

롯데칠성 (005300)

탐방 Comment

음식료/유통
Analyst 김정욱
6414@meritz.co.kr

RA 황홍진
hongjin.hwang@meritz.co.kr

4Q25 실적은 연결 영업이익 기준 컨센서스 110억원 소폭 하회 전망. 국내 음료와 주류 전반 소비 부진이 11월까지 지속되며 매출, 영업이익 모두 YoY, QoQ 감소 흐름 지속. 추석 연휴 시점 차이에 따른 영업일수 감소 영향과 경기 둔화가 동시에 작용한 물량 감소에 기인. 제로/에너지 음료 및 '새로' 등 일부 성장 카테고리가 방어 역할을 하고 있으나, 일반 탄산·기타음료·맥주 등 주력 카테고리 부진이 이어짐

Meritz Research 2026. 1. 12

음료부문

내수 소비 위축 영향이 지속되며 실적 부진 예상. 제로/에너지 음료 성장세 유지 중이나, 성장 속도는 과거 대비 둔화 국면에 진입한 것으로 판단. 반면 일반 탄산 및 기타 카테고리의 물량 감소폭이 더 크게 나타나며 매출 감소. 고정비 부담도 확대되며 영업 레버리지 효과는 제한적일 전망. 원재료 가격 및 환율 변동성은 존재하나, 장기 계약 및 시차 효과로 단기적인 원가 부담 증가는 제한적

주류부문

주류 시장 전반의 구조적 둔화가 지속되는 가운데, 카테고리별 차별화 심화. 소주 부문에서는 '새로'의 성장세가 이어지고 있으나, '처음처럼'의 부진이 지속되며 전체 소주 매출은 혼조세. 맥주 역시 유흥 채널 부진. 라인업 경쟁력 약화로 실적 개선이 제한적인 상황. 다만 RTD 및 저도주 중심의 가정용·B2C 채널에서는 점진적인 성장 흐름, 레몬진, 자몽진 등 신제품을 중심으로 매출 방어. 향후 전략은 공격적 확장보다는 선택과 집중을 통한 수익성 방어에 초점

글로벌부문

해외 사업은 3분기와 유사한 흐름 예상. 미얀마는 원액 수급 이슈로 정상화 속도가 더딘 상황. 12월 물량 출하 시점에 따라 분기 내 실적 변동성은 존재하나, 4분기 실적 기여도는 가이던스 수준 전망. 환율 상승에 따른 일부 부담 가능성은 있으나, 단기적으로 연결 실적에 미치는 영향은 크지 않을 것으로 판단

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.
