MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.11

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)	6,941.81
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	3.2
시가총액(십억USD)	330.41
시가총액(조원)	483.81
상장주식수(백만주)	4,301.6
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,282.19
52주 최저가(USD)	64.55
52주 최고가(USD)	79.03

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.9	9.2	19.0
상대주가	9.3	0.5	4.0

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

KO US · 글로벌 소비재 · 미국

코카콜라

4Q25 리뷰: 매출 성장 긍정적 전망

- AI 통합 시계열 분석 결과, Coca Cola의 주요 지표들은 AI 모델 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 EMEA와 중남미 지역의 매출액이 두드러진 성과를 보였다. 그러나 영업이익과 영업이익률은 모델 예측치를 하회하여 주의가 필요하다.
- 경영진은 2025년 성과에 대해 긍정적인 전망을 제시하며, 전략 실행에 집중할 것이라고 밝혔다. 또한, 비알콜 음료 시장에서의 가치 점유율 증가와 소비자 열정에 대한 중요성을 강조했다. 디지털 혁신을 가속화하기 위해 최고 디지털 책임자 역할을 신설하는 등 여러 주요 변화를 발표했다.
- Coca Cola 주가는 지난 3개월간 8.2% 상승하며 주요 지수들을 초과하는 성과를 보였다. 현재 주가는 PER 24.4배로 과거 평균을 초과하고 있으며, 이는 이미 좋은 실적을 반영하고 있는 것으로 해석된다. 최근 지수와의 상관관계가 약해졌다.

주요 실적 평가

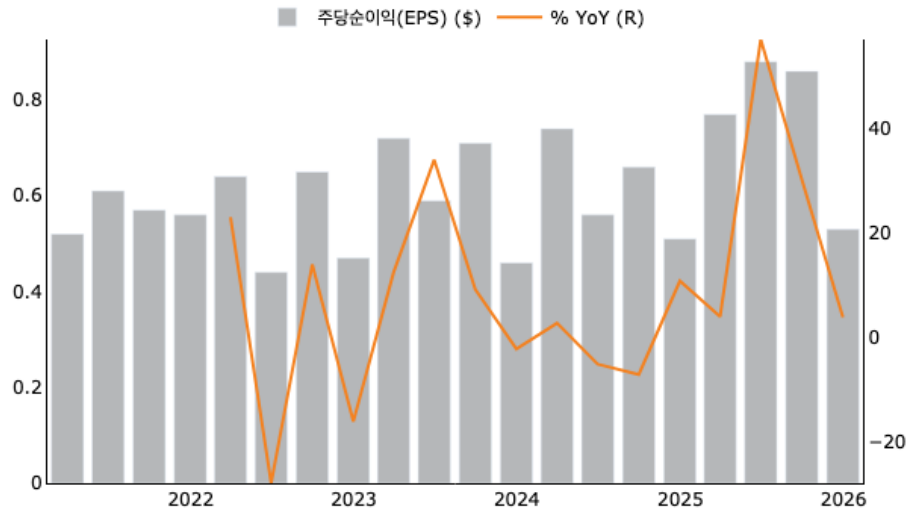
총매출액은 $11,822mn(+2.4% YoY, -5.1% QoQ)으로 증가했으며, 이는 농축액 판매의 4% 증가와 가격/믹스의 1% 성장에 기인한다. 매출총이익은 $7,099mn로 +2.4% YoY 증가했다. 그러나 영업이익은 $1,841mn로 -32.0% YoY 감소하며, 영업이익률은 15.6%(-7.9%p YoY)로 하락했다. 주당순이익(EPS)은 $0.53(+3.9% YoY)으로 보고되었다. 양호한 실적은 주로 EMEA 지역 매출액의 49.9% 증가와 중남미 매출액의 3.3% 상승 때문이다. 이는 유기적 매출 성장과 마케팅 활성화의 결과로 해석된다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익과 주당순이익은 각각 -36.9%와 -7.5% 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	11,822	-5.1	2.4
매출액 - EMEA	2,684	-10.4	49.9
매출액 - 중남미	1,697	7.9	3.3
매출액 - 북미	4,943	-5.9	5.6
매출액 - 아시아태평양	1,139	-24.4	-6.3
매출액 - 보틀링	1,515	12.6	-2.3
매출총이익	7,099	-7.3	2.4
영업이익	1,841	-53.8	-32.0
당기순이익	2,271	-38.6	3.5

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 코카콜라 EPS 및 연간 변동률

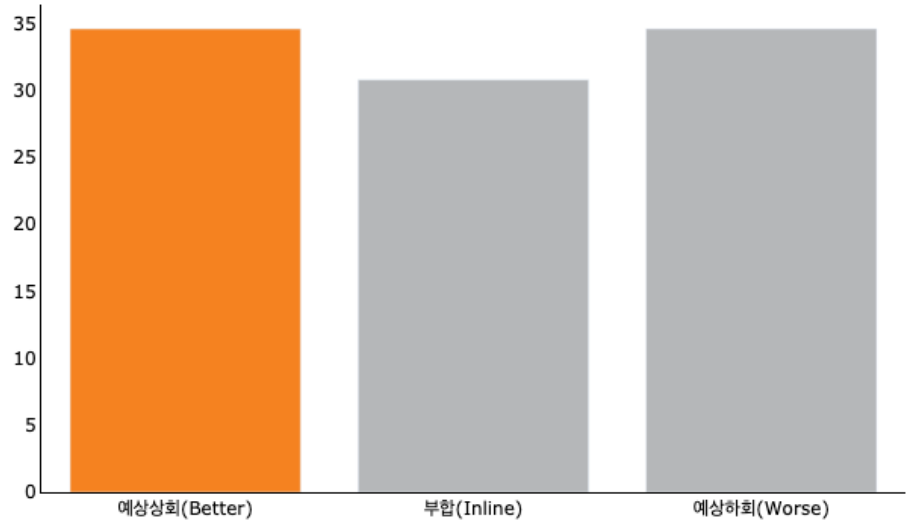


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

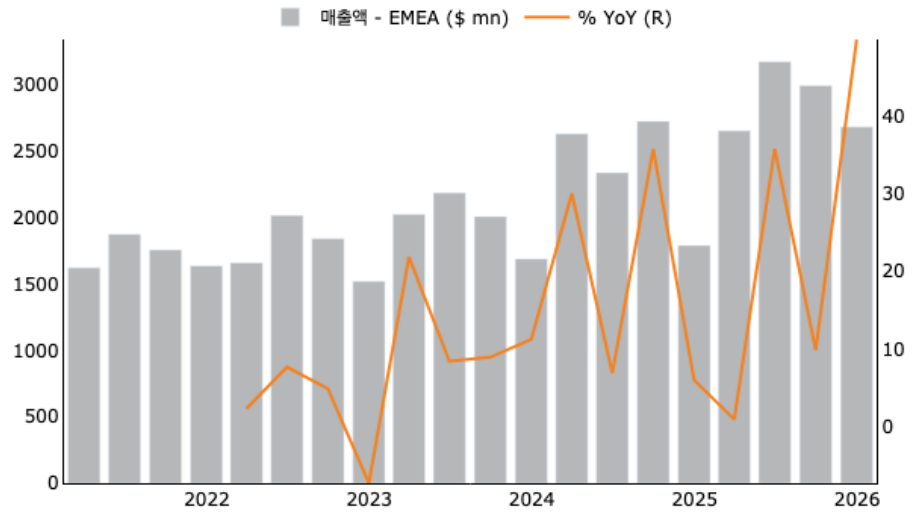
AI 통합 시계열 분석 결과, Coca Cola의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 34.6%, 부합: 30.8%, 하회: 34.6%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['매출액 - EMEA', '매출액 - 중남미'] 등이고, 반면 ['영업이익', '영업이익률'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



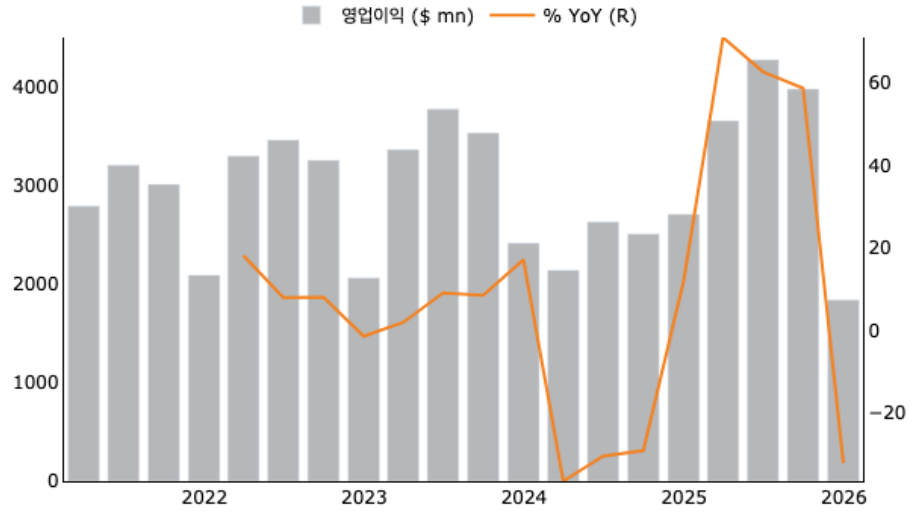
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 코카콜라 EMEA 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 코카콜라 영업이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

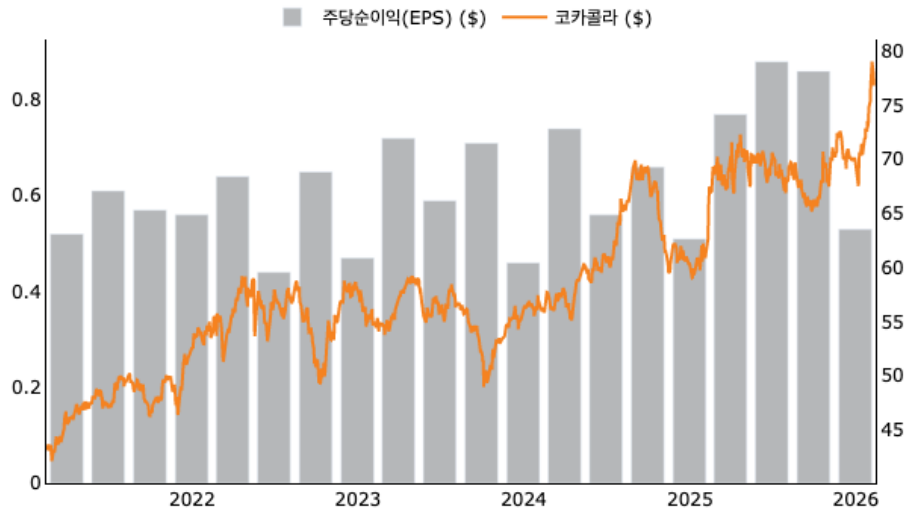
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 제임스 퀸시 CEO는 2025년 성과에 대해 고무적이라고 언급하며, 장기적인 성공을 위해 전략 실행에 집중할 것이라고 밝혔다; 2) 회사는 비알콜 음료 시장에서 가치 점유율을 증가시키고 있으며, 소비자 열정과 주요 음료 기회를 중시하고 있다; 3) 시장 친밀성을 높이고 균형 잡힌 매출 성장을 위해 여러 주요 변화를 발표했으며, 디지털 혁신을 가속화하기 위해 최고 디지털 책임자 역할을 신설했다고 덧붙였다.

밸류에이션

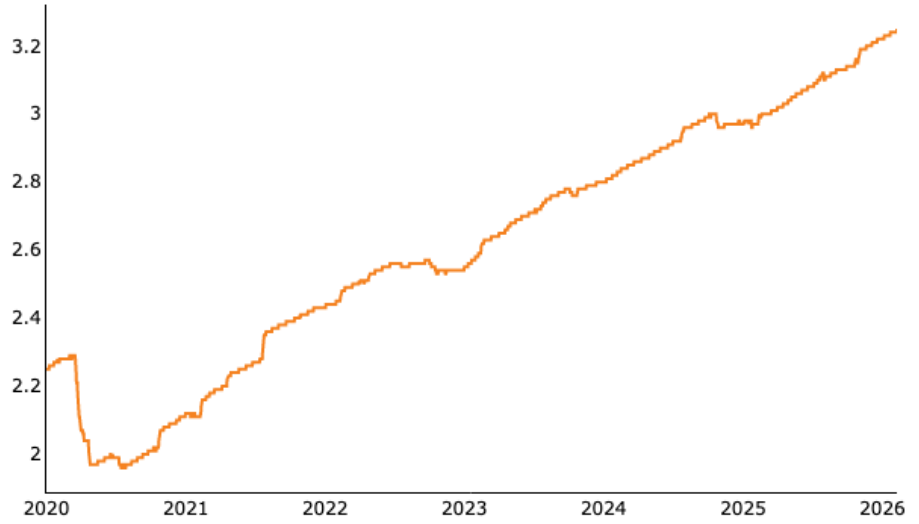
Coca Cola 주가는 지난 3개월간 8.2% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 9.5%p와 6.8%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Pepsico는 16.2%, Procter & Gamble은 7.1% 상승했다. 현재 주가는 PER 24.4배로 과거 평균 22.3배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 코카콜라 주당순이익 추세 분석



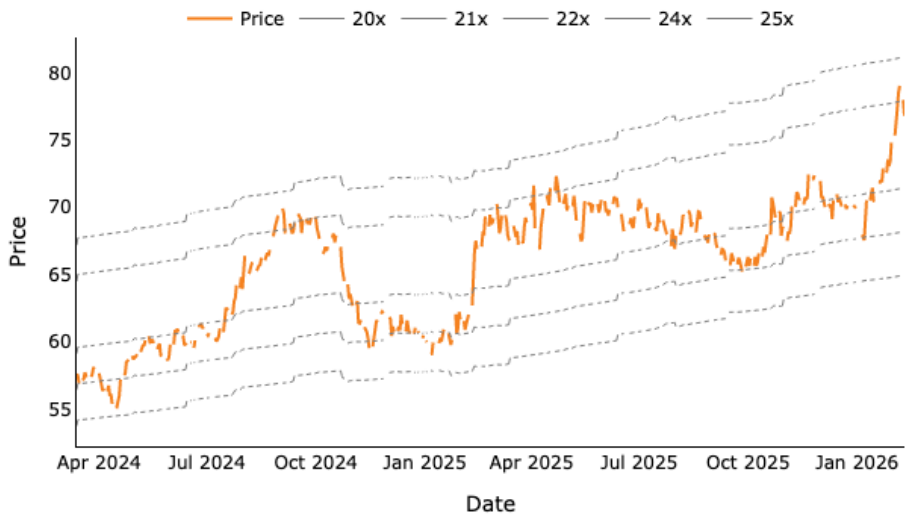
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 코카콜라 예상 EPS 추세 분석



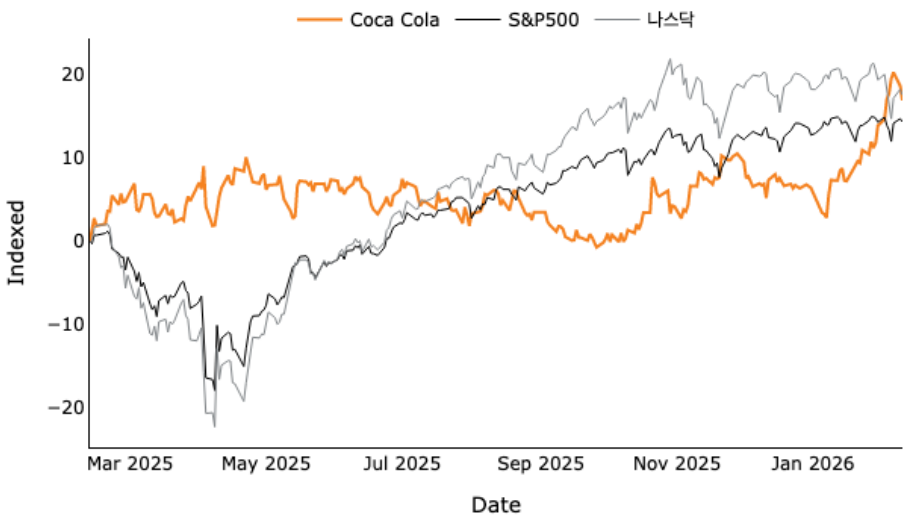
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Coca Cola PE 밴드 차트



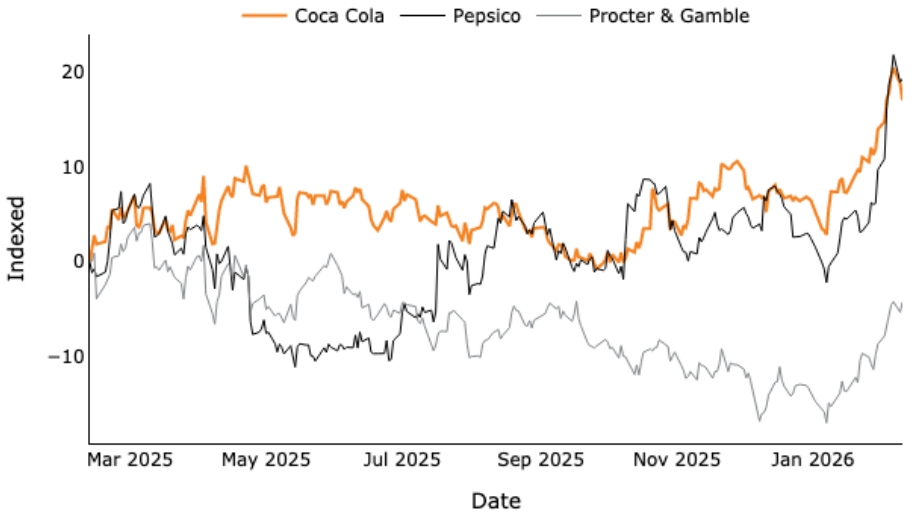
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Coca Cola, S&P500, 나스닥



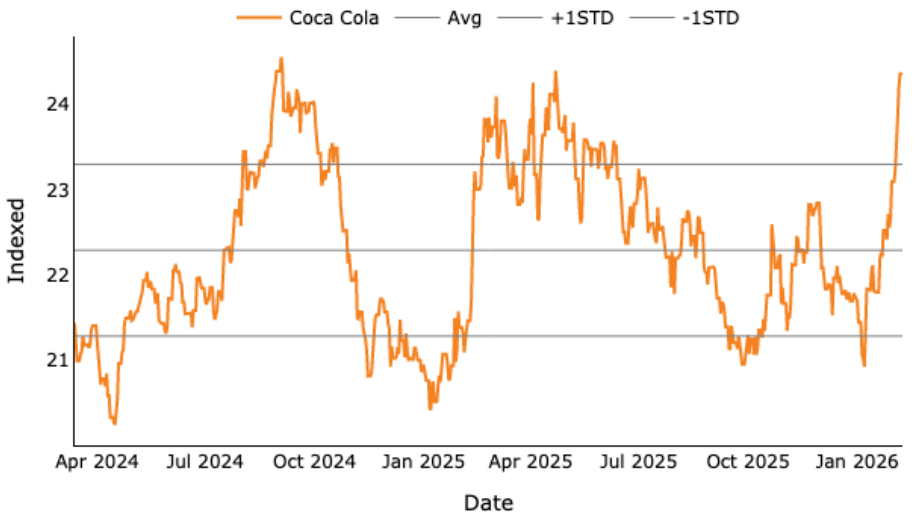
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Coca Cola 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

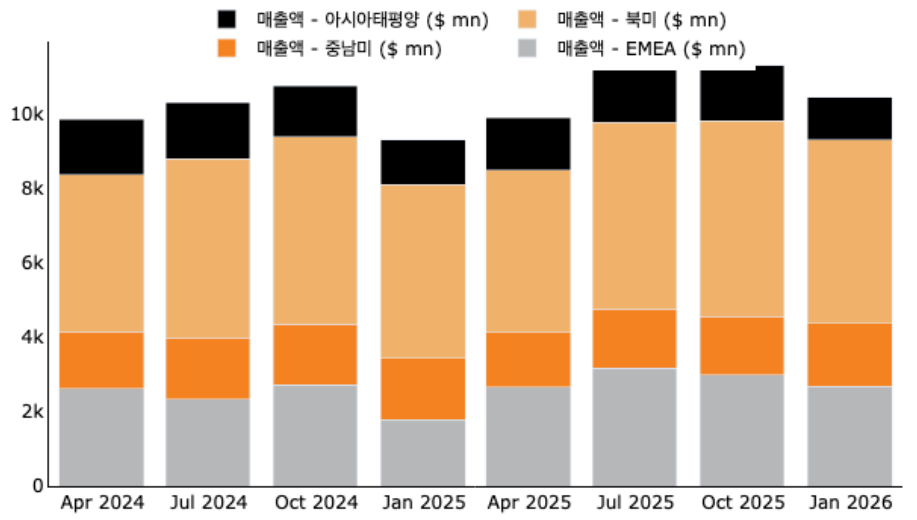


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

EMEA 지역 매출액은 $2,684mn으로 49.9% YoY 증가했다. 중남미 매출액은 $1,697mn으로 3.3% YoY 상승했고, 북미지역 매출액은 $4,943mn으로 5.6% YoY 늘었다. 반면, 아시아태평양 매출액은 $1,139mn으로 6.3% YoY 감소했다.

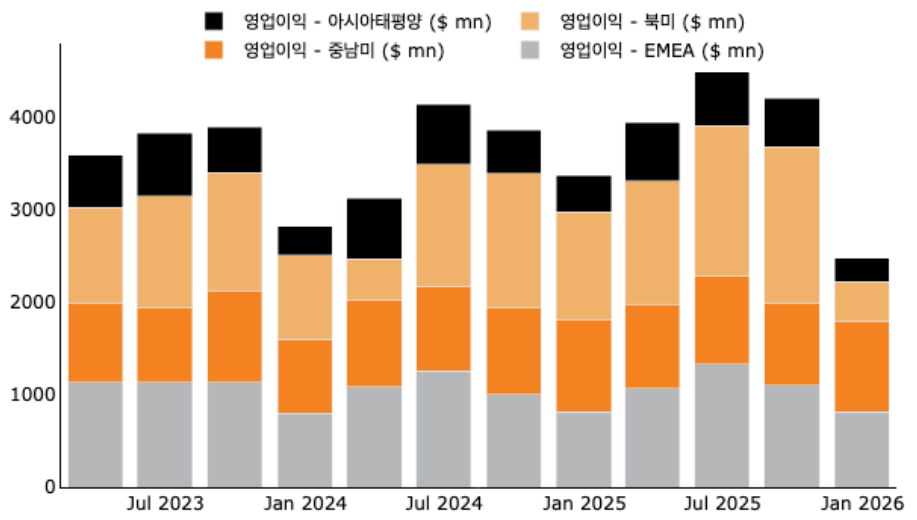
Exhibit 12: 코카콜라 지역별 매출 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

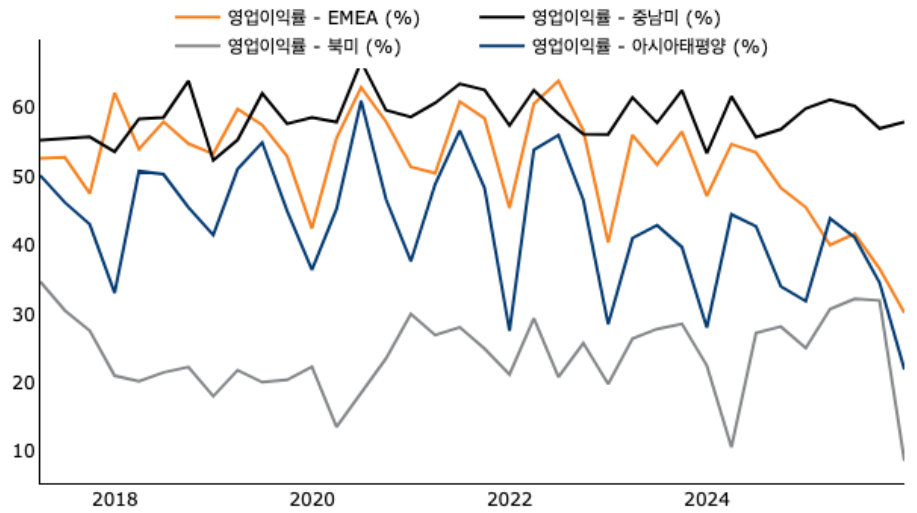
EMEA 지역의 영업이익은 $811mn(-0.6% YoY)으로 감소하였고, 영업이익률은 30.2%(-15.3%p YoY)로 하락했다. 중남미 영업이익은 $984mn(-0.1% YoY, +9.7% QoQ)이며, 영업이익률은 58.0%(-2.0%p YoY)로 안정세를 보였다. 반면, 북미지역 영업이익은 $427mn로 -63.6% YoY 크게 감소하였고, 영업이익률은 8.6%(-16.4%p YoY)로 떨어졌다. 아시아태평양의 영업이익은 $250mn(-35.6% YoY)로 감소했다.

Exhibit 13: 코카콜라 지역별 영업이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

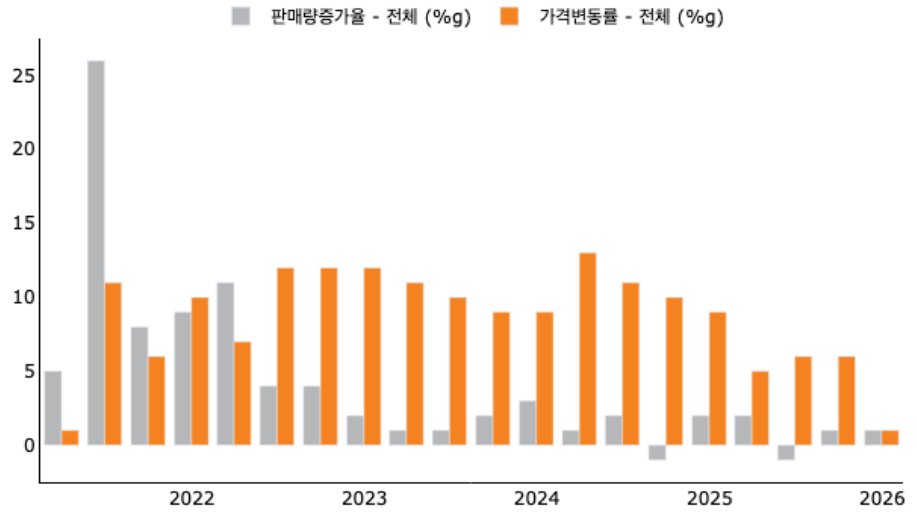
Exhibit 14: 코카콜라 지역별 영업이익률 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

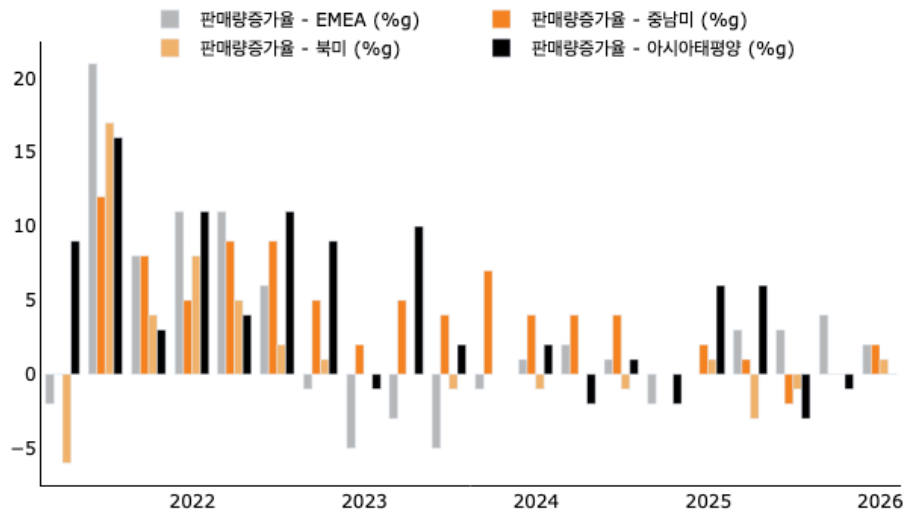
판매량 증가율은 1.0% 증가했다 (+0.0%p QoQ). 가격 변동률은 전체적으로 +1.0% 증가했으나, QoQ로는 -5.0%p 감소했다. 판매량의 증가에도 불구하고 가격 변동률의 감소는 경쟁 심화에 기인할 수 있다.

Exhibit 15: 코카콜라 판매량과 가격 변동



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 코카콜라 지역별 판매량 증가율

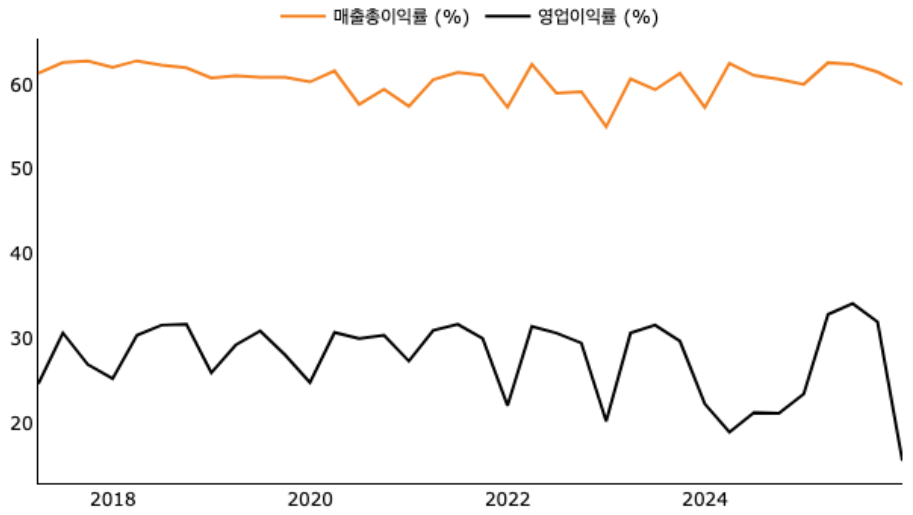


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

매출총이익률은 60.0%(+0.0%p YoY, -1.4%p QoQ)로 유지되었다. 그러나, 영업이익률은 15.6%(-7.9%p YoY, -16.4%p QoQ)로 감소했다. 판관비용율은 35.5%(+0.5%p YoY, +6.5%p QoQ)로 증가했다. 영업이익률의 감소는 유기적인 매출 성장과 효과적인 비용 관리에 의해 부분적으로 상쇄되었으나, 환율 영향이 부정적이었다.

Exhibit 17: 코카콜라 매출 및 영업 이익률



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/21344/000162828026006642/a2025q4earningsreleaseex-9.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.