코카콜라 The Coca-Cola Company · KO · NYSE

3분기 비교 EPS +11%와 가이던스 상향이 이익 성장을 확인했지만 Forward PER 27.7배와 내년 EPS +5.6% 전망이 상승 여력을 제한합니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$96.91	$98.43	$67.27 ~ $97.39	미정
2026.11.10 종가 · +0.9%	+1.6% · 23명	고점 대비 −0.5%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

올해 비교 EPS 성장 가이던스 11% 이상
10/27 발표 · 이전 9~10% · 유기적 매출 5% 이상 · 잉여현금흐름 130억 달러 이상(이전 약 124억)

목표가 상향 5건 대 하향 0건
10/28 UBS 106달러·TD 카우언 104달러·씨티 103달러·JP모건 98달러·프리덤 89달러

3분기 판매량 +5%, 제로 슈거 +16%
인도·중국·멕시코·브라질 주도 · 가격·믹스는 +1%라 물량이 성장을 끌었음

Forward PER 27.7배, PEG 4.9
동종 중앙값 20.0배 · FY27 예상 EPS 증가율 +5.6%(올해 약 +10%에서 둔화)

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

가이던스 상향 ×2	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 올해 11% 이상에서 환율 약 3%p를 빼도 약 8% 이상이고 내년 +5.6%에 매각 영향 약 2%p가 포함돼 있어 이익 성장이 이어진다는 긍정 의견의 설명이 앞섭니다. 다만 환율이 내년에 역풍으로 바뀌는 점은 부정 의견의 지적대로 남습니다.
밸류에이션	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 성장에 비교한 판정에서 PEG 4.9는 이익 성장이 절반으로 느려지는 구간의 배수로는 높고, 동종 중앙값 대비 1.4배라는 부정 의견의 계산이 더 직접적입니다. 긍정 의견의 마진 우위는 맞지만 이미 가격에 들어 있습니다.
아프리카 병입 매각	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 이익에 미치는 영향이 매출 영향의 4분의 1 수준(EPS 약 2% 대 매출 약 8%)이라 실적 훼손이 제한적이라는 긍정 의견의 설명이 맞습니다. 다만 규제 승인이 늦어지면 가이던스가 흔들릴 수 있습니다.
IRS 세금 소송	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 가이던스에서 빠진 최대 140억 달러가 한 해 잉여현금흐름과 맞먹고 판결 시점이 열려 있어 주가에 상시 부담이 된다는 부정 의견의 설명이 앞섭니다. 시가총액의 3.4%라는 긍정 의견의 크기 계산은 부담을 줄이지만 없애지는 못합니다. 소송 규모는 외부 보도(Bloomberg Law)이며 회사 문서 원문은 열지 않았습니다.
목표가 상향 5건	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 목표가 방향은 상향이지만 평균 98.43달러와 종가의 차이가 1.6%로 작아 더 올릴 근거가 약하다는 부정 의견의 계산이 직접적입니다. 상향 건수는 이미 가격에 반영됐습니다.
판매량 성장	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 전체 판매량 +5%에 가치 점유율 확대가 함께 확인돼 신흥국이 북미 정체를 메우고 있다는 긍정 의견의 설명이 맞습니다. 다만 4분기에 출하 시기 효과가 되돌려질 위험은 부정 의견의 지적대로 남습니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 가이던스 상향과 판매량 +5%가 이익 성장을 확인했지만 Forward PER 27.7배·PEG 4.9와 평균 목표가 여력 +1.6%가 맞서 1표 차이에 그쳤고, 4분기 실적에서 나올 2027 가이던스가 FY27 EPS +5.6% 전망 이상이면 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 4분기 실적·2027 가이던스
날짜 미정 · 2027 EPS 성장 가이던스가 FY27 컨센서스 +5.6% 이상인 경우

20일선 방어
종가가 20일선 93.93달러 위에서 유지되는 경우

52주 고점 돌파
종가가 52주 고점 97.39달러 위로 올라서는 경우

▼ 판정이 나빠지는 조건

26년 4분기 실적·2027 가이던스
날짜 미정 · 2027 EPS 성장 가이던스가 +5.6%에 못 미치는 경우

지지선 이탈
종가가 Supertrend 91.04달러 아래로 내려가는 경우

IRS 항소심 패소
판결에서 코카콜라가 패소해 최대 약 140억 달러 추가 납부가 현실화되는 경우

출처: Just Drinks 11/9·인도 매체, Bloomberg Law 6월 기사, 야후 뉴스 제목 · https://investors.coca-colacompany.com/news-events/press-releases/detail/1176/coca-cola-reports-third-quarter-2026-results-and-raises-full-year-guidance · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표

리포트 원문: lightview.kr/report_ko · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	124.5	118.2	124.7	133.8	**133.8**
영업이익	40.1	28.6	43.7	47	**44.6**
순이익	37	22.7	39.2	44.2	**40.1**
영업이익률	32.2%	24.2%	35.1%	35.1%	**33.4%**

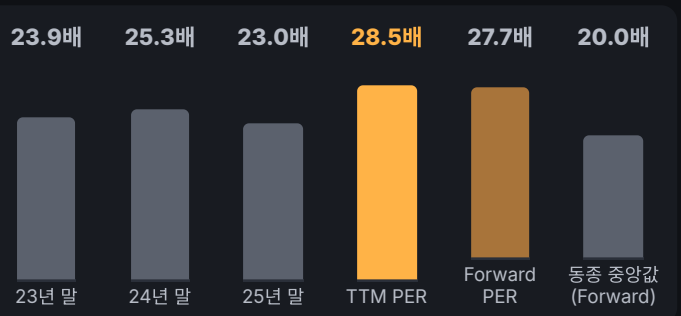
영업이익률
33.4%
1년 전 32.2%

순이익률
30.0%
1년 전 29.7%

매출총이익률(야후 기준)
63.2%
1년 전 61.5%

잉여현금흐름 마진
34.0%
1년 전 36.6%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 20 보유 3 매도 1 평균 $98.43 · 최고 $106.00 · 최저 $80.00

프리덤 브로커	89	목표가 상향
UBS	106	목표가 상향
씨티그룹	103	목표가 상향
JP모건	98	목표가 상향

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
166억 달러
157.8억 달러 → +5.2%

총부채 (9/30)
416.2억 달러
474.2억 달러 → −12.2%

자본 (9/30)
373.7억 달러
312.5억 달러 → +19.6%

발행주식수 (9/30)
43억 주
43억 주 → 0.0%

08 최근 뉴스

11/6 인도 병입 자회사 모회사 HCCH, 상장 신청서 제출(보도 기준 11/6~11/7)
인도 증권당국(SEBI) 제출 · 코카콜라 쪽 지분 약 60%→45%를 구주 매출로 매각, 신규 조달 없음 · 제출일은 보도에 따라 11/6·11/7로 달라 보도 기준으로 씀(Just Drinks·인도 매체), 신청서 원문은 열지 않음 · 아래는 11/6 종가

11/5 임원 낸시 콴 매도 196.8만 달러
Form 4 요약(야후) · 20,585주를 95.62달러에 매도, 옵션 행사 동시 · 아래는 11/5 종가

11/2 임원 베아트리츠 페레스 매도 641.1만 달러
Form 4 요약(야후) · 67,548주를 94.84~95.02달러에 매도, 옵션 행사 동시 · 아래는 11/2 종가

09 다가오는 일정

11월 13일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 95달러 · 풋/콜 미결제약정 0.57

11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 90달러 · 풋/콜 미결제약정 0.55

4분기 중 · 아프리카 병입 사업 매각 종결
회사 가정 · 규제 승인 전제

10 주요 리스크

성장 대비 높은 배수(Forward PER 27.7배 vs FY27 EPS +5.6%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 4분기 실적

IRS 항소심 패소 시 최대 약 140억 달러 추가 납부
영향 중 · 가능성 상 · 확인 판결 시기 미정

아프리카 병입 매각 영향(2027 매출 약 −8%·EPS 약 −2%)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 4분기 실적

11 체크포인트

★★★ 26년 4분기 실적·2027 가이던스
날짜 미정입니다. 2027 EPS 성장 가이던스가 FY27 컨센서스 +5.6% 이상인지, 환율·매각 역풍이 얼마나 반영되는지 봅니다.

★★★ IRS 항소심 판결
시기가 정해지지 않았습니다. 패소 시 최대 약 140억 달러 추가 납부가 현금·단기투자 166억 달러에 주는 부담을 봅니다.

★★☆ 목표가 흐름
10/28 이후 5건 상향입니다. 평균 98.43달러가 더 올라 종가 위 여력이 넓어지는지 봅니다.

출처: Just Drinks 11/9·인도 매체, Bloomberg Law 6월 기사, 야후 뉴스 제목 · https://investors.coca-colacompany.com/news-events/press-releases/detail/1176/coca-cola-reports-third-quarter-2026-results-and-raises-full-year-guidance · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표

리포트 원문: lightview.kr/report_ko · 이 요약은 일문에서 행실만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.