行情截至 2026-09-25 收盘 · 财报截至 2026 Q2（2026-07-03，10-Q 于 2026-07-29 提交）

**可口可乐 Coca-Cola** KO

# 可口可乐：Q2 有机增长 6%，约 140 亿美元 IRS 诉讼为主要下行风险

基本面稳健且持续改善：Q2 营收 $13.4B（+6.7%，有机增长 6%），单位箱销量增长 5%，可比经营利润率 35.6%（上年同期 34.7%），公司上调了全年指引。股价近 1 年上涨 36.6%，涨幅居同行首位；本财年市盈率 26.6x，较同行中位数溢价约 34%。核对中最重要的发现仅见于监管文件原文：若与 IRS 的转让定价税务诉讼败诉，公司已缴纳的 $6.0B 押金将无法收回，2010–2025 年度还可能需补缴约 $14B 税款及利息，此后有效税率每年上升约 3.8 个百分点，而公司仅计提 $529M 准备金。第十一巡回上诉法院已于 6 月 25 日开庭，判决尚未作出。此外，yfinance 的经营利润加回了商标减值等费用，其自由现金流数据亦明显低估。

| 评级 · 12 个月 · 相对标普 500 | 股价 | 市值 | 1 年涨跌 | 本财年预期市盈率 |
|---|---|---|---|---|
| 买入<br>2026-10-01 定稿 · 评级定义 | $87.81<br>2026-09-25 收盘 | $377.8B<br>Consumer Defensive | +36.6%<br>年初至今 +28.0% | 26.6x<br>EPS 3.30（分析师均值） |
| 下次财报<br>2026-10-20<br>yfinance 日历 | | | | |

01

## 大盘

**指数**：截至 2026-09-25，标普 500 年初至今上涨 13.1%，纳斯达克上涨 16.5%；近 1 个月道指下跌 3.1%、罗素 2000 下跌 5.6%，涨幅集中于大型科技股。

**行业**：必需消费 ETF（XLP）年初至今 +7.7%，近 1 个月 -4.3%。本股年初至今 +28.0%，大幅跑赢行业及标普 500；近 1 年 +36.6%。

**利率与美元**：10 年期美债收益率 5.18%，近 1 个月上行约 52bp；美元指数近 1 个月 +1.8；美联储于 9 月 16 日加息 25bp。

**对本股的影响（推测）**：① 本股估值高于同行，利率持续上行将压制估值；② 可口可乐大部分利润来自美国以外市场，美元走强将削弱公司指引中约 1% 的营收汇率顺风和约 3% 的

EPS 汇率顺风；③ 本股与标普 500 的 1 年相关系数为 -0.16，防御属性明显，市场波动期间相对抗跌。

## 指数与行业

| | 最新 | 1 周 | 1 个月 | 3 个月 | 年初至今 | 1 年 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 标普 500 | 7,743.41 | +1.2% | +0.9% | +5.3% | +13.1% | +17.2% |
| 纳斯达克综合 | 27,068.72 | +2.1% | +3.6% | +7.0% | +16.5% | +20.9% |
| 道琼斯工业 | 51,828.62 | +0.3% | -3.1% | -0.1% | +7.8% | +12.8% |
| 罗素 2000 | 2,837.55 | -0.8% | -5.6% | -5.7% | +14.3% | +17.7% |
| Consumer Defensive 行业 ETF | 82.06 | -0.2% | -4.3% | -2.5% | +7.7% | +8.4% |
| **KO** | **87.81** | **-0.5%** | **-1.9%** | **+6.9%** | **+28.0%** | **+36.6%** |

## 利率、波动与相对表现

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| VIX 波动率指数<br>14.87<br>1 个月 -0.34 | 10 年期美债收益率<br>5.18%<br>1 个月 +52bp | 美元指数<br>100.97<br>1 个月 +1.80 | 相对标普 beta<br>-0.24<br>1 年相关系数 -0.16 | 3 个月超额收益<br>+1.6%<br>相对标普 500 |
| 1 年超额收益<br>+19.4%<br>相对标普 500 | | | | |

## 宏观与市场事件

| 日期 | 事件 | 对这只股票意味着什么 | 来源 |
|---|---|---|---|
| 2026-09-16 | 美联储加息 25bp 至 3.75%–4.00%，点阵图显示年内或再加息一次 | 无风险利率上行，高市盈率防御类股票估值承压；本股 2.4% 的股息率已明显低于 10 年期美债收益率（推测）。 | CNBC |
| 2026-09 中旬 | 10 年期美债收益率升至 2007 年以来最高水平，美元同步走强 | 美元走强将使海外收入折算为美元后缩水。公司 7 月指引按当时汇率测算，包含约 3% 的 EPS 汇率顺风；美元若继续走强，该部分顺风将收窄（推测）。 | CNBC |
| 2026-09-09 | 美伊冲突升级，油价升破 $100/桶 | 能源价格上涨将推高 PET 瓶、运输及装瓶成本（推测）；Q2 新闻稿已指出"投入成本上升"部分抵消了利润率改善（8-K，2026-07-28）。 | AP / The Columbian |

02

# 事件

2026-07-29

利好 评级

**财报发布后至少 8 家机构上调目标价**

Jefferies $95 → $104、TD Cowen $90 → $100、RBC $87 → $96、JPMorgan $90 → $96、Piper Sandler $88 → $95、Wells Fargo $90 → $95 等机构上调目标价，评级均维持不变（yfinance 评级数据）。

出处：yfinance 评级变动

---

2026-07-28

利好 财报

**Q2 业绩超出预期，全年指引上调**

营收同比增长 7%，有机增长 6%，单位箱销量增长 5%（印度、中国、美国和巴西贡献主要增量）；GAAP EPS $1.03（+16%），可比 EPS $0.97（+11%），高于一致预期 4.1%（yfinance）。公司上调全年指引：有机营收增长由 4–5% 上调至约 5%，可比 EPS 增长由 8–9% 上调至 9–10%，自由现金流约 $12.4B（8-K，2026-07-28）。需关注的方面：亚太区价格/组合为 -9%，印度市场份额有所下降。

出处：8-K item 2.02（2026-07-28）

---

2026-07-16

中性 8-K

**fairlife 遭勒索软件攻击，美国工厂短暂停产**

8-K 披露，攻击者侵入部分系统并获取了部分数据，美国产线暂停运行，加拿大业务未受影响。10-Q（7-29）更新称，大部分产线已恢复生产，公司判断该事件未对财务状况产生、且合理预期不会产生重大影响。

出处：8-K item 8.01（2026-07-16）；10-Q（2026-07-29）

---

2026-06-25

待定 8-K

**北美区总裁 Jennifer Mann 离任，由 CFO 临时兼管**

Mann 于 7 月 31 日卸任，留任高级顾问至 2027 年 4 月；总裁兼 CFO John Murphy 自 8 月 1 日起临时负责北美业务（8-K）。北美为 Q2 可比经营利润增长最快的区域（+12%），继任人选尚未确定。

出处：8-K item 5.02（2026-06-25）

---

2026-06-25

待定 公司公告

**IRS 税务诉讼于第十一巡回上诉法院开庭，判决尚未作出**

该诉讼为本股最大的单一风险，详见财报核对部分。媒体对庭审的解读存在分歧：Bloomberg Tax 认为法官"倾向可口可乐"，Law360 则报道法官对可口可乐的部分主张提出质疑。判决时间尚不确定，结果呈二元分布：若胜诉，公司可收回 $6.0B 押金及利息；若败诉，将面临约 $14B 追加负债及有效税率上升（推测的影响路径见财报核对部分）。

出处：10-Q（2026-07-29）；Bloomberg Tax；Law360

---

红色利好、绿色利空（红涨绿跌），灰色中性，蓝色还看不清。

2026 Q3 末–Q4 中性 公司公告

**纳 ZOMBC（出售非洲装瓶业务）预计年底前完成**

近 90 天分析师评级变动（12 条，列出最近 12 条）

| 日期 | 机构 | 动作 | 评级 | 目标价 |
|---|---|---|---|---|
| 2026-07-30 | Argus Research | main | Buy → Buy | 91 → 97 |
| 2026-07-30 | Barclays | main | Overweight → Overweight | 91 → 93 |
| 2026-07-29 | JP Morgan | main | Overweight → Overweight | 90 → 96 |
| 2026-07-29 | TD Cowen | main | Buy → Buy | 90 → 100 |
| 2026-07-29 | Piper Sandler | main | Overweight → Overweight | 88 → 95 |
| 2026-07-29 | Wells Fargo | main | Overweight → Overweight | 90 → 95 |
| 2026-07-29 | RBC Capital | main | Outperform → Outperform | 87 → 96 |
| 2026-07-29 | Jefferies | main | Buy → Buy | 95 → 104 |
| 2026-07-21 | Barclays | main | Overweight → Overweight | 89 → 91 |
| 2026-07-16 | UBS | main | Buy → Buy | 92 → 98 |
| 2026-07-14 | Citigroup | main | Buy → Buy | 91 → 97 |
| 2026-07-10 | B of A Securities | main | Buy → Buy | 90 → 95 |

yfinance 汇总，未逐条核实。up 上调、down 下调、main 维持、init 首次覆盖、reit 重申。

03

# 评级与评分卡

## 我们的评级

买入 未来 12 个月总回报预计跑赢标普 500 10–20 个百分点 · 评分卡加权得分 3.05

**发布者评级：买入，较规则建议的中立（评分卡加权得分 3.05）高一档。**

规则将估值评为 1 分：本财年市盈率 26.6x，较同行中位数溢价约 34%。我们认为该溢价具备基本面支撑：

**增长由销量驱动，而非提价。** 单位箱销量增长 5%，有机增长 6%，可比经营利润率升至 35.6%（上年同期 34.7%），公司上调了全年指引。

**现金流稳定性居同行前列。** 经营利润率 34.9% 为同行最高，负债规模持续下降；1 年最大回撤仅 -7.9%，与标普 500 的 1 年相关系数为 -0.16，市场波动期间相对抗跌。

**主要风险已充分披露。** 若 IRS 转让定价诉讼败诉，公司将承担约 $14B 追加税款及利息，有效税率每年上升约 3.8 个百分点。判决尚未作出；若胜诉，公司可收回约 $6.5B 押金及利息，最大的下行风险随之消除。

**评级调整条件：** IRS 诉讼败诉、销量增长明显放缓，或估值溢价在增速未提升的情况下继续扩大，均将导致评级下调。

评级是基于公开信息的研究观点，面向所有读者，不针对任何个人的财务状况。规则和分布见 评级定义

| 基本面 | 估值 | 动量 | 财报质量 | 风险 |
|---|---|---|---|---|
| 4 / 5 | 1 / 5 | 4 / 5 | 4 / 5 | 3 / 5 |

风险维度分数越高代表风险越低。五个维度加权得出建议评级，发布者确认后定稿。

## 为什么是这个分数

**基本面**
4 / 5

营收增长 6.7%（有机 6%），对应 3 分档；可比经营利润率同比提升 0.9 个百分点（35.6% 对比 34.7%），按规则加 1 分。增长由销量（+5%）驱动而非单纯依靠提价，且公司上调了全年指引。未给予 5 分，原因是增速低于 10%，且亚太区价格/组合为负。

Q2 营收 +6.7%、有机 +6%、销量 +5%；可比经营利润率 35.6%（上年同期 34.7%）

**估值**
1 / 5

本财年市盈率 26.6x，较同行中位数 19.8x 溢价约 34%，对应 2 分档；PEG 约 3.9（26.6 ÷ 2027 年 EPS 预期增速 6.8%），高于 2.5，按规则下调一档。即便以 2026 年约 10% 的 EPS 增速计算，PEG 仍约为 2.7。可口可乐长期享有估值溢价（经营利润率 34.9% 为同行最高），但当前溢价主要源于过去一年的股价上涨，而非增速提升。

本财年市盈率 26.6x，同行中位数 19.8x；PEG 约 3.9

**动量**
4 / 5

多数周期跑赢基准：1 年超额收益 +19.4 个百分点、年初至今 +14.9、3 个月 +1.6，仅 6 个月落后 4.2 个百分点。股价高于 200 日均线 10.4%，与 50 日均线持平，较 1 年高点低 4.0%，1 年最大回撤仅 -7.9%。

超额收益 1Y +19.4%、YTD +14.9%、6M -4.2%

**财报质量**
4 / 5

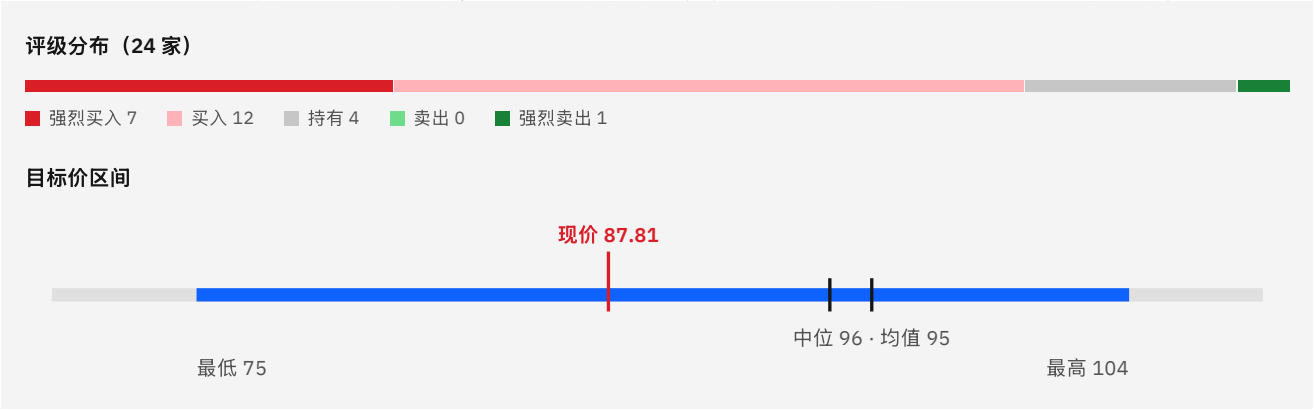
核心指标健康：TTM 自由现金流/净利润约 1.0（估）；应收账款周转天数约 25 天（估）；可比口径未发生变化，且同时剔除一次性收益（Q2 证券收益 $320M）与一次性费用，处理对称。扣 1 分的原因是收购资产反复减值：BodyArmor 商标 2024 年减值 $760M、2025 年再减值 $960M，2024 年 fairlife 或有对价重估 $3.1B（10-K）。上述项目均已从可比口径中剔除，但反映出过往收购持续侵蚀价值。此外，应收保理和供应链融资（已确认 $1.43B）会使应收及应付周转指标优于实际水平，本项不扣分，但需纳入考量。

BodyArmor 减值 $760M + $960M；TTM 自由现金流约 $14.3B，净利润 $14.3B（估）

**风险**
3 / 5

从 5 分扣减 2 分，均源于 IRS 税务诉讼（10-Q，2026-07-29）：① 或有负债规模较大：已付押金 $6.0B + 应计利息 $514M + 2010–2025 年度潜在追加约 $14B，合计约 $20.5B，约占市值（$377.8B）的 5.4%，超过 5% 的阈值，而公司仅计提 $529M 准备金；② 判决尚未作出，若败诉，有效税率每年将上升约 3.8 个百分点（2026 年上半年另新

### 华尔街怎么看




yfinance 汇总，23 位分析师，更新时间不明。这里只列分布，不替目标价背书。

04

## 财报拆解

### 季度业绩

| 季度末 | 营收 | 环比 | 同比 | 毛利率 | 经营利润率 | 净利润 | 稀释 EPS | 经营现金流 | 自由现金流 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2025-06-27 | $12.5B | +12.6% | +1.4% | 62.4% | 34.1% | $3.8B | 0.88 | $3.8B | $3.4B |
| 2025-09-26 | $12.5B | -0.6% | +5.1% | 61.5% | 32.0% | $3.7B | 0.86 | $5.0B | $4.6B |
| 2025-12-31 | $11.8B | -5.1% | +2.4% | 60.0% | 15.6% | $2.3B | – | $3.8B | $2.9B |
| 2026-04-03 | $12.5B | +5.5% | +12.1% | 63.0% | 35.0% | $3.9B | 0.91 | $2.0B | $1.8B |
| 2026-07-03 | $13.4B | +7.3% | +6.7% | 62.9% | 34.9% | $4.4B | 1.03 | $5.5B | $5.1B |

来源：SEC XBRL（2026-07-03 季度数据取自 10-Q/8-K 原文（2026-07-28/29），companyfacts API 截至 2026-09-27 尚未收录该 10-Q）。自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支。Q4 的 EPS 在 XBRL 里经常缺失，以公司公布为准。

### 估值

| 口径 | EPS | 市盈率 |
|---|---|---|
| GAAP 过去 12 个月 | 3.33 | 26.4x |
| 调整后过去 12 个月（分析师口径） | 3.23 | 27.2x |
| 本财年预期（0y） | 3.30 | 26.6x |

| 口径 | EPS | 市盈率 |
| --- | --- | --- |
| 下财年预期（+1y） | 3.53 | 24.9x |

分析师对 2026 年 EPS 的预期区间为 $3.25–$3.34，2027 年为 $3.40–$3.60，分歧较小。公司全年可比 EPS 增长指引为 9–10%，其中约 3 个百分点来自汇率。季度股息 $0.53，股息率约 2.4%。需注意：本财年预期为调整后 EPS；若 IRS 案败诉，有效税率上升将直接压低 GAAP 及调整后 EPS（指引中 19.9% 的有效税率未包含该影响，8-K 脚注已注明）。

按现价计算。预期 EPS 取 yfinance 汇总的分析师均值，是调整后口径。

## 财报里说了什么

营收、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收账款和存货已与 XBRL 逐季核对，结果一致。差异及需关注事项如下：

**Q2 数据摘自原文而非 XBRL**：截至 2026-09-27，SEC companyfacts 接口尚未收录 7 月 29 日提交的 Q2 10-Q，季度表中 2026-07-03 一列系从 10-Q 及新闻稿原文手工摘录：营收 = 上半年 $25,852M – Q1 $12,472M；经营现金流 = 上半年 $7,543M – Q1 $2,021M。

**yfinance 经营利润加回了"其他经营费用"**：2025 年 GAAP 经营利润为 $13.76B，yfinance 显示 $14.91B；2025 Q4 GAAP 为 $1.84B（经营利润率 15.6%），yfinance 显示 $2.86B（24.2%）。差额主要为 BodyArmor 商标减值 $960M；2024 年差额更大（GAAP $9.99B 对比 yfinance $14.02B），主要源于 fairlife 或有对价重估 $3.1B（10-K，2026-02-20）。

**年度经营现金流受两笔一次性支付影响**：2024 年支付 IRS 税务诉讼押金 $6.0B（2024-09），2025 年 3 月支付 fairlife 或有对价 $6.17B（10-K、10-Q）。因此 yfinance 的年度自由现金流（2024 年 $4.7B、2025 年 $5.3B）不代表正常水平；最近 4 个季度经营现金流 $16.3B，资本开支 $2.1B，自由现金流约 $14.3B（估）。

**Q2 其他收益 $370M**：主要为证券投资已实现及未实现收益 $320M，另有非洲装瓶业务减值转回 $66M；上述项目均已从可比 EPS 中剔除（可比 $0.97 < GAAP $1.03）（10-Q）。

**2025 年利润中的重大项目**：出售部分 CCEP 股权收益 $331M、非洲装瓶业务减值 $1,274M、出售尼日利亚成品业务损失 $393M，均计入其他收益（10-K）。

**债务规模下降**：长期债务由 $42.1B（2025 年底）降至 $37.0B，商业票据由 $1.5B 降至零（10-Q）。期内无 8.01 或 2.03 项发债公告。

## 只写在原文里的事

**IRS 转让定价税务诉讼**（10-Q，2026-07-29）：

公司已于 2024-09-10 缴纳 2007–2009 年度税款及利息 $6.0B，记为其他非流动资产，另有应计利息 $514M，胜诉后可退回。

若败诉，2010–2025 年度潜在追加税款及利息约 **$14B**（截至 2025 年底），2026 年上半年另增约 $0.9B。

若同一方法继续适用，2026 年起有效税率将上升约 **3.8 个百分点**。

目前准备金仅 **$529M**；公司判断"胜诉的可能性更大"。

上诉已于 2026-06-25 开庭，判决尚未作出；公司援引第八巡回法院 2025-10 在 3M 案中的有利判决支持其立场。

**非洲装瓶业务出售**：预计 2026 年底前完成，完成后不再并表；CCHBC 持有 6 年内收购剩余 25% 股权的期权（10-Q）。

**担保**：第三方债务担保 $874M，其中 $61M 与 VIE 相关（10-Q）。

**供应链融资与应收账款保理**：供应链融资项下已确认应付款 $1.43B；Q2 应收保理成本 $14M（10-Q）。两者均会使应收及应付周转指标优于实际水平。

**fairlife 勒索软件事件**：大部分产线已恢复，公司判断影响不重大（10-Q）。

**非 GAAP 口径**：未发生变化。

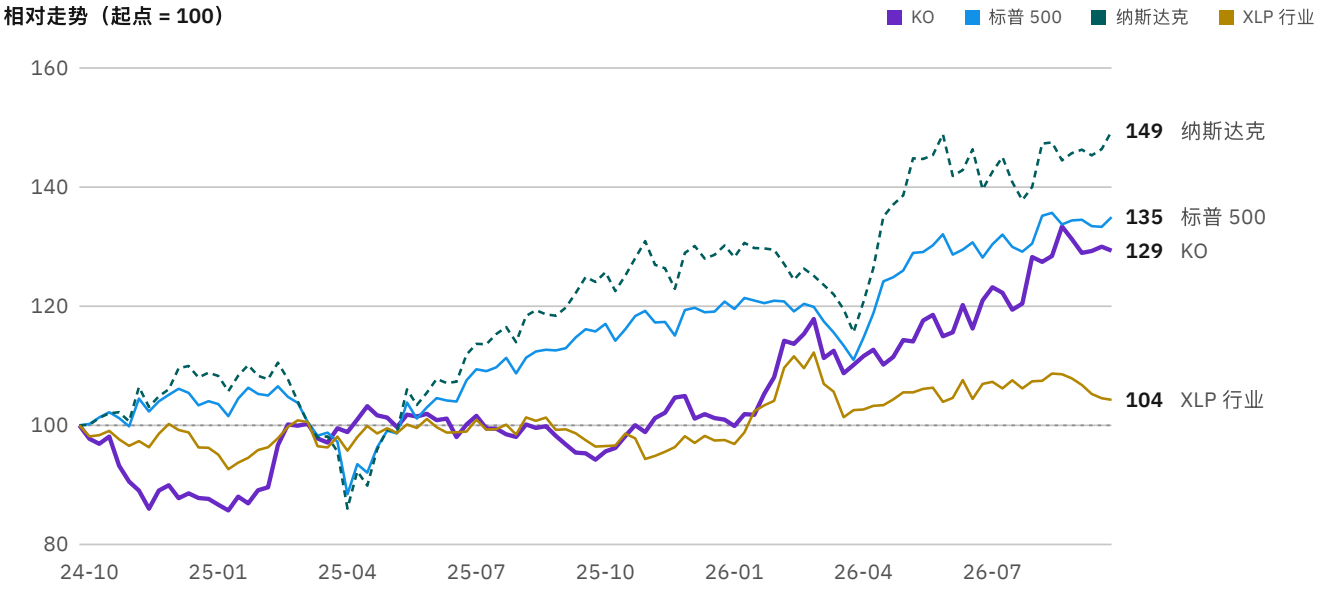
## 数据商算错的地方

| 项目 | yfinance | 原始文件（附算法） |
|---|---|---|
| freeCashflow | $5.2B | 最近 4 个季度约 **$14.3B** = 经营现金流 $16.3B – 资本开支 $2.1B（Q2 以 10-Q 上半年数据减去 Q1 推算，估）。yfinance 数值与 2025 年全年 $5.3B 接近，而该年度包含 fairlife 一次性付款 $6.17B |
| forwardPE | 24.9x | 基于 **2027 年** EPS $3.53 计算；按本财年（2026 年）EPS $3.30 计算为 **26.6x** |
| Operating Income（年度） | 2025 年 $14.91B、2024 年 $14.02B | GAAP 口径为 **$13.76B**、**$9.99B**。yfinance 加回了其他经营费用（BodyArmor 减值、fairlife 重估等）（10-K，2026-02-20） |
| Operating Income（2025 Q4） | $2.86B（利润率 24.2%） | GAAP 口径为 **$1.84B**（利润率 15.6%）= 全年 $13.76B – 前三季度 $11.92B |
| 年度自由现金流 | 2024 年 $4.7B、2025 年 $5.3B | 数值无误，但两年分别包含 IRS 押金 $6.0B 和 fairlife 或有对价 $6.17B 两笔一次性支付，不代表正常水平 |
| dividendYield | 2.41 | 该字段为百分数，即 2.41%（每季度 $0.53） |

05

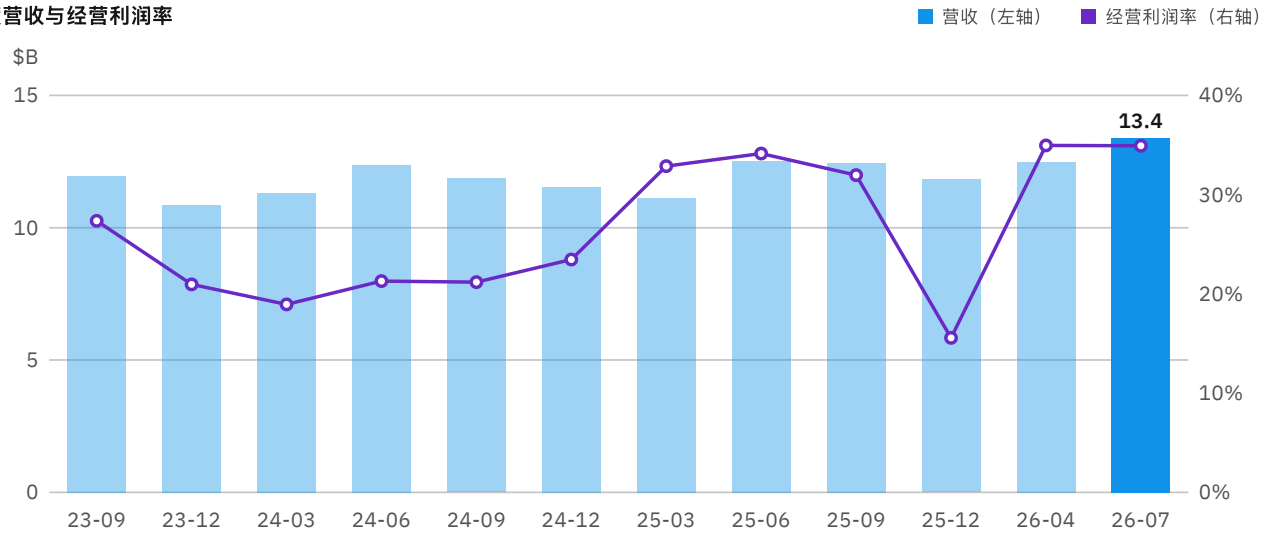
# 走势

**相对走势（起点 = 100）**




周线收盘价（复权），以 2024-09-29 为 100。右侧数字为期末相对值。

**季度营收与经营利润率**




最近 12 个季度，来源：SEC XBRL。

06

# 同行

| 代码 | 名称 | 市值 | 1 个月 | 年初至今 | 1 年 | 市盈率 TTM | 市盈率 本财年 | 营收增速 | 毛利率 | 经营利润率 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **KO** | **Coca-Cola Company (The)** | **$377.8B** | **-1.9%** | **+28.0%** | **+36.6%** | **26.4x** | **26.6x** | **+6.7%** | **61.9%** | **34.9%** |
| PEP | Pepsico, Inc. | $175.7B | -8.6% | -7.6% | -4.3% | 16.9x | 15.0x | +6.4% | 54.2% | 16.8% |
| KDP | Keurig Dr Pepper Inc. | $43.5B | -0.8% | +16.9% | +28.3% | 32.3x | 13.9x | +75.6% | 51.0% | 12.9% |
| MNST | Monster Beverage Corporation | $84.5B | -9.8% | +12.5% | +33.5% | 39.9x | 37.5x | +20.2% | 55.5% | 29.2% |
| PG | Procter & Gamble Company (Th | $339.6B | +0.8% | +4.3% | -1.1% | 22.1x | 21.0x | +1.5% | 50.9% | 22.1% |
| MDLZ | Mondelez International, Inc. | $76.9B | -4.4% | +13.8% | -0.3% | 22.1x | 19.8x | +4.1% | 31.1% | 22.0% |
| *同行中位数* | | *$84.5B* | *-4.4%* | *+12.5%* | *-0.3%* | *22.1x* | *19.8x* | *+6.4%* | *51.0%* | *22.0%* |

yfinance 汇总，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，绕开 forwardPE 用下一财年的问题。同行来源：--peers。中位数不含本股。

同行样本为手工选取的饮料及必需消费品公司：PEP、KDP、MNST、PG、MDLZ。本股本财年市盈率 26.6x，仅低于 MNST（37.5x），较同行中位数 19.8x 溢价约 34%；经营利润率 34.9% 为同行最高，源于浓缩液销售加特许装瓶的轻资产模式。营收增速 6.7%，与同行中位数 6.4% 相当。近 1 年涨幅 36.6% 居同行首位，而最直接的竞争对手 PEP 近 1 年下跌 4.3%、市盈率仅 15.0x，两者估值差距处于较高水平。需注意：KDP 营收 +75.6% 源于收购 JDE Peet's，其市盈率与增速不具可比性；同行数据为 yfinance 汇总值，未逐一与财报核对。

07

# 聪明钱

## 谁在持有、谁在交易：跟踪人物中 4 位持有 KO

| 人物 | 数据 | 报告期 | 市值 / 区间 | 占其组合 | 季度变化 |
|---|---|---|---|---|---|
| 沃伦·巴菲特 | 13F 持仓 | 2026-06-30 | $32.5B | 10.9% | 持平 |
| 瑞·达利欧 | 13F 持仓 | 2026-06-30 | $18M | 0.1% | 加仓 |
| 乔治·索罗斯 | 13F 持仓 | 2026-06-30 | $12M | 0.2% | 持平 |
| 文艺复兴科技 | 13F 持仓 | 2026-06-30 | $343,031 | 0.0% | 减仓 |

取自每个人最近一份已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 有约 45 天滞后。 聪明钱 →

08

# 接下来盯什么

2026-10-01

**季度股息派发 $0.53**

除息日（9-15）已过（yfinance calendar）。

2026 年 10 月下旬

**下一次 FOMC 会议**

关注利率及美元走势。具体日期以美联储公布的日程为准。

2026-10-20

**2026 Q3 财报**

一致预期 EPS $0.88、营收 $12.89B（yfinance）。公司对 Q3 的提示：可比营收约有 1% 汇率顺风、约 1% 并购及剥离拖累；可比 EPS 约有 3% 汇率顺风。关注要点：销量能否维持 +5% 的增速、亚太区价格/组合、北美区总裁继任人选，以及美元走强对汇率顺风的影响。

2026 年底前

**非洲装瓶业务出售完成**

完成后营收基数下降，2027 年营收预期基本持平；关注出售损益的会计处理。

待定

**第十一巡回上诉法院就 IRS 税务诉讼作出判决**

本股最大的单一变量：若胜诉，可收回 $6.0B 押金及利息；若败诉，将面临约 $14B 追加负债，有效税率每年上升约 3.8 个百分点。

以上是研究记录，不构成投资建议。

# 来源

行情和分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-09-25 收盘，有延迟。财报数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观和新闻事件见各条目的来源链接。配色为红涨绿跌。

网页检索：Bloomberg Tax：上诉庭审、Law360：法官质疑可口可乐的主张、Tax Notes、CNBC：美联储议息决议、CNBC：9 月 17 日市场动态、AP/The Columbian：油价。

---

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/2026-09-25-ko · 生成于 2026-10-01

财报数字来自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据有延迟，来源写在每篇报告里。

评级是我们的研究观点，面向所有读者，不是给任何人的个人买卖建议。投资有风险，决定由你自己做。