한국투자 증권

몬스터 베버리지

2026년 5월 11일

MNST – NASDAQ

Food & Beverage

본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트 입니다.

매수

목표주가 $90.00

BUY

ANALYSIS OF SALES/EARNINGS

Financial Summary

Changes	Previous	Current
Rating	—	Buy
Target Price	—	$90.00
FY26E EBITDA	$2.83B	$2.92B
FY27E EBITDA	$3.14B	$3.22B
FY26E Rev (net)	$9.15B	$9.49B
FY27E Rev (net)	$9.85B	$10.22B

Price (05/07/26):	$75.97
52-Week Range:	$87.38 - $58.09
Market Cap.(mm):	$74,547.8
Shr.O/S-Diluted (mm):	981.3
Enterprise Val. (mm):	$56,378.0
Avg Daily Vol (3 Mo):	5,512,307
Dividend / Yield:	$0.00 / 0.0%
FYE	Dec

EBITDA	2025A	2026E	2027E
Q1	$594.5	$750.8A	$774.8
Q2	$680.9	$724.7	$820.2
Q3	$717.6	$748.3	$826.6
Q4	$628.3	$697.0	$796.3
	$2.62B	$2.92B	$3.22B
EV/EBITDA	21.5x	19.3x	17.5x

	2025A	2026E	2027E
Rev (net)	$8.29B	$9.49B	$10.22B

Price Performance

[Review] 강력한 1분기 실적과 모멘텀

기업개요

몬스터 베버리지(Monster Beverage Corporation, MNST)는 연결 자회사를 통해 사업을 영위하는 지주회사로, 주요 자회사들은 Monster Energy, Ultra, Java Monster, Reign, Rehab, NOS, Full Throttle, Bang, Mother, Nalu, Predator, Fury 등 다양한 에너지 음료 브랜드를 개발·판매한다. 또한 Jai Alai, Dale's Pale Ale, The Beast, Nasty Beast 등 수제 맥주, 하드 셀처, 향미 맥주(FMB)도 함께 보유하고 있다. MNST는 빠르게 성장하는 에너지 음료 시장에서 확고한 리더십을 구축하고 있으며, 사업 부문은 네 가지로 구분된다. 첫째, Monster Energy Drinks는 몬스터 에너지, Reign, Bang 등을 포함한 핵심 에너지 음료 포트폴리오로 구성된다. 둘째, Strategic Brands는 2015년 코카콜라에서 인수한 에너지 브랜드들과 Predator·Fury와 같은 저가형 브랜드로 이루어진다. 셋째, Alcohol Brands는 다양한 크래프트 맥주, 하드 셀처, FMB 제품군으로 구성된다. 마지막으로 Other 부문은 100% 자회사인 American Fruits and Flavors LLC가 판매하는 일부 제품을 포함한다. 본사는 미국 캘리포니아주 코로나(Corona)에 위치한다.

Summary

몬스터는 2026년 1분기를 강하게 출발했다. 1분기 매출 성장률은 해외와 미국 모두에서 고점을 경신하며 가속화됐다. 매출총이익률은 150bp 하락했는데, 이는 주로 마진이 낮은 해외 사업 매출 비중 확대 영향 120bp와 알루미늄 비용 상승 영향 약 90bp에 기인한다. 일회성 요인을 제외한 실제 매출은 22% 증가했으며, 전분기 대비 성장세가 가속화됐다. 해외 매출은 33%, 미국 매출은 16% 증가하며 성장을 견인했다. 4월에도 매출 모멘텀은 이어져 전년동기대비 22% 성장했다. 2분기에는 핵심 제품 경쟁력 강화와 신제품 혁신의 균형을 이어가는 가운데 FLRT와 Storm 효과가 나타날 것으로 예상한다. 특히 해외를 중심으로 채널 전반의 소비 트렌드가 강해지고 있다는 점을 반영해 매출 추정치를 상향한다. 반면 연중 알루미늄 비용 부담이 높아질 것으로 예상돼 수익성 전망은 하향 조정한다. 몬스터는 2026년 예정된 거시경제 압박에 잘 대비되어 있다. 투자의견 매수와 목표주가 90달러를 유지한다.

Key Points

매출총이익률 하락의 주요 원인은 해외 매출 호조: 매출총이익률은 55%로 컨센서스 55.4%를 하회하고 전년동기대비 150bp 하락했다. 지역별 매출 믹스 영향 120bp, 알루미늄 비용 증가 약 90bp, 분기 중 강한 수요에 대응하기 위한 외부 생산 관련 비용이 부담으로 작용했다. 다만 11월에 단행한 가격 인상 효과가 일부 상쇄했다. 미국/캐나다 매출총이익률은 68.2%로 추정되며, 전년동기대비로는 보합, 전분기대비로는 100bp 하락했다. 해외 매출총이익률은 39.1%로 추정되며, 유럽·중동·아프리카와 아시아·태평양 지역의 마진 개선에 힘입어 전년동기대비 20bp 상승했다. 해외 사업은 상대적으로 낮은 마진 구조를 가지고 있는데, 이번 분기 환율 영향을 제외하면 33% 성장하며 북미 성장률을 앞질렀고, 이에 따라 전체 매출총이익률에 120bp의 하락 영향을 미쳤다. 알루미늄 비용은 이번 분기 매출총이익률에 약 90bp의 부담 요인으로 작용했다.

STIFEL

본 리서치 보고서는 Stifel, Nicolaus & Company, Inc. (이하 "Stifel")가 한국투자증권㈜(이하 "한국투자증권")와 체결한 계약에 따라 제공한 리서치 자료를 기초로 한 것입니다. Stifel은 미국 증권거래위원회(SEC)에 등록된 투자중개매매업자(broker-dealer)로서 미국 금융산업규제기구 (FINRA)의 회원이며, 미국 미주리주 세인트루이스에 본사를 둔 금융서비스 지주회사인 Stifel Financial Corp. (NYSE: SF)의 자회사입니다. Stifel은 한국 금융위원회에 등록되어 있지 않으며, 본 보고서는 Stifel에 의한 투자권유 또는 투자문에 해당하지 않습니다. 또한, 본건 보고서에서 언급된 어떠한 증권의 매수 또는 매도에 대한 청약을 하는 것으로 볼 수 없습니다. Stifel과 한국투자증권 사이의 계약에 따라, 한국투자증권은 본 보고서 및 그 번역본의 내용에 대하여 전적인 책임을 부담합니다. 본 보고서에 대한 질문이 있는 고객은 자신의 한국투자증권 담당자에게 연락을 하시기 바랍니다.

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

미국 매출 15.6% 성장: 미국 몬스터 에너지 음료 매출은 15.6% 증가해, 스캐너 데이터로 집계되는 채널의 성장률 12.9%를 상회했다. 몬스터 패밀리는 이번 분기 16.4% 성장했으며, 이는 주로 울트라 패밀리 23% 성장과 주스 제품군 28% 성장에 기인한다. 당사 추정상 전체 성장률에 7%p를 기여한 울트라 패밀리는 화이트 제로 울트라가 4.8%p, 최근 출시된 울트라 와일드 패션, 펑크 펀치, 레드 화이트 & 블루 래즈가 합산 3.5%p를 기여하며 성장을 이끌었다. 미국 매출 성장은 여전히 신제품 혁신이 견인하고 있으며, 핵심 제품군도 견조하게 기여하고 있다.

해외 매출 환율 중립 기준 33% 성장, 전체 매출의 45% 차지: 해외 매출은 이번 분기 환율 중립 기준으로 33% 성장했으며, 보고 기준으로는 45% 성장했다. 2년 성장률은 280bp 둔화됐다. 해외 매출 성장은 유럽·중동·아프리카 지역의 52.5% 성장에 힘입었으며, 핵심 제품군과 신제품 모두 강세를 보였다. 해외 사업은 전체 포트폴리오에서 여전히 중요한 비중을 차지하고 있으며, 이번 분기 전체 매출의 45%를 기록해 전년동기 40%에서 확대됐다. 전반적으로 강한 실적은 몬스터가 성장하는 글로벌 에너지 음료 시장에서 점유율을 계속 확대하고 있음을 시사한다. 특히 회사의 5대 시장 중 4곳에서 점유율을 높인 것으로 보이며, 해외 사업은 여전히 가장 중요한 장기 성장 동력이다.

4월 매출: 4월 매출은 보고 기준으로 전년동기대비 24.4%, 환율 중립 기준으로 21.6% 증가했다. 이는 환율 효과가 280bp 긍정적으로 작용했음을 의미한다. 4월 보고 기준 성장률은 2분기 컨센서스 10%와 4월 19일까지 집계된 미국 측정 채널 성장률 8.6%를 크게 상회하며, 해외 시장에서의 모멘텀이 지속되고 있음을 시사한다.

주가: 투자의견 매수와 목표주가 90달러를 유지한다. 이는 2027년 추정치 기준 27배 EV/EBITDA 배수를 반영한 것이다. 미국과 해외 매출 성장, 2026년 매출총이익률에 대한 긍정적인 전망이 프리미엄 밸류에이션을 뒷받침한다고 판단한다.

2026년 4월 총 매출 분석

2Q25 gross sales	$2,500.7
Estimated April 2025 gross sales	$873.25
Estimated April 2026 gross sales	$1,086.3
y/y % change, reported	***24.4%***
- Impact of FX	*-2.8%*
y/y % change, FX neutral	*21.6%*

Source: Company reports, Stifel estimates.

신제품 혁신은 핵심 제품군의 강세를 바탕으로 성장의 핵심 동력으로 작용: 2026년 1분기 몬스터는 1월 이후 보두 그레이프 주스, 스트로베리 샷 일반 및 제로 슈거, 울트라 펑크 펀치, 랜도 노리스 제로 슈거의 전국 출시, 울트라 레드 화이트 & 블루 래즈의 제한적 출시 등 6개 신제품을 출시했다. 이들 제품은 이번 분기 성장의 42%를 견인했으며, 2025년 4분기에 출시한 신제품도 성장의 37%를 기여했다. 전체적으로 이번 분기 신제품은 몬스터 패밀리 성장의 86%를 이끌었다. 이는 신제품이 핵심 성장 동력이지만, 경쟁사 일부와 달리 몬스터 패밀리가 여전히 기존 핵심 제품군의 강세에서도 수혜를 받고 있음을 의미한다. 우리는 2026년 신제품 파이프라인과 회사가 신제품 성장, 가격 인상, 핵심 제품 포트폴리오 유지를 균형 있게 관리할 수 있는 역량에 대해 신뢰를 갖고 있다.

몬스터 제품군 혁신

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26TD
Monster Family y/y Growth	**2.7%**	**6.8%**	**11.3%**	**14.0%**	**15.2%**	**16.4%**	**13.0%**
Total Monster Innovation							
Abs. Contribution to Monster Growth	6.4pts	9.6pts	11.1pts	10.6pts	14.2pts	14.1pts	13.6pts
% Contribution to Monster Growth	238.2%	142.3%	98.7%	75.6%	93.4%	86.2%	105.1%
% of Sales	*14.5%*	*18.6%*	*17.4%*	*16.7%*	*19.6%*	*16.7%*	*12.1%*
4Q25 Innovation							
Abs. Contribution to Monster Growth					6.7pts	6.1pts	5.2pts
% Contribution to Monster Growth					44.2%	37.1%	40.0%
% of Sales					*5.8%*	*5.2%*	*4.6%*
1Q26 Innovation							
Abs. Contribution to Monster Growth						6.9pts	8.4pts
% Contribution to Monster Growth						42.1%	65.1%
% of Sales						*5.9%*	*7.5%*

Source: Circana, (Monster Family).

Ultra Family Innovation, Contribution to Monster Family Growth

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26TD
Total Ultra Family							
y/y growth	6.1%	18.2%	26.0%	32.6%	28.2%	23.3%	19.3%
% Contribution to Monster Growth	78.7%	94.1%	79.9%	79.5%	66.5%	55.3%	58.2%
% of Sales	*35.9%*	*38.8%*	*39.3%*	*39.6%*	*39.9%*	*41.1%*	*41.3%*
Ultra Innovation							
% Contribution to Monster Growth	178.6%	98.4%	56.3%	41.0%	33.2%	26.8%	38.7%
% Contribution to Ultra Family Growth	226.9%	104.7%	70.4%	51.6%	49.9%	48.6%	66.4%
% of Sales	*4.7%*	*7.3%*	*5.7%*	*7.5%*	*6.8%*	*6.0%*	*6.7%*
White Zero Ultra							
% Contribution to Monster Growth	30.6%	38.9%	43.4%	44.8%	41.3%	36.6%	37.6%
% Contribution to Ultra Family Growth	38.9%	41.3%	54.3%	56.4%	62.0%	66.3%	64.5%
% of Sales	*17.9%*	*18.8%*	*19.6%*	*20.7%*	*21.0%*	*21.3%*	*21.3%*

Source: Circana, (Monster Family).

당사 추정에 따르면 2026년 1분기 미국 몬스터 에너지 매출은 전년동기대비 15.6% 증가했으며, 2년 기준 성장률은 70bp 가속화됐다. 스캐너 데이터 기준 매출 성장률은 보고된 미국 몬스터 에너지 순매출 성장률을 270bp 하회했으며, 2년 기준으로는 전분기 대비 170bp 가속화됐다. 특히 미국 전체 에너지 음료 시장은 스캐너 데이터로 집계되는 채널에서 11.8% 성장했고, 보고 기준으로는 16% 성장했다. 2026년 1분기 글로벌 조정 기준 기존 브랜드 몬스터 에너지의 해외 매출은 환율 중립 기준으로 전년동기대비 약 34% 증가했다. 다만 2년 연평균 성장률은 전분기 대비 270bp 둔화됐다.

몬스터 에너지 드링크 부문 미국 내 추적 채널 매출 & 조정 기준 레거시 에너지 드링크 해외 순 매출

Monster U.S. Energy Drink Growth	2022	2023	2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26
Reported	9.7%	10.7%	2.4%	-0.7%	8.5%	13.6%	12.8%	8.5%	15.6%
2-yr CAGR	12.1%	10.2%	6.5%	2.6%	5.8%	6.5%	6.5%	5.4%	7.2%
Circana	8.4%	10.8%	4.0%	5.8%	9.6%	11.6%	12.6%	10.0%	12.9%
2-yr CAGR		9.6%	7.4%	6.2%	6.5%	7.5%	7.6%	7.0%	9.3%
Reported - Circana	1.4%	-0.1%	-1.7%	-6.5%	-1.1%	2.0%	0.2%	-1.5%	2.7%

Source: Company reports, Circana, Stifel Estimates

For 1Q26, global adjusted legacy brand Monster Energy international sales increased ~34% y/y on a constant currency basis as the 2-year CAGR decelerated 270bps sequentially.

Adjusted Legacy Monster Energy Drinks International Net Sales, $ in millions

	2021	2022	2023	2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26
International Monster Energy Drinks	**1,908**	**2,198**	**2,529**	**2,743**	**682**	**797**	**869**	**847**	**3,195**	**994**
y/y % Change	*34.9%*	*15.2%*	*15.1%*	*8.5%*	*-1.0%*	*15.2%*	*23.6%*	*28.4%*	*16.5%*	*45.7%*
2-Year Sales CAGR	*24.9%*	*24.7%*	*15.1%*	*11.7%*	*8.4%*	*9.2%*	*12.5%*	*19.4%*	*12.4%*	*20.1%*
FX Impact	*4.1%*	*-11.6%*	*-5.7%*	*-8.3%*	*-7.4%*	*-0.7%*	*4.1%*	*3.7%*	*-0.1%*	*12.0%*
Currency Neutral Growth	*30.9%*	*26.8%*	*20.7%*	*16.8%*	*6.4%*	*15.9%*	*19.5%*	*24.7%*	*16.6%*	*33.7%*
2-Year Sales CAGR	*24.9%*	*28.8%*	*23.7%*	*18.7%*	*16.7%*	*13.7%*	*14.7%*	*22.0%*	*16.7%*	*19.3%*

Source: Company reports, Stifel estimates.

현금 사용: 회사는 2026년 1분기에 약 140만 주를 총 약 1억 달러에 자사주 매입했다. 기존 승인된 자사주 매입 프로그램에서 아직 약 4억 달러의 매입 여력이 남아 있고, 재무상태표상 부채가 없다는 점을 감안하면, 자사주 매입이 여전히 잉여현금흐름의 주된 사용처라고 판단한다.

한국투자증권 리서치 리포트 - 재배포 불가

Monster Beverage Corp.
Income Statement
(in millions of US dollars)

	FY25				2025 Year	FY26E				2026E Year	FY27E				2027E Year
	1QA	2QA	3QA	4QA	End	1QA	2Q	3Q	4Q	End	1Q	2Q	3Q	4Q	End
Net Sales	**1,854.6**	**2,111.6**	**2,197.1**	**2,131.1**	**8,294.3**	**2,353.3**	**2,429.0**	**2,408.4**	**2,295.5**	**9,486.2**	**2,478.2**	**2,637.1**	**2,613.6**	**2,490.5**	**10,219.5**
COGS	806.6	935.2	972.7	947.7	3,662.1	1,059.9	1,112.4	1,092.5	1,034.5	4,299.4	1,118.1	1,195.3	1,173.7	1,114.7	4,601.8
Gross Profit	**1,048.0**	**1,176.4**	**1,224.5**	**1,183.3**	**4,632.2**	**1,293.3**	**1,316.7**	**1,315.8**	**1,261.0**	**5,186.8**	**1,360.1**	**1,441.8**	**1,439.9**	**1,375.8**	**5,617.6**
SG&A	478.3	523.1	536.5	587.5	2,125.4	569.5	621.8	599.7	599.1	2,390.1	614.6	654.0	648.2	617.7	2,534.4
Operating Income	**569.7**	**653.3**	**688.0**	**595.9**	**2,506.8**	**723.9**	**694.8**	**716.1**	**661.9**	**2,796.7**	**745.5**	**787.8**	**791.7**	**758.2**	**3,083.2**
Interest Expense	(8.3)	(15.1)	(14.2)	(25.7)	(63.2)	(20.2)	(20.2)	(20.2)	(20.2)	(80.7)	(20.2)	(20.2)	(20.2)	(20.2)	(80.7)
Other Expense	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pretax Income	577.9	668.4	702.2	621.5	2,570.0	744.0	715.0	736.3	682.0	2,877.4	765.7	808.0	811.9	778.3	3,163.9
Provision for taxes	135.0	163.1	168.1	131.4	597.6	182.1	171.6	176.7	163.7	694.1	183.8	193.9	194.9	186.8	759.3
Tax Rate	23.4%	24.4%	23.9%	21.1%	23.3%	24.5%	24.0%	24.0%	24.0%	24.1%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%
Minority Interest	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Income	**442.9**	**505.2**	**534.1**	**490.1**	**1,972.3**	**561.9**	**543.4**	**559.6**	**518.3**	**2,183.2**	**581.9**	**614.1**	**617.0**	**591.5**	**2,404.6**
EPS	**$0.45**	**$0.51**	**$0.54**	**$0.50**	**$2.00**	**$0.57**	**$0.55**	**$0.57**	**$0.53**	**$2.22**	**$0.59**	**$0.63**	**$0.63**	**$0.61**	**$2.46**
Shares out. - Diluted	981.3	984.0	985.0	986.8	984.3	988.3	986.1	984.0	981.9	985.1	979.7	977.6	975.5	973.3	976.5
EBITDA	594.5	680.9	717.6	628.3	2,621.2	750.8	724.7	748.3	697.0	2,920.9	774.8	820.2	826.6	796.3	3,217.9
EBITDA/Share	$0.61	$0.69	$0.73	$0.64	$2.66	$0.76	$0.73	$0.76	$0.71	$2.97	$0.79	$0.84	$0.85	$0.82	$3.30

Growth Rates

	FY25				2025 Year	FY26E				2026E Year	FY27E				2027E Year
	1QA	2QA	3QA	4QA	End	1QA	2Q	3Q	4Q	End	1Q	2Q	3Q	4Q	End
Sales	-2.3%	11.1%	16.8%	17.6%	10.7%	26.9%	15.0%	9.6%	7.7%	14.4%	5.3%	8.6%	8.5%	8.5%	7.7%
Gross Profit	2.0%	15.4%	21.2%	18.0%	14.1%	23.4%	11.9%	7.5%	6.6%	12.0%	5.2%	9.5%	9.4%	9.1%	8.3%
EBITDA	5.7%	24.6%	35.8%	17.6%	20.7%	26.3%	6.4%	4.3%	10.9%	11.4%	3.2%	13.2%	10.5%	14.2%	10.2%
Operating Profit	5.1%	23.9%	35.3%	16.0%	19.9%	27.1%	6.4%	4.1%	11.1%	11.6%	3.0%	13.4%	10.6%	14.6%	10.2%
Pretax Profit	0.0%	21.2%	39.7%	19.9%	19.5%	28.7%	7.0%	4.9%	9.7%	12.0%	2.9%	13.0%	10.3%	14.1%	10.0%
Net Income	0.2%	18.8%	36.1%	31.9%	20.9%	26.9%	7.6%	4.8%	5.8%	10.7%	3.6%	13.0%	10.3%	14.1%	10.1%
EPS	7.3%	25.2%	35.9%	31.2%	24.5%	26.0%	7.3%	4.9%	6.3%	10.6%	4.5%	14.0%	11.2%	15.1%	11.1%
Shares Outstanding	-6.7%	-5.1%	0.2%	0.6%	-2.9%	0.7%	0.2%	-0.1%	-0.5%	0.1%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-0.9%

Margin Analysis

	FY25				2025 Year	FY26E				2026E Year	FY27E				2027E Year
	1QA	2QA	3QA	4QA	End	1QA	2Q	3Q	4Q	End	1Q	2Q	3Q	4Q	End
Gross Margin	56.5%	55.7%	55.7%	55.5%	55.8%	55.0%	54.2%	54.6%	54.9%	54.7%	54.9%	54.7%	55.1%	55.2%	55.0%
Operating Margin	30.7%	30.9%	31.3%	28.0%	30.2%	30.8%	28.6%	29.7%	28.8%	29.5%	30.1%	29.9%	30.3%	30.4%	30.2%
Pretax Margin	31.2%	31.7%	32.0%	29.2%	31.0%	31.6%	29.4%	30.6%	29.7%	30.3%	30.9%	30.6%	31.1%	31.3%	31.0%
Net Margin	23.9%	23.9%	24.3%	23.0%	23.8%	23.9%	22.4%	23.2%	22.6%	23.0%	23.5%	23.3%	23.6%	23.8%	23.5%
EBITDA Margin	32.1%	32.2%	32.7%	29.5%	31.6%	31.9%	29.8%	31.1%	30.4%	30.8%	31.3%	31.1%	31.6%	32.0%	31.5%

Source: Company Reports and Stifel estimates

투자 의견 제시 근거

몬스터 베버리지(MNST)는 성장하는 에너지 음료 카테고리에서 지속적으로 견조한 성과를 기록하고 있으며, 미국 내 탄탄한 기존 사업과 해외 시장에서의 점유율 확대가 맞물리면서 향후에도 매출은 한 자릿수 중반대 성장률을 유지할 것으로 본다. 단기적으로는 미국 편의점 채널 성장세가 주요 동력으로 작용할 전망이다. 미국 편의점 채널은 전체 미국 에너지 음료 판매의 약 60%, MNST 미국 매출의 약 64%를 차지하는 핵심 유통망이다. 장기적으로는 해외 시장 확장이 최대 성장 기회라고 판단한다. MNST의 2024년 글로벌(미국 제외) 시장 점유율은 약 20% 수준으로, 미국 내 점유율인 30% 중반 수준 대비 여전히 큰 확장 여력이 있다.

목표주가 산정 방법 및 위험 요인

12개월 목표주가 90달러는 2027년 실적 추정치를 기준으로 EV/EBITDA 배수 27배를 적용해 산출한 것이다. 이 프리미엄 밸류에이션은 사업의 성장성과 마진 구조, 그리고 글로벌 시장 내 지속적인 성장 기회를 감안하면 타당한 수준으로 판단한다.

목표주가에 대한 위험 요인으로는 글로벌 시장의 불확실성, 음료·에너지 음료 카테고리 내 경쟁 심화, 원가(특히 알루미늄) 상승 압력, 원재료 규제 변화에 따른 영향 등이 있다.

한국투자증권 리서치 리포트 - 재배포 및 복제 불가

■ Compliance notice

- 본 보고서는 미국 Stifel 사의 리서치 자료를 기초로 한국투자증권이 AI번역시스템을 이용하여 국문으로 재작성하여 발간하는 리포트 입니다.
- 당사는 자료 공표일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.