

Coca-Cola Co. (KO)

Árfolyam 2025.10.13	66,80 USD	Nettó profit (2024)	12,463 milliárd USD
Részvények száma (milliárd db)	4,30	Bloomberg ticker	KO US Equity
Piaci kapitalizáció (milliárd USD)	288,5	52 hetes min./max.	60,62–74,38 USD

A **Coca-Cola Company** a világ egyik legismertebb márkája volt az elmúlt évtizedekben, és jelenleg is stabil TOP10 szereplő ezen a listán, és csupán olyan globális sikercégek állnak előtte a listán 2025-ben, mint az Apple, a Microsoft vagy a Google. A kiskereskedelmi szektort figyelembe véve pedig továbbra is listavezető, bár szorosan követi a McDonald's, mint a szegmens másik kiemelkedő szereplője.

Cégismertető

A Coca-Cola Company (KO) a világ egyik legismertebb és legnagyobb italgyártó vállalata, amelyet 1886-ban alapítottak Atlantában. A vállalat központja ma is az Egyesült Államokban található, de **működése globális, szinte az összes országban és térségben jelen van a piacon, és naponta több mint 2 milliárd adag italát fogyasztják világszerte.** A Coca-Cola egy **franchise-alapú üzleti modellt** alkalmaz, amelyben a vállalat elsősorban a szirupokat és koncentrátumokat gyártja, míg a palackozást és a helyi terjesztést független partnerek – úgynevezett bottlerek – végzik. Ez a modell lehetővé teszi a hatékony globális terjesztést, miközben a helyi piacokhoz való alkalmazkodás is biztosított, továbbá ez a fő oka annak, hogy kiemelkedő profitmarzssal működik a vállalat.

A Coca-Cola **termékportfóliója több mint 200 különböző italt foglal magában**, beleértve a szénsavas üdítőitalokat (Coca-Cola, Fanta, Sprite), ízesített vizeket (Dasani, Glacéau Smartwater), gyümölcsleveket (Minute Maid, Cappy), energitalokat (Powerade), valamint teákat és kávékat (Honest Tea, Costa Coffee). A vállalat folyamatosan bővíti kínálatát az egészségtudatos fogyasztók igényeihez igazodva, például cukormentes és alacsony kalóriatartalmú változatokkal.

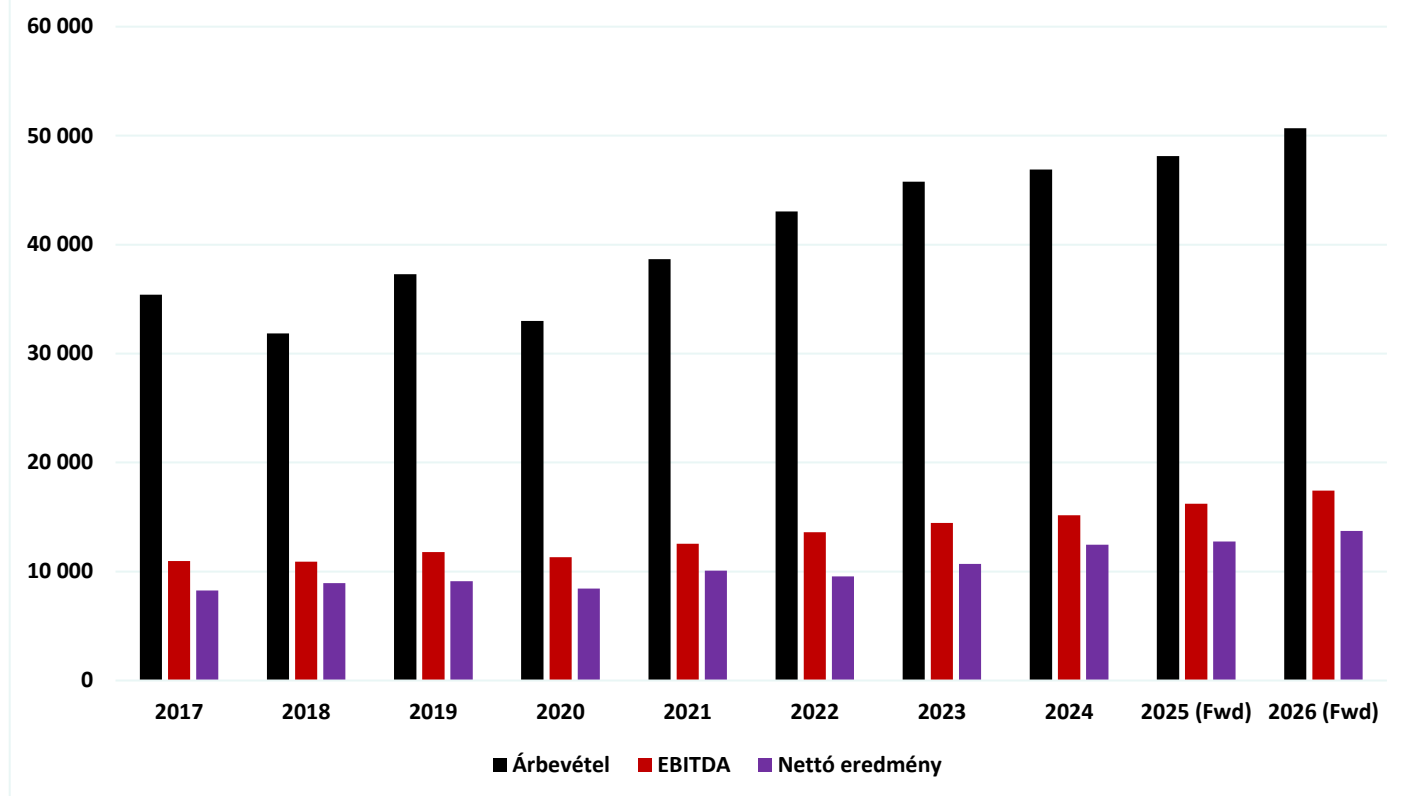
A Coca-Cola **bevételeinek jelentős része nem az Egyesült Államokból, hanem a nemzetközi piacokról származik.** A legnagyobb régiók közé tartozik Észak-Amerika (kb. 30–35%), Európa, Közel-Kelet és Afrika (kb. 25–30%), Latin-Amerika (kb. 10–15%), valamint az Ázsia–Csendes-óceáni térség (kb. 20–25%). Ez a földrajzi diverzifikáció segít a vállalatnak kiegyensúlyozni a gazdasági és politikai kockázatokat, valamint kihasználni a növekvő piacok – például India és Afrika – kínálta lehetőségeket.

Pénzügyek

A Coca-Cola Co. pénzügyeit vizsgálva arra a nem túl meglepő megállapításra juthatunk, hogy a vállalat **rendkívül stabil pénzügyi háttérrel rendelkezik.** A vizsgált időperiódust tekintve látható, hogy 2018-ban, valamint 2020-ban volt egy enyhe visszaesés az árbevétel tekintetében, de ezt követően egy **konzisztens növekedési pályára állt a vállalat.** Az eredményszinteket vizsgálva csak 2020-ban látható egy kismértékű csökkenés, ami a globális világjárvány tekintetében egy rendkívül impozáns teljesítmény. **A vállalatcsoport 2017 és 2024 közötti időszakban 32,4%-kal növelte a bevételeit, 38,6%-kal az EBITDA-ját, valamint 50,6%-**

kal a nettó eredményét. A szegmens jellemzőit figyelembe véve, az eredmény szinteknek a javulása kimagasló teljesítménynek minősül. Ezen időszak alatt a működési eredmény (EBIT) margin szintje 26,5%-ról

A Coca-Cola árbevétele, EBITDA-ja és nettó eredménye
(millió USD)



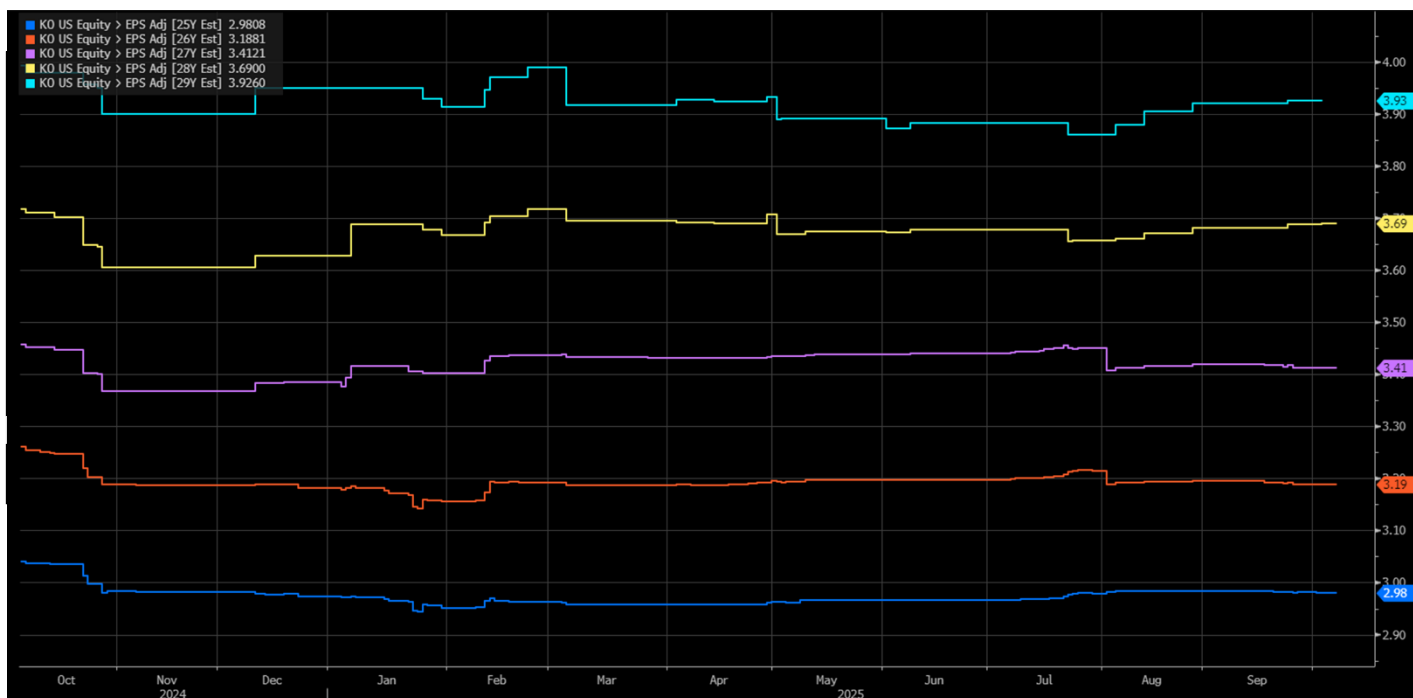
Forrás: saját szerkesztés, Bloomberg

29,9%-ra javult, valamint a nettó eredmény margin szintje 22,9%-ról 26,5%-ra javult.

A jövőképet vizsgálva a **következő két évre ~5,5%-os organikus árbevétel növekedést** prognosztizál a menedzsment. A növekedés alapját a **latin-amerikai piac évi 9-10%-os, valamint az Európa, Közel-Kelet és Afrika szegmensének évi 5,8-5,9%-os bővülése** adhatja. A tendenciákat, az elemzői kommentárokat, valamint a menedzsmenti előrejelzéseket figyelembe véve a **margin szintek további ~1,5%-kal emelkedhetnek** 2027-ig, így a EBITDA tekintetében évi ~7-7,5%-os növekedés várható, míg a nettó eredmény ezen időperiódus alatt összesen ~10%-kal emelkedhet.

Kicsit hosszabb időtávot vizsgálva egyértelműen látható a lenti grafikonon, hogy **jelentős EPS növekedés várható a következő években**. Az a tendencia figyelhető meg, hogy a jelenlegi várakozások kedvezőbb képet festenek, mint a félévvel korábbi előrejelzések, továbbá, **hogy éves szinten 7-8%-kal emelkedhet az EPS szintje**. Az előrejelzés alapján az **egy részvényre jutó nyereség 2029-ben elérheti a 3,93 USD-t**, ami **36,5%-os növekedést jelent a 2024-es 2,88 USD-hez képest**.

A **Bloomberg elemzői konszenzusa** alapján, az elemzők **90,6%-a vételre** és **9,4%-a tartásra** ajánlja a KO részvényét, valamint az **egy éves átlagos célár 78,09 USD**, ami bő **16%-os potenciált** jelent.



Forrás: Bloomberg

Peer-group

NÉV	Piaci kapitalizáció (millió USD)	P/E	ROE	Osztalék hozam (%)	P/S	P/B	EV/EBITDA	P/E előre mutató	EV/EBITDA előre mutató	EBITDA növekedés % (elmúlt 5 év)
COCA-COLA CO/THE	284 472	22,70	46,21	3,05	6,03	9,95	21,62	20,73	18,52	14,06
KEURIG DR PEPPER INC	34 368	14,36	9,70	3,64	2,18	1,38	13,53	11,73	9,88	8,50
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	118 903	16,52	9,66	1,98	2,01	1,43	10,33	14,18	8,65	16,16
PEPSICO INC	191 260	17,72	57,30	3,98	2,09	10,39	12,80	16,43	12,43	-2,24
UNILEVER PLC	142 707	-	-	3,51	-	6,88	-	15,80	11,46	-
DIAGEO PLC	53 022	22,48	35,31	1,81	2,61	5,22	11,30	13,02	10,86	-
NESTLE SA-REG	241 732	18,72	36,29	4,07	2,12	6,69	14,00	16,51	13,64	-2,00
DANONE	57 436	25,22	9,84	2,98	1,70	2,93	14,60	17,99	11,75	0,55
HEINEKEN NV	44 064	20,21	11,99	2,91	1,26	2,07	9,90	12,81	8,24	11,60
Átlag	129 774	19,74	27,04	3,10	2,50	5,22	13,51	15,47	11,71	6,66
Medián	118 903	19,46	23,65	3,05	2,11	5,22	13,17	15,80	11,46	8,50

Forrás: saját szerkesztés, Bloomberg

A szegmensben, ahol a KO működik, csupán pár globálisan jelentős méretű italgyártó található meg, így a peer-group listáját kibővítettük világszinten jelentős, de enyhén eltérő szegmensek szereplőivel (pl.: Unilever, Nestle, Heineken). A legjelentősebb versenytársa a vállalatnak a Pepsi, így célszerű kiemelt figyelmet fordítani a két vállalat értékeltségének eltéréseire. A piaci kapitalizáció alapján a Coca-Cola Co. **messze a legnagyobb erő a piacon**, és több mint a kétszerese az peer-group átlagának és mediánjának, valamint a Pepsi méretét is jelentősen meghaladja. A vállalat értékeltségi szintjei (P/E, P/B, EV/EBITDA) konzisztensen meghaladják a piaci medián aktuális és előre mutató értékeit is. A társaság 3%-os osztalékhozama kedvező, miközben a szegmensben átlagosnak tekinthető. **A ROE mutatót és az elmúlt 5 év EBITDA növekedését figyelembe véve viszont a KO jelentősen kedvezőbb pályát vizionál, mint a piaci átlag.**

A Pepsivel való összehasonlítás során azt láthatjuk, hogy az értékeltségi szinteken, csupán az aktuális P/B értékét tekintve kedvezőbb a Coca-Cola értéke, valamint a ROE és az osztalékhozam is elmarad a legnagyobb versenytárhoz képest. Ezeket a tényeket figyelembe véve a **Pepsi értékeltségi szintjei kedvezőbbnek hatnak, ugyanakkor ez elsősorban az elmúlt 5 év EBITDA csökkenés/stagnálás indokolja.**

Coca-Cola Co.	P/E	P/B	EV/EBITDA	P/E előremutató
átlag 10 év	23,58	10,35	23,21	17,64
átlag 5 év	24,38	10,92	24,84	19,06
átlag 3 év	23,47	10,65	25,51	19,83
átlag 1 év	23,65	11,02	25,99	21,29

2025.10.13 aktuális	22,70	9,95	23,82	20,73
---------------------	-------	------	-------	-------

Forrás: saját szerkesztés, Bloomberg

Kicsit máshonnan megközelítve az értékeltségi szinteket, azt láthatjuk, hogy az **aktuális P/E és P/B értékei elmaradnak a historikus átlagokhoz képest.** Ezen felül az EV/EBITDA és az előremutató P/E értékei is az elmúlt egy év átlaga alatt alakul, vagyis a mostani értékek egy kedvező belépési szintet jelenthetnek a Coca-Cola Co. esetében.

Technikai kép, grafikon

Coca-Cola Co, United States, D, NYSE O66.52 H67.39 L66.38 C67.04



Forrás: investing.com

A Coca-Cola Co. napi grafikonjáról leolvasható, hogy a **64-66 USD sáv számos alkalommal bizonyul erős ellenállásnak az elmúlt három és fél évben.** 2022. áprilisától kezdve ez a szint egy erős felső korlátot jelentett az árfolyamnak egészen 2024. második feléig. **2025-ben viszont egyfajta alsó korlátnak bizonyult a 66 USD,**

és az áprilisi, vámháborús időszakban is képes volt alulról megtámasztani a részvény árfolyamát. Szeptember közepén ismét elérte az árfolyam ezt a kritikus értéket, és **az elmúlt közel egy hónapban erőteljesen támasztotta az árfolyamot**. Így jogosan élhetünk azzal a feltételezéssel, hogy ez a sáv ismét egy kulcs szintet jelent az árfolyamban, és képes megfékezni a tavasz vége óta tartó negatív árfolyam tendenciát, és kiváló kiindulási alapot jelenthet egy emelkedéshez.

Egy long pozíció felvételéhez **ideális belépési szintet** jelenthet a mostani árfolyam, amit célszerű egy agresszív, 63-64 USD körüli SPOT szinttel alkalmazni.

Összefoglalás

A Coca-Cola Co. a **világ egyik legismertebb márkája**, ami egy olyan defenzív szektort képvisel, ami **magas osztalékhozamot és piaci szinten alacsony volatilitást kínál**. A fundamentális adatokat figyelembe véve az **elemzői konszenzus egyértelműen pozitív**, vételre ajánlott, továbbá a technikai kép alapján is egy **optimális belépési szinten** tartózkodik az árfolyam. Mindezekon felül érdemes megjegyezni, hogy a vállalat részvényeit jelentős mértékben birtokolják nagy intézményi befektetők, többek között a Warren Buffett fémjelezte Berkshire Hathaway is, ami jelenleg is 400 millió darab KO részvényt birtokol, így 9,29%-os tulajdoni hányaddal a legnagyobb intézményi befektetőnek számít a vállaltban.

Az elemzés lezárva 2025. október 13. (17.00)

Dina Dániel

Junior Részvénytőke Elemző

Befektetéselemzés

MBH Befektetési Bank Zrt.

mbhbefektetesibank.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MBH Befektetési Bank Zrt. (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok Körútja 9. G.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-041206; tev. eng. sz. III/41.086/2002., EN-III/M-608/2009.; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.; továbbiakban: a Bank) készítette.

2. Jelen kiadvány a 2014/65/EU irányelv, és a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete alkalmazásában marketingközleménynek minősül. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen kiadvány nem minősül a Bizottság (EU) 2017/565 felhatalmazáson alapuló rendelete szerint a befektetéssel kapcsolatos kutatás követelményeinek megfelelő befektetési elemzésnek. A jelen dokumentumban közölt megállapítások nem objektív és nem független magyarázatot tartalmaznak. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a jelen marketingközleménynek minősülő dokumentum nem a befektetéssel kapcsolatos kutatás függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült és nem érinti a befektetéssel kapcsolatos kutatás terjesztését, közzétételét megelőző kereskedésre vonatkozó tilalom. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek, és a jelen tájékoztatás nem teljes körű.

3. A jelen kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, jegyzésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek, felhívásnak, ajánlattételnek, továbbá nem minősül adótanácsadásnak. A tájékoztatás nem teljes körű, a kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. A kiadvány nem minősül befektetési tanácsadásnak, abban az esetben sem, ha a dokumentum bármely része egyes pénzügyi eszköz vonatkozásában annak lehetséges árfolyam-, hozam-alakulásával kapcsolatos ismertetést tartalmaz. Jelen dokumentum nem veszi figyelembe az egyes befektetők egyedi igényeit, körülményeit és céljait, így személyre szóló ajánlás hiányában nem minősül befektetési tanácsadásnak. Jelen dokumentumnak, a benne foglalt információknak nem célja, hogy az ügyfelek konkrét befektetési döntéseinek az alapját képezze. A Bank kizárja a felelősségét a kiadványban foglalt esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, a konkrét egyedi befektetési döntésekért, az ebből eredő következményekért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért, veszteségekért.

4. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybevételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével és befektetési céljaival, továbbá körültekintően mérlegelje befektetése tárgyát, kockázatait, a díjakat, költségeket és a befektetésekből származó esetleges veszteségeket, károkat. Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról, valamint a befektetésre vonatkozó döntésének meghozatalát megelőzően forduljon munkatársainkhoz, vagy keresse fel banki tanácsadóját. Jelen tájékoztatás nem minősül adótanácsadásnak, a konkrét adó- és illetékjogi információk pontosan csak az érintett ügyfél egyedi körülményei alapján ítéltethők meg, valamint az adó- és illetékjogi jogszabályok a jövőben változhatnak.

5. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, azonban az információk valódiságáról, pontosságáról, helyállóságáról és teljességéről a Bank biztosítékot nem kapott, ezért a dokumentumban leírtak teljességével és pontosságával kapcsolatban sem a dokumentum készítői, sem a Bank felelősséget nem vállalnak. A kiadványban megjelölt tartalmak és vélemények a kiadványt készítő szakembereknek, a kiadvány elkészítésének időpontjában fennálló piaci körülmények alapján kialakított, megítélését tükrözik, amelyek újabb információk, a piaci viszonyok, gazdasági körülmények változása esetén külön értesítés és figyelmeztetés nélkül megváltozhatnak. A Bank fenntartja a jogot, hogy a jövőben előzetes értesítés nélkül módosítsa a jelen dokumentumban foglalt megállapításokat. A jelen dokumentumban megjelölt, valamint a grafikonok készítése során az érintett pénzügyi eszközök teljesítményeire vonatkozó adatok forrása: **Bloomberg, investing.com**

6. Az árfolyamok, hozamok, egyéb adatok múltbeli alakulásából nem lehetséges a jövőbeni árfolyamokra, hozamra, illetőleg teljesítményre vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli eredményeknek, és sem a múltbeli hozamok, sem a jelenlegi vélemények nem jelentenek garanciát az érintett pénzügyi eszköz, befektetési alap jövőbeli teljesítményére, azokból a jövőbeli hozamok megbízhatóan nem jelezhetők előre. Az árfolyamok a piaci folyamatok alapján pozitív és negatív irányba is változhatnak.

7. Az adatok a teljesítményeket bruttó módon mutatják be, melyek esetében az aktuális jutalékok, díjak, és egyéb költségek felszámításra és érvényesítésre kerülnek. Felhívjuk a figyelmet arra is, hogy a magyar forint devizanemtől (HUF) eltérő pénznemben kibocsátott eszközök esetében a megtérülés, a teljesítmény hozama növekedhet, illetve csökkenhet is az árfolyamingadozások következtében, mely árfolyamingadozás kockázatot hordoz az eszköz teljesítménye vonatkozásában.

8. A Bank jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani. A Bank továbbra is jogosult jóhiszeműen és a piacképzés szokásos módja szerint a jelen dokumentumban szereplő pénzügyi eszközök vonatkozásában kereskedésre, ügyletkötésekre vagy kereskedésre árjegyzőként az árjegyzés szokásos menete szerint, valamint egyéb befektetési tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást, illetve egyéb pénzügyi vagy kiegészítő pénzügyi szolgáltatást nyújtani a kibocsátónak és egyéb személyeknek.

9. A Bank rendelkezik a befektetési szolgáltatási tevékenységekkel kapcsolatosan potenciálisan felmerülő összeférhetlenségi helyzetek leírására, illetve az ilyen helyzetek kezelésére vonatkozó Összeférhetlenségi Politikával, illetve a bank-és értékpapírtitoknak minősülő adatok kezelésére és átadására vonatkozó belső szabállyal.

10. A jelen kiadványban feltüntetett pénzügyi eszközökre vonatkozó példák nem mutatják be a teljes befektetési kínálatot. További tájékoztatás, üzletszabályzatok, hirdetmények érhetőek el az aktuális szolgáltatásokról, az MBH Befektetési Bank Zrt. www.mhbefektetesibank.hu honlapján, az MBH Bank Nyrt. bankfiókjaiban és a www.mhbhbank.hu honlapján, vagy a www.mhbhbank.hu/privatebanking oldalon, továbbá az MBH Bank privát banki kiszolgálást nyújtó egységeinél.

Az MBH Bank Nyrt. az MBH Befektetési Bank Zrt. közvetítőjeként jár el. MBH Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u.38.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001.; a Budapesti Értéktőzsde tagja; felügyeleti hatóság: Magyar Nemzeti Bank 1013 Budapest, Krisztina krt. 55.sz.)

12. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag a Bank előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjeszteni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. A Bank valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.

A saját utunkat járjuk.



mbhbefektetesibank.hu



06 80 350 350