MIRAE ASSET 미래에셋증권

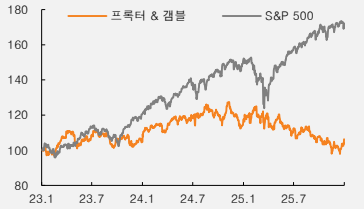
Equity Research
2026.1.23

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)	6,913.35
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	2.6
시가총액(십억USD)	350.35
시가총액(조원)	515.99
상장주식수(백만주)	2,336.7
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,500.57
52주 최저가(USD)	138.04
52주 최고가(USD)	176.26

(%)	1M	6M	12M
절대주가	5.1	-5.3	-9.0
상대주가	4.5	-13.6	-19.9



[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

PG US · 생활소비재 · 미국

프록터 & 갬블

FY2Q26 리뷰: AI 예측 하회하며 실적 부진

- AI 통합 시계열 분석 결과, Procter & Gamble의 주요 지표들이 AI 모델 예측치를 대체로 하회했다. 특히 영업이익, 유기적 매출 성장률, 영업이익률이 모델 예측치를 의미 있게 하회한 반면, 뷰티 및 섬유와 주거용품 매출액은 예측치를 상회했다.
- 경영진은 어려운 환경 속에서도 유기적 매출 성장과 주당순이익 성장에 대한 자신감을 보였다. 하반기에는 더 강력한 결과를 기대하며, 통합 성장 전략에 전념하고 있다고 강조했다. P&G의 미래 소비재 회사로의 발전에 대한 기대감도 나타냈다.
- Procter & Gamble 주가는 지난 3개월간 -1.7% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수보다 더 큰 하락폭이다. 주요 비교기업인 Johnson & Johnson은 상승했지만, Kimberly Clark는 하락했다. 현재 주가는 과거 평균보다 낮은 PER을 기록하고 있다.

주요 실적 평가

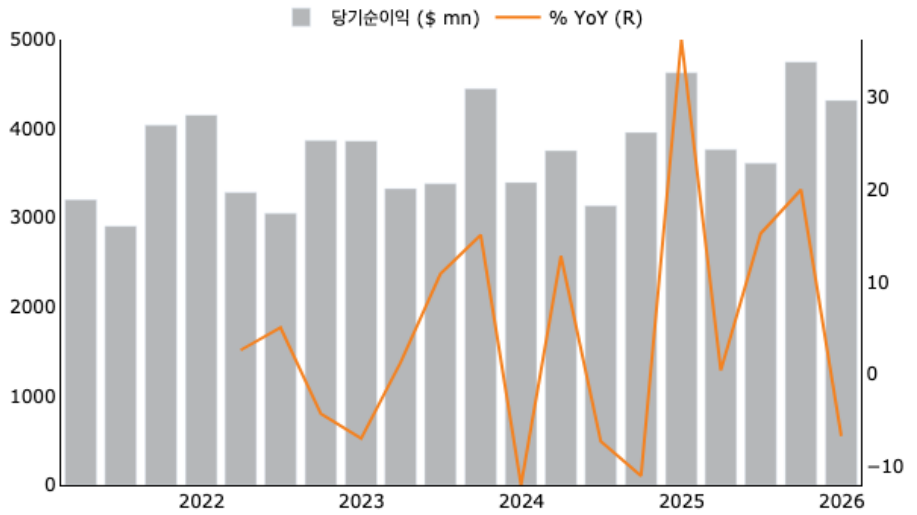
총매출액은 $22,208mn로 +1.5% YoY 증가했으나, 매출총이익은 $11,374mn(-0.8% YoY)으로 감소했다. 영업이익은 $5,366mn로 -6.5% YoY 크게 줄어들었다. 당기순이익은 $4,319mn(-6.7% YoY)으로 하락했다. 주당순이익(EPS)은 $1.78(-5.3% YoY)으로 감소했다. 영업이익률은 24.2%로 -2.1%p YoY 낮아졌고, 판관비용율은 27.0%(+0.9%p YoY)로 상승했다. 유기적 매출은 외환 및 인수합병의 영향을 제외할 경우 전년 대비 변동이 없었다. 부진한 실적은 주로 판관비용율의 증가(+0.9%p YoY)와 영업이익률의 하락(-2.1%p YoY) 때문이다. 총매출액, 당기순이익, 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합했으나 영업이익은 5.3% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025.12.31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	22,208	-0.8	1.5
매출액-섬유 및 주거용품	7,686	-1.4	1.5
매출액-유아,여성 및 가족용품	5,123	-0.9	-3.3
매출액-뷰티	4,039	-2.5	5.0
매출액-남성용품	1,794	-1.3	2.4
매출액-헬스케어	3,406	5.8	4.8
영업이익	5,366	-8.4	-6.5
당기순이익	4,319	-9.1	-6.7
주당순이익(EPS)	1.78	-8.7	-5.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 프록터 & 갬블 순이익 변동률

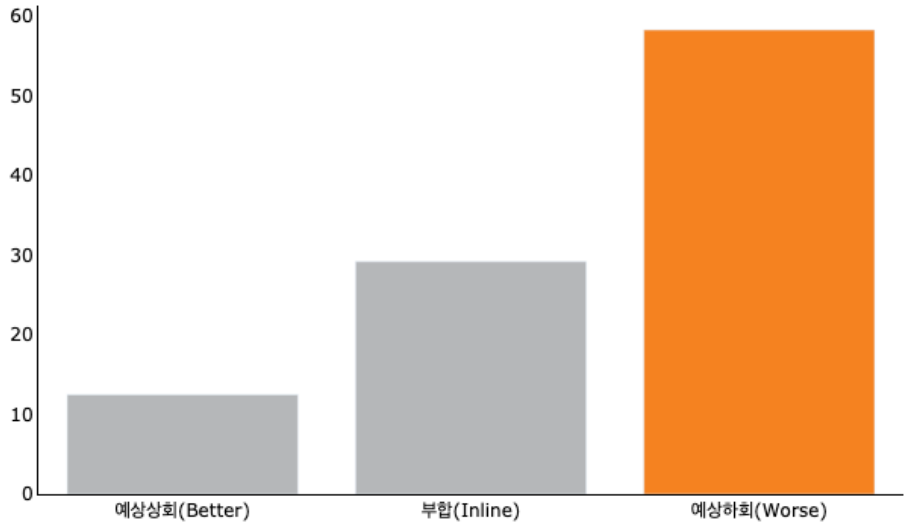


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

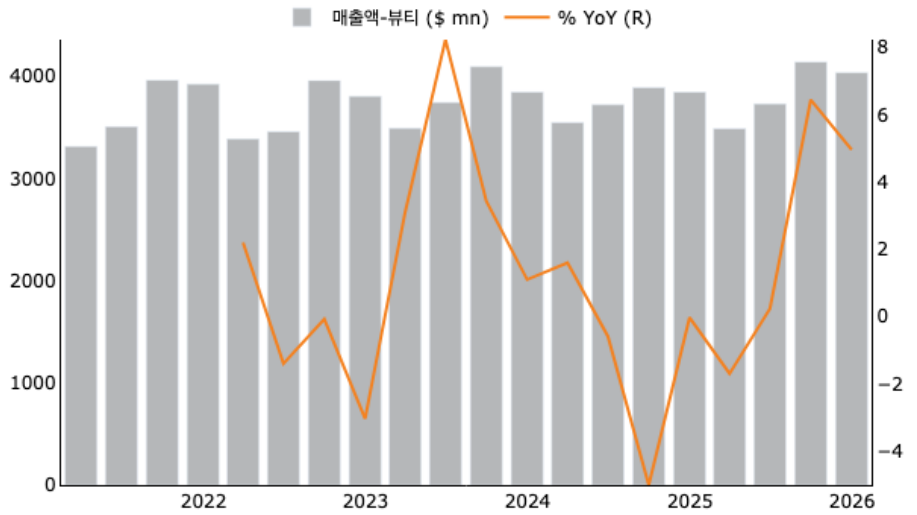
AI 통합 시계열 분석 결과, Procter & Gamble의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했다 (상회: 12.5%, 부합: 29.2%, 하회: 58.3%). 모델 예측치를 의미있게 하회한 주요 지표는 ['영업이익', '유기적매출성장율 - 유아,여성 및 가족용품', '영업이익률'] 등이었고, 반면 ['매출액-뷰티', '매출액-섬유 및 주거용품', '세전이익률 - 섬유 및 주거용품'] 등은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



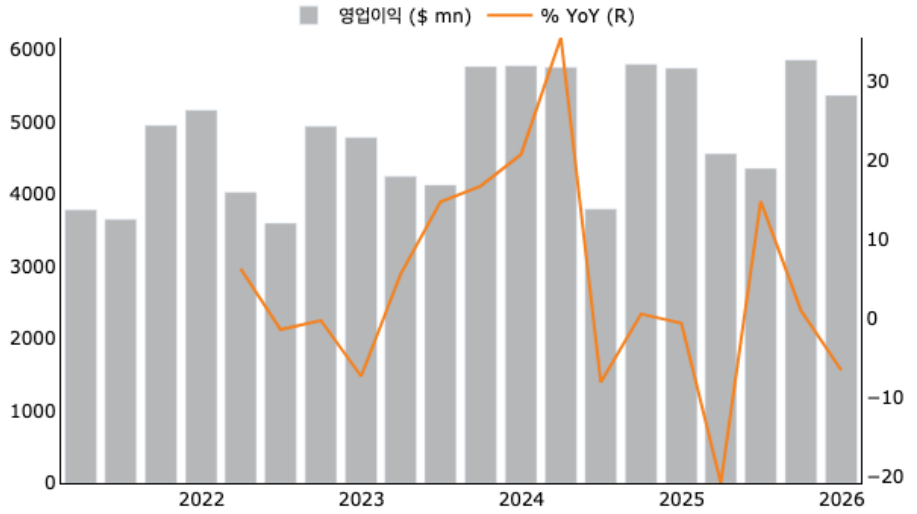
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: P&G 뷰티 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: P&G 영업이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

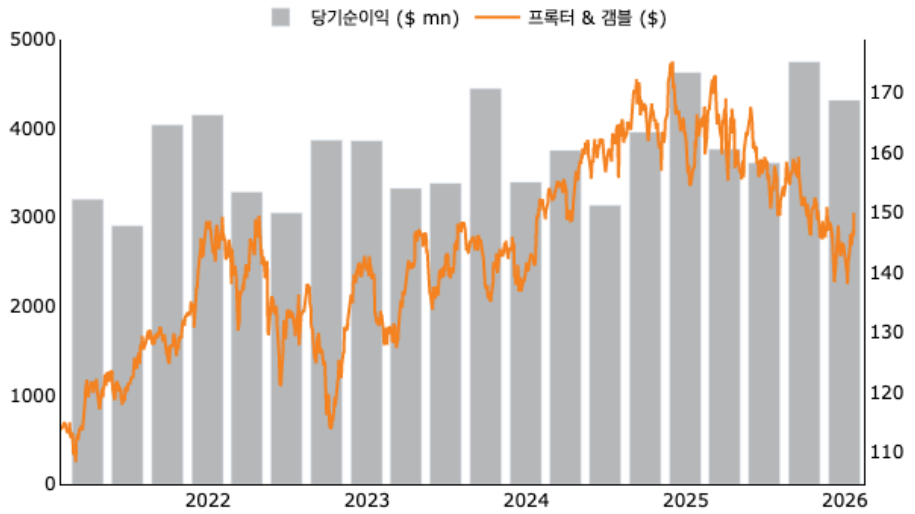
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) “2분기 결과는 어려운 소비자 및 지정학적 환경 속에서도 유기적 매출 성장, 핵심 주당순이익 성장 및 조정된 자유 현금 흐름 생산성에 대한 연간 가이던스 범위 내에서 진행되고 있다.”고 Shailesh Jejurikar CEO가 말했다; 2) “하반기에는 더 강력한 결과를 낼 수 있을 것이라는 확신이 있다.”고 덧붙였다; 3) “우리는 통합 성장 전략에 전념하고 있으며, P&G를 재창조하고 미래의 소비재 회사로 발전시킬 기회에 대해 기대하고 있다.”고 강조했다.

밸류에이션

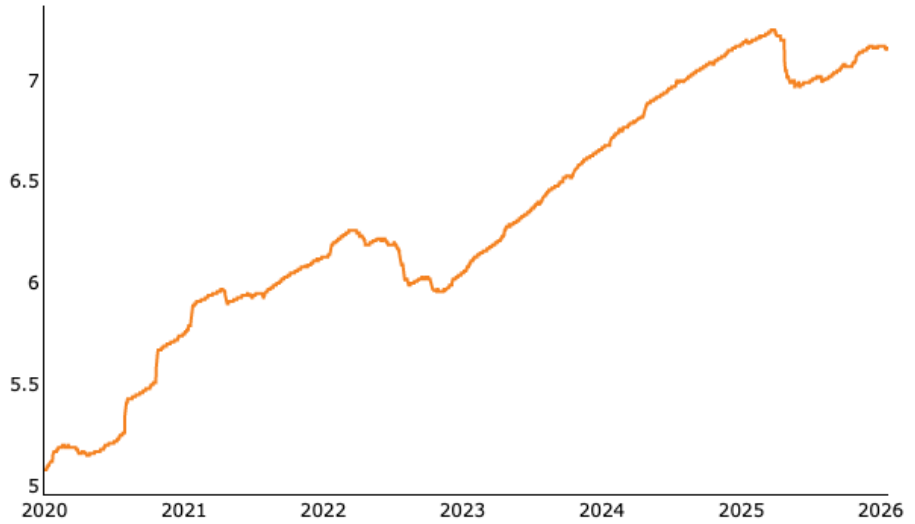
Procter & Gamble 주가는 지난 3개월간 -1.7% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -2.7%p와 -3.5%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Johnson & Johnson은 14.2% 상승했지만, Kimberly Clark는 -12.9% 하락했다. 현재 주가는 PER 20.5배로 과거 평균 23.0배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 6: 프록터 & 갬블 당기순이익 추이



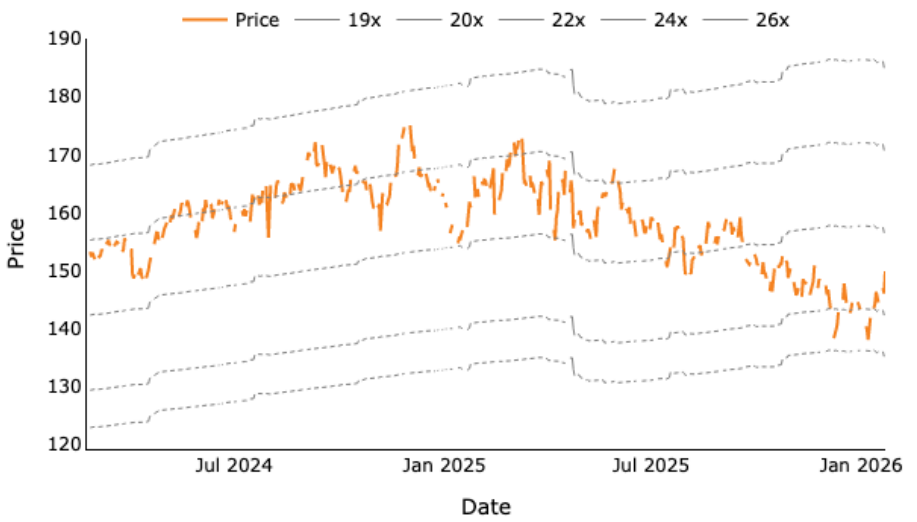
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 프록터 & 갬블 예상 EPS 추세 분석



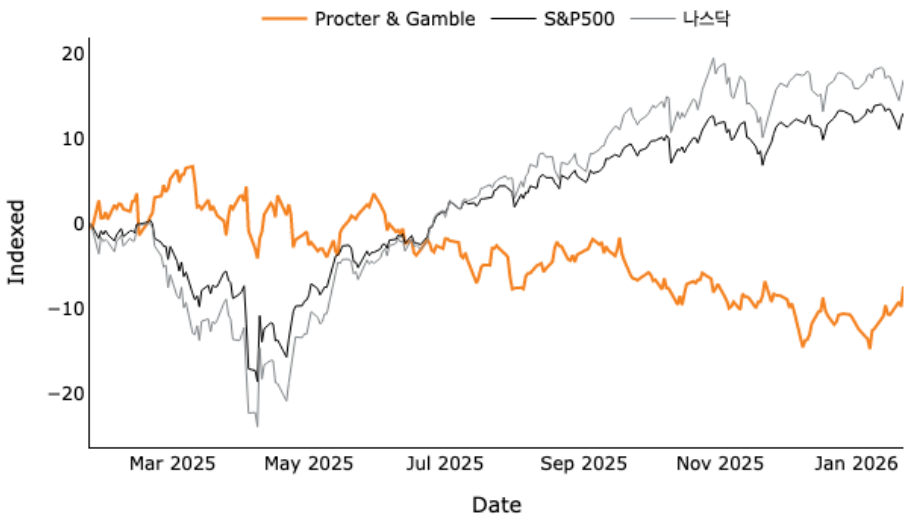
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Procter & Gamble PE 밴드 차트



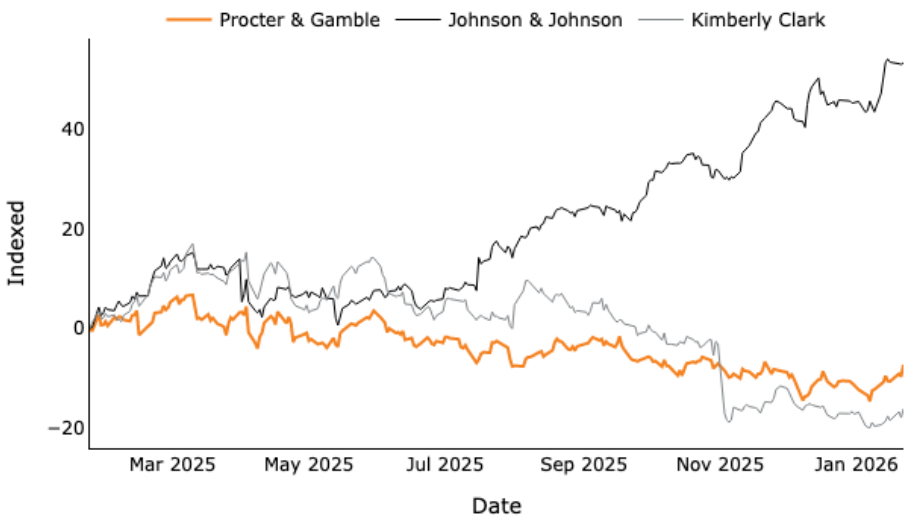
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Procter & Gamble, S&P500, 나스닥



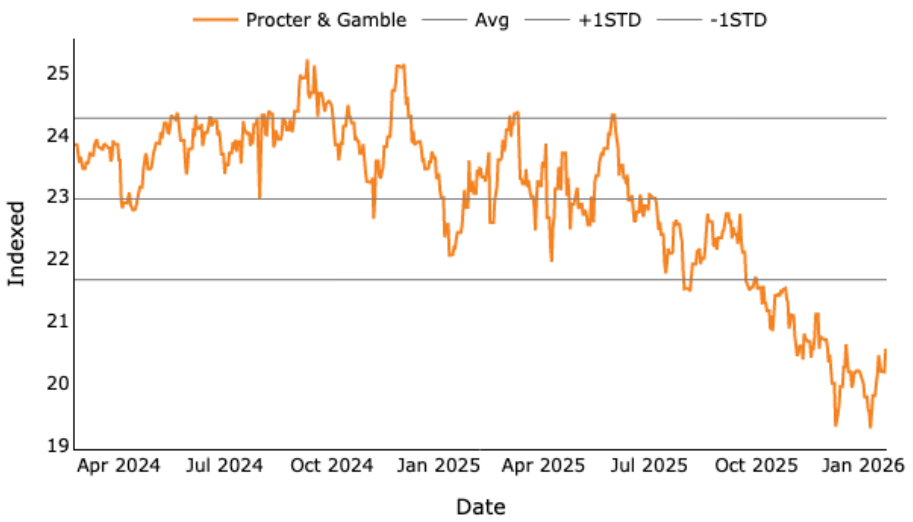
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Procter & Gamble 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

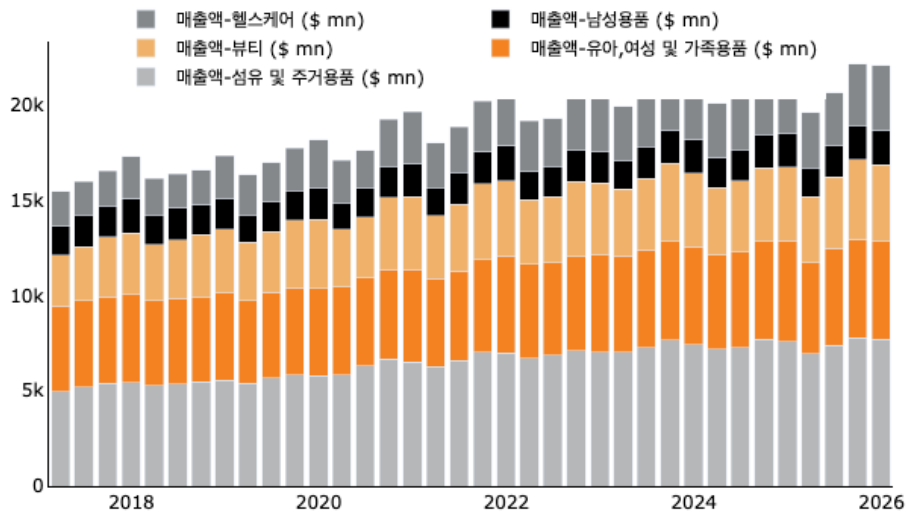


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

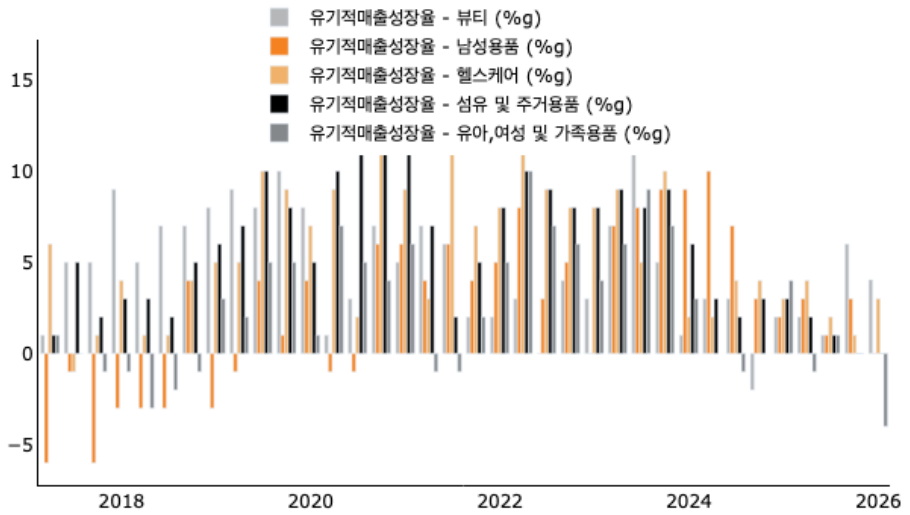
섬유 및 주거용품 부문 매출액은 $7,686mn(+1.5% YoY)으로 나타났다. 유기적 매출 성장율은 0.0%(+0.0%p QoQ)로 변화가 없었다. 유아, 여성 및 가족용품 부문은 $5,123mn(-3.3% YoY)으로 감소했으며, 유기적 매출 성장율은 -4.0%로 부진했다. 반면, 뷰티 부문은 $4,039mn(+5.0% YoY)으로 성장세를 보였다. 남성용품 부문은 $1,794mn(+2.4% YoY)으로 소폭 증가했고, 헬스케어 부문은 $3,406mn(+4.8% YoY)으로 높은 성장률을 기록했다.

Exhibit 12: 프록터 & 갬블 매출 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

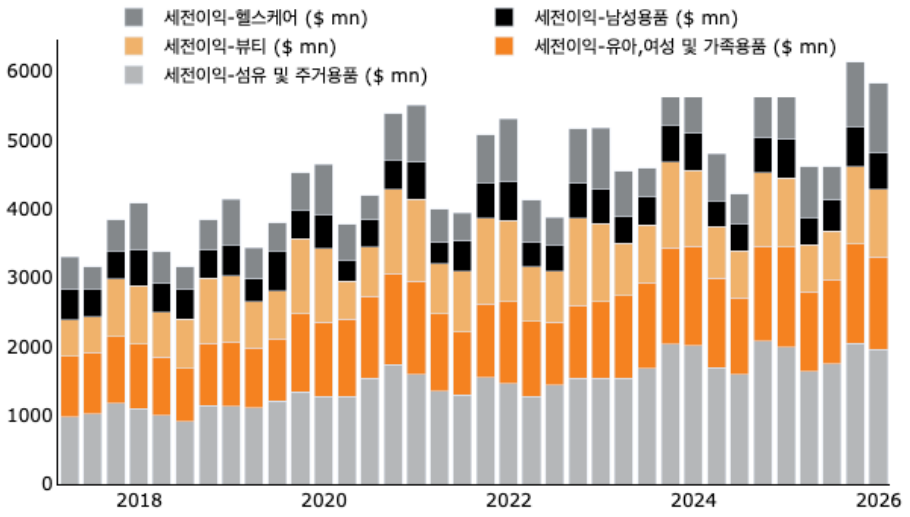
Exhibit 13: 프록터 & 갬블 유기적 성장율



자료: Company, Mirae Asset Research

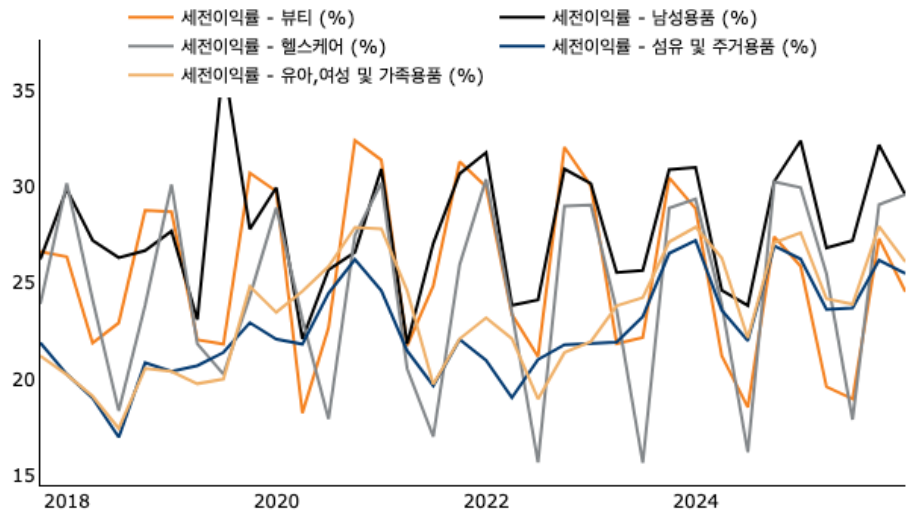
섬유 및 주거용품 부문의 세전이익은 $1,961mn으로 -1.4% YoY 감소했다. 이 부문의 세전이익률은 25.5%로 -0.8%p YoY 하락했다. 유아, 여성 및 가족용품의 세전이익은 $1,338mn으로 -8.6% YoY 크게 감소했으며, 세전이익률은 26.1%로 -1.5%p YoY 감소했다. 반면 헬스케어 부문은 세전이익이 $1,009mn으로 +3.6% YoY 증가했다.

Exhibit 14: 프록터 & 갬블 세전 이익 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 프록터 & 갬블 세전이익률 비교

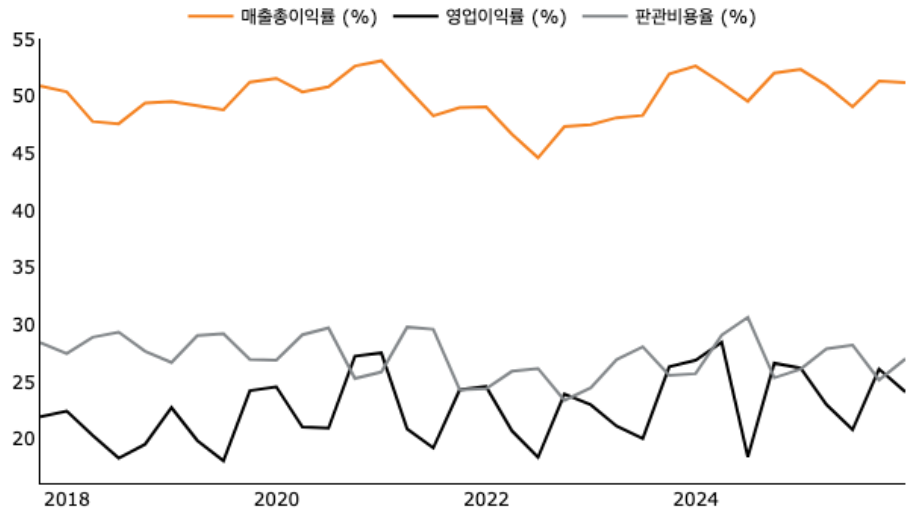


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

매출총이익률은 51.2%(-1.2%p YoY, -0.2%p QoQ)로 감소했으며, 영업이익률은 24.2%(-2.1%p YoY, -2.0%p QoQ)로 나타났다. 반면, 판관비용율은 27.0%(+0.9%p YoY, +1.8%p QoQ)로 증가했다. 이러한 변화는 주로 현재 연도의 구조조정 비용 증가에 기인한다. 전반적으로, 비용 관리와 수익성 개선이 필요한 상황이다.

Exhibit 16: 프록터 & 갬블 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/80424/000008042426000006/fy2526q2ond8-kexhibit991.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.