



코카콜라 (KO.US)

단기 우려 요인에 대한 확인은 필요

- 별도의 설명이 필요 없는 글로벌 탄산음료 1위 업체
- 25년 1분기 실적은 시장 기대치 부합하면서, 당일 주가 소폭 상승 마감
- 다만, 연간 EPS 가이던스 하향 조정과 밸류에이션 부담에는 유의

1Q25 매출과 EPS 와 모두 시장 기대치 부합

코카콜라의 1Q25 매출액과 조정 DEPS(Adjusted Diluted EPS)는 11.1 십억달러, 0.73 달러로 시장 기대치에 부합하였다. 전사 판매량이 YoY +2% 증가하였고, Asia Pacific 지역의 매출액이 YoY +7% 성장한 점은 긍정적이나, 북미와 EMEA 지역의 매출 성장률이 둔화된 점은 다소 아쉬운 부분이다.

2025년 연간 EPS 가이던스 소폭 하향 조정

회사는 2025년 EPS 증가율 가이던스를 기존 +8~10%에서 +7~9%로 소폭 하향 조정하였다(환율 변동 효과 제외 기준). 실적 전망치에 크게 변화를 주었다고 보기는 어렵지만, 1 분기 실적 컨퍼런스 콜을 통해 거시경제 불확실성에 따른 소비심리 둔화, 미국 내 히스패닉 인종들의 불매 움직임, 미국 브랜드에 대한 부정적인 정서 확대 등에 우려를 표시하였고, 2 분기 실적 전망에서 역기저 효과를 고려할 필요가 있다고 언급하였다. 최근 중국과 인도를 중심으로 아시아 지역의 판매량 성장세가 올라오고 있는 점은 긍정적이나, 단기적으로 미국과 유럽 시장을 중심으로 상기 우려에 대한 확인은 필요할 것으로 판단된다.

안정적인 배당금 증가 기대되나, 밸류에이션 부담은 유의

거시경제 불확실성과 미국 브랜드에 대한 부정적인 정서 확대 등에 대한 우려에도 불구하고, 동사는 탄탄한 브랜드력과 다변화된 지역 판매를 바탕으로 안정적인 배당금 확대는 가능할 것으로 판단된다. 다만, 상기 우려 요인과 최근 주가 상승에 따른 밸류에이션 부담은 유의할 필요가 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.4.29): \$72.35
목표주가 컨센서스: \$76.08

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
69%	31%	0%

Stock Data

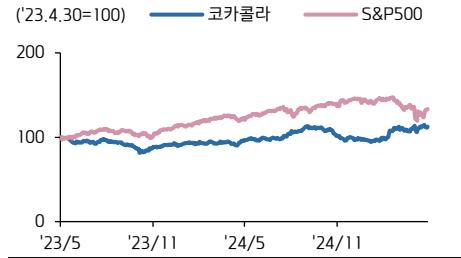
산업분류	음료
S&P 500 (2/11)	5,560.83
현재주가/목표주가	72.35 / 76.08
52주 최고/최저 (\$)	74.38 / 60.62
시가총액 (백만\$)	311,363
유통주식 수 (백만)	3,878
일평균거래량 (3M)	18,928,670

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	45,784	46,897	48,018	50,610
영업이익	13,336	14,085	14,845	15,922
OPM(%)	29.1	30.0	30.9	31.5
순이익	11,660	12,463	12,617	13,586
EPS(달러)	2.7	2.9	3.0	3.2
증가율(%)	8.5	7.1	2.7	8.0
PER(배)	21.5	21.0	24.5	22.7
PBR(배)	9.8	10.8	11.8	10.8
ROE(%)	46.6	49.1	49.0	48.6
배당수익률(%)	3.1	3.1	2.8	2.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	16.2	2.8	10.4	16.6
S&P Index	-6.0	-0.9	-5.1	8.4



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

코카콜라 1Q25 실적 vs 컨센서스

구분	1Q25 실적	컨센서스	(차이)
매출액 (Organic Growth)	11,129 6.0%	11,142 5.2%	-0.1% 0.8%p
조정영업이익 (OPM)	3,787 33.8%	3,679 33.0%	2.9% 0.7%p
지배주주순이익	3,132	3,088	1.4%
조정 EPS	0.73	0.72	1.4%

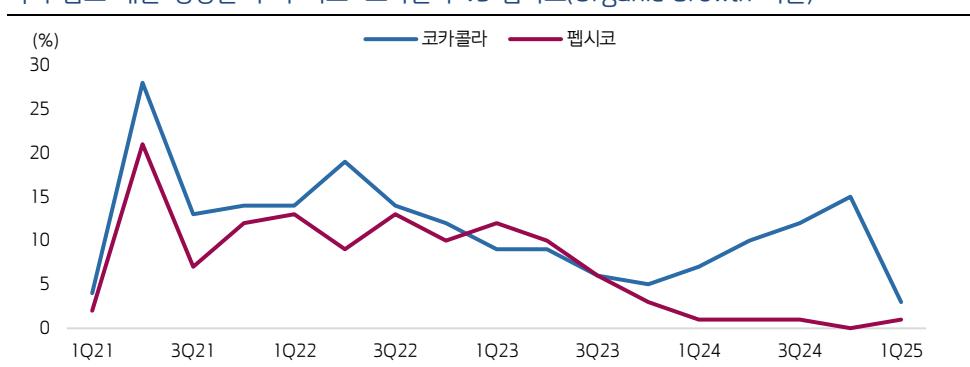
자료: 회사자료, Bloomberg 컨센서스

코카콜라 실적 추이 및 전망 (US GAAP 기준)

(단위: USD 백만)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25C	2Q25C	3Q25C	'24	'25C	'26C
매출액	11,300	12,363	11,854	11,544	11,129	12,569	12,569	47,061	47,991	50,473
(YoY)	2.9%	3.3%	-0.8%	6.4%	-1.5%	1.7%	6.0%	2.9%	2.0%	5.2%
(Organic YoY)	11.0%	15.0%	9.0%	14.0%	6.0%			12.0%		
(Volume)	-2.0%	6.0%	-2.0%	2.0%	2.0%			1.0%		
(Price/Mix)	13.0%	9.0%	10.0%	9.0%	5.0%			11.0%		
(Organic YoY)										
North America	7.0%	10.0%	12.0%	15.0%	3.0%			11.0%		
Europe, ME & Africa	15.0%	30.0%	2.0%	17.0%	7.0%			16.0%		
Latin America	22.0%	28.0%	24.0%	25.0%	13.0%			25.0%		
Asia Pacific	7.0%	4.0%	3.0%	1.0%	7.0%			4.0%		
Bottling Investments	13.0%	14.0%	4.0%	7.0%	2.0%			9.0%		
Global Ventures	1.0%	1.0%	-2.0%	3.0%				1.0%		
매출총이익	7,065	7,551	7,190	6,931	6,966			28,737		
(GPM)	62.5%	61.1%	60.7%	60.0%	62.6%			61.1%		
판관비	4,924	4,919	4,680	4,222	3,307			18,745		
(YoY)	49.4%	5.6%	16.2%	7.1%	-32.8%			17.7%		
(판관비율)	43.6%	39.8%	20.0%	20.0%	20.0%			39.8%		
영업이익	2,141	2,632	2,510	2,709	3,659	3,854	3,854	9,992	13,964	15,477
(YoY)	-36.4%	9.6%	-23.2%	19.2%	70.9%	46.4%	53.5%	-11.7%	39.8%	10.8%
(OPM)	18.9%	21.3%	21.2%	23.5%	32.9%	30.7%	30.7%	21.2%	29.1%	30.7%
조정 DEPS(\$)	0.72	0.84	0.77	0.55	0.73	0.85	0.85	2.88	2.96	3.19
(YoY)	5.9%	7.7%	4.1%	12.2%	1.4%	1.2%	10.4%	7.1%	2.8%	7.8%
DPS(\$)	0.49	0.49	0.49	0.49	0.51	0.51	0.51	1.94	2.02	2.12
(YoY)	5.4%	5.4%	5.4%	6.5%	5.2%	5.2%	5.2%	5.4%	4.1%	5.0%

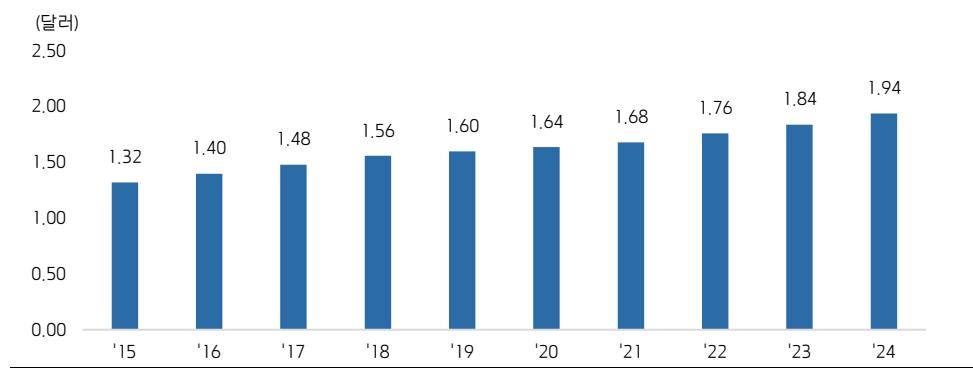
자료: Bloomberg 컨센서스

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



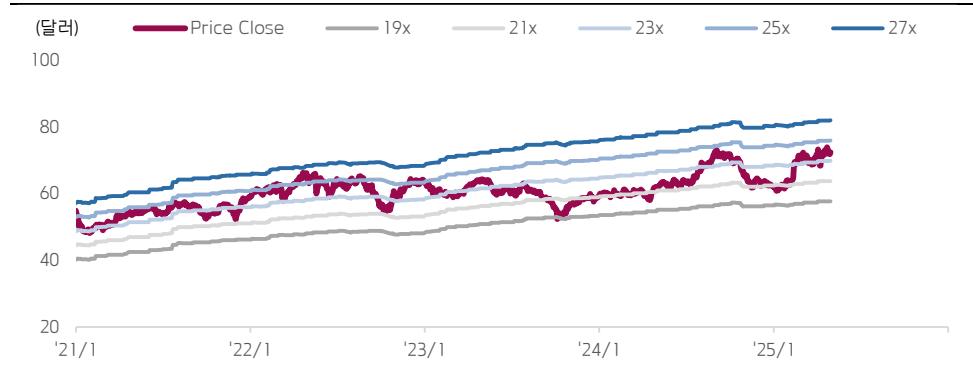
자료: 코카콜라, 펙시코

코카콜라 주당 배당금(DPS) 추이



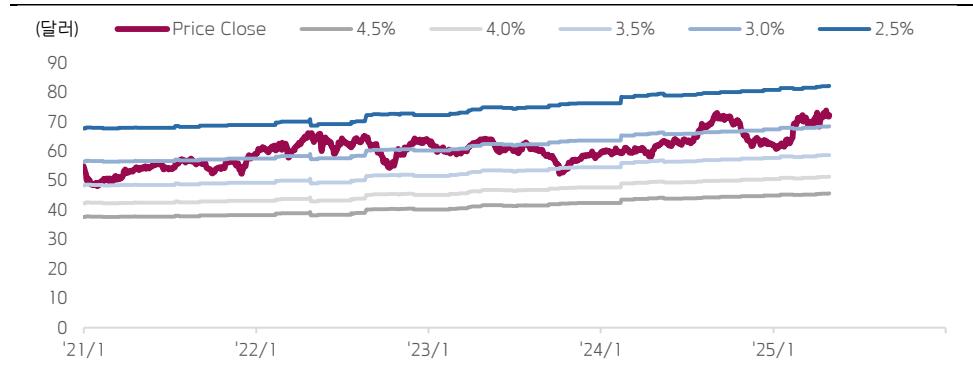
자료: 코카콜라

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.