MIRAE ASSET 미래에셋증권

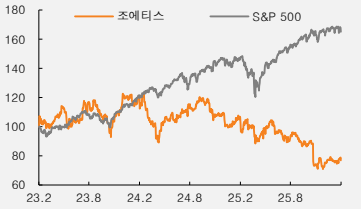
Equity Research
2026.2.13

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)	6,832.76
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.1
시가총액(십억USD)	53.04
시가총액(조원)	77.14
상장주식수(백만주)	422.1
60일 평균 거래대금(백만USD)	654.08
52주 최저가(USD)	115.75
52주 최고가(USD)	173.88

(%)	1M	6M	12M
절대주가	0.3	-16.1	-27.7
상대주가	2.4	-20.9	-36.0



[감수]
서미화
mihwa.seo@miraeasset.com

ZTS US · 글로벌 제약/바이오 · 미국

조에티스

4Q25 리뷰: 성장세 지속 확인

- AI 통합 시계열 분석 결과, Zoetis의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치와 대체로 일치했으며, 특히 가축 부문 매출과 가금류 매출이 긍정적인 성과를 보였다. 반면, 미국의 매출총이익과 해외 매출총이익률은 예측치를 하회했다.
- 경영진은 포트폴리오의 강점과 회복력을 강조하며, 혁신적인 파이프라인 발전이 전략의 핵심이라고 밝혔다. 또한, 차별화된 과학과 신뢰받는 브랜드를 바탕으로 지속 가능한 성장과 장기 가치 창출을 위한 준비를 하고 있다고 덧붙였다.
- Zoetis 주가는 지난 3개월간 4.0% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 각각 초과했다. 현재 주가는 PER 18.7배로 과거 평균 25.2배에 비해 낮은 수준이다.

주요 실적 평가

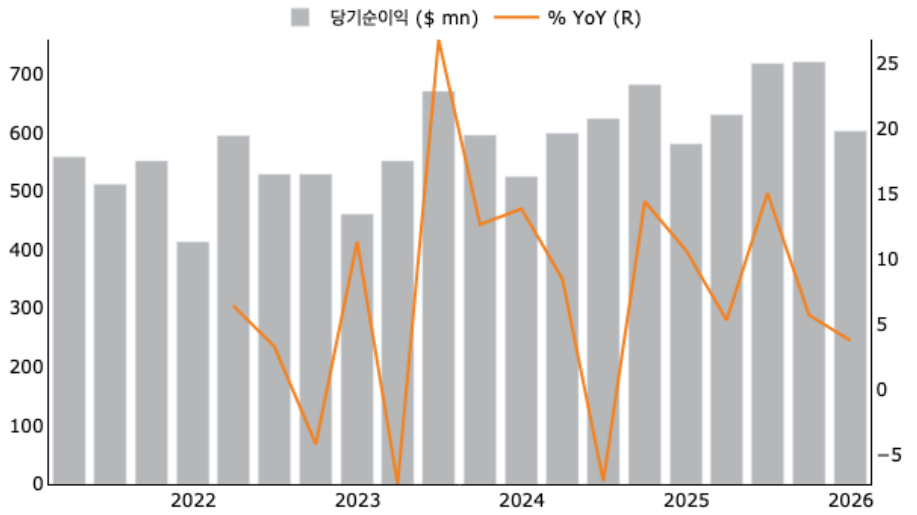
총매출액은 $2,387mn로 +3.0% YoY 성장했다. 반려동물부문 매출은 $1,601mn로 +2.0% YoY 증가했고, 가축 부문 매출액은 $756mn로 +4.1% YoY 성장했다. 매출총이익은 $1,675mn(+4.0% YoY)으로 보고되었다. 당기순이익은 $603mn(+3.8% YoY)으로, 주당순이익(EPS)은 $1.37(+6.2% YoY)로 증가했다. 전반적으로, 매출과 이익 지표에서 일부 긍정적인 성장세가 보였다. 양호한 실적은 주로 해외 매출의 증가(+7.9% YoY, +6.3% QoQ)와 가축 부문 매출의 안정적인 성장(+4.1% YoY, +4.3% QoQ) 때문이다. 총매출액과 주당순이익(EPS)은 컨센서스 추정치에 부합하고, 당기순이익은 상회(+5.1%)했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	2,387	-0.5	3.0
매출액 - 반려동물	1,601	-3.1	2.0
매출액 - 가축	756.0	4.3	4.1
매출총이익	1,675	-2.4	4.0
당기순이익	603.0	-16.4	3.8
주당순이익(EPS)	1.37	-16.0	6.2

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Zoetis 당기순이익 및 변동률

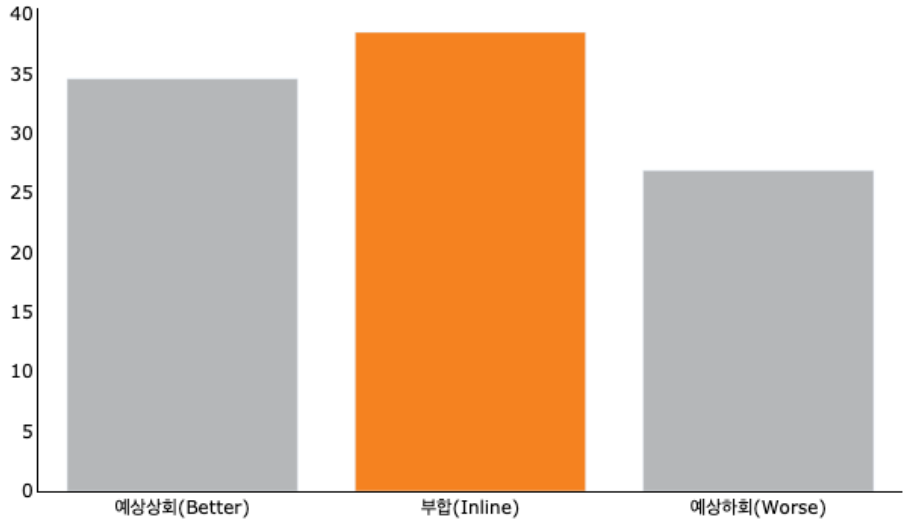


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

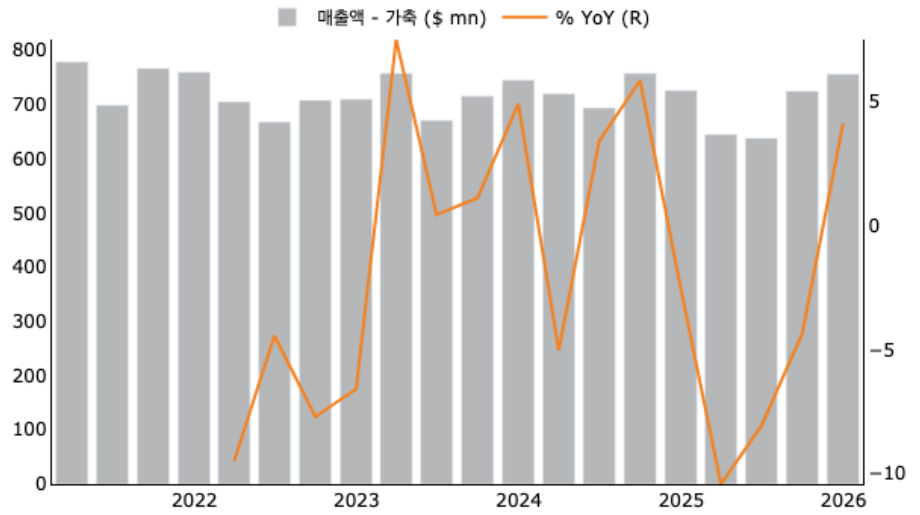
AI 통합 시계열 분석 결과, Zoetis의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 34.6%, 부합: 38.5%, 하회: 26.9%) 모델 예측치를 의미있게 상회한 지표는 ['매출액 - 가축', '가축매출 - 가금류'] 등이고, 하회한 지표는 ['매출총이익 - 미국', '매출총이익률 - 해외'] 등이다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



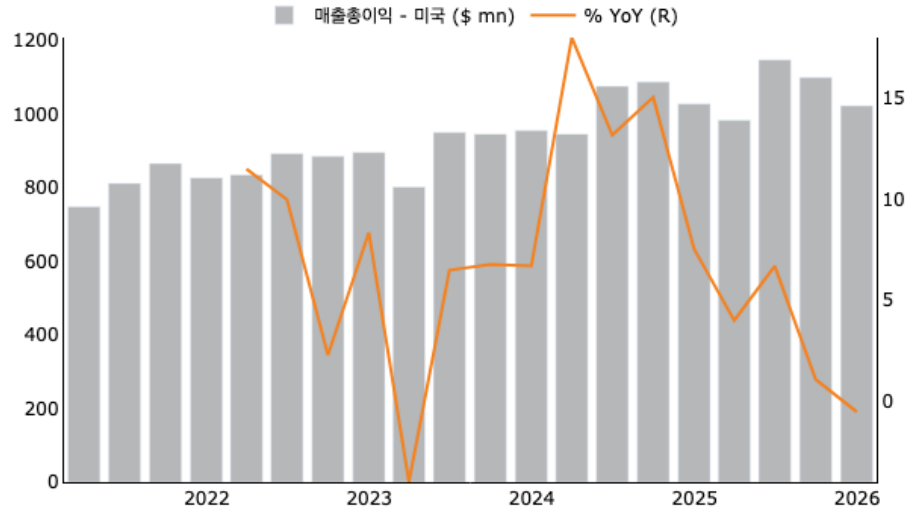
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: Zoetis 가축 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: Zoetis 미국 매출총이익 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

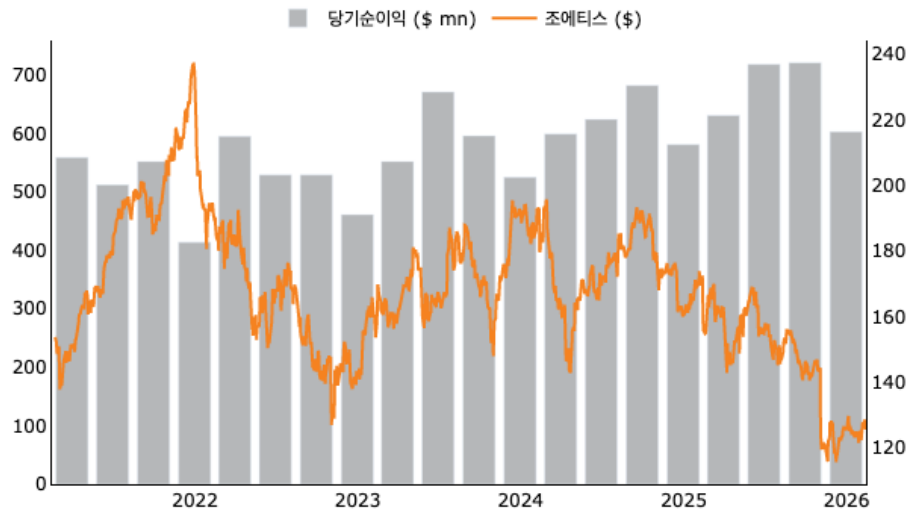
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 조에티스의 CEO 크리스틴 펙은 2025년 동안 포트폴리오의 강점과 회복력을 보여주었다고 밝혔다; 2) 혁신적인 파이프라인을 발전시키는 것이 전략의 핵심이며, 장기 작용 OA 통증 제품인 레니비아와 포르텔라의 첫 규제 승인을 달성했다고 강조했다; 3) 회사는 차별화된 과학, 신뢰받는 브랜드, 글로벌 도달 범위, 지속적인 고객 관계를 바탕으로 경쟁력을 유지하고 있으며, 2026년으로 나아가면서 지속 가능한 성장과 장기 가치 창출을 위한 혁신 주기의 다음 단계를 준비하고 있다고 덧붙였다.

밸류에이션

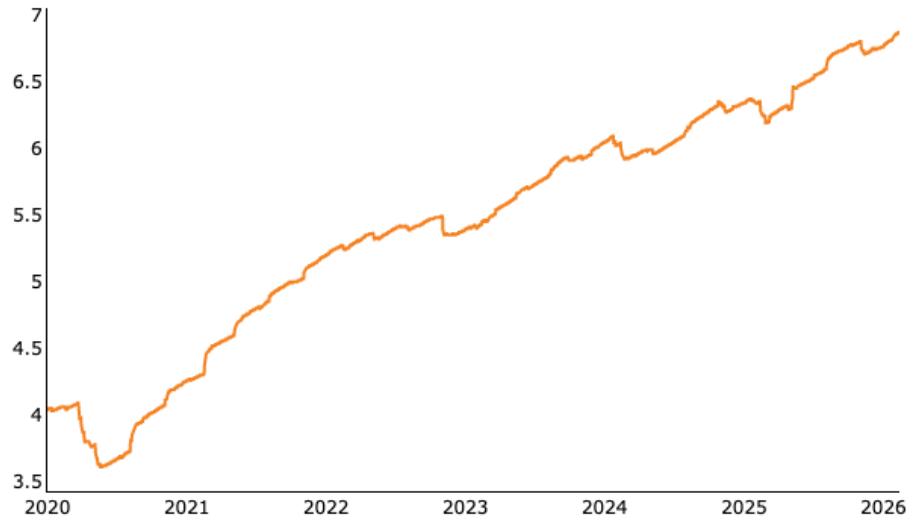
Zoetis 주가는 지난 3개월간 4.0% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 5.3%p와 2.5%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Merck & Co는 29.4%, Procter & Gamble은 9.0%의 수익률을 기록했다. 현재 Zoetis 주식은 PER 18.7배에 거래 중이며, 과거 평균은 25.2배였다. 최근 지수와의 상관관계는 강해졌다.

Exhibit 6: 조에티스 당기순이익 추세 분석



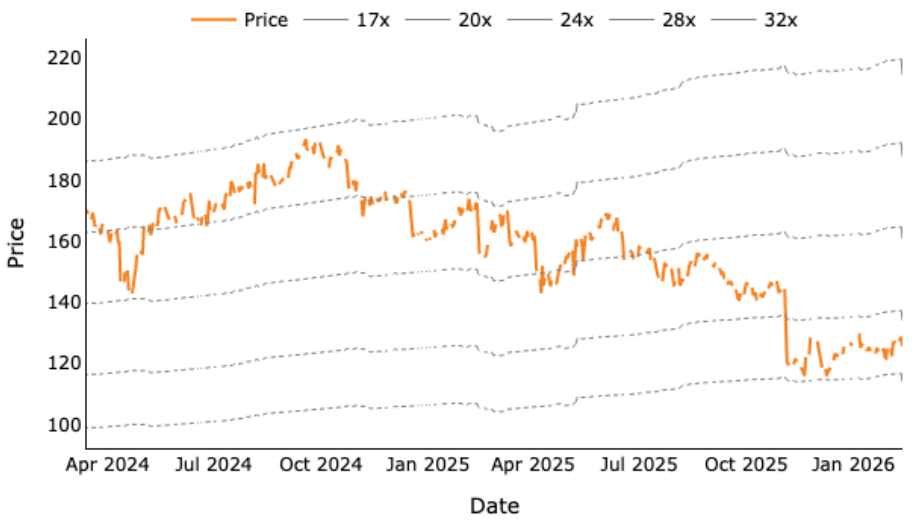
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 조에티스 예상 EPS 분석 차트



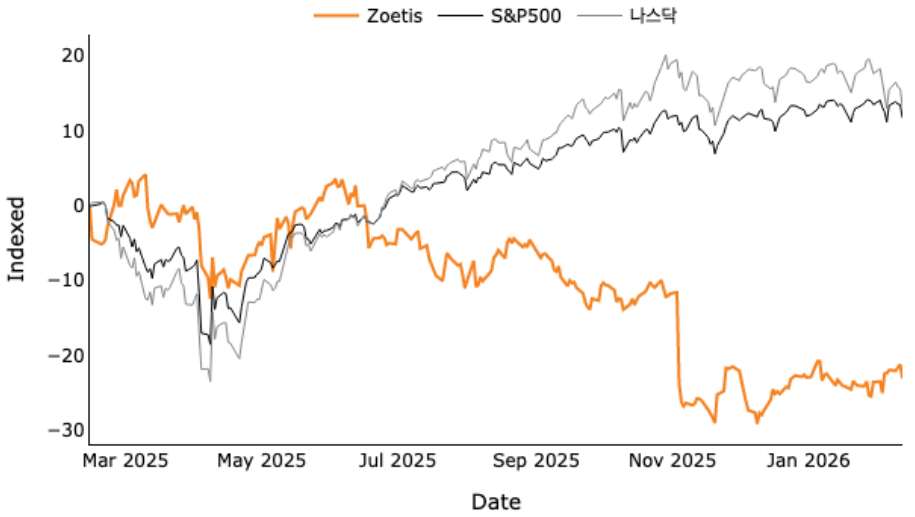
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Zoetis PE 밴드 차트



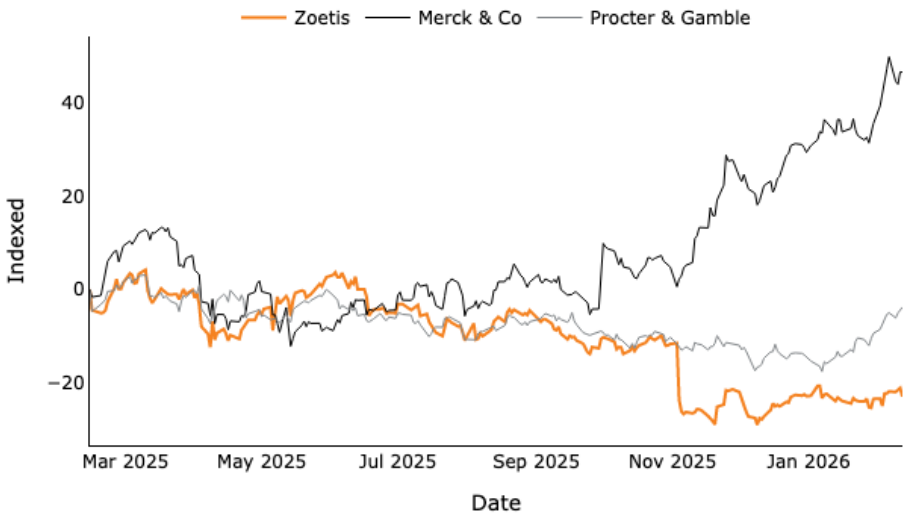
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

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



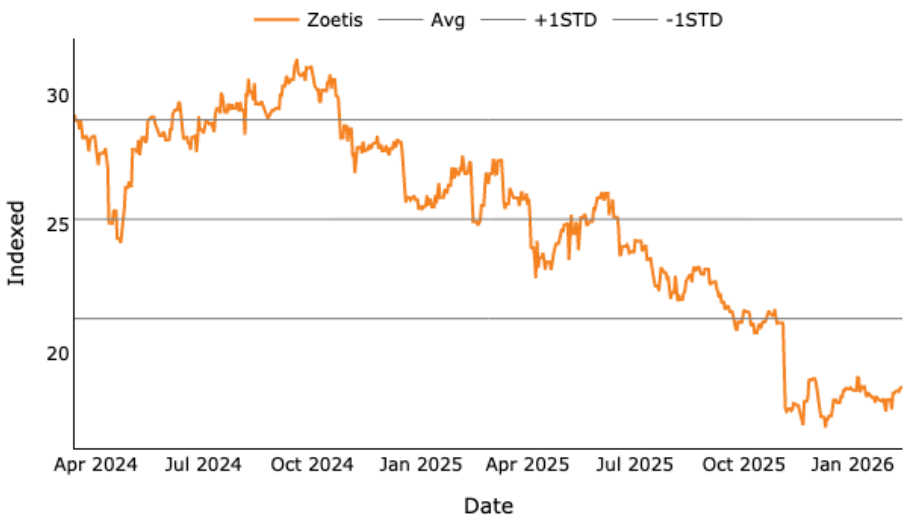
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Zoetis 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

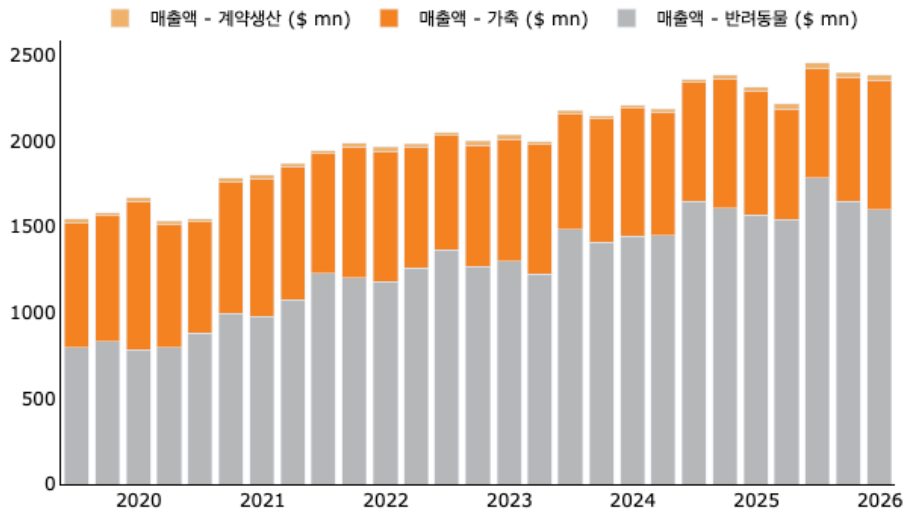


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

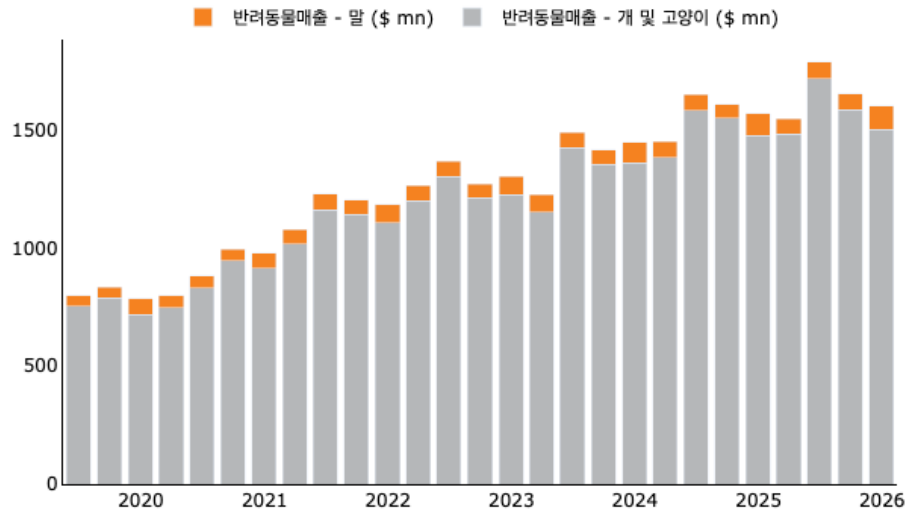
반려동물부문 매출은 $1,601mn(+2.0% YoY)으로 증가했으며, 개/고양이 관련 매출은 $1,500.0mn(+1.6% YoY)을 기록했다. 가축 부문 매출액은 $756mn로 +4.1% YoY 증가하며 안정적인 성과를 나타냈다. 가축매출 중 소는 $415mn(+4.0% YoY)을 기록했으며, 가금류는 $117mn(+0.0% YoY)으로 유지되었다.

Exhibit 12: Zoetis 매출액 분석 차트



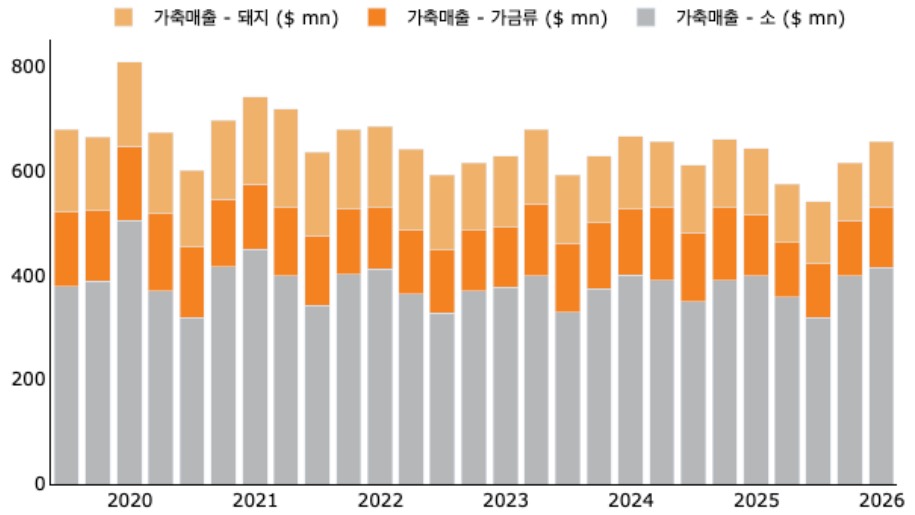
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: Zoetis 반려동물 매출 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

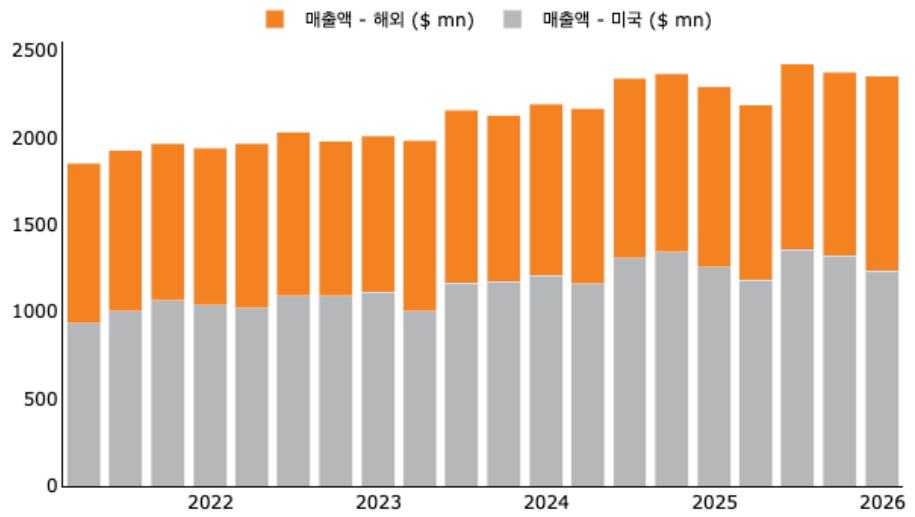
Exhibit 14: Zoetis 가축 매출 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

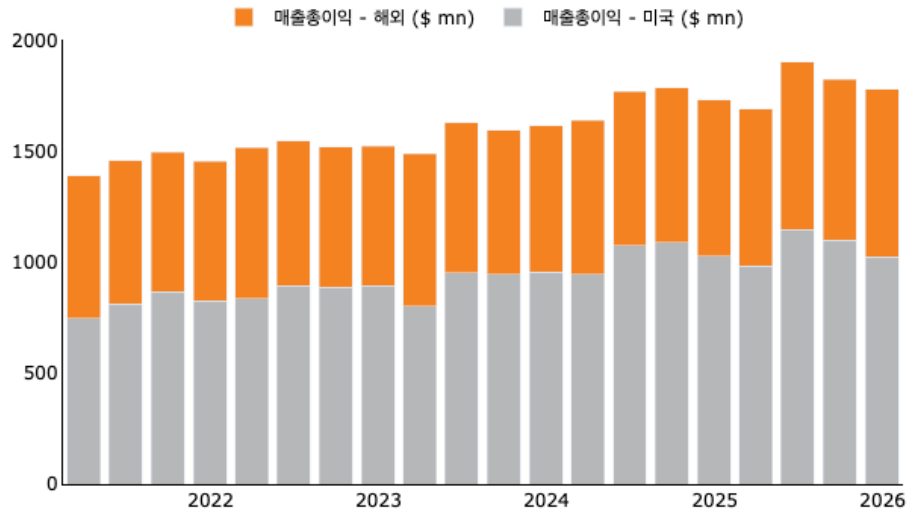
미국 매출은 $1,236mn으로 전년 동기 대비 1.7% 감소했다. 매출총이익은 $1,023mn으로 YoY 0.5% 감소했다. 반면, 해외 매출은 $1,121mn으로 YoY 7.9% 증가하고, 매출총이익은 $756mn으로 YoY 7.5% 성장했다. 이러한 결과는 미국 시장의 부진과 해외 시장의 성장세를 반영한다.

Exhibit 15: Zoetis 매출액: 미국 vs 해외



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: Zoetis 매출총이익 비교 차트

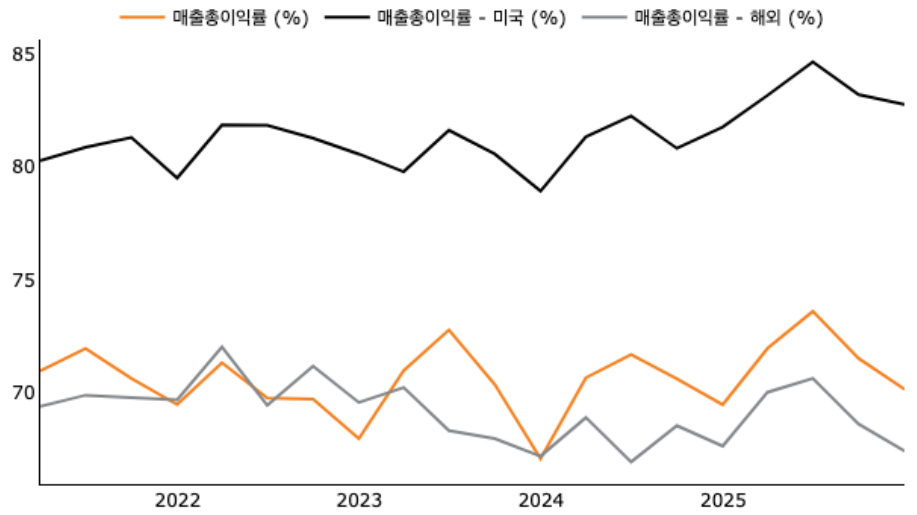


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

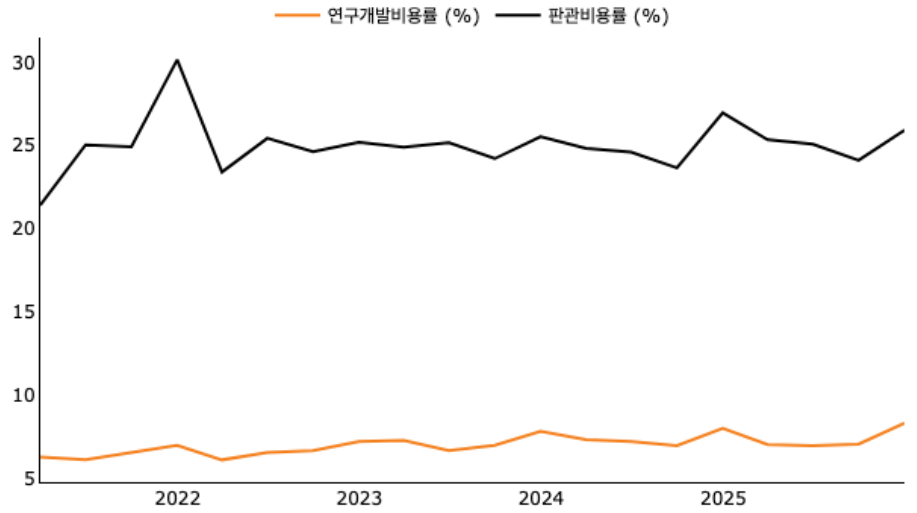
매출총이익률은 +70.2% (+0.7%p YoY, -1.4%p QoQ)로 나타났다. 매출원가는 $712.0mn(+0.7% YoY)으로 집계되었다. 미국 매출총이익률은 +82.8% (+1.0%p YoY)로 상승했으나, 해외 매출총이익률은 +67.4% (-0.2%p YoY)로 하락했다. 연구개발비용률은 +8.3% (+0.3%p YoY)로 증가하였다. 반면, 판관비용률은 +25.9% (-1.0%p YoY)로 낮아졌다. 전반적으로 매출총이익률은 안정적인 수준을 유지하고 있다.

Exhibit 17: Zoetis 매출총이익률 비교 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: Zoetis 연구개발 및 판관비용 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1555280/000155528026000008/exhibit9912-31x25q4.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.