



# 코카콜라 (KO.US)

견고한 편더멘털

- 별도의 설명이 필요 없는 글로벌 탄산음료 1위 업체
- 24년 4분기 매출 호조로 실적발표 당일 주가 +5% 상승
- 경쟁사 대비 양호한 실적 흐름 속에 안정적 배당 증가 지속 전망

## 4Q24 매출과 EPS 와 모두 시장 기대치 상회

코카콜라의 4Q24 매출액과 EPS 는 11.5 십억달러, 0.55 달러로 시장 기대치를 각각 +7%, +6% 상회하였다. 전사 판매량이 YoY +2% 증가한 가운데, 가격 인상과 제품 믹스 개선이 지속되면서, 매출총이익률이 전년동기 대비 2.8%p 개선되었다. 위와 같은 실적 호조를 반영하며 동사의 주가는 실적발표 당일에 +5% 가까이 상승하였다.

## 주력 시장에서 경쟁사 대비 양호한 매출 흐름 지속

코카콜라는 핵심 경쟁사인 펩시 대비 주력 시장에서 양호한 매출 성장 흐름을 지속하고 있다. 4Q24 전사 매출 성장률은 코카콜라가 +6.4%, 펩시코가 -0.2%를 기록하였다. 특히, 코카콜라의 북미와 중남미 매출 성장률은 각각 +16%, +10%를 기록하면서, 펩시코의 매출 성장률(북미 0%, 중남미 +4%)을 크게 아웃퍼포먼스하였다. 또한, 펩시코는 매출 비중이 높은 프리토레이 북미 매출이 YoY -2% 감소하면서, 전사 매출 성장률 부진을 키운 것으로 판단된다(프리토레이 북미 매출 비중은 약 27% 수준).

판매량 성장률과 가격 전가력, 제품 믹스 변화 등의 전반적인 수치에서 코카콜라가 펩시코를 아웃퍼포먼스하면서, 주력 시장에서 점유율이 꾸준히 상승하고 있는 것으로 판단된다.

## 안정적인 배당금 증가 지속 전망

동사는 25년 실적 가이던스로 매출 성장률 +5~6%(Organic Growth 기준), EPS 성장률 +8~10%(Currency Neutral 기준)를 제시하였다. 가격 인상 효과는 점차 둔화될 것으로 기대되나, 원부재료 단가가 안정되면서 전사 수익성은 개선될 것으로 기대된다. 따라서, 올해도 견고한 편더멘털을 바탕으로 안정적인 배당금 증가가 지속될 것으로 전망된다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.2.11): \$67.60  
목표주가 컨센서스: \$72.74

### ▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
69%	31%	0%

### Stock Data

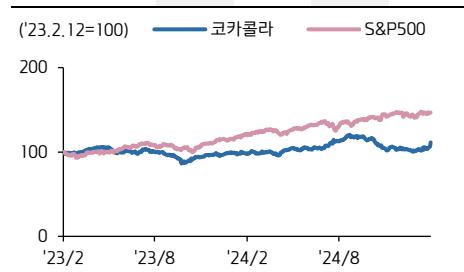
산업분류	음료
S&P 500 (2/11)	6,068.50
현재주가/목표주가	67.6 / 72.74
52주 최고/최저 (\$)	73.53 / 57.93
시가총액 (백만\$)	291,207
유통주식 수 (백만)	3,878
일평균거래량 (3M)	17,323,218

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	45,784	46,897	47,966	50,449
영업이익	13,336	14,085	15,014	16,201
OPM(%)	29.1	30.0	31.3	32.1
순이익	11,660	12,463	12,667	13,667
EPS(달러)	2.7	2.9	3.0	3.2
증가율(%)	8.5	7.1	3.1	7.7
PER(배)	21.5	18.2	22.8	21.1
PBR(배)	9.8	10.8	10.8	10.2
ROE(%)	46.6	49.1	49.4	50.2
배당수익률(%)	3.1	3.1	3.0	3.1

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	8.6	10.7	-1.6	13.5
S&P Index	3.2	4.1	13.6	20.7



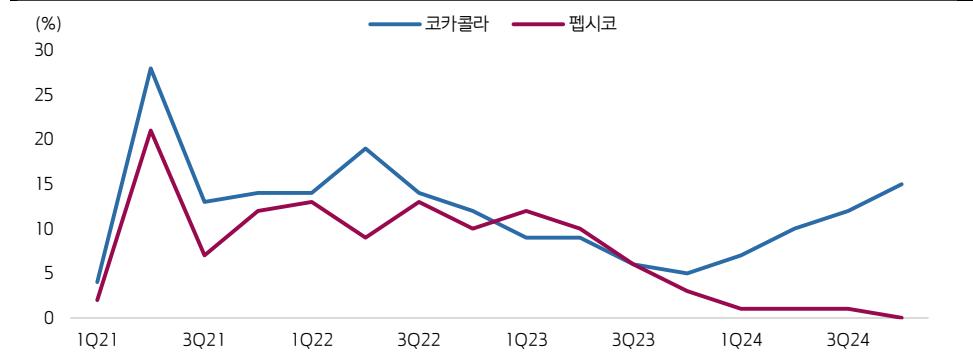
자료: 데이터 스트리밍 컨센서스, 키움증권 리서치

## 코카콜라 실적 추이 및 전망 (US GAAP 기준)

(단위: USD 백만)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25C	2Q25C	'23	'24	'25C
<b>매출액</b>	<b>10,849</b>	<b>11,300</b>	<b>12,363</b>	<b>11,854</b>	<b>11,544</b>	<b>11,220</b>	<b>12,603</b>	<b>45,754</b>	<b>47,061</b>	<b>47,697</b>
(YoY)	7.2%	2.9%	3.3%	-0.8%	6.4%	-0.7%	1.9%	6.4%	2.9%	1.4%
(Organic YoY)	12.0%	11.0%	15.0%	9.0%	14.0%			12.0%	12.0%	
(Volume)	3.0%	-2.0%	6.0%	-2.0%	2.0%			2.0%	1.0%	
(Price/Mix)	9.0%	13.0%	9.0%	10.0%	9.0%			10.0%	11.0%	
<b>영업이익</b>	<b>2,273</b>	<b>2,141</b>	<b>2,632</b>	<b>2,510</b>	<b>2,709</b>	<b>3,860</b>	<b>4,535</b>	<b>11,311</b>	<b>9,992</b>	<b>14,614</b>
(YoY)	9.5%	-36.4%	9.6%	-23.2%	19.2%	80.3%	72.3%	3.7%	-11.7%	46.3%
(OPM)	21.0%	18.9%	21.3%	21.2%	23.5%	34.4%	36.0%	24.7%	21.2%	30.6%
<b>조정 DEPS(\$)</b>	<b>0.49</b>	<b>0.72</b>	<b>0.84</b>	<b>0.77</b>	<b>0.55</b>	<b>0.73</b>	<b>0.85</b>	<b>2.69</b>	<b>2.88</b>	<b>2.96</b>
(YoY)	8.9%	5.9%	7.7%	4.1%	12.2%	1.4%	1.2%	8.5%	7.1%	2.8%
<b>DPS(\$)</b>	<b>0.46</b>	<b>0.49</b>	<b>0.49</b>	<b>0.49</b>	<b>0.49</b>	<b>0.50</b>	<b>0.51</b>	<b>1.84</b>	<b>1.94</b>	<b>2.03</b>
(YoY)	4.5%	5.4%	5.4%	5.4%	6.5%	3.1%	5.2%	4.5%	5.4%	4.6%

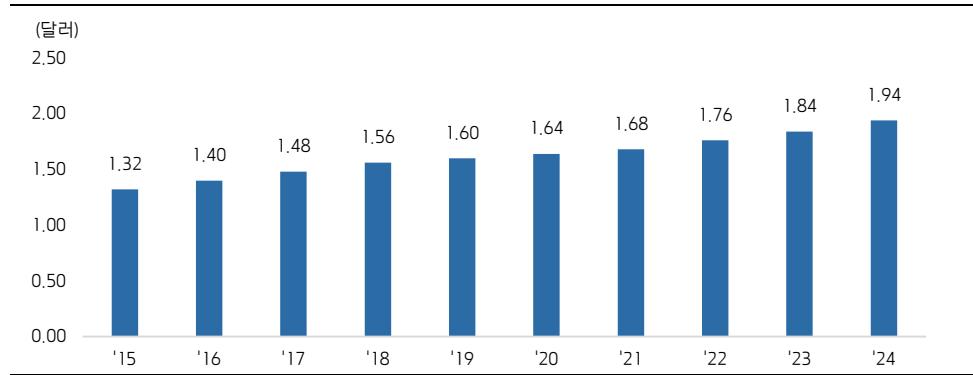
자료: Bloomberg 컨센서스

## 북미 음료 매출 성장률 추이 비교: 코카콜라 vs 펙시코(Organic Growth 기준)



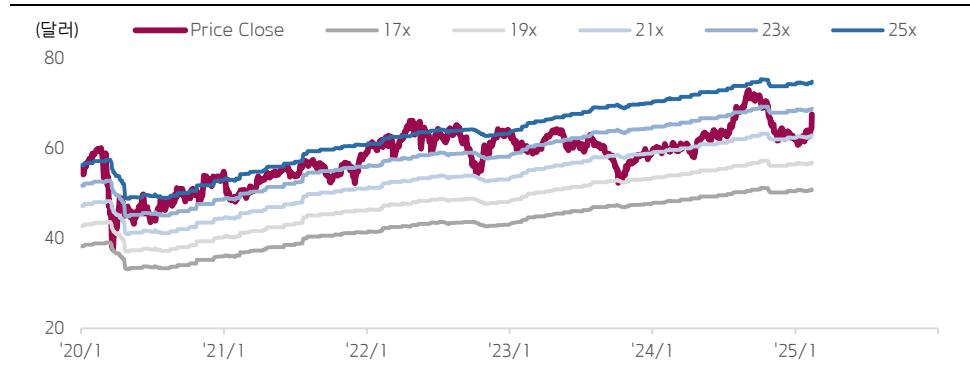
자료: 코카콜라, 펙시코

## 코카콜라 주당 배당금(DPS) 추이



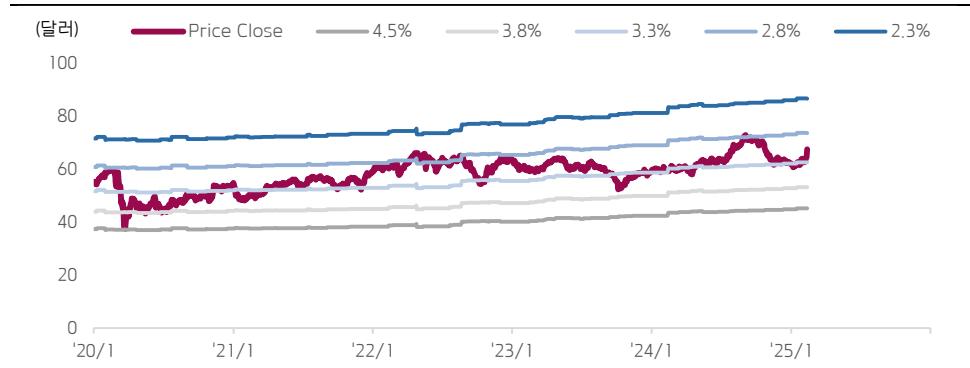
자료: 코카콜라

## 코카콜라 FW12M PER 밴드 추이



자료: Bloomberg

## 코카콜라 FW12M 배당수익률 밴드 추이



자료: Bloomberg

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.