MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.4

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)	23,255.19
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	3.1
시가총액(십억USD)	76.74
시가총액(조원)	111.83
상장주식수(백만주)	1,290.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	612.16
52주 최저가(USD)	51.51
52주 최고가(USD)	70.75

(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.8	-7.0	3.6
상대주가	10.8	-17.4	-13.6

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

MDLZ US · 음식료 · 미국

몬델리즈 인터내셔널

4Q25 리뷰: 모델 예측 초과, 긍정적 신호!

- AI 통합 시계열 분석 결과, Mondelez International의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 유럽의 매출액과 영업이익은 모델 예측치를 의미 있게 초과했으나, 북미의 영업이익과 물량/믹스 영향은 하회했다.
- 경영진은 2025년에도 어려운 환경 속에서 견고한 매출 성과와 강력한 현금 흐름을 창출했다고 밝혔다. 또한, 코코아 비용 상승이 수익성에 영향을 미쳤지만 지속 가능한 성장에 집중하고 있으며, 2026년에는 브랜드 투자와 구조적 비용 절감을 통해 주주 가치를 창출할 계획이라고 언급했다.
- Mondelez International의 주가는 지난 3개월간 7.1% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 각각 초과했다. 현재 주가는 PER 18.8배로 과거 평균 19.6배에 비해 낮아 보이며, 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

주요 실적 평가

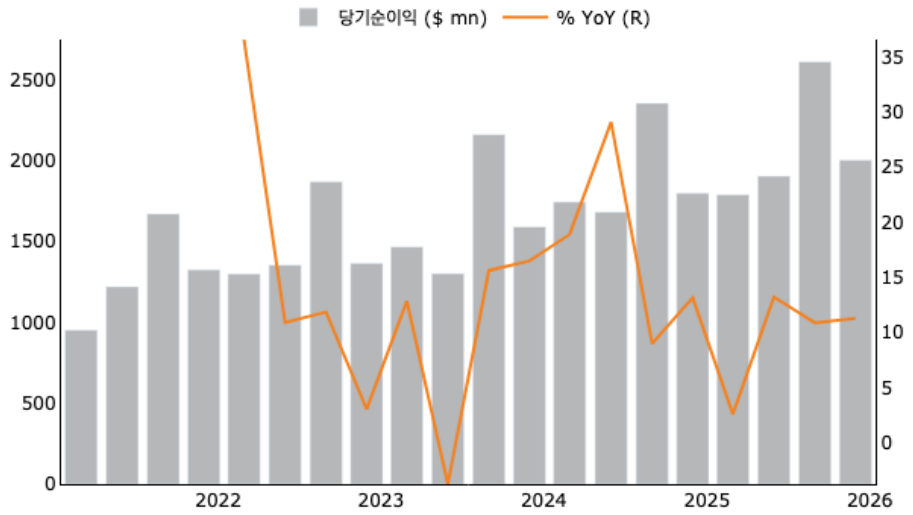
총매출액은 $10,496mn(+9.3% YoY, +7.7% QoQ)으로 증가했다. 북미 매출액은 $2,763mn로 -0.6% YoY 감소했으나, 유럽지역 매출액은 $4,391mn로 +17.3% YoY 크게 증가해 긍정적인 성과를 보였다. 물량/믹스 영향은 -4.8%로 나타났으며, 가격인상 영향은 +9.9%로 기록됐다. 매출총이익은 $2,956mn로 -20.3% YoY 감소했다. 영업이익은 $952mn로 -40.9% YoY 줄었고, 영업이익률은 9.1%로 하락했다. 당기순이익은 $665mn(-61.9% YoY)으로 감소했다. 이러한 어려움 속에서도 우리는 물량 개선, 브랜드 투자, 구조적 비용 절감 및 자본 배분의 원칙을 통해 다년간의 주주 가치를 창출할 계획을 실행하고 있다. 양호한 실적은 주로 유럽지역 매출액(+17.3% YoY)과 영업이익(+76.7% YoY)이 개선되었기 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익, 당기순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	10,496	7.7	9.3
매출액 - 북미	2,763	-1.8	-0.6
매출액 - 중남미	1,264	2.1	7.9
매출액 - 아시아/중동/아프리카	2,078	3.0	8.9
당기순이익	665.0	-10.5	-61.9
주당순이익(EPS)	0.51	-10.5	-60.8

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 몬덜리즈 국제 당기순이익 변동률

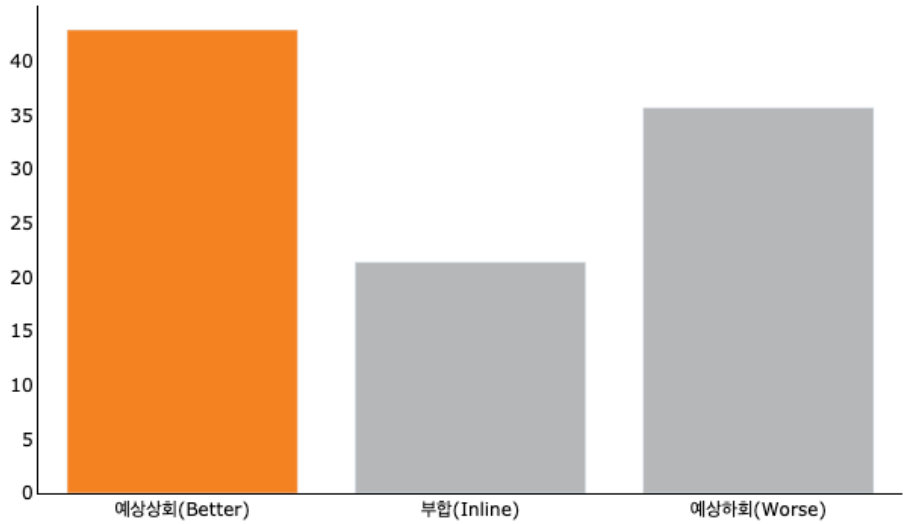


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

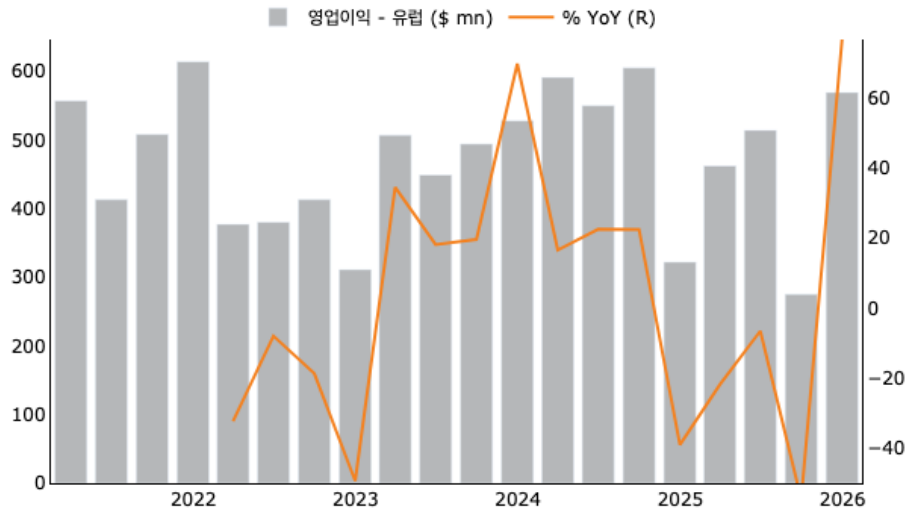
AI 통합 시계열 분석 결과, Mondelez International의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 42.9%, 부합: 21.4%, 하회: 35.7%) 주요 지표 중 ['매출액 - 유럽', '영업이익 - 유럽']은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['영업이익 - 북미', '물량/믹스 영향', '영업이익률']은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



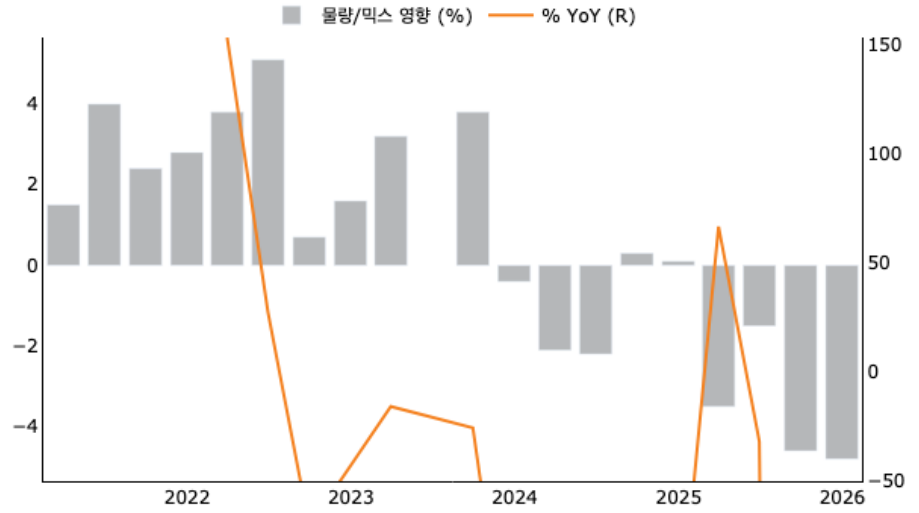
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 몬델리즈 유럽 영업이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 몬델리즈 물량/믹스 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

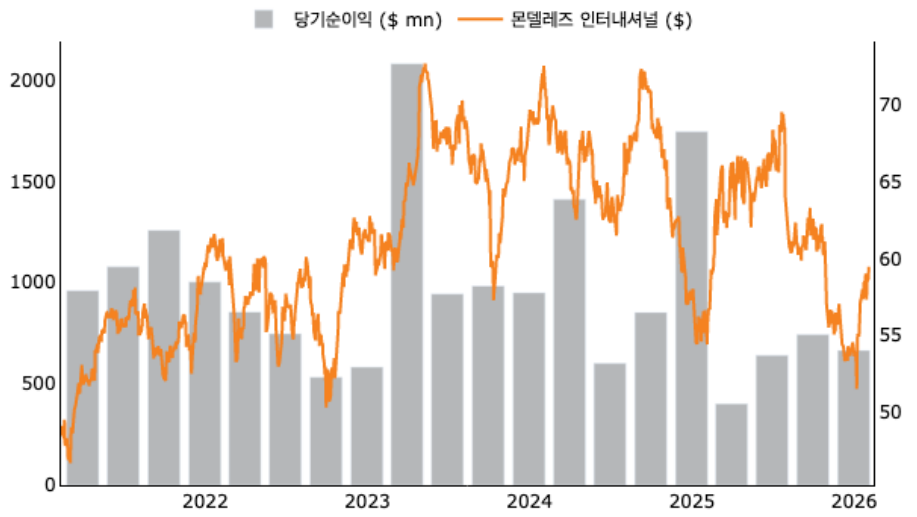
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년 어려운 환경 속에서도 견고한 매출 성과를 달성하고 강력한 현금 흐름을 창출했다; 2) 코코아 비용 상승이 수익성에 영향을 미쳤지만, 지속 가능한 성장에 집중하고 있다; 3) 2026년에는 브랜드 투자, 구조적 비용 절감 및 자본 배분을 통해 다년간의 주주 가치를 창출할 계획이다; 4) 시장에서의 규모와 아이코닉 브랜드, 강력한 공급망이 향후 몇 년간의 근본적인 이점을 제공할 것이라고 확신한다.

밸류에이션

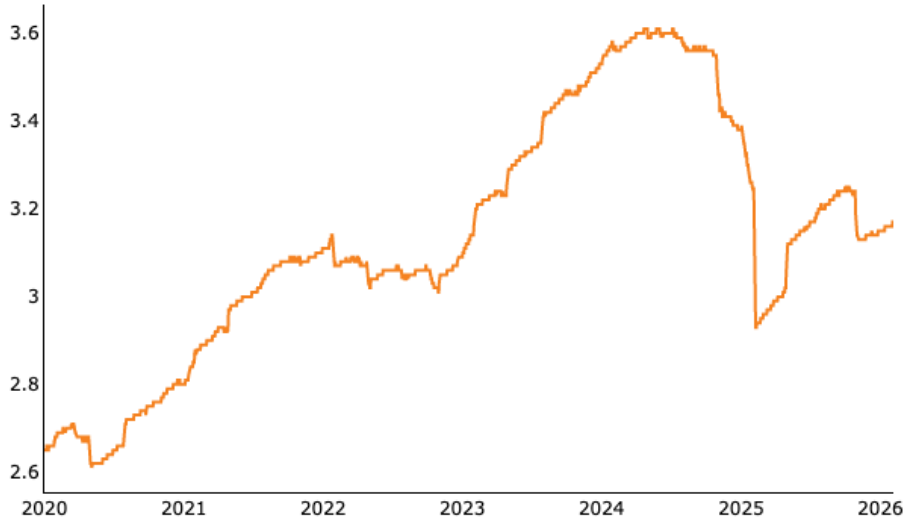
Mondelez International 주가는 지난 3개월간 7.1% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 8.2%p, 5.3%p 초과했다. 주요 비교기업인 Coca-Cola는 12.8%, Procter & Gamble은 5.5% 상승했다. 현재 주가는 PER 18.8배로 과거 평균 19.6배에 비해 낮다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 몬델리즈 인터내셔널 당기순이익 추이



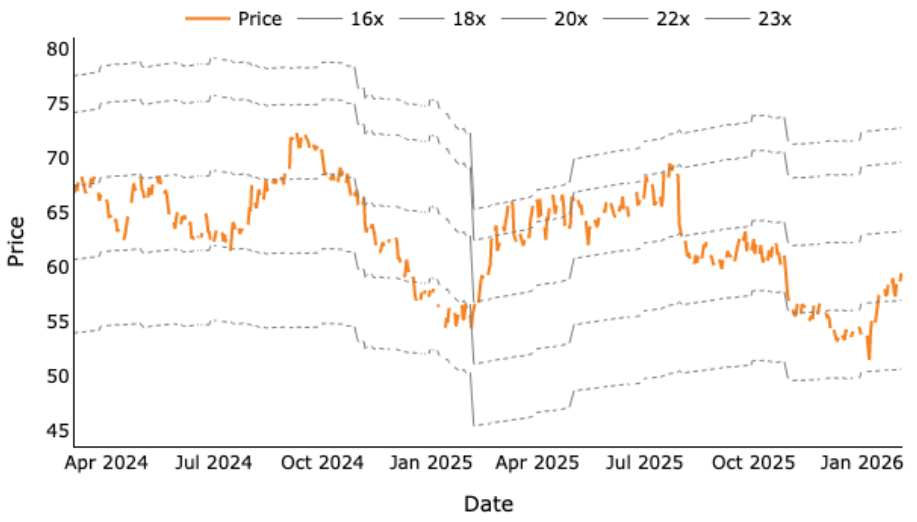
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 몬델리즈 인터내셔날 예상 EPS 추세 분석



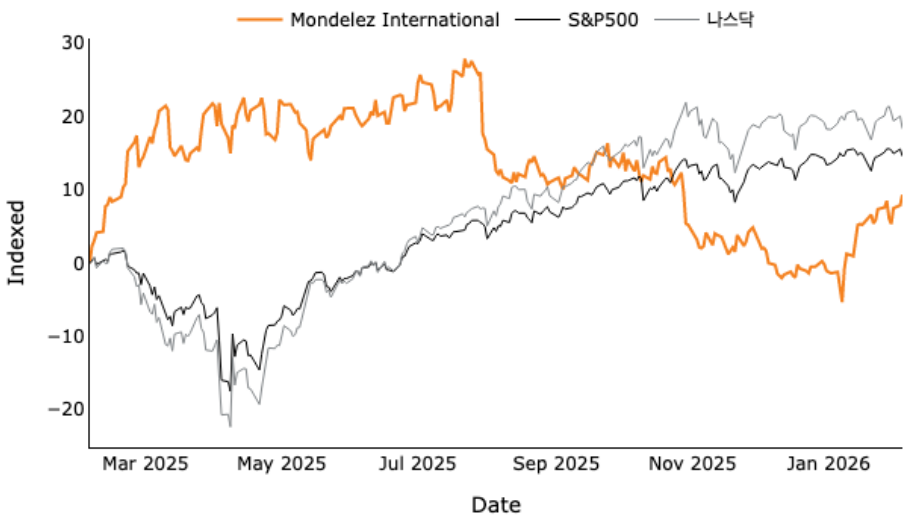
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Mondelez International PE 밴드 차트



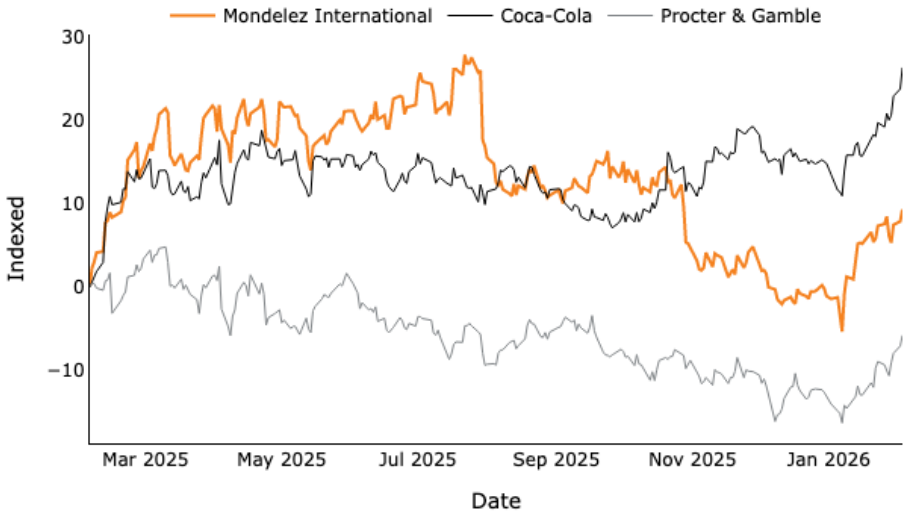
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



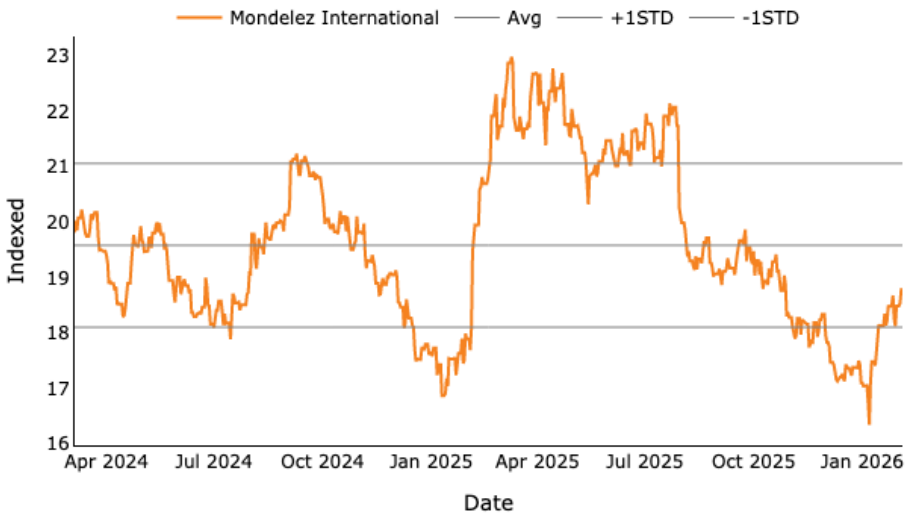
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Mondelez International 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

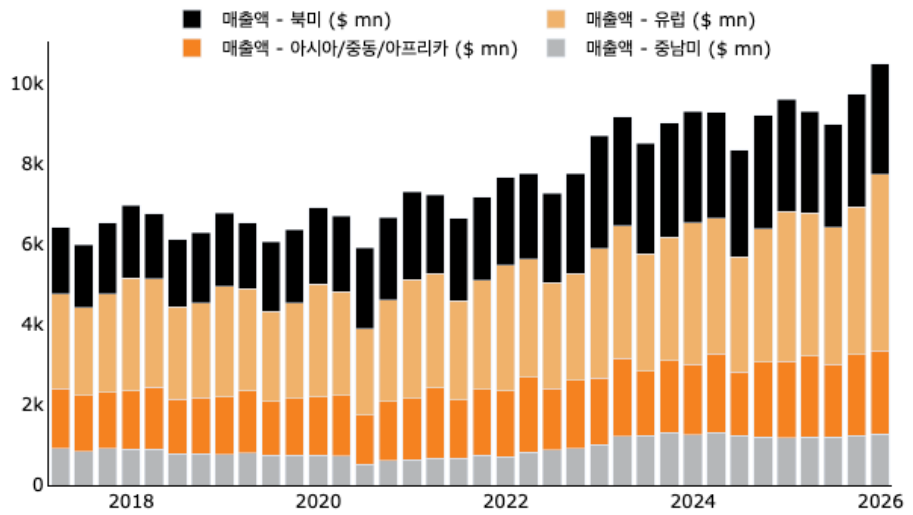


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

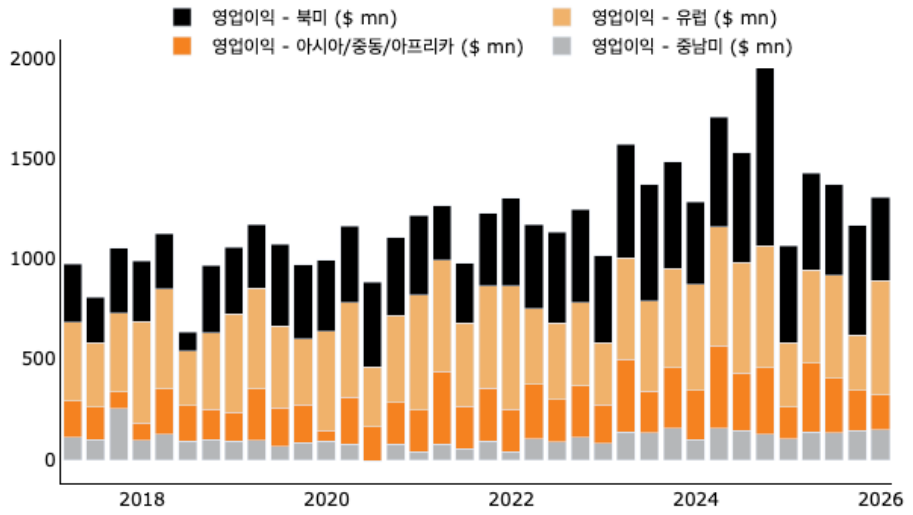
북미 매출액은 $2,763mn(-0.6% YoY)으로 감소했으며, 영업이익은 $418mn (-12.9% YoY)으로 큰 폭의 하락을 보였다. 반면, 유럽지역 매출액은 $4,391mn (+17.3% YoY)으로 증가했으며, 영업이익은 $569mn(+76.7% YoY)으로 크게 개선되었다. 중남미지역 매출액은 $1,264mn(+7.9% YoY)으로 증가세를 유지했으며, 아시아/중동/아프리카 매출액은 $2,078mn(+8.9% YoY)으로 상승했다. 물량/믹스 영향은 -4.8% (-4.9%p YoY, -0.2%p QoQ)로 나타났다. 가격인상 영향은 9.9% (+4.8%p YoY, +1.9%p QoQ)로 분석된다. 전반적으로, 가격 인상이 물량 감소를 상쇄하는 데 기여한 것으로 보인다.

Exhibit 12: 몬덜리즈 국제 매출 지역별 분석



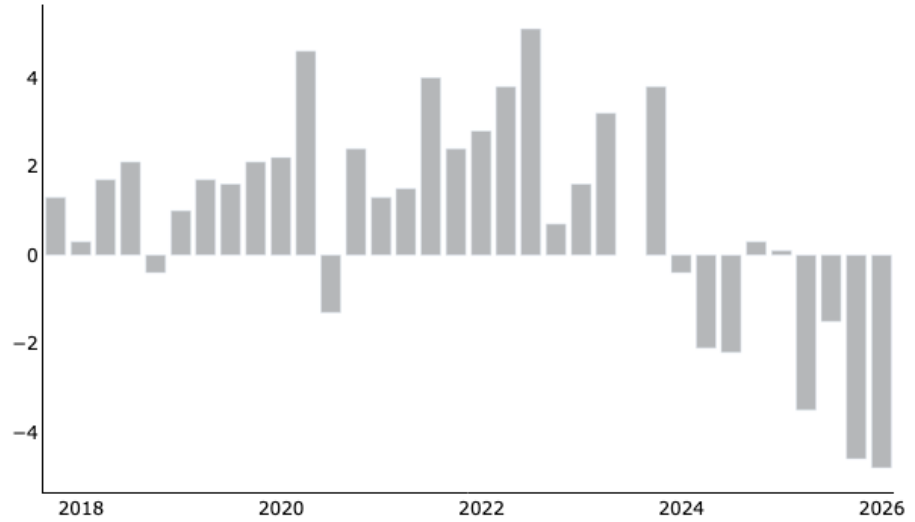
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 몬덜리즈 국제 영업이익 지역별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 몬덜리즈 인터내셔널 물량 및 믹스 영향

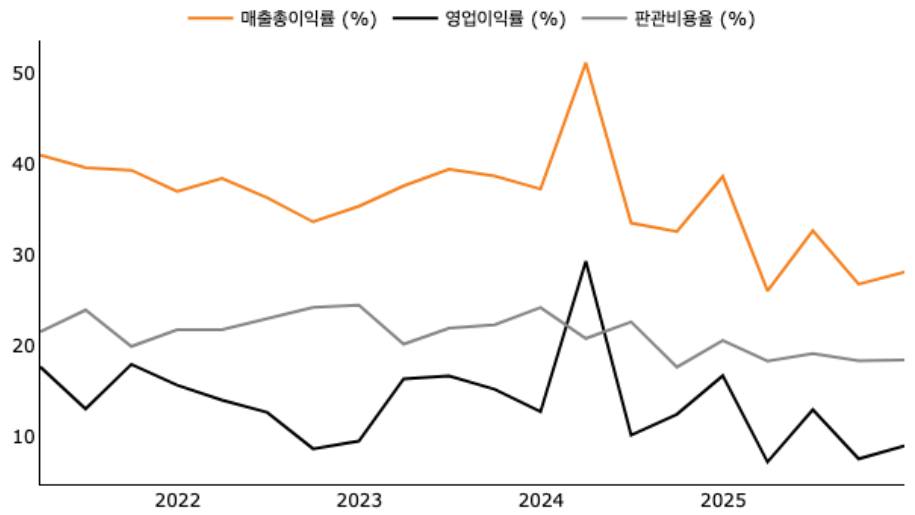


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

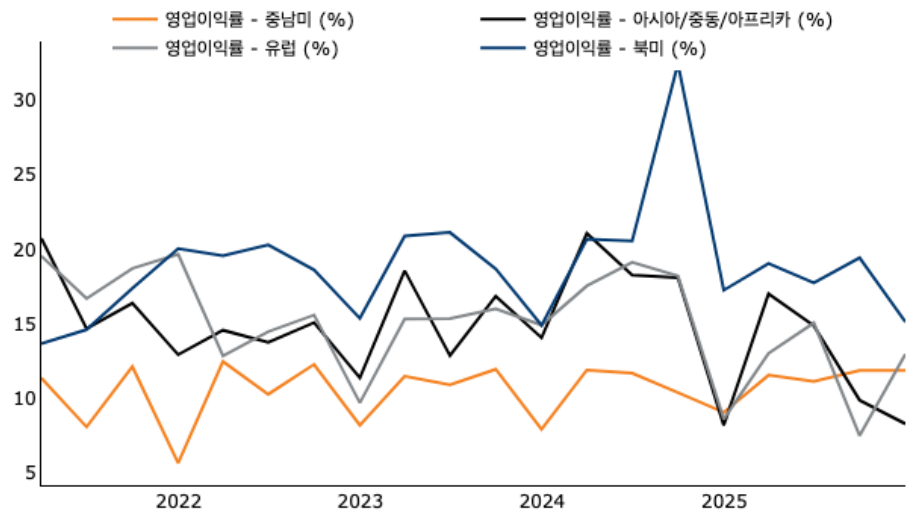
매출총이익률은 28.2%(-10.5%p YoY, +1.4%p QoQ)로 나타났으며, 영업이익률은 +9.1%(-7.7%p YoY, +1.4%p QoQ)를 기록했다. 판관비용율은 18.5%(-2.1%p YoY, +0.1%p QoQ)로 집계되었다. 이러한 결과는 전례 없는 코코아 비용 상승이 수익성에 영향을 미쳤음을 보여준다.

Exhibit 15: 몬덜리즈 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 몬덜리즈 영업이익률 지역별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1103982/000162828026005016/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.