true friend 한국투자증권

P&G(PG US)

브랜드 자체가 경쟁력

주가는 부진했으나, 실적은 양호

P&G의 1분기(7~9월) 순매출은 223.9억달러(+3.0% YoY, +7.2% QoQ), 조정 EPS는 1.99달러(+3.1% YoY, +34.5% QoQ)로 컨센서스였던 221.9억달러와 1.89달러를 모두 상회했다. Organic 매출은 전년동기대비 2% 증가해 기대치였던 1.4%를 넘어섰다. 뷰티, 그루밍, 헬스케어, 패브릭&홈케어 제품 가격이 모두 인상되며 전체 가격이 1% 상승했으나, 판매량이 동일했기 때문이다. 비용 부담도 컸으나, 판매관리비와 일반관리비가 매출 대비 20bp 줄어 수익성도 개선됐다.

가격 인상 영향 제한적. 유럽 대비 양호했던 미국

1분기에는 뷰티, 그루밍, 헬스케어, 패브릭&홈케어, 아기/여성/가족 케어 부문의 순매출이 전년동기대비 6%, 5%, 2%, 1%, 1% 증가했다. 북미 지역에서 헤어, 퍼스널케어 제품 가격이 인상됐음에도 판매량이 늘어나며 뷰티 부문이 전체 매출 성장을 견인했다. 스킨케어도 프리미엄 제품 가격이 상승했으나, 판매량 감소는 제한적이었다. 패브릭 제품이 유럽에서 부진했으나, 북미, 유럽 홈케어 제품 가격 인상이 상쇄했다.

꾸준한 성장은 지속 기대

P&G는 FY26년(25년 7월~ 26년 6월)에도 우려와 달리 성장세가 지속될 가능성을 시사했다. P&G는 연간 순매출 성장률과 organic 매출 성장률 가이던스를 각각 1~5%, 0~4%로 유지했다. Core EPS도 0~4% 증가할 것으로 제시했다. FY26년에는 연간 100억달러의 배당금을 지급하고 50억달러의 자사주를 매입할 계획도 시사했다.

국내외 브랜드 경쟁력 보유 기업. 중장기 상승 여력은 여전

P&G는 중장기 투자매력은 여전히 높은 업체라고 판단한다. 가격 인상에도 견조한 제품 수요가 지속되는 기업이며, 공급망 재편 부담에도 영업이익률이 20% 중반을 유지하고 있다. 글로벌 대표 기업인 만큼 해외 매출 비중이 절반 수준에 달하는 기업임에도 40분기 연속 organic 매출 성장을 지속한 기업이다. 코로나19, 지정학적 리스크 확대, 국가간 헤게모니 확보를 위한 경쟁 심화 국면에서도 제품 수요가 이어졌기 때문이다. 범중국 지역에서도 Safeguard와 Olay 등 퍼스널 케어 제품 성장이 두드러졌고, 온라인 판매가 늘었다. 안정적인 주주환원 정책을 지속하는 기업이며, 12MF PER은 21.4배까지 낮아져 밸류에이션 부담도 제한적이다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

미국 기업 Note

2025. 10. 27

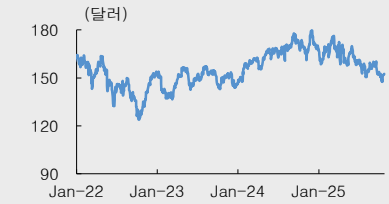
Stock Data

S&P500(10/24)	6,791.7
주가(10/24, 달러)	152.5
목표주가(달러)	168.8
상승여력(%)	10.7
시가총액(십억달러)	356.3
52주 최고/최저가(달러)	180.4/147.0
일평균거래대금(6개월,백만달러)	1,229.3
유동주식비율(%)	99.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	0.0	(4.4)	(10.1)
S&P500 대비(%p)	(2.3)	(28.2)	(27.0)

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	51.7	48.3	0.0

자료: Bloomberg

최보원
bochoi@koreainvestment.com

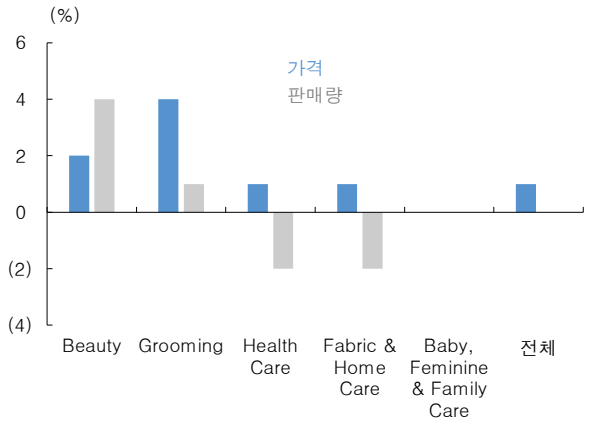
<표 1> FY1Q26(7~9월) 실적발표 요약

(단위: 백만달러, 달러, %)

	1Q25	4Q25	1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
순매출	21,737	20,889	22,386	3.0	7.2	22,188	0.9
조정 순이익	4,761	3,617	4,850	1.9	34.1	4,588	5.7
조정 EPS	1.93	1.48	1.99	3.1	34.5	1.89	5.6

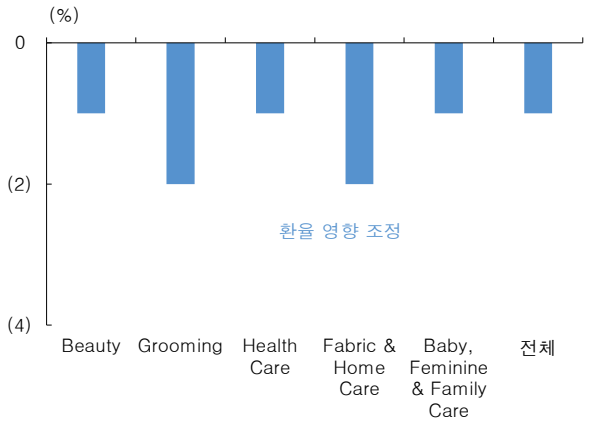
자료: P&G, Bloomberg, 한국투자증권, P&G는 6월 결산 법인

[그림 1] 부문별 제품 가격 인상률, 판매량 증가율



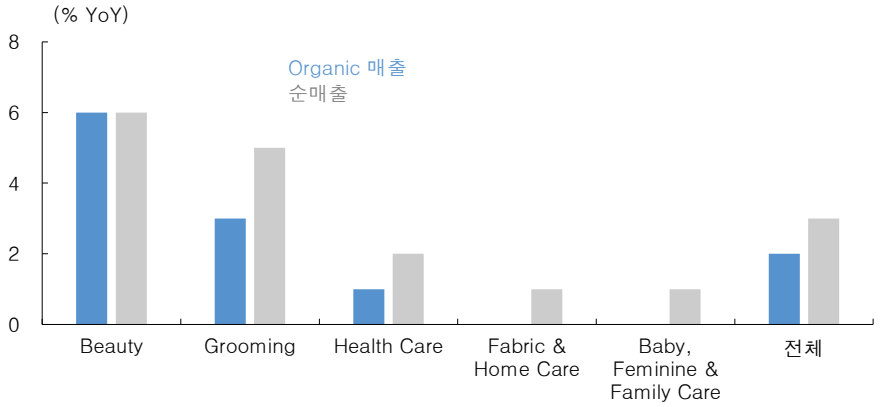
자료: P&G, 한국투자증권

[그림 2] 환율 영향 제외 시 부문별 매출 변화



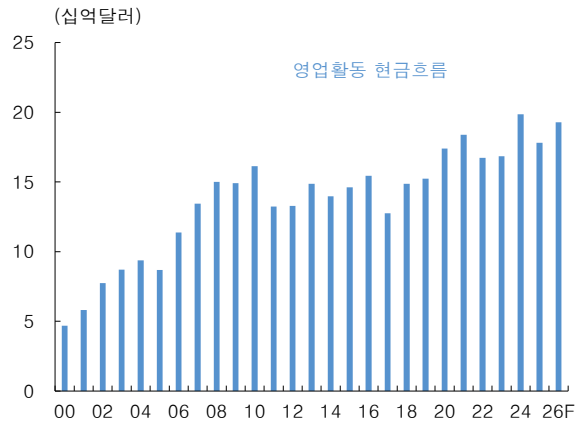
자료: P&G, 한국투자증권

[그림 3] P&G 순매출, organic 매출(부문별)



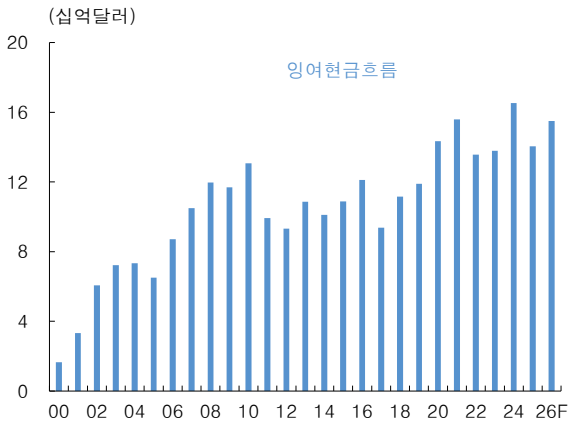
자료: P&G, 한국투자증권

[그림 4] P&G 연간 영업현금흐름



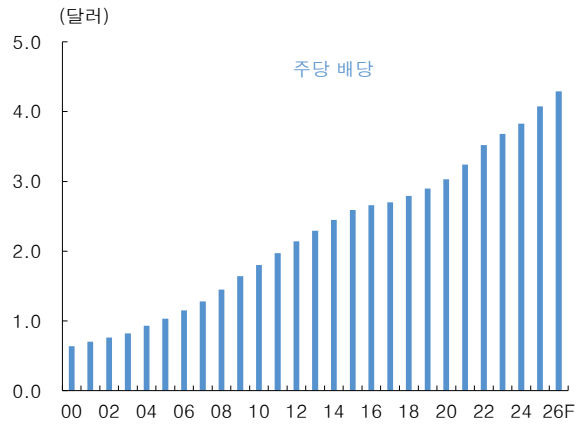
자료: P&G, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] P&G 연간 FCF(Free cash flow)



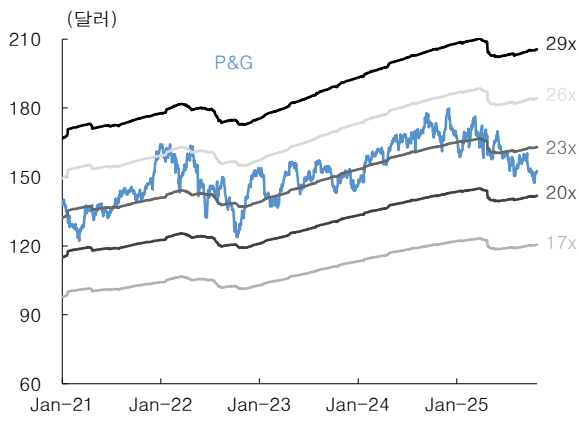
자료: P&G, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] P&G 주당 배당금



자료: P&G, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] PER 밴드



자료: P&G, Bloomberg, 한국투자증권

<표 2> P&G FY2026 가이던스

구분	가이던스
순매출	1~5%
Organic 매출	0~4%
희석 EPS	3~9%
배당금	100 억 달러
자사주 매입	50 억 달러

자료: P&G, 한국투자증권

<표 3> P&G 분기 실적 요약

(단위: 백만달러, 달러, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	YoY	QoQ	2Q26F
순매출	**21,871**	**21,441**	**20,195**	**20,532**	**21,737**	**21,882**	**19,776**	**20,889**	**22,386**	**3.0**	**7.2**	**22,496**
Beauty	4,097	3,849	3,550	3,724	3,892	3,848	3,490	3,733	4,143	6.4	11.0	-
Grooming	1,724	1,734	1,539	1,657	1,723	1,752	1,505	1,683	1,817	5.5	8.0	-
Health Care	3,074	3,172	2,873	2,674	3,147	3,249	2,880	2,722	3,220	2.3	18.3	-
Fabric & Home Care	7,646	7,415	7,169	7,265	7,710	7,575	6,948	7,385	7,793	1.1	5.5	-
Baby, Feminine & Family Care	5,186	5,146	4,936	5,009	5,102	5,298	4,755	5,093	5,171	1.4	1.5	-
Corporate	144	125	128	202	163	159	198	274	242	48.5	(11.7)	-
조정 영업이익	**5,767**	**4,433**	**4,460**	**3,958**	**5,802**	**5,741**	**4,558**	**4,355**	**5,797**	**(0.1)**	**33.1**	**5,788**
영업이익률	*26.4*	*20.7*	*22.1*	*19.3*	*26.7*	*26.2*	*23.0*	*20.8*	*25.9*	*(0.8)*	*5.0*	*25.7*
세전이익	5,802	4,496	4,592	3,870	5,140	5,845	4,661	4,521	6,034	17.4	33.5	5,891
조정 순이익	**4,521**	**3,468**	**3,754**	**3,137**	**4,761**	**4,630**	**3,769**	**3,617**	**4,850**	**1.9**	**34.1**	**4,638**
순이익률	*20.7*	*16.2*	*18.6*	*15.0*	*19.0*	*22.2*	*18.0*	*17.3*	*21.2*	*2.3*	*3.9*	*20.6*
EBITDA	**6,466**	**6,495**	**5,124**	**4,719**	**6,525**	**6,447**	**5,278**	**5,078**	**6,617**	**1.4**	**30.3**	**6,567**
EBITDA 마진	*29.6*	*30.3*	*25.4*	*23.0*	*30.0*	*29.5*	*26.5*	*24.3*	*29.6*	*(0.4)*	*5.2*	*29.2*
조정 EPS	***1.83***	***1.84***	***1.52***	***1.40***	***1.93***	***1.88***	***1.54***	***1.48***	***1.99***	***3.1***	***34.5***	***1.90***
EPS 증가율(YoY)	*16.6*	*15.7*	*10.9*	*2.2*	*5.5*	*2.2*	*1.3*	*5.7*	*3.1*	*(2.4)*	*(2.6)*	*1.3*

주: P&G는 6월 결산 법인, FY26는 2025년 7월~2025년 6월
자료: P&G, Bloomberg, 한국투자증권

<표 4> P&G 연간 실적 및 주요 지표

(단위: 백만달러)

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
순매출	**80,187**	**82,006**	**84,039**	**84,284**	**86,811**	**89,406**
Beauty	14,740	15,008	15,220	14,964	-	-
Grooming	6,587	6,419	6,654	6,662	-	-
Health Care	10,824	11,226	11,793	11,998	-	-
Fabric & Home Care	27,556	28,371	29,495	29,617	-	-
Baby, Feminine & Family Care	19,736	20,217	20,277	20,248	-	-
Corporate	744	765	601	794	-	-
영업이익	**17,813**	**18,134**	**19,988**	**20,456**	**21,090**	**22,163**
영업이익률(%)	*22.2*	*22.1*	*23.8*	*24.3*	*24.3*	*24.8*
세전이익	17,995	18,353	18,761	20,167	21,409	22,524
조정 순이익	**14,742**	**14,653**	**16,281**	**16,775**	**16,943**	**17,749**
순이익률(%)	*18.4*	*17.9*	*19.4*	*19.9*	*19.5*	*19.9*
EBITDA	21,008	21,366	22,884	23,298	24,129	25,304
EBITDA 마진(%)	*26.2*	*26.1*	*27.2*	*27.6*	28.6	30.0
조정 EPS(달러)	**5.81**	**5.90**	**6.59**	**6.83**	**6.97**	**7.36**
EPS 증가율(%)	*2.7*	*1.5*	*11.7*	*3.6*	2.0	5.6
BPS(달러)	19.0	19.4	21.4	22.3	23.6	24.9
DPS(달러)	3.5	3.7	3.8	4.1	4.3	4.5
ROA(%)	12.5	12.3	12.2	12.9	13.4	13.6
ROE(%)	31.7	31.4	30.6	31.1	31.3	31.4
PER(배)	24.5	25.3	25.3	22.5	21.9	20.7
PBR(배)	7.6	7.8	7.7	7.1	6.5	6.1
EV/EBITDA(배)	17.6	18.4	19.2	17.1	15.8	15.1

주: P&G는 6월 결산 법인, FY26는 2025년 7월~2025년 6월
자료: P&G, Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 27일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.