MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.10.29

Mirae Asset Research AI

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

나스닥 종합(p)	23,827.49
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	3.0
시가총액(십억USD)	77.91
시가총액(조원)	111.60
상장주식수(백만주)	1,293.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	443.03
52주 최저가(USD)	56.12
52주 최고가(USD)	70.75

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.0	-7.5	-13.4
상대주가	-10.3	-32.6	-32.5

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

MDLZ US · 음식료 · 미국

몬델리즈 인터내셔널

3Q25 Review: 예측 하회, 매출 성장 견고

- AI 통합 시계열 분석 결과, Mondelez International의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며, 특히 '영업이익 - 유럽'과 '매출총이익률'이 의미 있게 하회했다. 반면, '매출액 - 아시아/중동/아프리카'와 '영업이익 - 중남미'는 모델 예측치를 상회하는 성과를 보였다.
- 경영진은 기록적인 코코아 비용 인플레이션에도 불구하고 견고한 매출 성장을 달성했다고 강조했다. 또한, 일부 시장에서 어려운 상황이 지속될 것으로 예상되지만, 최근 코코아 가격 완화와 강력한 수확 신호에 고무되고 있다고 덧붙였다.
- Mondelez International의 주가는 지난 3개월간 -7.5% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -20.3%p, -15.8%p 초과 하락한 것이다. 현재 주가는 PER 18.8배로 과거 평균 20.0배보다 낮다. 주요 비교기업인 Coca-Cola는 1.1% 상승했지만, Procter & Gamble은 -3.3% 하락했다.

주요 실적 평가

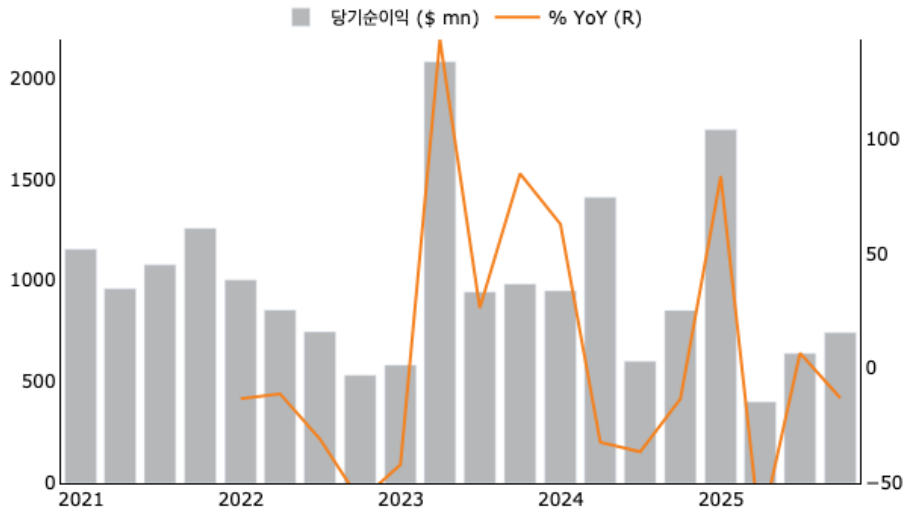
총매출액은 $9,744mn(+5.9% YoY, +8.5% QoQ)으로 견고하게 증가했다. 북미 매출액은 $2,815mn(-0.4% YoY)으로 소폭 감소했으나, 유럽지역 매출액은 $3,674mn(+10.6% YoY)으로 증가했다. 물량/믹스 영향은 -4.6%로 나타났고, 가격인상 영향은 8.0%로 기록됐다. 매출총이익은 $2,612mn(-12.9% YoY)으로 감소했으며, 영업이익은 $744mn(-35.5% YoY)으로 큰 폭으로 줄었다. 영업이익률은 7.6%(-4.9%p YoY)로 하락했다. 당기순이익은 $743mn(-12.9% YoY), 주당순이익(EPS)은 $+0.57(-9.5% YoY)으로 각각 감소했다. 이러한 성과는 기록적인 코코아 비용 인플레이션의 영향을 받았음에도 불구하고 견고한 매출 성장을 달성한 결과이다. 부진한 실적은 주로 물량/믹스 영향이 -4.6%로 나타나면서 전체 매출 구조에 부정적인 영향을 미쳤기 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익, 당기순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	9,744	8.5	5.9
매출액 - 북미	2,815	10.1	-0.4
매출액 - 중남미	1,238	3.7	2.8
매출액 - 아시아/중동/아프리카	2,017	10.8	9.0
당기순이익	743.0	15.9	-12.9
주당순이익(EPS)	0.57	16.3	-9.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 몬덜리즈 인터내셔널 당기순이익 변동률

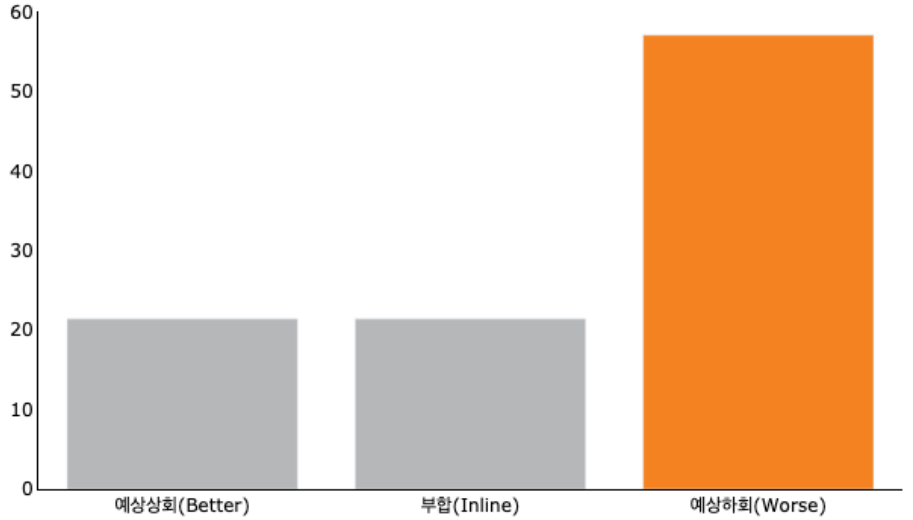


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

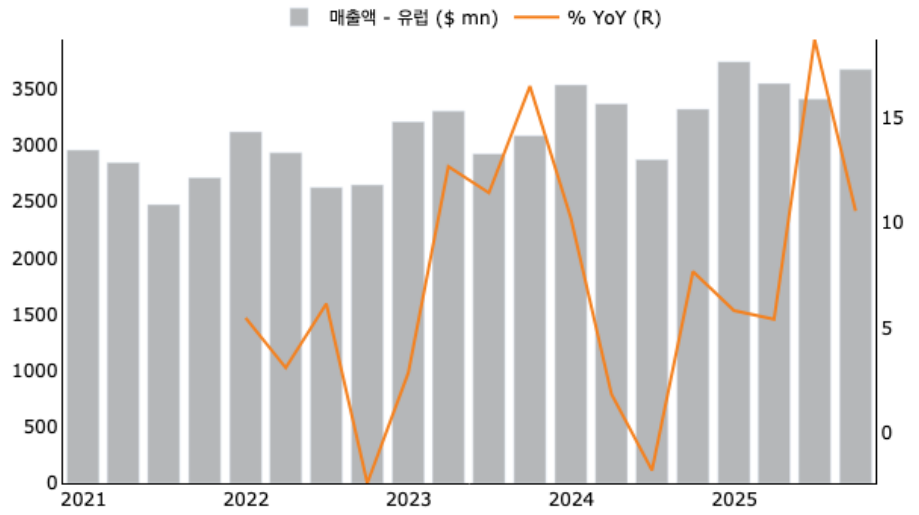
AI 통합 시계열 분석 결과, Mondelez International의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 21.4%, 부합: 21.4%, 하회: 57.1%) 주요 지표 중 '영업이익 - 유럽', '물량/믹스 영향', '매출총이익률'은 의미있게 하회한 반면, '매출액 - 아시아/중동/아프리카', '매출액 - 유럽', '영업이익 - 중남미'는 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



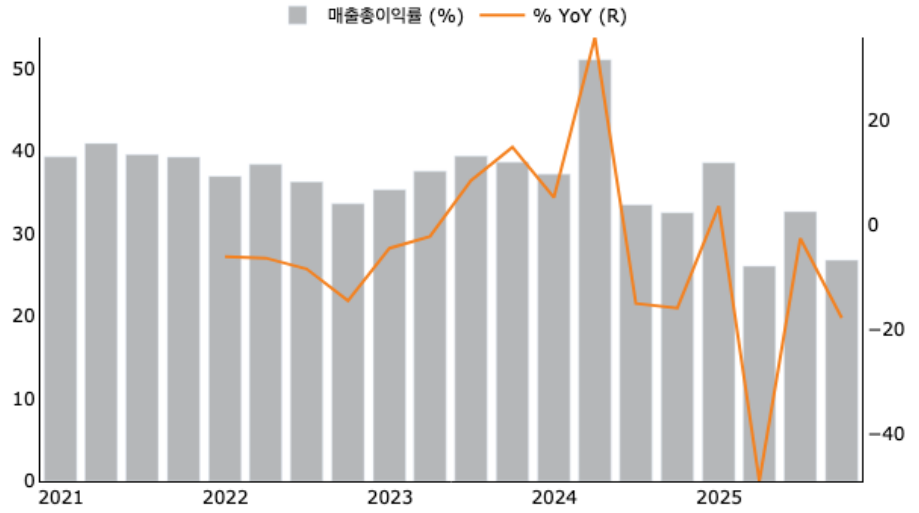
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 몬덜리즈 인터내셔널 유럽 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 몬덜리즈 인터내셔널 매출총이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

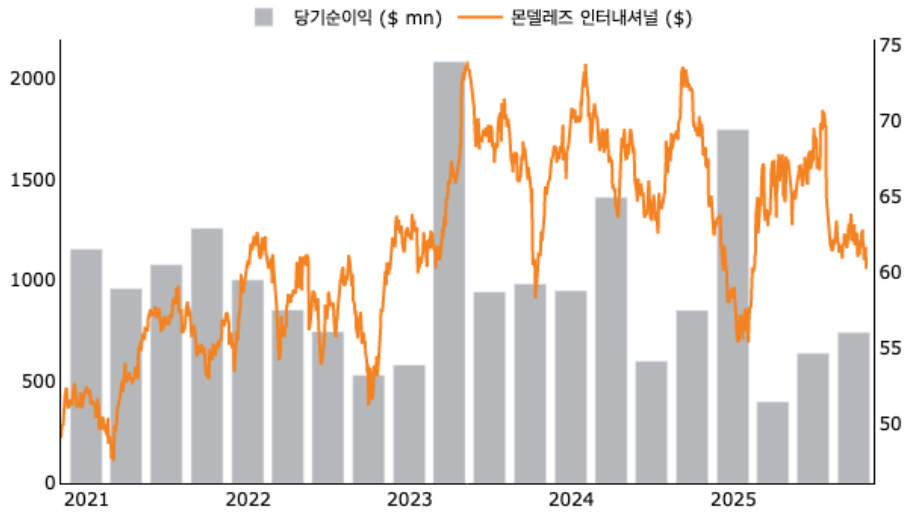
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) "우리는 기록적인 코코아 비용 인플레이션에도 불구하고 견고한 매출 성장을 달성했다."라고 Dirk Van de Put CEO가 말했다; 2) "일부 시장에서 어려운 상황이 계속될 것으로 예상되지만, 최근 코코아 가격의 완화와 이번 가을 강력한 코코아 수확의 유망한 신호에 고무되고 있다."고 덧붙였다; 3) "우리 팀은 볼륨 개선을 위한 명확한 계획을 실행하고 있으며, 성장 투자와 비용 효율성을 크게 증가시키고 있다."고 강조하며, 2025년에는 유기적 순매출 성장률이 4% 이상일 것으로 예상하고, 조정 EPS는 약 15% 감소할 것으로 보았다.

밸류에이션

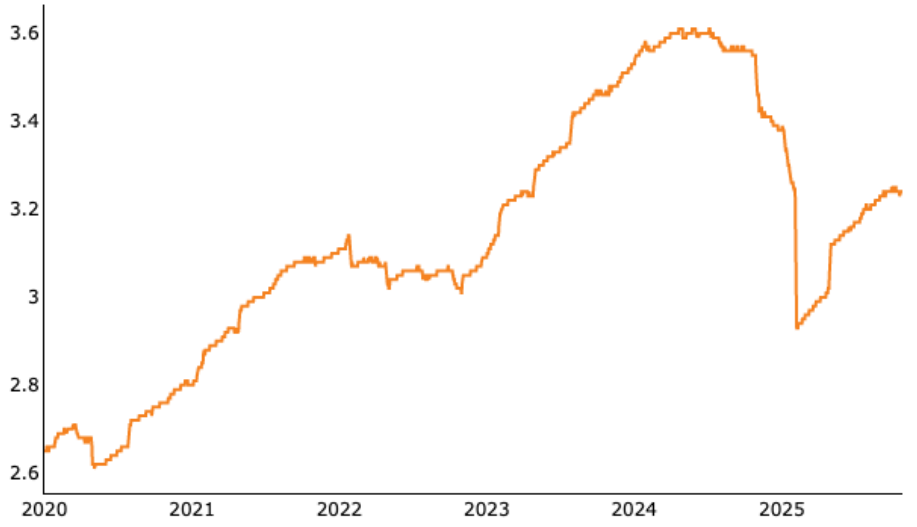
Mondelez International 주가는 지난 3개월간 -7.5% 하락했으며, 이는 나스닥지수 대비 -20.3%p, S&P500지수 대비 -15.8%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Coca-Cola는 1.1% 상승했지만, Procter & Gamble은 -3.3% 하락했다. 현재 주가는 PER 18.8배로 과거 평균 20.0배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 6: 몬델리즈 인터내셔널 당기순이익 추이



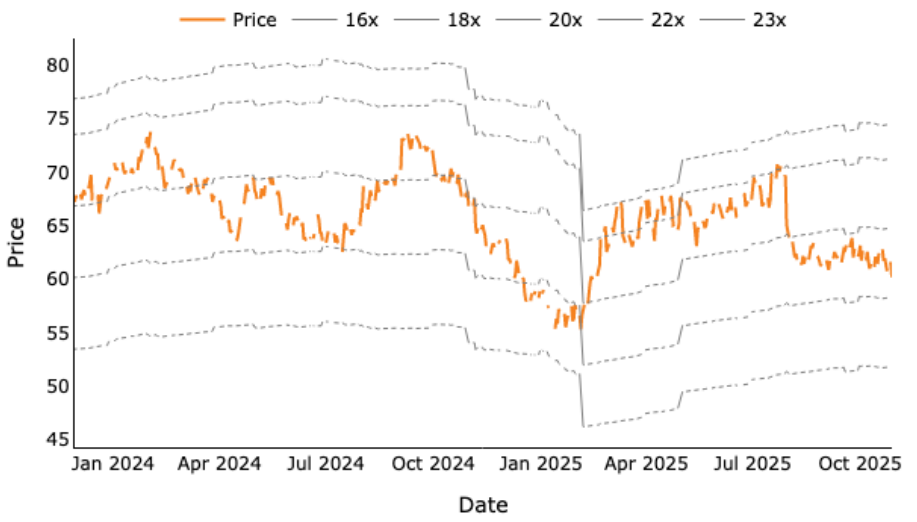
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 몬델리즈 인터내셔널 예상 EPS 추세 분석



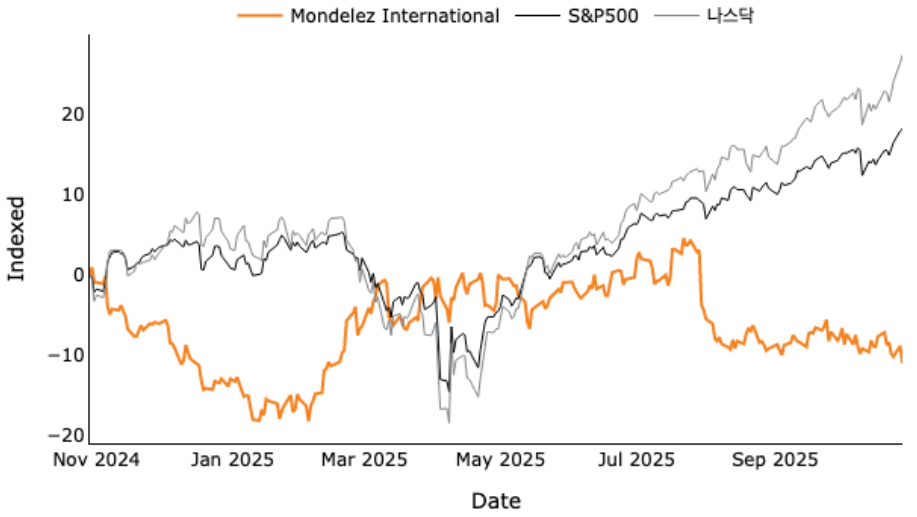
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Mondelez International PE 밴드 차트



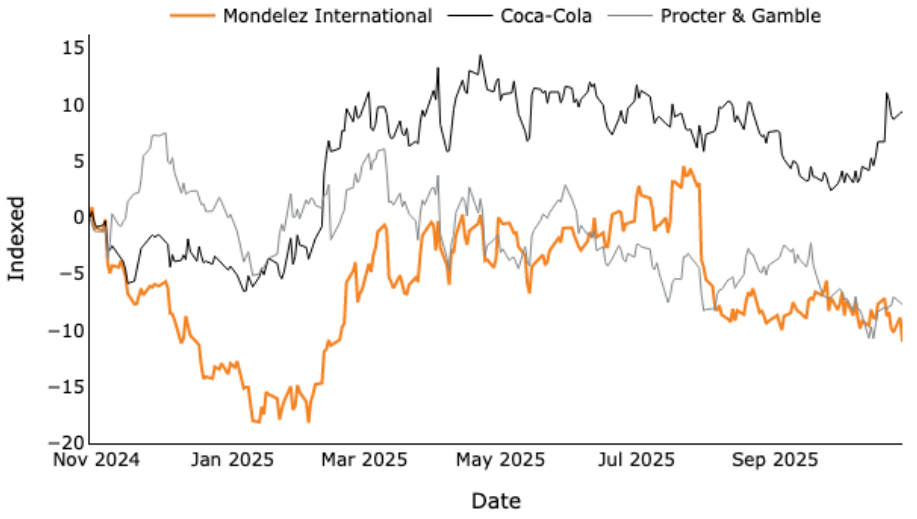
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



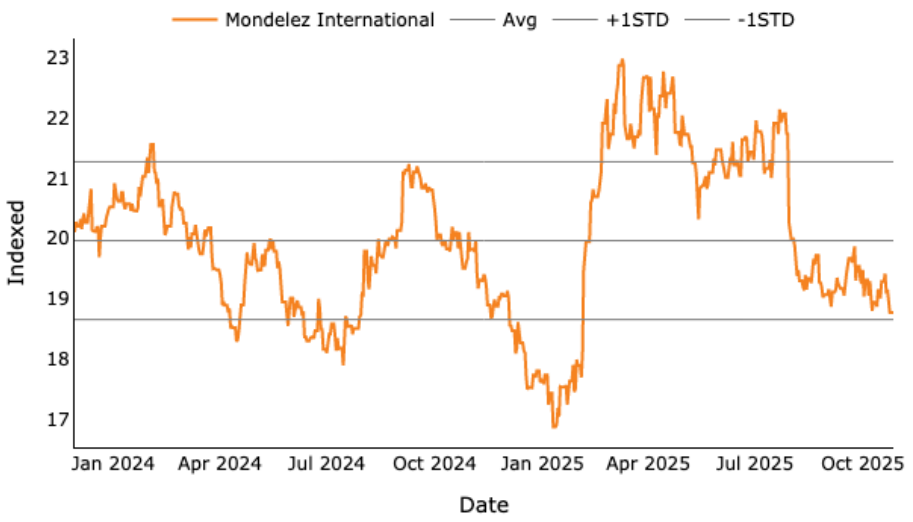
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Mondelez International 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

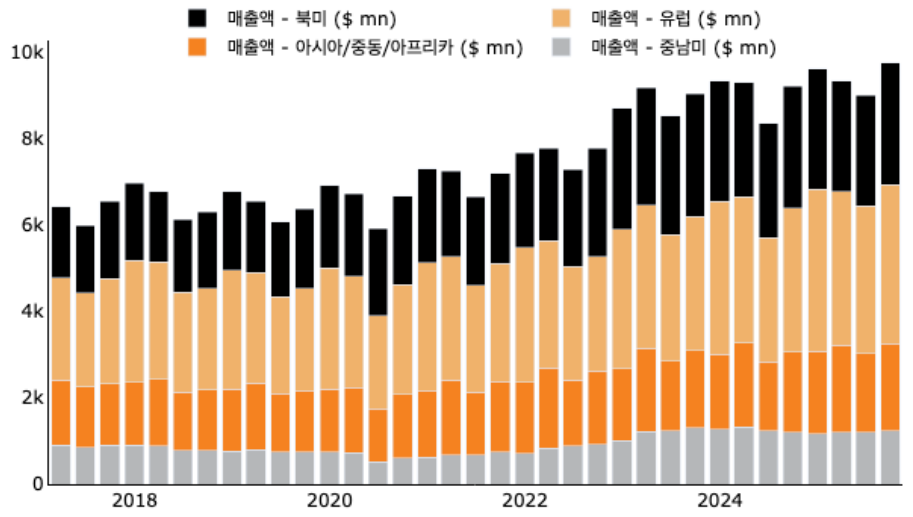


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

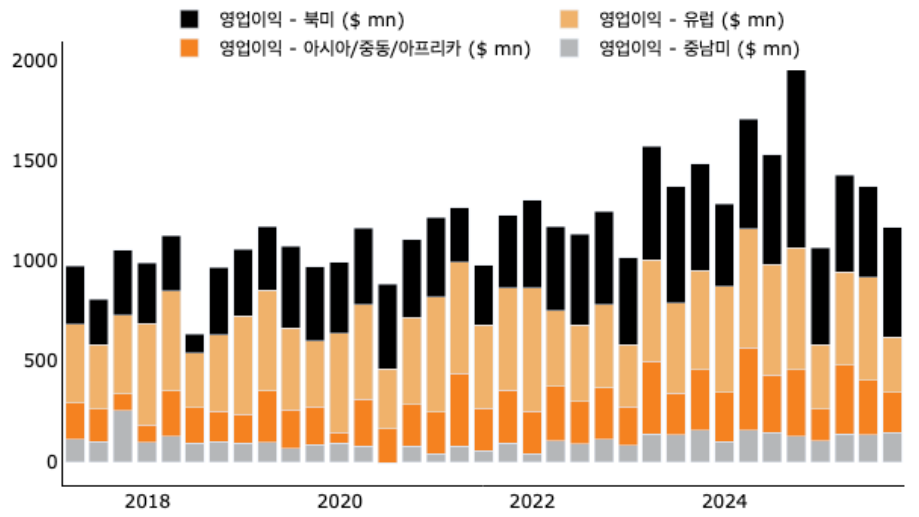
북미 매출액은 $2,815mn(-0.4% YoY)으로 소폭 감소했으며, 영업이익은 $547mn(-40.4% YoY)으로 큰 폭으로 줄어들었다. 유럽지역 매출액은 $3,674mn(+10.6% YoY)으로 증가했지만, 영업이익은 $275mn(-54.5% YoY)으로 크게 감소했다. 중남미지역 매출액은 $1,238mn(+2.8% YoY)으로 소폭 증가했으며, 아시아/중동/아프리카 매출액은 $2,017mn(+9.0% YoY)으로 상승세를 보였다.

Exhibit 12: 몬델리즈 인터내셔널 매출 지역별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

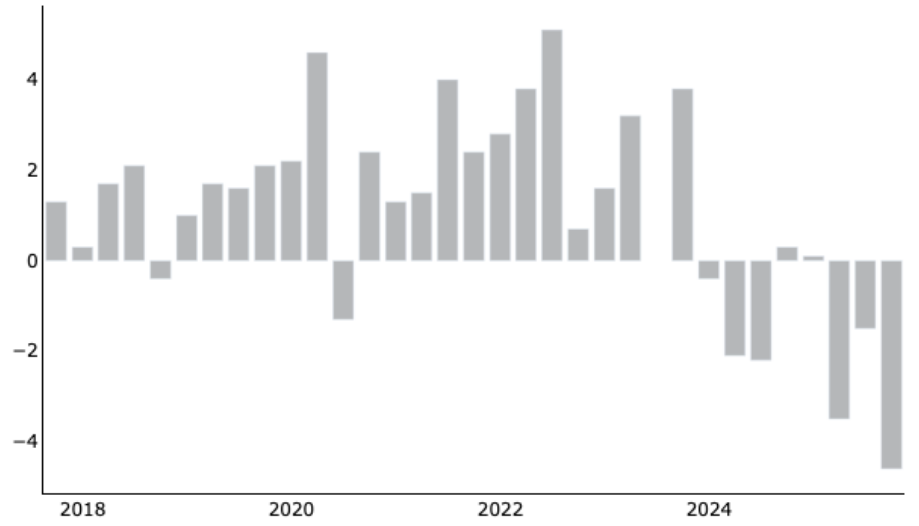
Exhibit 13: 몬델리즈 인터내셔널 영업이익 지역별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

물량/믹스 영향은 -4.6% (-3.1%p QoQ)로 나타났다. 반면, 가격인상 영향은 8.0%(+0.9%p QoQ)로 집계되었다. 물량 감소에도 불구하고 가격 인상이 긍정적인 기여를 하여 수익성을 유지하는 데 도움을 주었다.

Exhibit 14: 몬델리즈 인터내셔널 물량 및 믹스 영향

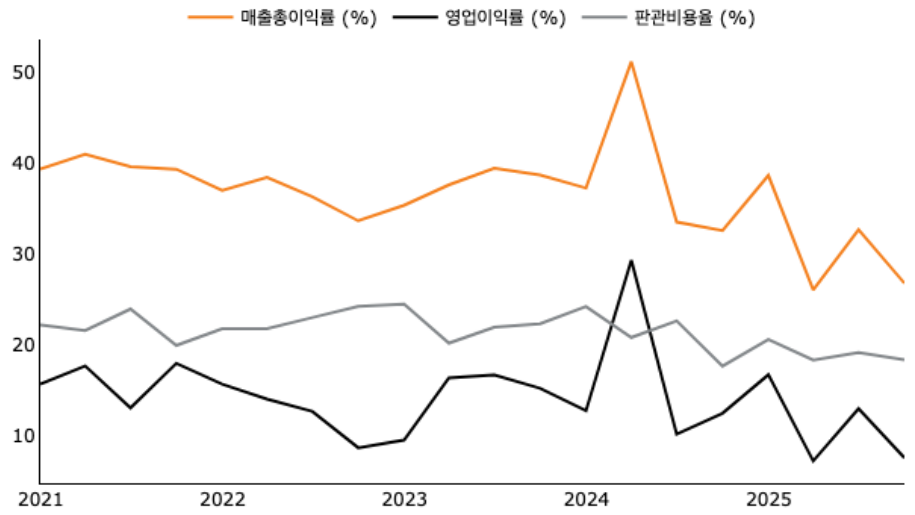


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

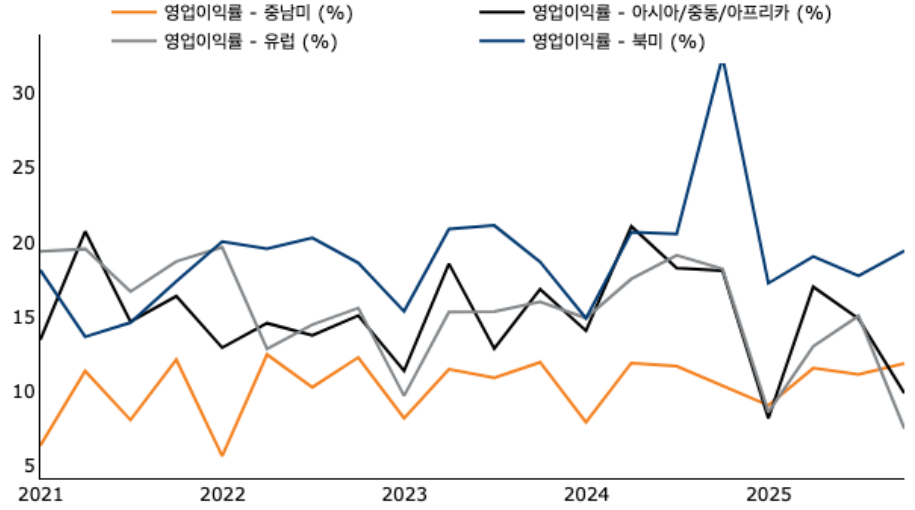
매출총이익률은 26.8%(-5.8%p YoY, -5.9%p QoQ)로 감소했으며, 영업이익률은 7.6%(−4.9%p YoY, −5.4%p QoQ)로 낮아졌다. 판관비용율은 18.4%(+0.7%p YoY)로 소폭 증가했다. 기록적인 코코아 비용 인플레이션이 마진에 영향을 미쳤으나, 최근 코코아 가격의 안정과 강력한 작황 전망이 긍정적인 신호로 작용하고 있다. 회사는 이익률을 개선하기 위해 물량 증대, 성장 투자 확대, 비용 효율성을 추진하고 있다.

Exhibit 15: 몬덜리즈 인터내셔널 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 몬덜리즈 인터내셔널 영업이익률 지역별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1103982/000162828025046750/mdlzearningsreleasecontent.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.