扫码阅读网页版，数据与评级以网页最新版本为准
alphascope.cc/zh/reports/2026-11-13-ko

行情截至 2026-11-13 收盘 · 财报截至 2026 财年 Q3（2026-10-02，10-Q 于 2026-10-28 提交）；行情截至 2026-11-13 收盘

可口可乐 KO

可口可乐：三季度有机增长 7% 并上调指引，估值溢价 34%，IRS 诉讼待判

三季度营收 $13.38B，同比增长 7.4%（有机增长 7%），单位箱销量增长 5%，可比经营利润率 32.9%（上年同期 31.9%），公司再次上调全年指引：可比 EPS 增长至少 11%，自由现金流至少 $13.0B（8-K，2026-10-27）。股价自上一版（2026-09-25，$87.81）上涨 13.0% 至 $99.25，创历史新高，本财年市盈率 29.7x，较同行中位数 22.1x 溢价约 34%，PEG 约 5.3。IRS 转让定价诉讼仍待第十一巡回上诉法院判决，2026 年前三季度潜在追加税款及利息新增约 $1.4B，连同已缴押金的潜在敞口合计约 $22.0B（估），约为 TTM 经营现金流的 1.4 倍，而税务准备金仅 $538M（10-Q，2026-10-28）。与上一版相比，基本面与现金流进一步改善，动量分由 4 分升至 5 分，规则得分由 3.05 升至 3.20，建议评级仍为中立。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500	股价	市值	1 年涨跌幅
中立 2026-11-17 定稿 · 评级定义	$99.25 2026-11-13 收盘	$427.0B Consumer Defensive	+43.4% 年初至今 +44.7%
本财年预期市盈率	**下次财报**		
29.7x EPS 3.34（一致预期均值）	2026-10-27 yfinance 日历		

01

市场环境

截至 2026-11-13，标普 500 近 1 个月 -2.0%、近 3 个月 -2.9%、年初至今 +10.5%；纳斯达克综合指数近 1 个月 -5.8%，跌幅大于大盘。资金向防御板块转移，必需消费 ETF（XLP）近 1 个月 +7.3%、年初至今 +21.2%，本股近 1 个月 +8.1%、年初至今 +44.7%，同时跑赢大盘与行业。

利率与汇率：10 年期美债收益率 5.15%，近 1 个月基本持平（-3.6bp），仍处于高位；美元指数 103.53，近 1 个月上升 1.7；VIX 为 20.0。本股 1 年 beta 为 -0.23、与标普 500 的相关系数为 -0.17，近期走势主要反映防御配置需求，而非大盘方向。

与本股的关系：（1）美联储 9 月加息后在 10 月按兵不动，10 月 CPI 高于预期后市场已完全计入 12 月再次加息，高利率环境下，本股 2.1% 的股息率相对 5.15% 的 10 年期国债

收益率缺乏吸引力，估值扩张更多来自板块轮动（推测）；（2）美元走强将通过汇兑折算压低海外收入，公司已提示 2027 年可比营收与可比 EPS 面临小幅汇率逆风（8-K，2026-10-27）。

指数与行业

	最新	1 周	1 个月	3 个月	年初至今	1 年
标普 500	7,561.67	+2.5%	-2.0%	-2.9%	+10.5%	+12.2%
纳斯达克综合	25,136.27	+2.3%	-5.8%	-6.0%	+8.2%	+9.9%
道琼斯工业	52,347.55	+2.1%	+1.4%	-2.6%	+8.9%	+10.3%
罗素 2000	2,790.49	+1.3%	+2.2%	-9.1%	+12.4%	+17.1%
Consumer Defensive 行业 ETF	92.35	+2.5%	+7.3%	+8.0%	+21.2%	+22.7%
KO	**99.25**	**+3.7%**	**+8.1%**	**+13.8%**	**+44.7%**	**+43.4%**

利率、波动率与相对表现

VIX 波动率指数 20.01 1 个月 +0.02	10 年期美债收益率 5.15% 1 个月 -4bp	美元指数 103.54 1 个月 +1.70	相对标普 beta -0.23 1 年相关系数 -0.17	3 个月超额收益 +16.7% 相对标普 500
1 年超额收益 +31.1% 相对标普 500				

宏观与市场事件

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-10-28	美联储维持联邦基金利率目标区间 3.75%–4.00% 不变，投票结果 10 比 2，两名反对者主张加息 25bp	政策利率维持高位且内部存在继续加息的意见 → 长端收益率维持在 5% 以上 → 股息型消费股的相对吸引力下降，估值存在回落压力（推测）。另一方面，加息周期强化防御配置，本股近 3 个月跑赢标普 500 16.7 个百分点，两种效应方向相反。	Federal Reserve
2026-11-10	美国 10 月 CPI 环比 +0.4%、核心 CPI 环比 +0.3%，均高于预期；食品环比 +0.5%，能源环比 +0.7%；利率期货完全计入 12 月加息 25bp	通胀高于预期 → 12 月加息概率上升、美元走强 → 海外收入折算受压；同时食品与能源价格上涨挤压消费者支出，北美消费者更注重性价比，可能限制提价空间。本季北美价格/组合仅 +1%，单位箱销量持平（8-K，2026-10-27）。	CNBC

02

公司事件

2026-11-13

中性 新闻

股价创历史新高 $99.25

股价位于 50 日均线上方 9.3%、200 日均线上方 19.1%，1 年最大回撤 -7.9%。价格上涨幅度大于盈利预期上调幅度：本财年市盈率由上一版的 26.6x 升至 29.7x，估值溢价相应扩大。

出处：yfinance

2026-10-28

利好 评级

财报后多家机构上调目标价

财报次日至少 8 家机构维持原评级并上调目标价，例如 Wells Fargo $90→$100、TD Cowen $100→$104、Morgan Stanley $100→$103、UBS $104→$106。股价已于 2026-11-13 升至 $99.25，略高于 yfinance 汇总的目标价均值 $98.43。

出处：yfinance

2026-10-28

待定 财报

10-Q：IRS 诉讼仍待判决，潜在敞口继续累积

第十一巡回上诉法院已于 2026-06-25 开庭，10-Q 未披露判决。截至 2026-11-16，网页检索未发现判决的公开报道（法院案卷未能核实）。前三季度按税务法院方法计算的潜在追加税款及利息新增约 $1.4B（三季度约 $450M），税务准备金由 $529M 增至 $538M，押金应计利息由 $514M 增至 $589M。公司仍认为胜诉的可能性更大。

出处：10-Q（2026-10-28）

2026-10-27

中性 公司公告

四季度与 2027 年剥离影响披露：非洲装瓶业务出表

公司假设非洲装瓶业务出售于 2026 年四季度完成，预计四季度可比营收受并购剥离拖累约 4%、可比 EPS 约 3%；2027 年可比营收受拖累约 8%、可比 EPS 约 2%。四季度同时比上年同期少 6 天。出表将降低报告营收基数，但装瓶业务利润率低于浓缩液业务，对利润率有正面作用（推测）。yfinance 汇总的 2027 年营收一致预期为同比 -3.1%。

出处：8-K（2026-10-27）

2026-10-27

利空 新闻

北美单位箱销量持平，二季度为利润增长最快区域

北美单位箱销量持平，Trademark Coca-Cola 的增长被水、运动饮料、咖啡和茶的下滑抵消；价格/组合 +1%，经营利润 +5%（8-K，2026-10-27）。据 AJC 报道，CFO John Murphy 将其归因于 7 月 4 日假期相关出货提前计入二季度以及 Topo Chico 供应受限。北美是 2026 年上半年增长的主要来源，若四季度未见恢复，全年增速的区域结构将更依赖新兴市场（推测）。

出处：The Atlanta Journal-Constitution

2026-10-27

利好 财报

三季度业绩超出一致预期，再次上调全年指引

营收 $13.38B（+7.4%），有机增长 7%；GAAP EPS $0.93（+8%），可比 EPS $0.91（+11%，含约 2 个百分点汇率顺风），高于 yfinance 汇总的一致预期 $0.88。全年指引：有机增长由约 5% 上调至至少 5%，可比 EPS 增长由 9%–10% 上调至至少 11%，自由现金流由约 $12.4B 上调至至少 $13.0B（经营现金流至少 $15.2B，资本开支约 $2.2B），基础有效税率由 19.9% 下调至 19.7%（不含 IRS 诉讼败诉影响）。

出处：8-K（2026-10-27）

2026-09-25

中性 公司公告

Rob Gehring 获任北美区总裁，2026-12-01 生效

Gehring 此前任 Monster Energy 美洲区 CEO，曾在可口可乐及其装瓶商 Swire Coca-Cola USA 任职。北美区自 8 月起由 CFO John Murphy 临时兼管，任命消除了上一版报告中列为待定的管理层空缺。

出处：The Coca-Cola Company

红色表示利好，绿色表示利空（红涨绿跌），灰色表示中性，蓝色表示影响待定。

近 90 天分析师评级变动（共 14 条，列示最近 12 条）

日期	机构	动作	评级	目标价
2026-10-28	Freedom Broker	main	Hold → Hold	85 → 89
2026-10-28	UBS	main	Buy → Buy	104 → 106
2026-10-28	Citigroup	main	Buy → Buy	102 → 103
2026-10-28	JP Morgan	main	Overweight → Overweight	95 → 98
2026-10-28	TD Cowen	main	Buy → Buy	100 → 104
2026-10-28	Piper Sandler	main	Overweight → Overweight	102 → 103
2026-10-28	Wells Fargo	main	Overweight → Overweight	90 → 100
2026-10-28	RBC Capital	reit	Outperform → Outperform	96 → 96
2026-10-28	Morgan Stanley	main	Overweight → Overweight	100 → 103
2026-10-26	Piper Sandler	main	Overweight → Overweight	95 → 102
2026-10-16	Barclays	main	Overweight → Overweight	93 → 98
2026-10-14	Citigroup	main	Buy → Buy	100 → 102

yfinance 汇总数据，未逐条核实。up 为上调，down 为下调，main 为维持，init 为首次覆盖，reit 为重申。

03

评级与评分卡

本报告评级

中立 未来 12 个月总回报预计与标普 500 相差不超过 ±10 个百分点 · 评分卡加权得分 3.20

加权得分 3.20（基本面 4、估值 1、动量 5、财报质量 4、风险 3），落在中立区间（2.4–3.6）。上一版为 3.05（动量 4 分），本版仅动量一项上调，其余四个维度不变。

上行因素：前三季度有机增长 8%（二、三季度分别为 6% 与 7%），以销量增长为主，全年指引在二、三季度连续上调，前三季度自由现金流 $11.4B，可比经营利润率同比提高 1.0 个百分点；IRS 案若在第十一巡回法院胜诉，可收回 $6.0B 押金及 $589M 利息，并消除每年约 3.8 个百分点的潜在税率上升。

下行因素：本财年市盈率 29.7x，较同行溢价约 34%，PEG 约 5.3，股价已略高于 yfinance 汇总的目标价均值；北美销量三季度持平，价格/组合仅 +1%；2027 年报告营收受剥离拖累约 8%；IRS 败诉将带来约 $15.4B 的追加现金支出（估）与 $6.6B 资产核销。

评级改变条件：IRS 胜诉将使风险分升至 5 分，加权得分升至约 3.60，处于买入区间下限；在增速不变的情况下，若估值溢价收窄至 10% 以内，估值分可回到 3 分左右。反之，若板块轮动逆转使动量回落至 3 分，同时 2027 年报告营收转负使基本面降至 3 分，加权得分将降至约 2.7，仍在中立区间；IRS 败诉会同时影响税率、现金流与资产负债表，需在判决后重新评估各维度分数。

评级为基于公开信息的研究观点，面向全体读者，不针对任何个人的财务状况。评级规则与分布见 评级定义

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

风险维度得分越高表示风险越低。五个维度加权得出建议评级，经发布者确认后定稿。

评分依据

基本面
4 / 5

参考档位 3 分（营收增速 3%–10%）：三季度营收同比 +7.4%，TTM 营收 $51.05B，同比 +7.1%，有机增长 7%。加 1 分：可比经营利润率 32.9%，较上年同期提高 1.0 个百分点，前三季度 GAAP 经营利润率 34.4%（XBRL 计算，上年同期 33.0%），ROE 约 40.6%（yfinance）在同行中居前。未给 5 分：增速低于 10%，价格/组合仅 +1%（亚太 -2%），增长主要依赖销量；四季度少 6 天，2027 年报告营收受剥离拖累约 8%（8-K，2026-10-27）。

营收 +7.4%（TTM +7.1%），有机 +7%，可比经营利润率 32.9%（+1.0pp）

估值
1 / 5

参考档位 2 分：本财年（0y）市盈率 29.7x，较同行中位数 22.1x 溢价约 34%（10%–40% 区间）。下调一档：PEG 约 5.3（本财年 EPS $3.34 至 2027 年 $3.53，增速 5.7%），高于 2.5。剔除增速与口径不可比的 KDP、MNST 后，PEP、PG、MDLZ 的中位数仍为 22.1x，结论不变。2027 年 EPS 增速受非洲装瓶出表（约 -2%）与汇率小幅逆风影响，低于 2026 年的 11.3%。

本财年 P/E 29.7x，同行中位数 22.1x，溢价约 34%；PEG 约 5.3

动量
5 / 5

3 个月与 1 年相对标普 500 的超额收益均超过 10 个百分点（+16.7pp、+31.1pp），股价位于 50 日与 200 日均线上方，并处于 52 周高点，符合 5 分档位。上一版为 4 分（当时 3 个月超额收益仅 +1.6pp）。需要说明的是，本股 1 年 beta 为 -0.23，近期超额收益与大盘回调、资金转向防御板块同时发生，持续性取决于板块轮动是否延续。

超额收益 3M +16.7pp、6M +22.3pp、1Y +31.1pp；高于 200 日均线 19.1%

财报质量
4 / 5

从 5 分扣 1 分。① 未扣分项：前三季度证券投资净收益 $338M 占税前利润 $14.91B 的 2.3%，三季度 $37M（另有股息收入 $44M）占 1.7%，低于 10%；权益法投资收益 $653M 来自装瓶商持股，属经常性业务，未计入非经营收益；non-GAAP 口径未见变化；TTM 自由现金流 $14.28B / 净利润 $14.63B 为 0.98。② 扣 1 分（参照"客户融资"一项的判断）：经营现金流的改善部分依赖营运资本融资安排。前三季度通过应收保理出售应收账款 $10.6B（约占同期营收 $39.2B 的 27%，估），管理层将"保理计划的贡献"列为经营现金流增加的原因之一；供应链融资项下已确认应付款由 $1.36B 增至 $1.58B，对多数供应商的付款期为 120 天（10-Q，2026-10-28）。因此 24 天的应收周转天数（估）不能完全反映实际回款周期。

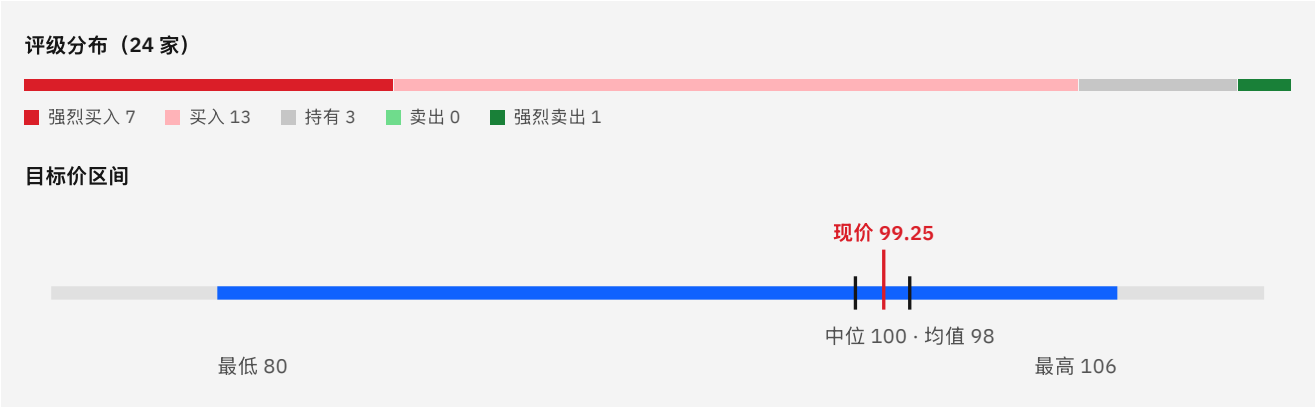
投资收益占税前利润 9M 2.3%；FCF/净利润 0.98；9M 保理出售应收 $10.6B；SCF $1.58B

风险
3 / 5

从 5 分扣 2 分，均来自 IRS 转让定价诉讼。① 或有负债规模：已缴押金 $6.0B、押金应计利息 $589M、2010–2025 年度潜在追加税款及利息约 $14B、2026 年前三季度新增约 $1.4B，合计约 $22.0B（估），占市值 $427.0B 的 5.2%，为 TTM 经营现金流 $16.2B 的 1.4 倍，超过扣分阈值；税务准备金仅 $538M。② 诉讼结果尚未确定：第十一巡回法院判决时间未知，败诉后有效税率每年约上升 3.8 个百分点，2026 年之后年度的累计影响公司未给出总额（10-Q，2026-10-28）。未扣分项：1 年波动率 18.9%、最大回撤 -7.9%；净债务约 $25.0B，净债务/EBITDA 约 1.5x（估）；一年内到期长期债务 $4.92B 低于现金 $13.45B；第三方债务担保 $807M，占市值 0.2%。

IRS 潜在敞口约 $22.0B（估，市值 5.2%、TTM 经营现金流 1.4 倍）；准备金 $538M

市场一致预期



yfinance 汇总，共 23 位分析师，更新时间不详。此处仅列示评级分布，不代表对目标价的认可。

04

财务分析

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
2025-09-26	$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

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
2026-07-03	$13.4B	+7.3%	+6.7%	62.9%	34.9%	$4.4B	1.03	$5.5B	$5.1B
2026-10-02	$13.4B	+0.0%	+7.4%	63.2%	33.4%	$4.0B	0.93	$4.9B	$4.5B

来源：SEC XBRL。自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支。XBRL 中第四季度（Q4）EPS 常有缺失，以公司公布数据为准。

估值

口径	EPS	市盈率
GAAP 过去 12 个月	3.39	29.3x
调整后过去 12 个月（分析师口径）	3.32	29.9x
本财年预期（0y）	3.34	29.7x
下财年预期（+1y）	3.53	28.1x

各口径市盈率：TTM GAAP 29.3x，本财年（0y，EPS $3.34）29.7x，2027 年（+1y，EPS $3.53）28.1x。yfinance 的 forwardPE 28.1x 对应的是 2027 年。

本财年 EPS 一致预期 $3.34 对应同比 +11.3%，与公司"至少 11%"的指引一致；2027 年一致预期增速 5.7%，已包含约 2% 的剥离拖累。

股价 $99.25 略高于 yfinance 汇总目标价均值 $98.43（中位数 $100，区间 $80–$106，23 家机构）。

一致预期与 GAAP 的差异：可比口径剔除离散税项、养老金结算损失与非洲装瓶减值转回等项目；本季可比 EPS 低于 GAAP EPS。

按现价计算。预期 EPS 采用 yfinance 汇总的分析师一致预期均值，为调整后口径。

财报要点

IRS 转让定价诉讼：仍待判决，潜在敞口继续上升。 yfinance 不反映此项。10-Q 显示：第十一巡回上诉法院于 2026-06-25 开庭，尚无判决；税务准备金 $538M（上一版 $529M）；押金应计利息 $589M（上一版 $514M）；按税务法院方法，2010–2025 年度潜在追加税款及利息约 $14B（截至 2025-12-31），2026 年三季度与前三季度分别新增约 $450M 与 $1.4B；败诉后有效税率约上升 3.8 个百分点（10-Q，2026-10-28）。按上一版口径（押金 + 应计利息 + $14B）合计约 $20.6B（上一版约 $20.5B），计入 2026 年新增部分后约 $22.0B（估）。公司全年基础有效税率指引 19.7% 不含败诉影响（8-K，2026-10-27）。若有效税率由 19.7% 升至 23.5%，可比净利润约下降 4.7%（估）。

基础数字对账一致，本季无需手工补数。 营收、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收与库存，yfinance 与 XBRL 逐季一致；三季度 10-Q 已被 companyfacts 收录（上一版的二季度数据需由原文推算）。

GAAP EPS 高于可比 EPS，差额来自离散税项。 三季度 GAAP EPS $0.93，可比 EPS $0.91：剔除离散税项收益 $172M（-$0.04，含押金利息收入 $57M），加回其他项目 +$0.02（主要为非美国养老金计划结算损失 $167M 与特别离职福利 $25M）。GAAP 有效税率 16.1%，可比口径 19.3%（8-K，2026-10-27；10-Q，2026-10-28）。

有机增长 7% 中，浓缩液出货领先终端销量 2 个百分点。 浓缩液销售 +7%，单位箱销量 +5%，公司说明差异来自出货时点；价格/组合仅 +1%（亚太 -2%，北美与 EMEA 均 +1%，拉美 +7%）。出货时点差异可能在后续季度回吐（推测），四季度另比上年少 6 天（8-K，2026-10-27）。

经营现金流大幅改善，部分来自营运资本安排。 前三季度经营现金流 $12.47B，上年同期 $3.65B；上年含 fairlife 或有对价付款 $6.07B。管理层列出的原因包括经营业绩、应收保理计划的贡献、所得税支付减少、汇率、营运资本举措的时点等。前三季度保理出售应收

$10.6B（上年同期 $11.8B），成本 $41M。TTM 经营现金流 $16.23B，资本开支 $1.95B，自由现金流 $14.28B（10-Q，2026-10-28）。

债务继续下降，期内无新发债。 总债务由年初 $45.5B 降至 $41.6B（商业票据由 $1.5B 降至零，一年内到期长期债务 $4.92B，长期债务 $36.62B）；前三季度债务发行仅 $19M，偿还 $3.17B。现金、短期投资与有价证券合计 $16.6B，净债务约 $25.0B（10-Q，2026-10-28）。

非洲装瓶业务仍列为持有待售。 持有待售资产 $6.28B、负债 $3.00B；三季度减值转回 $5M（前三季度 $61M），已从可比 EPS 剔除。交割仍需监管批准，公司预计 2026 年底前完成（10-Q，2026-10-28）。

仅见于原始文件的事项

IRS 诉讼的敞口与会计处理：押金 $6.0B 与应计利息 $589M 记在其他非流动资产；押金利息收入计入所得税项目（三季度 $57M，前三季度 $155M），不在利息收入中。败诉时押金及利息不予退还，并需补缴后续年度税款（10-Q，2026-10-28）。

第三方债务担保 $807M，其中 $60M 与可变利益实体（VIE）相关（上一版 $874M / $61M），属正常经营形成，单项不重大（10-Q，2026-10-28）。

供应链融资（SCF）：已确认未付款 $1.58B（2025 年末 $1.36B），其中 $155M 属于持有待售的非洲装瓶业务；对多数供应商的付款期为 120 天，管理层认为近期付款期缩短的风险不大（10-Q，2026-10-28）。

应收保理：前三季度出售应收 $10.6B，现金计入经营活动；该计划使资产负债表应收余额与周转天数低于未保理情况（10-Q，2026-10-28）。

非洲装瓶出售条款：向 CCHBC 出售部分权益后出表，CCHBC 另有在交割后 6 年内收购剩余 25% 权益的期权安排（10-Q，2026-10-28）。

报告期天数差异：2026 年一季度比上年多 6 天，四季度将少 6 天，影响营收与利润的同比比较，但不影响按日均计算的单位箱销量（8-K，2026-10-27）。

未使用备用信贷额度 $6.6B，陆续于 2031 年前到期（10-Q，2026-10-28）。

客户集中度：10-Q 未披露单一客户占比，未能核实。

期后事项：10-Q 未披露期后重大事项；2026-10-28 至 2026-11-16 期间未发现新的 8-K。

第三方数据更正

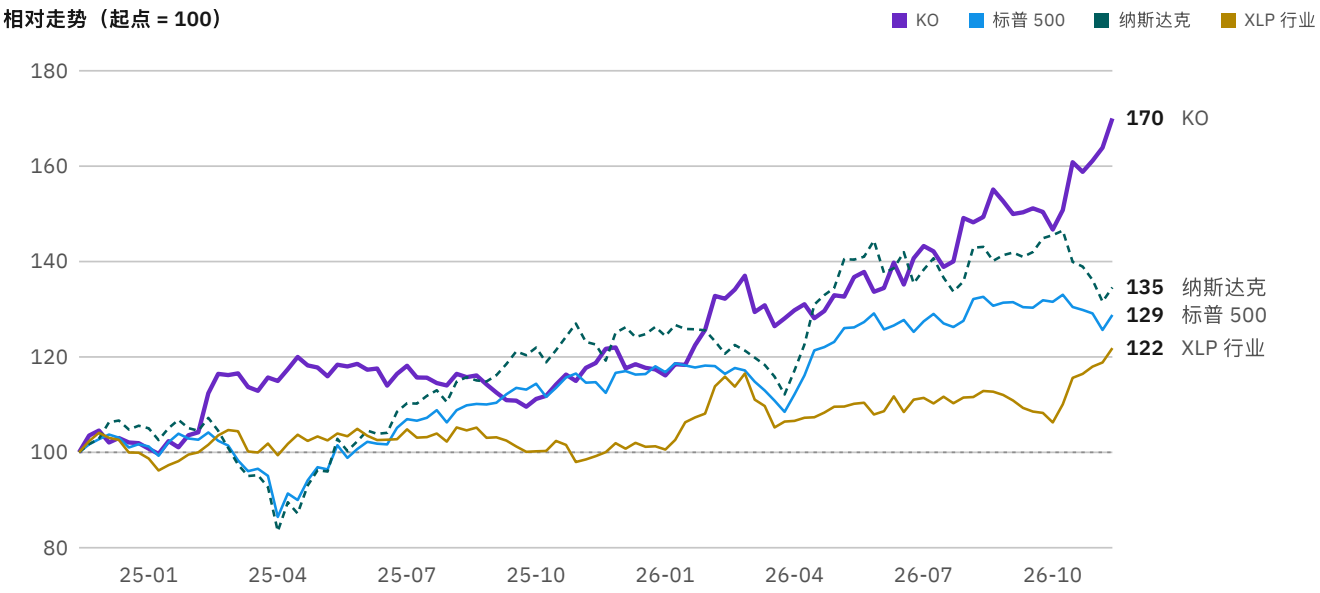
项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
freeCashflow	$4.35B	**TTM $14.28B** = 经营现金流 $16.23B – 资本开支 $1.95B（XBRL；10-Q，2026-10-28）。公司口径前三季度自由现金流 $11.4B（8-K，2026-10-27）
forwardPE	28.1x	使用 2027 年（+1y）EPS $3.53；按本财年 2026 年（0y）EPS $3.34 计算为 **29.7x**
operatingMargins（TTM）	32.2%	yfinance 加回了 2025 年四季度的其他经营费用；GAAP TTM 经营利润 $15.34B / 营收 $51.05B = **30.0%**（XBRL）
2025 年四季度经营利润	$2.86B（24.2%）	GAAP **$1.84B（15.6%）**，差额为其他经营费用（含商标减值）（XBRL，10-K FY2025）
年度经营利润	2025 年 $14.91B；2024 年 $14.02B	GAAP 为 **$13.76B** 与 **$9.99B**（四个季度 XBRL 加总）

项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
2026 年二季度非经营收益	$0.95B，占税前利润 17%	该数包含利息净额与权益法投资收益（装瓶商持股的经常性收益）；其他收入净额为 **$370M**（占 6.8%），其中证券投资收益 $320M（XBRL；10-Q，2026-07-29）
年度自由现金流	2024 年 $4.74B；2025 年 $5.30B	数值与 XBRL 一致，但 2024 年经营现金流含 IRS 押金 $6.0B，2025 年含 fairlife 或有对价付款 $6.07B，不代表正常水平
dividendYield	2.14	新版 yfinance 为百分数，即 **2.14%**（年化股息 $2.12 / 股价 $99.25）

05

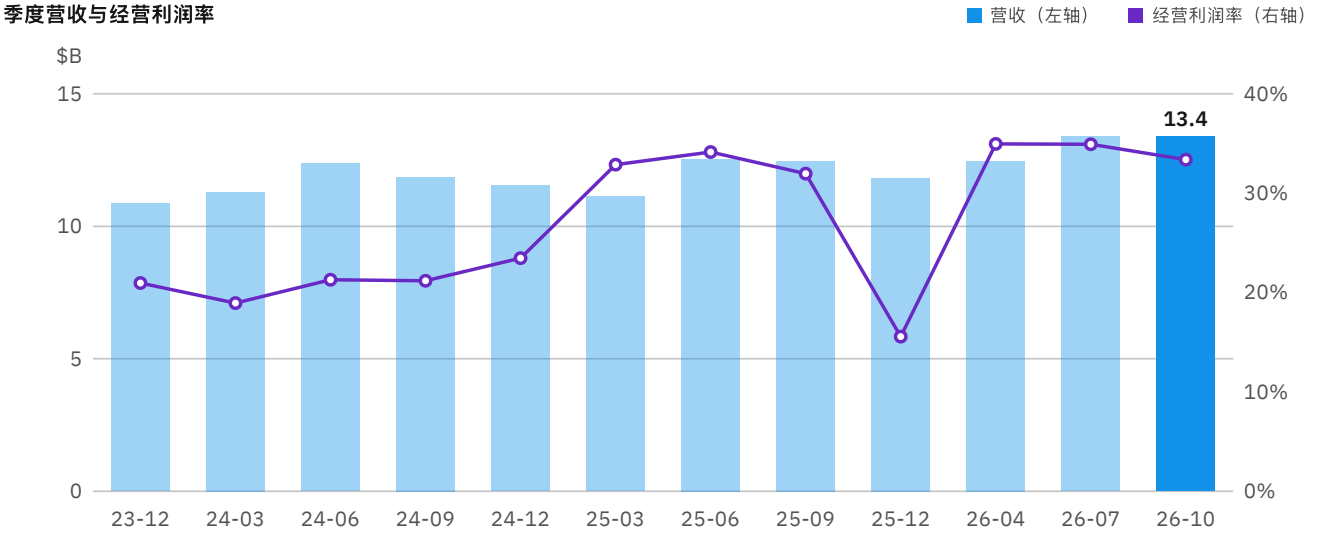
股价表现

相对走势（起点 = 100）



周线复权收盘价，以 2024-11-17 为 100。右侧数值为期末相对值。

季度营收与经营利润率



最近 12 个季度，来源：SEC XBRL。

06

同业比较

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)**	**$427.0B**	**+8.1%**	**+44.7%**	**+43.4%**	**29.3x**	**29.7x**	**+7.4%**	**62.3%**	**32.2%**
PEP	Pepsico, Inc.	$198.2B	+12.5%	+4.4%	+4.4%	18.3x	17.3x	+5.6%	54.3%	16.0%

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
KDP	Keurig Dr Pepper Inc.	$49.5B	+9.7%	+33.9%	+38.9%	32.7x	15.8x	+70.6%	49.6%	18.3%
MNST	Monster Beverage Corporation	$90.9B	+5.1%	+21.2%	+30.7%	42.2x	40.5x	+16.7%	55.3%	29.8%
PG	Procter & Gamble Company (Th	$393.6B	+9.2%	+21.9%	+18.1%	25.6x	24.4x	+4.0%	50.6%	24.9%
MDLZ	Mondelez International, Inc.	$85.5B	+7.9%	+28.7%	+22.8%	21.3x	22.1x	+2.3%	34.3%	14.6%
同业中位数		*$90.9B*	*+9.2%*	*+21.9%*	*+22.8%*	*25.6x*	*22.1x*	*+5.6%*	*50.6%*	*18.3%*

yfinance 汇总数据，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，以避免 forwardPE 采用下一财年数据的问题。同业来源：--peers。中位数不含本股。

本股本财年市盈率 29.7x，在同行中仅低于 MNST（40.5x），较同行中位数 22.1x 溢价约 34%，与上一版的溢价水平（约 34%）基本持平：同期同行中位数由 19.8x 升至 22.1x，本股由 26.6x 升至 29.7x。营收增速 7.4% 高于 PEP（5.6%）、PG（4.0%）、MDLZ（2.3%），低于 MNST（16.7%）；经营利润率在同行中最高。KDP 营收增速 +70.6% 来自收购 JDE Peet's，且 TTM 与本财年市盈率差异大（32.7x 与 15.8x），不具可比性；MNST 增速与估值均处于不同区间。剔除二者后中位数不变，估值结论稳健。同行数据为 yfinance 汇总，未与各公司财报核对。

07

聪明钱

机构与政界人物持仓：跟踪对象中有 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

取自每位跟踪对象最近一期已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 约有 45 天滞后。 聪明钱 →

08

后续关注事项

2026-12-01

季度股息 $0.53 除息；Rob Gehring 就任北美区总裁

股息于 2026-12-15 派发；关注新任北美区总裁的首次表态，以及北美销量在四季度能否恢复增长

2026-12-09	**FOMC 议息会议（12 月 8–9 日）**	市场已计入加息 25bp；关注利率路径与美元走势对本股估值和 2027 年汇率影响
2026 年 12 月	**非洲装瓶业务出售交割（公司预计年底前完成）**	监管批准进度；交割损益的会计处理；出表后营收基数下降约 8%（2027 年）
2027 年 2 月	**2026 年四季度财报及 2027 年全年指引**	yfinance 一致预期四季度 EPS $0.60、营收 $11.30B（同比 -4.4%，含少 6 天与剥离影响）；关注浓缩液出货时点是否回吐、价格/组合、2027 年有机增长与可比 EPS 指引（公司已提示剥离拖累约 2%、汇率小幅逆风）
待定	**第十一巡回上诉法院对 IRS 转让定价案作出判决**	胜诉可收回 $6.0B 押金及 $589M 利息，风险分可上调；败诉将面临约 $15.4B 追加支出（估）与每年约 3.8 个百分点的有效税率上升，需关注公司是否继续上诉至最高法院

本报告仅供研究参考，不构成投资建议。

数据来源

行情及分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-11-13 收盘，存在延迟。财务数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观与新闻事件见各条目来源链接。配色为红涨绿跌。

上一版报告：可口可乐：Q2 有机增长 6%，IRS 诉讼为主要下行风险（2026-09-25）

公司三季度新闻稿：8-K Exhibit 99.1（2026-10-27）

三季度 10-Q：10-Q（2026-10-28）

北美区总裁任命：公司公告（2026-09-25）

三季度北美表现与管理层解释：The Atlanta Journal-Constitution（2026-10-27）

宏观：美联储声明（2026-10-28）、CNBC 10 月 CPI（2026-11-10）

IRS 诉讼：截至 2026-11-16 的网页检索未发现第十一巡回法院判决的公开报道，案卷（No. 24-13470）未能核实