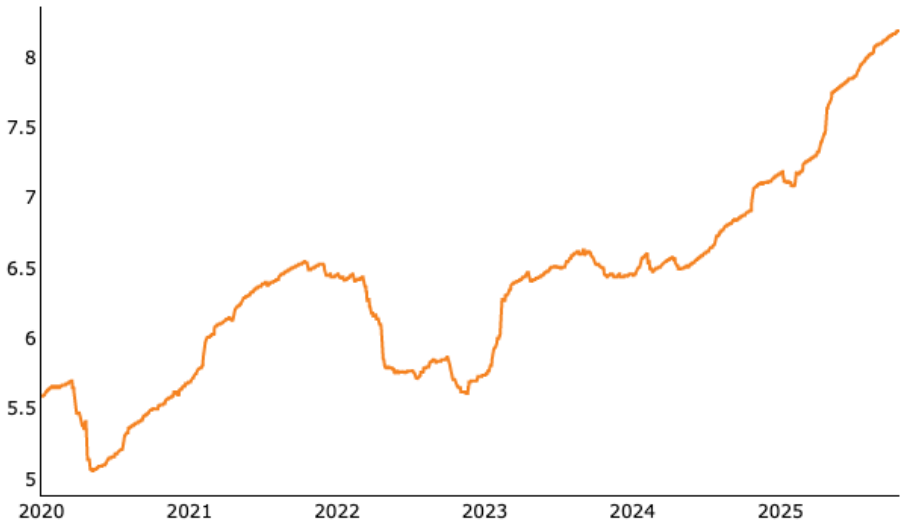
Philip Morris International 주가는 지난 3개월간 -7.7% 하락하며 나스닥지수와 S&P500지수보다 각각 -16.9%p와 -13.6%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Coca-Cola는 2.2% 상승했으며, Procter & Gamble은 -4.2% 하락했다. 현재 주가는 PER 18.6배로 과거 평균인 18.0배에 비해 높다. 최근 지수와의 상관관계는 약해져 -0.19로 나타났다.

Exhibit 6: 필립 모리스 주당순이익 추세



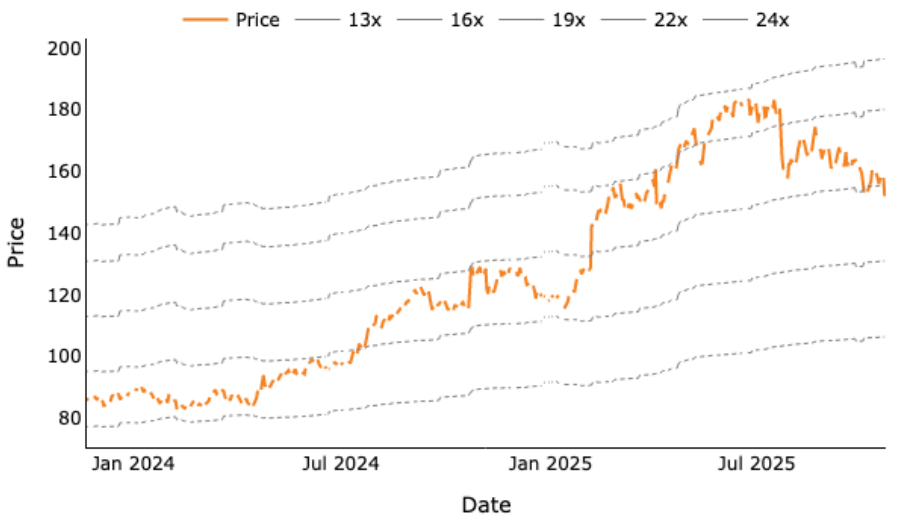
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 필립 모리스 예상 EPS 추세 분석



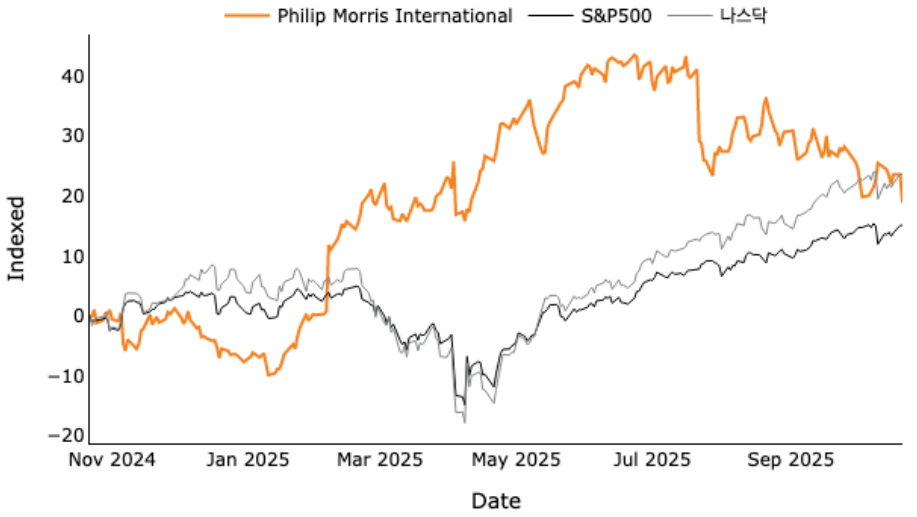
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Philip Morris International PE 밴드 차트



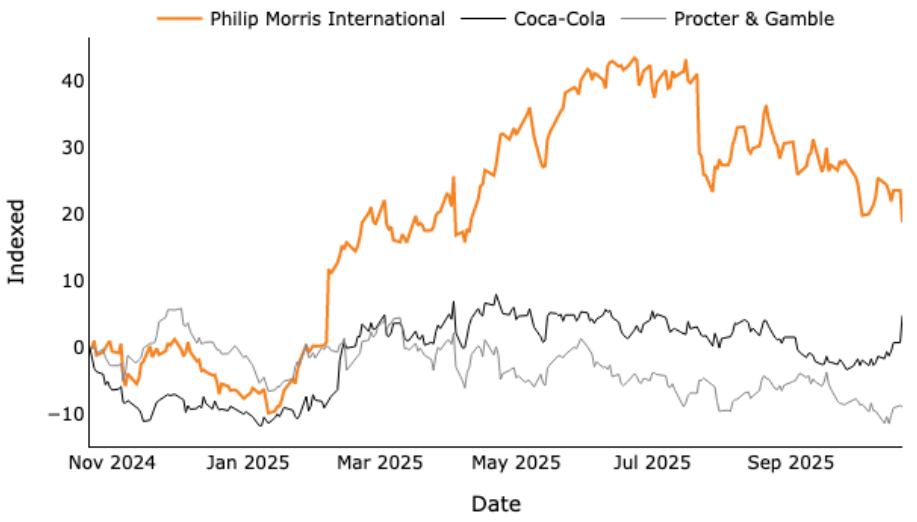
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Philip Morris International, S&P500, 나스닥



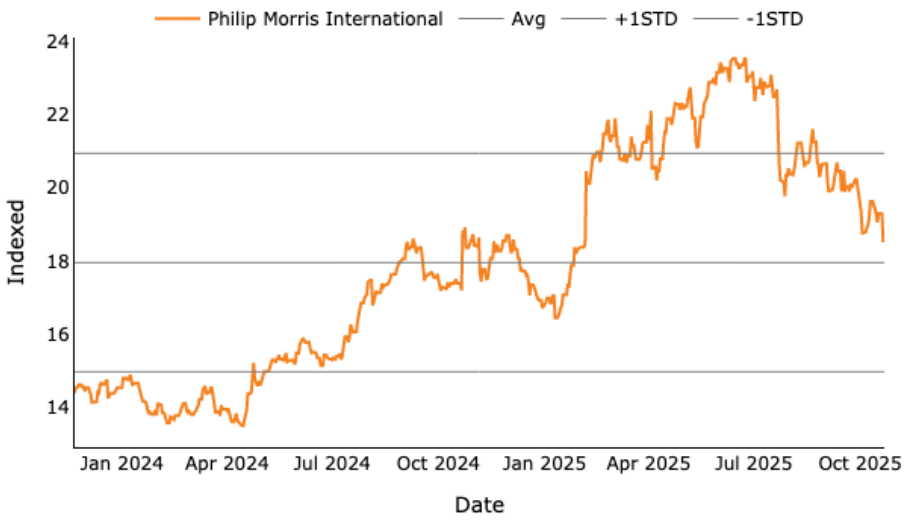
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Philip Morris International 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

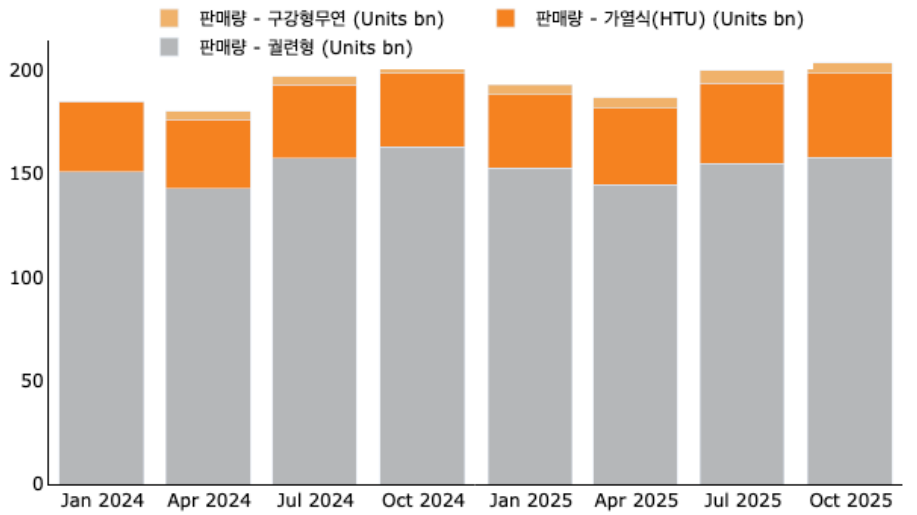


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

판매량 및 시장점유율 분석

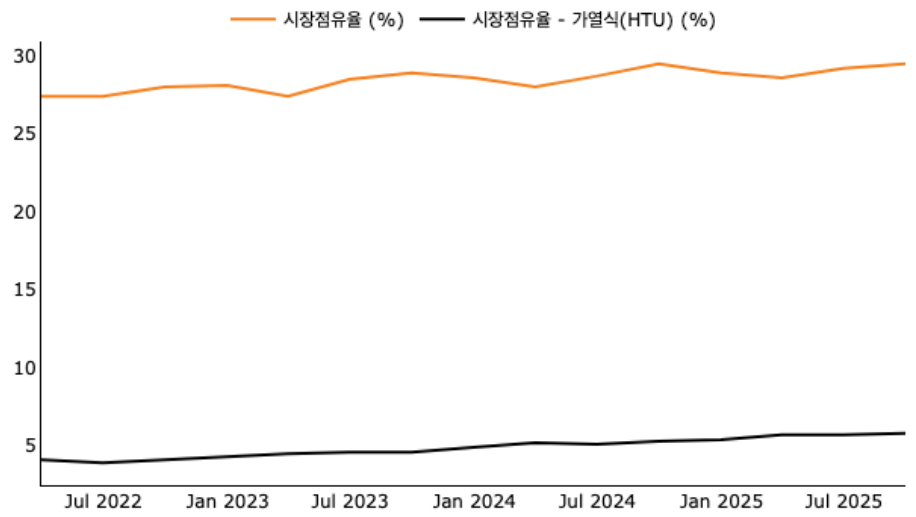
판매량은 204.9십억개(+0.9% YoY, +2.4% QoQ)로 증가했다. 궐련형 판매량은 157.9십억개로 감소하여 (-3.3% YoY, +1.7% QoQ)로 나타났다. 반면, 가열식담배(HTU) 판매량은 40.8십억개(+15.6% YoY, +5.2% QoQ)로 증가했다. 전체 시장점유율은 29.5%(+0.0%p YoY, +0.3%p QoQ)를 기록했다. 가열식(HTU) 시장점유율은 5.8%(+0.5%p YoY, +0.1%p QoQ)로 증가했다. 이러한 결과는 가열식담배의 수요 증가와 궐련형 제품의 감소가 상반된 양상을 보임을 나타낸다.

Exhibit 12: 필립 모리스 판매량 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 필립 모리스 영업이익 지역별 분석

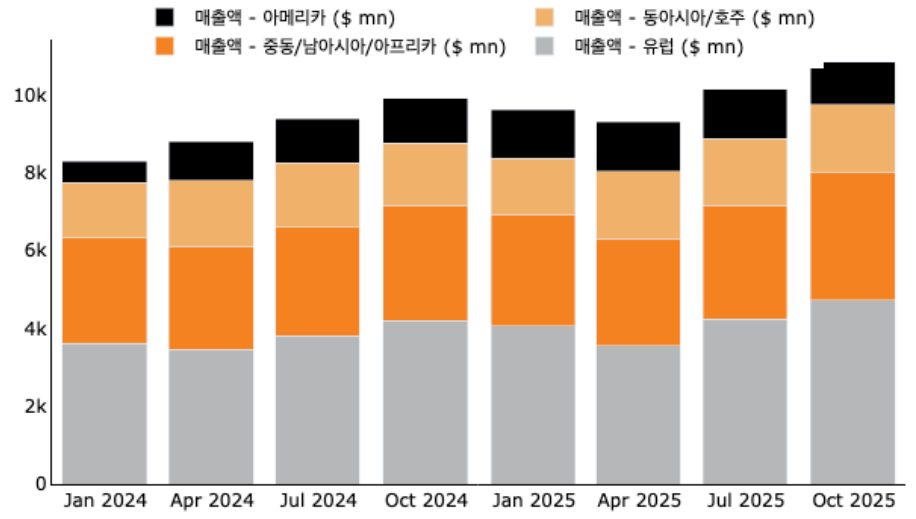


자료: Company, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

유럽지역 매출액은 $4,719mn으로 12.4% YoY 증가했다. 중동/남아시아/아프리카 매출액은 $3,273mn으로 10.4% YoY 상승했다. 동아시아/호주 매출액은 $1,768mn으로 10.4% YoY 증가했다. 반면, 아메리카 지역 매출액은 $1,085mn으로 5.5% YoY 감소했다. 전체적으로 유럽과 중동/남아시아/아프리카 지역의 성장이 두드러진다.

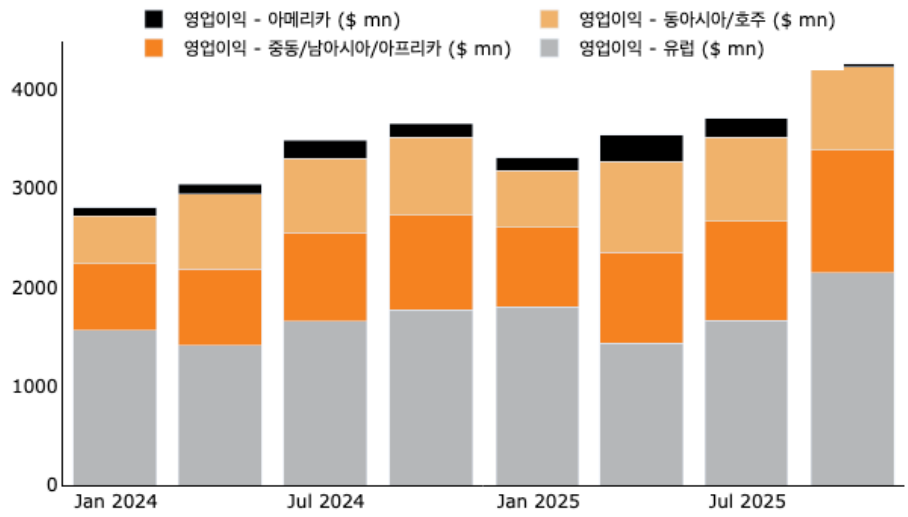
Exhibit 14: 필립 모리스 국제 매출 지역별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

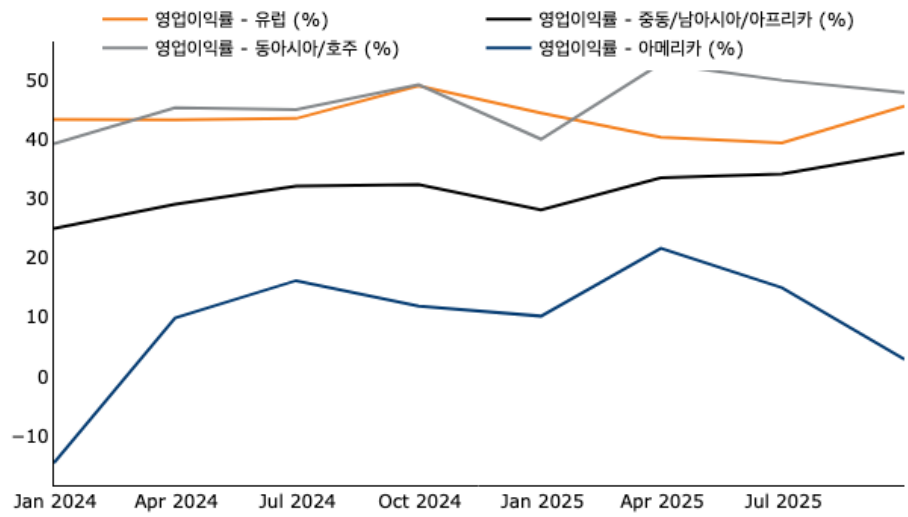
유럽지역 영업이익은 $2,150mn으로 21.5% YoY 증가했다. 중동/남아시아/아프리카 영업이익은 $1,235mn으로 28.6% YoY 상승했고, 동아시아/호주 영업이익은 $846mn으로 7.4% YoY 증가했다. 반면, 아메리카 지역 영업이익은 $32mn으로 76.6% YoY 감소했다. 유럽지역 영업이익률은 45.6%로 3.5%p 감소했고, 동아시아/호주 영업이익률은 47.8%로 1.3%p 하락했다.

Exhibit 15: 필립 모리스 국제 영업이익 지역별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 필립 모리스 국제 영업이익률 비교

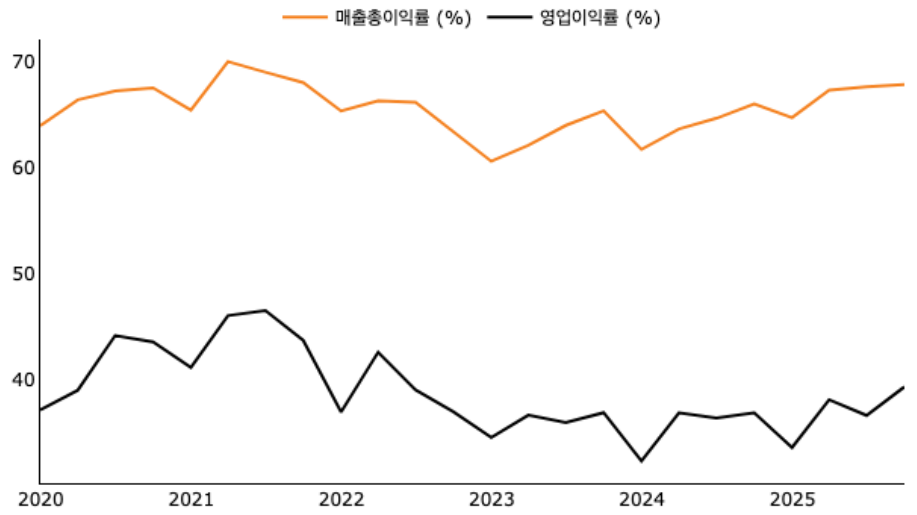


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

매출총이익률은 67.8%(+1.8%p YoY)로 증가하였고, 영업이익률은 39.3%(+2.4%p YoY)로 상승하였다. 이러한 성장은 효율적인 비용 관리와 매출 증가에 기인한다. 특히, 영업이익률의 상승폭이 전년 동기 대비 및 전분기 대비 모두 두드러진 점이 주목할 만하다.

Exhibit 17: 필립 모리스 재무 비율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1413329/000162828025045579/earningsreleasepm-ex991xq3.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.