



프록터 앤 갬블 PG · NYSE

최대 40억 달러 회사채(노트) 발행 신고서 제출 - 기존 채무 상환인지 주주환원 재원인지 아직 미확인

2026. 10. 27 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

매수

확신도 낮음 · 유지 (10/22)

현재주가(10/26) **\$159.92**
목표주가(컨센서스 평균) **\$170.50**
상승여력 **+6.6%**

Key Data

시가총액 3,707억 달러
52주 최고 / 최저 \$167.20 / \$138.04
12개월 선행 P/E 22.6배
목표주가 범위 \$143 ~ \$190
티커 PG · NYSE
업종 필수소비재 · 가정용품

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	+9.4	+7.4	+5.1
S&P 대비(%p)	+10.4	+4.6	-8.7

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY26	FY27E	FY28E
매출	870	897	924
영업이익	205	212	223
순이익	167	167	176
EPS(달러)	6.89	6.98	7.40
P/E(배)	22.1	23.1	21.7

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet, 주가는 10/26 종가.
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- 최대 40억달러 4트랜치 노트 발행 신고, 용도 미확인
- 직전 1분기 실적 예측은 미스(score 0.2)로 평가
- FCF 생산성 93% · 주주환원 39억달러로 현금 여력 양호

프록터 앤 갬블이 최대 40억 달러 규모의 4트랜치(만기 구간별로 나뉜 채권) 노트 발행을 위한 신고서를 제출했다. 공시는 신고 사실과 금액, 트랜치가 네 부대로 구성된다는 점만 확인해주며, 개별 만기나 금리, 조달 자금의 구체적 용도는 이번 입력에 담겨 있지 않다. 따라서 이 발행이 기존 채무 재조달인지 주주환원 · 투자 재원 확보인지는 가격 확정(프라이싱) 전까지 단정하기 어렵다.

시점만 보면 이번 신고는 FY27 1분기 실적 발표 직후 나왔다. 해당 분기는 매출 232.8억 달러(+4.0%), 코어 EPS 2.00달러로 컨센서스 대비 EPS +6.2% · 매출 +2.1% 동시 상회였고, 직전 우리 모델이 냈던 매출 212~220억 달러 · 코어 EPS 1.85~1.95달러 전망은 두 지표 모두 하회해 자체 평가 결과는 미스(score 0.2)였다. 경영진이 사전에 내놓은 보수적 경고를 액면 그대로 반영한 것이 오차의 주된 원인이었던 만큼, 이번 조달의 배경을 해석할 때도 공시 문구 이상의 추정은 자제할 필요가 있다.

회사의 현금 사정 자체가 급한 것으로는 보이지 않는다. 1분기 자유현금흐름 생산성은 93%로 연간 가이드스 밴드(85~90%) 상단을 넘었고, 분기 주주환원 규모도 39억 달러에 달했다. 다만 10년물 국채금리가 5.10% 수준에 머물러 있어 신규 채권의 조달 비용 자체는 과거보다 높아진 환경이며, 이는 이미 해당 분기 순이자비용에 세후 3억 달러 역풍으로 반영된 바 있다.

주가에 미치는 영향은 제한적일 가능성이 크다. 통상적인 채권형 자금조달 공시는 신용도가 안정적인 대형 소비재 기업의 자본관리 행위로 받아들여지는 경우가 많고, 이번 신고서 자체에는 실적이나 가이드스에 영향을 줄 새로운 정보가 없다. 트랜치별 만기와 쿠폰이 확정되는 시점에 조달 목적이 드러날 가능성이 높아, 그 내용이 기존 채무 상환인지 추가 주주환원 재원인지를 확인하는 것이 다음 관전 포인트다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

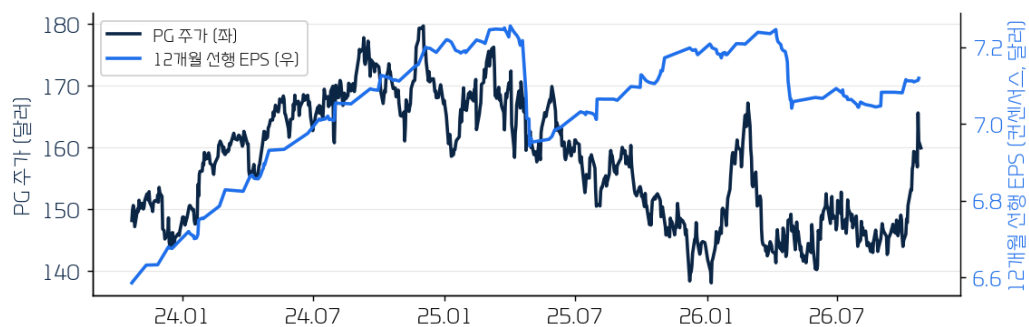
항목	FY Jun-25	FY Jun-26	FY Jun-27 (E)	FY Jun-28 (E)	FY Jun-29 (E)
매출 (Revenue)	84.28	87.03	89.68	92.45	95.82
↳ 증가율	0.29%	3.26%	3.05%	3.08%	3.64%
매출총이익	43.10	43.67	44.66	46.41	48.02
↳ 마진	51.14%	50.18%	49.80%	50.20%	50.11%
EBITDA	23.30	23.66	24.51	25.78	27.08
↳ 마진	27.65%	27.18%	27.33%	27.89%	28.26%
영업이익 (EBIT)	20.46	20.50	21.16	22.33	23.41
↳ 마진	24.27%	23.55%	23.59%	24.16%	24.43%
순이익	16.77	16.69	16.74	17.59	18.60
↳ 마진	19.90%	19.17%	18.67%	19.02%	19.41%
EPS	6.83	6.89	6.98	7.40	7.85
↳ 증가율	3.64%	0.88%	1.25%	6.15%	6.01%
잉여현금흐름 (FCF)	14.04	15.15	15.46	16.96	15.00
P/E	24.5x	22.1x	23.1x	21.7x	20.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

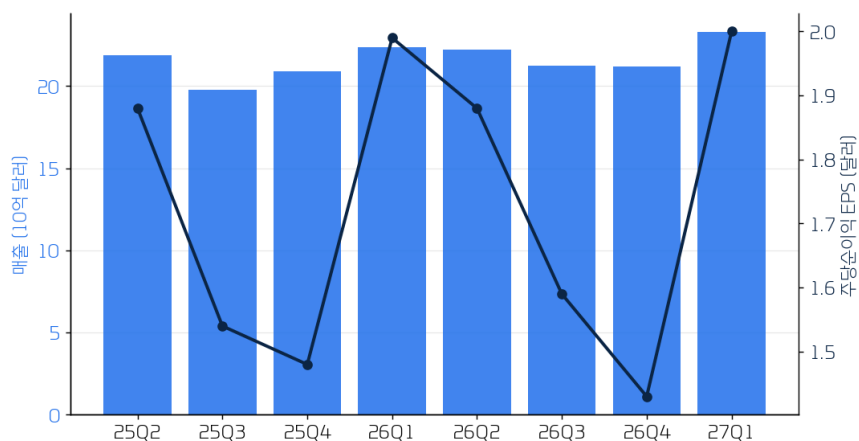
참고 차트

그림 1 PG 주가·12개월 선행 EPS 추이



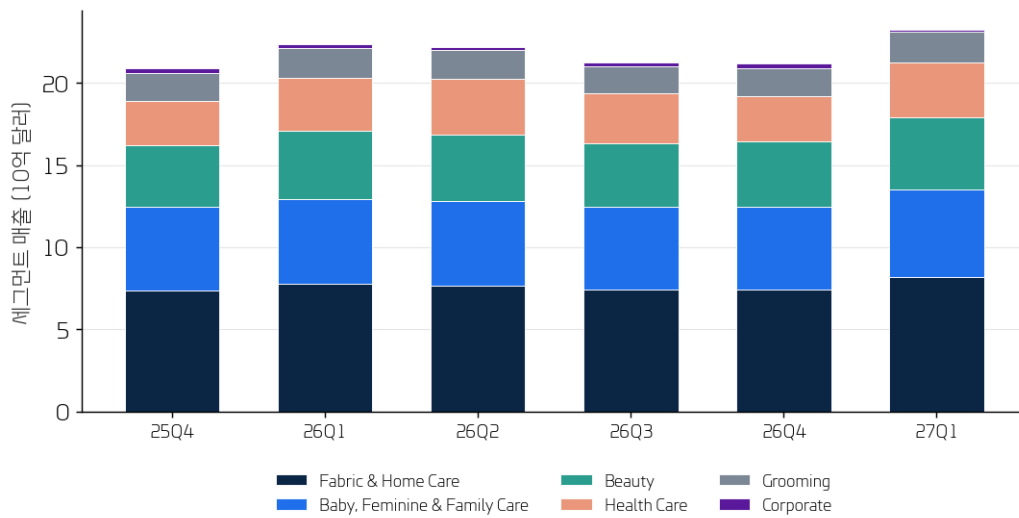
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 PG 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



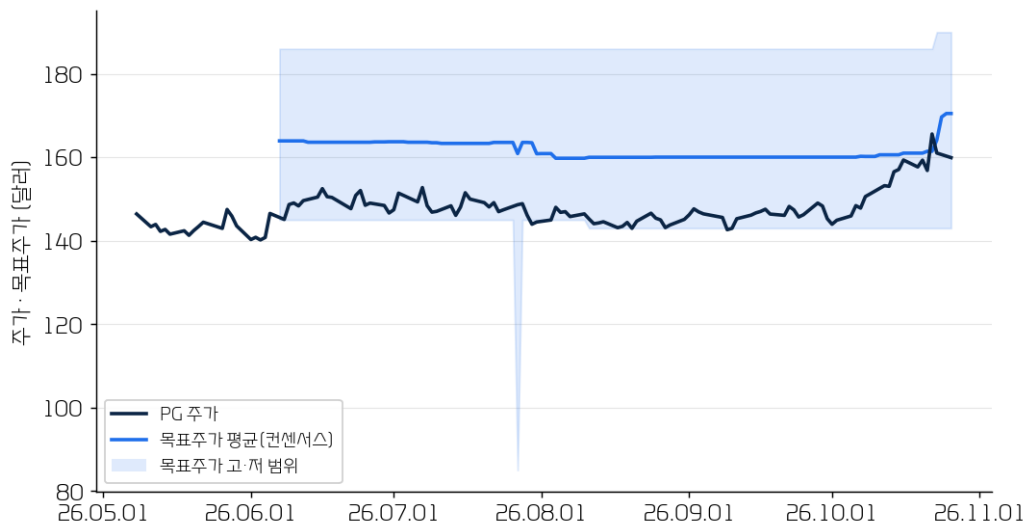
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 PG 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



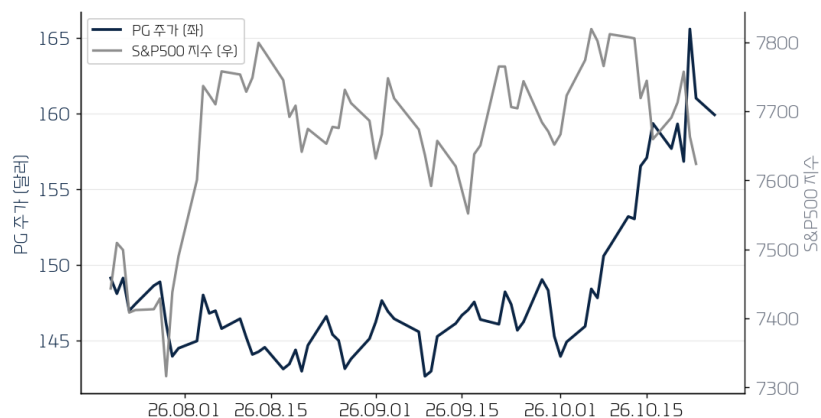
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 PG 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 PG 주가 vs S&P500 (최근 90일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.