MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.3

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)	6,840.20
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.2
시가총액(십억USD)	62.27
시가총액(조원)	88.63
상장주식수(백만주)	808.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	464.34
52주 최저가(USD)	75.73
52주 최고가(USD)	97.50

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.6	-16.4	-17.8
상대주가	-5.8	-32.0	-31.4

[감수]
배송이
songyi.bae@miraeasset.com

CL US · 소비재 · 미국

콜게이트-팜올리브

3Q25 리뷰: 실적 부진 지속

- AI 통합 시계열 분석 결과, Colgate-Palmolive의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했다. 특히, 영업이익과 영업이익률은 모델 예측치를 의미 있게 하회한 반면, 일부 매출 항목은 예측치를 상회했다. 전반적으로 매출총이익률과 영업이익률의 감소가 부진한 실적의 주요 원인으로 작용했다.
- 경영진은 비전략적 사업인 프라이빗 라벨 반려동물 판매 종료에도 불구하고 매출 성장과 유기적 성장률을 달성했다고 밝혔다. 또한, 과학 기반 혁신과 옴니채널 수요 창출 능력을 강화하여 장기적인 수익 성장을 목표로 하고 있다.
- Colgate-Palmolive 주가는 지난 3개월간 -7.7% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -22.6%p와 -17.4%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Johnson & Johnson은 12.9% 상승했지만, Colgate-Palmolive은 PER 20.1배로 과거 평균 24.3배에 비해 낮게 거래되고 있다.

주요 실적 평가

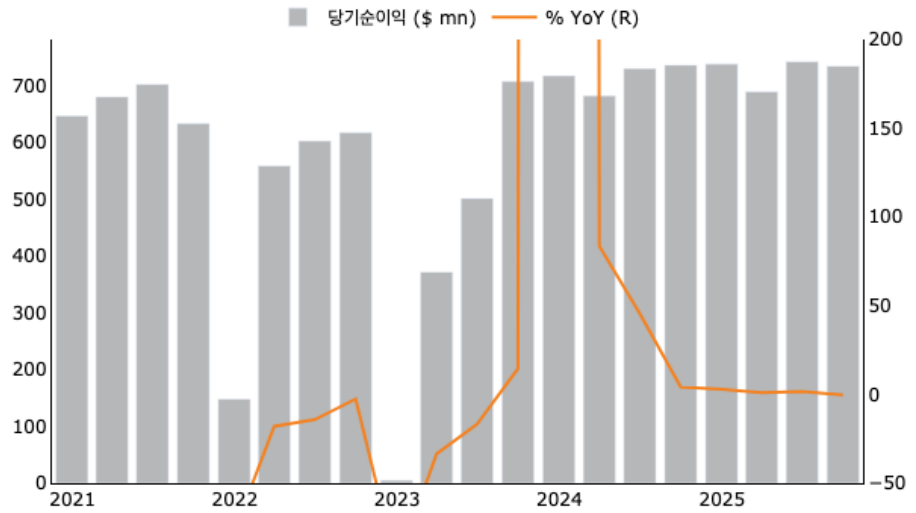
총매출액은 $5,131mn(+1.9% YoY, +0.4% QoQ)으로 증가했다. 구강/개인/홈(OPH) 부문 매출액은 $3,989mn(+2.1% YoY)으로 성장했으며, 반려동물부문 매출액은 $1,142mn로 +1.4% YoY 증가했다. 반면, 매출총이익은 $3,049mn(-0.8% YoY)으로 줄어들었고, 영업이익은 $1,059mn(-0.6% YoY)으로 감소했다. 당기순이익은 $735mn(-0.3% YoY)으로 나타났다. 주당순이익(EPS)은 $0.91(+1.1% YoY)으로 소폭 증가했다. 영업이익률은 20.6%로 -0.5%p YoY 낮아졌다. 부진한 실적은 주로 매출총이익률의 감소(-1.7%p YoY)와 영업이익률의 하락(-0.5%p YoY) 때문이다. 특히, 영업이익률은 카테고리 성장 둔화와 비전략적 프라이빗 라벨 반려동물 판매 사업 종료로 인한 약 70bp의 부정적 영향을 반영하고 있다. 총매출액, 영업이익, 당기순이익, 주당순이익(EPS) 모두 컨센서스 추정치에 대체로 부합했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	5,131	0.4	1.9
매출액 - 구강/개인/홈	3,989	0.9	2.1
매출액 - 반려동물	1,142	-1.3	1.4
영업이익	1,059	-1.9	-0.6
당기순이익	735.0	-1.1	-0.3
주당순이익(EPS)	0.91	0.0	1.1

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 콜게이트-팜올리브 순이익 변동률

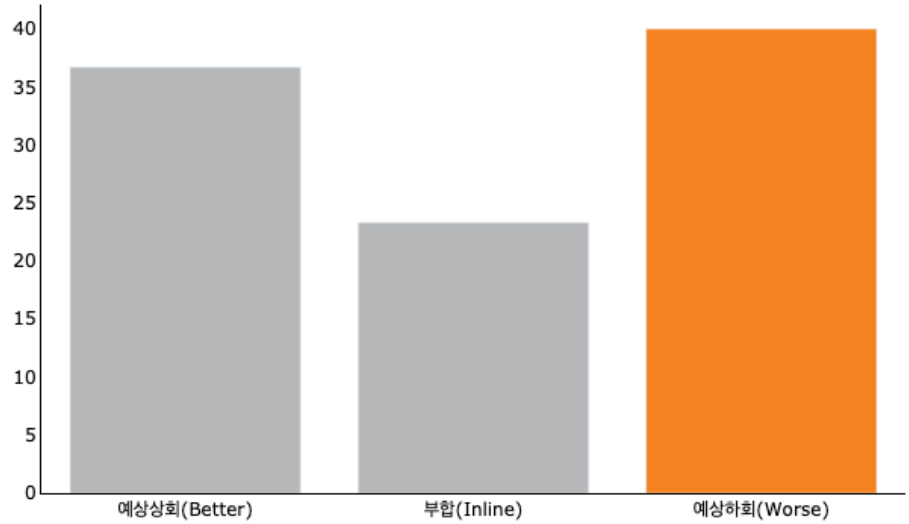


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

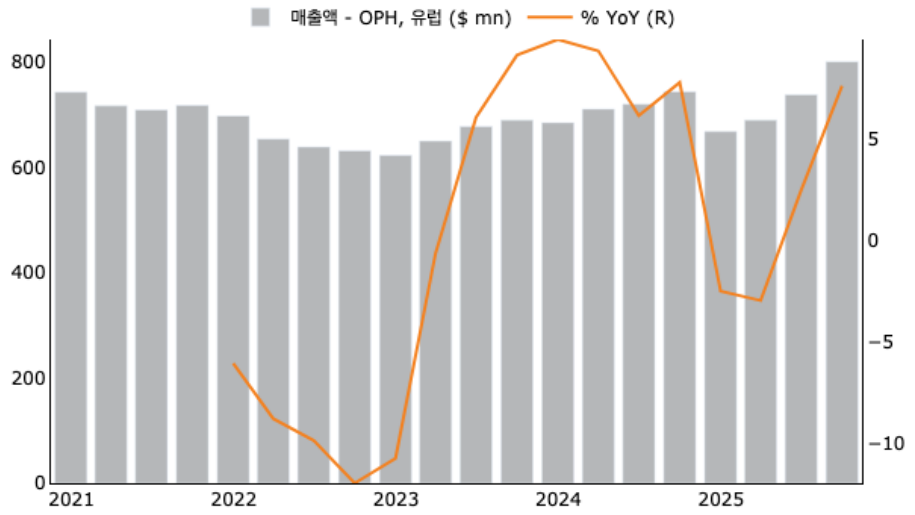
AI 통합 시계열 분석 결과, Colgate-Palmolive의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 36.7%, 부합: 23.3%, 하회: 40.0%) 주요 지표 중 ['영업이익 - 구강/개인/홈(OPH)', '영업이익률 - 구강/개인/홈(OPH)']는 모델 예측치를 의미있게 하회한 반면, ['영업이익', '매출액 - OPH, 유럽']은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



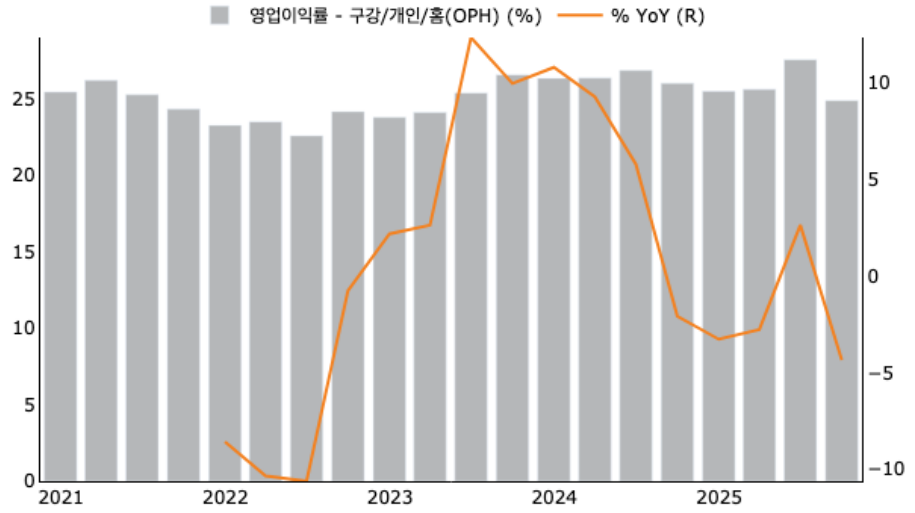
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 콜게이트-팜올리브 유럽 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 콜게이트-팜올리브 OPH 부문 영업이익률 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

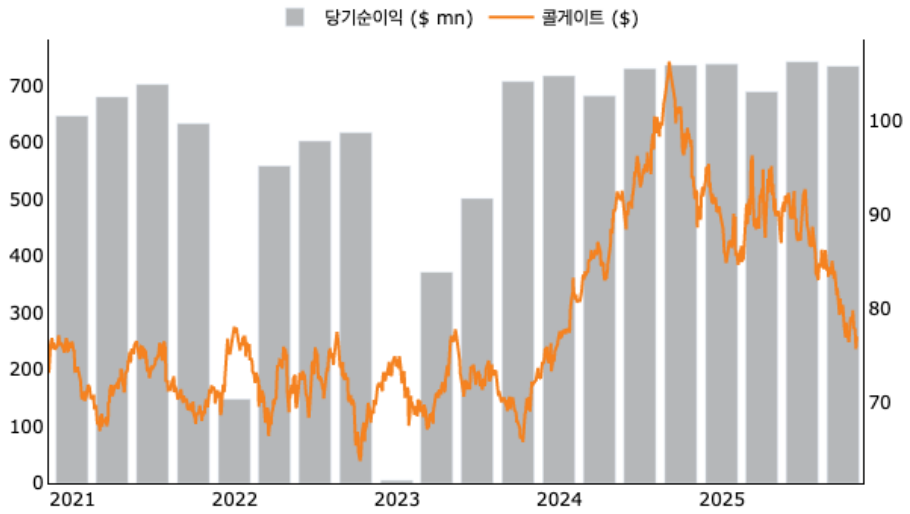
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 비전략적 사업인 프라이빗 라벨 반려동물 판매를 종료하면서도 매출 성장과 유기적 성장률을 달성했다; 2) 2030 전략을 통해 복잡한 운영 환경에 적응하고 기회를 포착할 계획이다; 3) 과학 기반 혁신과 옴니채널 수요 창출 능력을 강화하는 데 집중하고 있으며, 전략적 성장 및 생산성 프로그램을 통해 목표 달성을 위한 조직 구조를 확립할 예정이다; 4) 이러한 노력을 통해 장기적으로 지속 가능한 수익 성장도 목표로 하고 있다.

밸류에이션

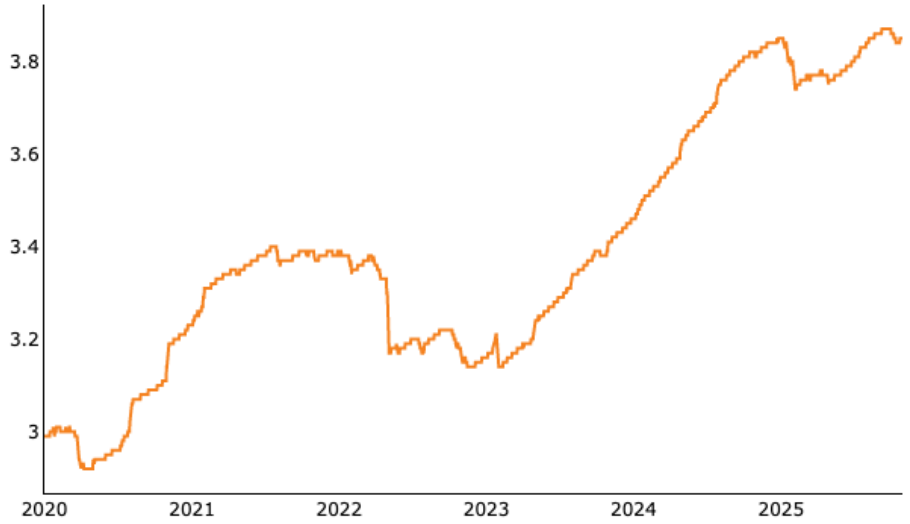
Colgate-Palmolive 주가는 지난 3개월간 -7.7% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -22.6%p와 -17.4%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Johnson & Johnson은 12.9% 상승했지만, Colgate-Palmolive은 PER 20.1배로 과거 평균 24.3배에 비해 낮게 거래되고 있다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 6: 콜게이트-팜올리브 당기순이익 추이



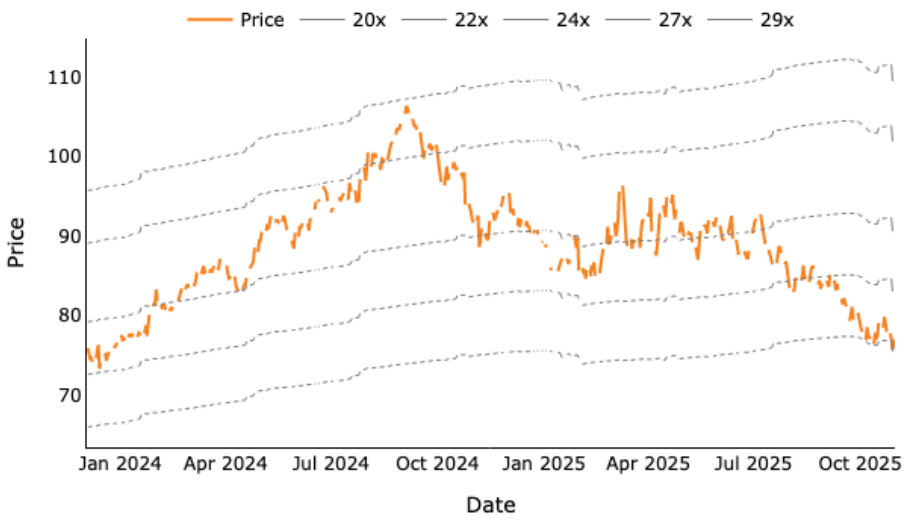
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 콜게이트 예상 EPS 추세 분석



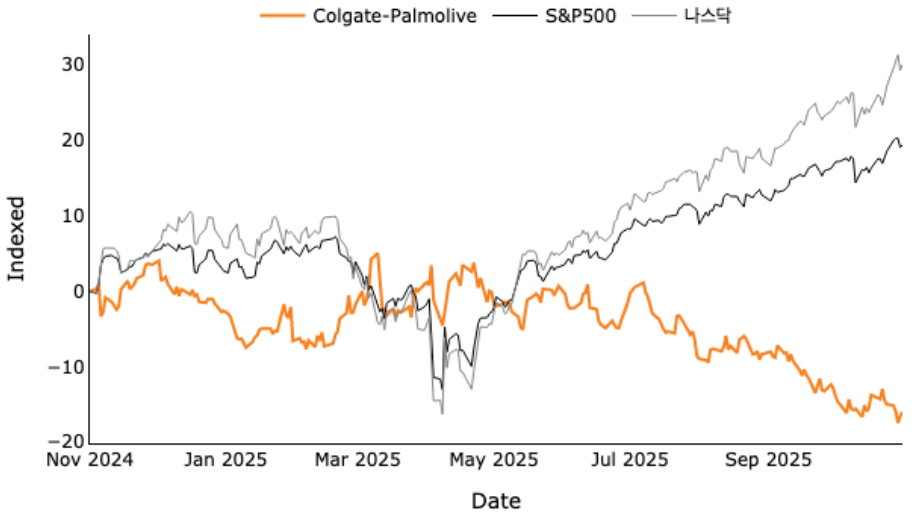
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Colgate-Palmolive PE 밴드 차트



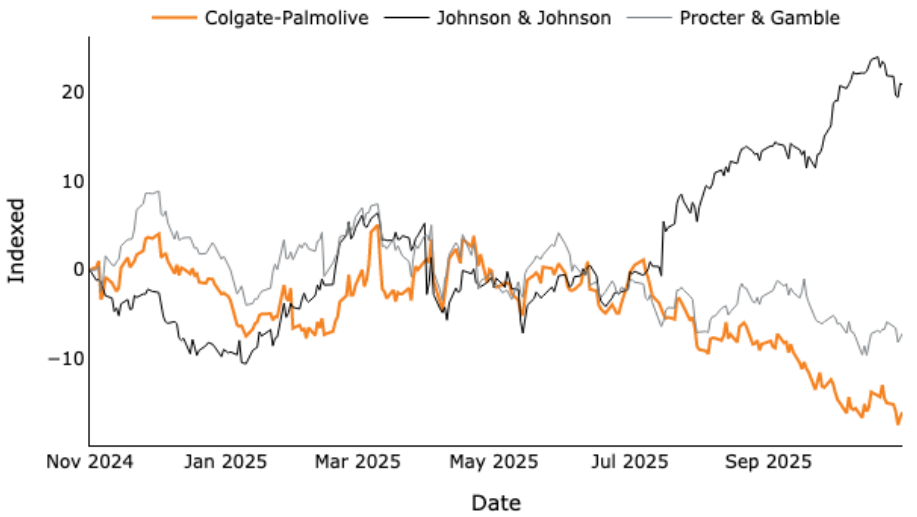
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Colgate-Palmolive, S&P500, 나스닥



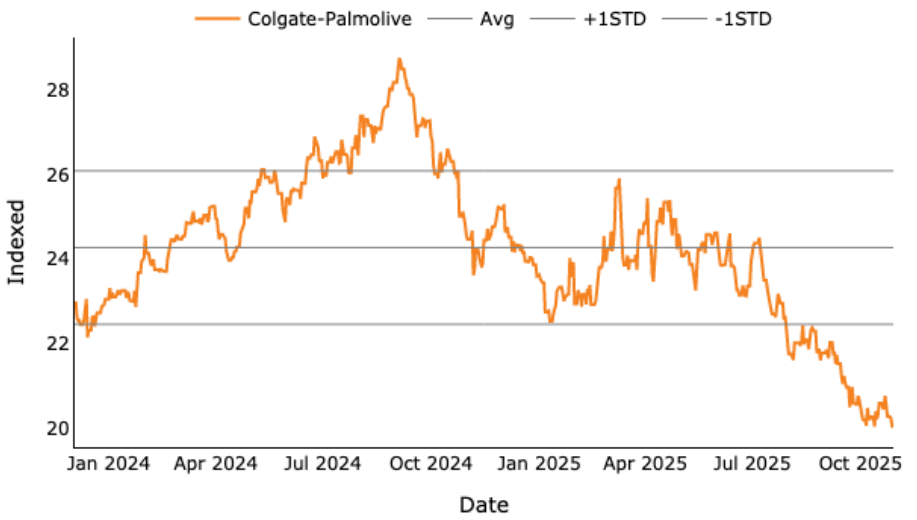
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Colgate-Palmolive 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

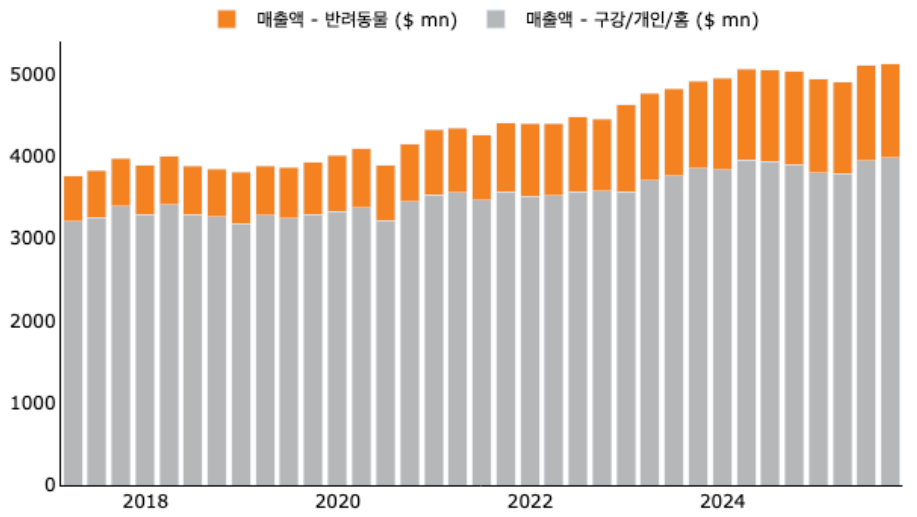


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

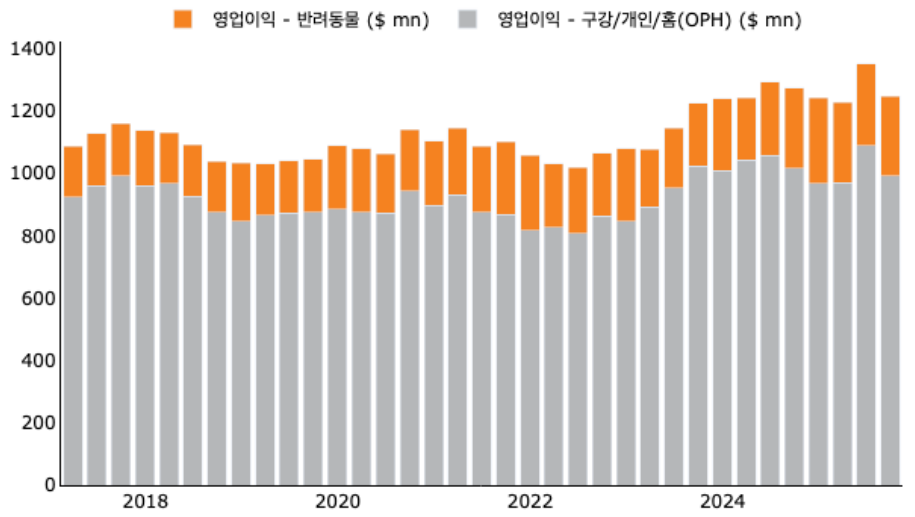
구강/개인/홈 부문 매출액은 $3,989mn(+2.1% YoY)으로 증가했다. 그러나 OPH 부문 영업이익은 $992mn(-2.4% YoY)으로 감소세를 보였고, 영업이익률은 24.9%(-1.1%p YoY)로 하락했다. 반려동물부문 매출액은 $1,142mn(+1.4% YoY)으로 소폭 증가했으나, 영업이익은 $255mn(-1.2% YoY)으로 감소했다. 반려동물 부문 영업이익률은 22.3%(-0.6%p YoY)로 소폭 하락했다. 전반적으로 매출은 증가했으나, 영업이익과 영업이익률은 감소하는 추세를 보였다.

Exhibit 12: 콜게이트-팜올리브 매출 비교 차트



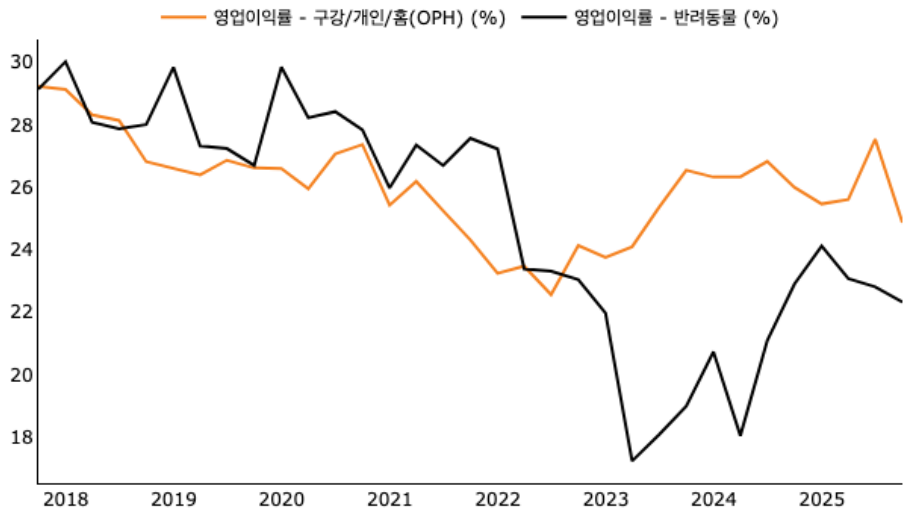
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 콜게이트-팜올리브 영업이익 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

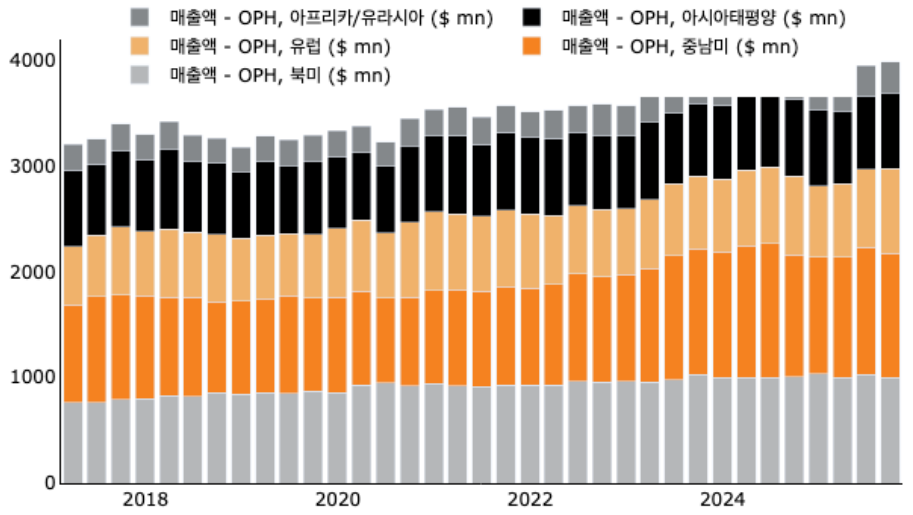
Exhibit 14: 콜게이트-팜올리브 영업이익률 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

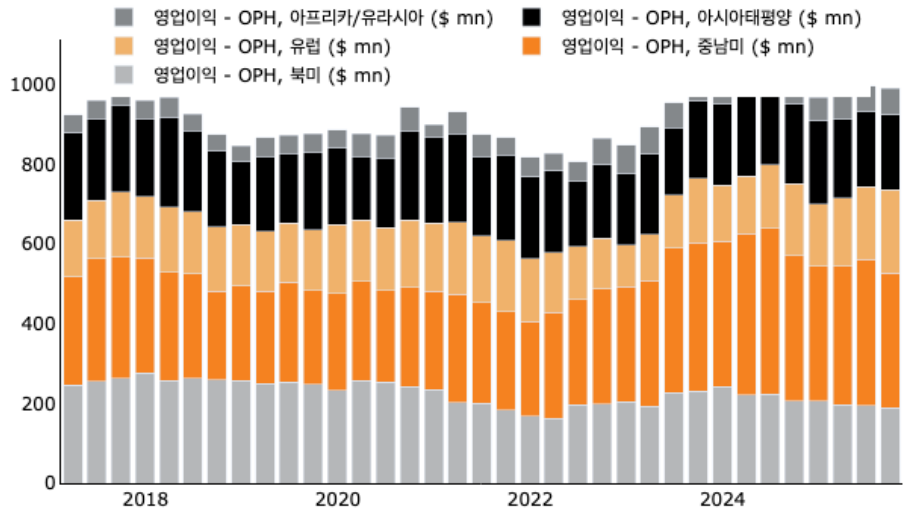
OPH부문 북미지역 매출액은 $999mn(-0.5% YoY)이며, 영업이익은 $190mn(-7.8% YoY)로 줄어들었다. 중남미지역 매출액은 $1,178mn(+1.9% YoY), 영업이익은 $337mn(-7.7% YoY)을 기록했다. 유럽의 매출액은 $801mn(+7.7% YoY)로 증가했으며, 아시아태평양 지역은 $714mn(-1.5% YoY)로 감소했다. 유럽과 아프리카/유라시아에서 긍정적인 성장세를 보였다.

Exhibit 15: 콜게이트-팜올리브 지역별 매출액



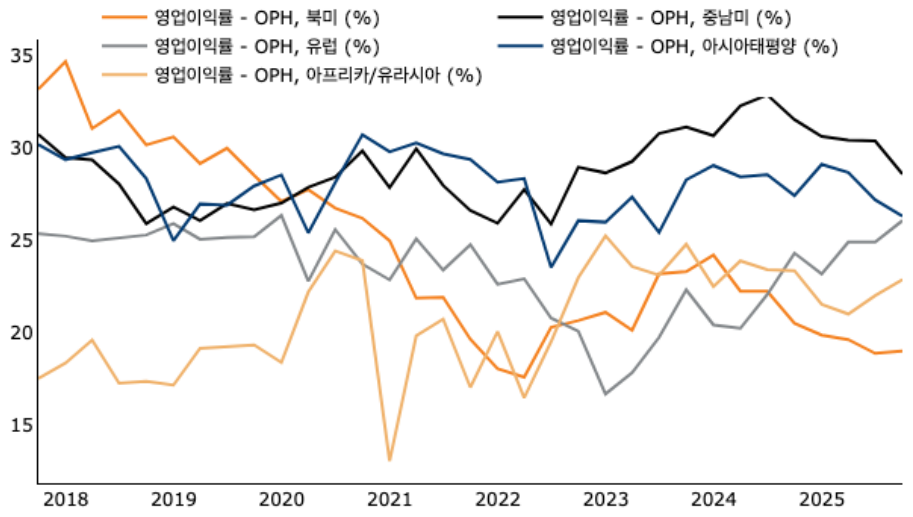
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 콜게이트-팜올리브 지역별 영업이익



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 콜게이트-팜올리브 지역별 영업이익률

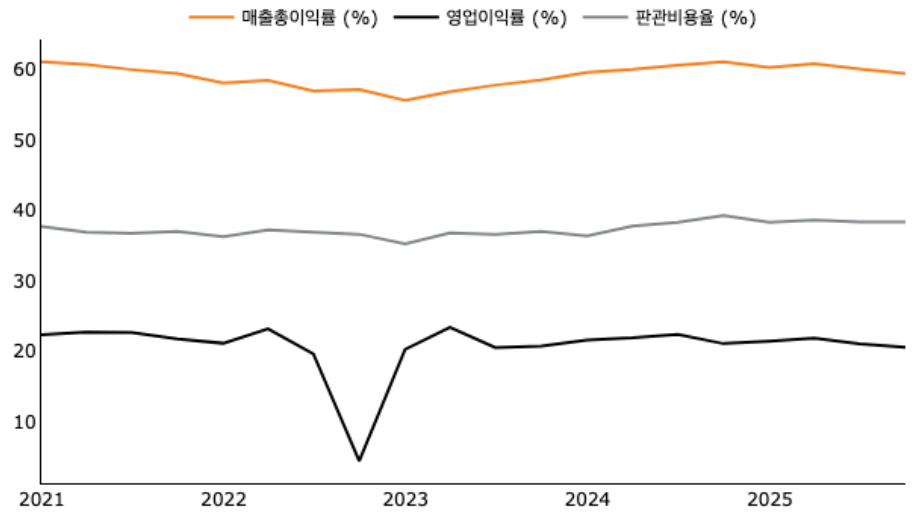


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

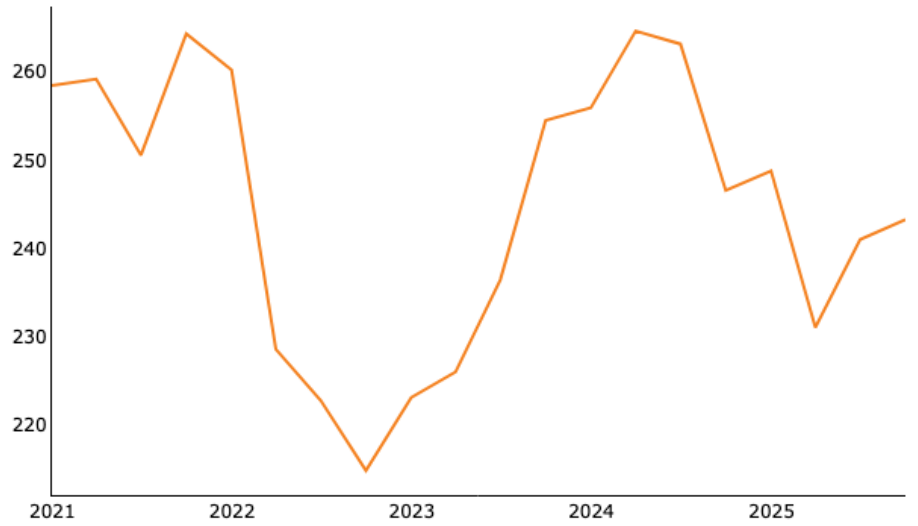
매출총이익률은 59.4%(-1.7%p YoY, -0.6%p QoQ)로 감소했으며, 영업이익률은 20.6%(-0.5%p YoY, -0.5%p QoQ)로 나타났다. 판관비용율은 38.4%로 -0.9%p 낮아졌다. 재고자산회전율은 243.3%(-3.3%p YoY, +2.2%p QoQ)로 감소했다. 영업이익률의 변화는 카테고리 성장 둔화, 비전략적 프라이빗 라벨 반려동물 판매 사업 종료의 부정적 영향, 그리고 이로 인한 약 70bp의 영향을 반영하고 있다.

Exhibit 18: 콜게이트-팜올리브 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: 콜게이트-팜올리브 재고 회전율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/21665/000002166525000052/q32025pressreleasetables.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.