

롯데칠성 (005300)

정한솔

hansoljung@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

160,000

상향

현재주가

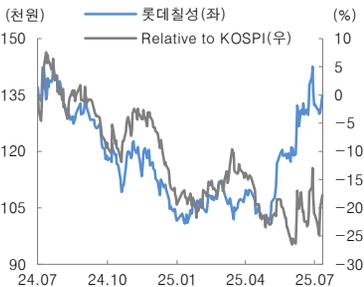
134,800

(25.08.04)

음식료업종

KOSPI	3147.75
시가총액	1,309십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	5십억원
52주 최고/최저	142,500원 / 100,600원
120일 평균거래대금	32억원
외국인지분율	14.80%
주요주주	롯데지주 외 13 인 59.74% 브이아이피자산운용 7.80%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.4	23.3	33.7	-5.1
상대수익률	3.2	0.3	5.4	-19.3



해외 모멘텀 강화

- 2Q25 국내 부진 해외 호실적이 상쇄하며 컨센서스 상회
- 해외 자회사 매출액 YoY 15%, 영업이익 YoY 70%로 해외 실적 개선세
- 하반기 원재료 부담 완화, 국내 소비 회복하며 별도 실적 개선 전망

투자 의견 BUY 유지하며, 목표주가 160,000원(+14%)으로 상향

하반기 국내 소비 회복과 우호적인 날씨가 이어질 경우 판매량 반등이 가능할 전망이다. 또한, 상반기 220억원 수준의 재료비 부담은 하반기 약 50억원으로 완화될 것으로 예상되며, 광고판촉비 절감 및 SKU 효율화 등 원가관리 노력도 지속되고 있어 별도법인 실적 개선 예상. 해외는 필리핀-파키스탄-미얀마 등 주요 자회사가 매출 성장과 수익성 개선 흐름 지속. 특히 필리핀 법인은 9월 수익성 개선 프로젝트 종료 후 26년 3%, 27년 5% 달성 목표 제시. 해외 실적 추정치를 상향 조정하며 목표주가 상향. 전사적으로 상반기를 저점으로 실적 개선 흐름과 해외 모멘텀 강화되며 주가 상승 기대

2Q25 Review: 해외 모멘텀 강화

2Q25 연결 매출액 1조 873억원(YoY -1%), 영업이익 624억원(YoY 4%, OPM 5.7%) 기록하며 컨센서스 상회

[별도 음료] 매출액 4,919억원(YoY -9%), 영업이익 237억원(YoY -33%, OPM 4.8%) 기록하며 부진. 제로탄산(YoY 6%)과 에너지음료(YoY 5%) 성장세는 이어졌으나 이를 제외한 전 카테고리가 비우호적인 날씨와 국내 경기 위축 영향으로 두자리수 이상 감소. 전반적인 판매량 감소로 고정비 부담 확대 및 고환율과 일부 원재료 가격 상승으로 원가 부담 확대로 수익성 하락. 상반기 기준 원재료 부담은 220억 수준으로 파악. 하반기 환율과 원재료 가격 안정화로 비용 부담 완화되고 내수 소비 개선되며 판매량 회복 가능할 전망

[별도 주류] 매출액 1,897억원(YoY -7%), 영업이익 29억원(YoY -8%, OPM 1.5%) 기록. 유통시장 위축과 주류 트렌드 변화로 비우호적인 상황에도 새로 판매량은 양호하게 유지되며 새로운 YoY 6% 증가 추정되나 처음처럼이 역성장하며 전체 소주 매출 YoY -4% 역성장. 맥주도 클라우드 생드래프트 단종 영향과 크러시 판매 부진으로 YoY -31% 역성장하며 부진

[해외자회사] 매출액 4,434억원(YoY 15%), 영업이익 358억원(YoY 70%, OPM 8.1%) 기록하며 국내 부진을 상쇄. 필리핀은 수익성 개선 프로젝트 효과가 나타나며 매출 YoY 6%, 영업이익 33% 증가. 영업이익률 2.9% 기록하며 자회사 편입 이후 가장 높은 이익률 기록하며 구조적 개선 증명. 파키스탄 매출 9%, 영업이익 9% 증가. 현지 경기 개선되며 소비 여력 회복세로 견조한 실적 기록. 미얀마는 1분기 통관 문제 해결되며 매출액 67%, 영업이익 137% 급증

(단위: 십억원 %)

구분	2Q24	1Q25	직전 추정	잠정치	2Q25			3Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사 추정 YoY	QoQ	
매출액	1,099	910	1,121	1,087	-1.1	19.4	1,122	1,053	-1.2	-3.2
영업이익	60	25	60	62	3.6	149.3	58	82	4.3	31.6
순이익	19	7	39	25	28.4	254.0	31	75	70.2	200.3

자료: 롯데칠성, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,225	4,025	3,987	4,101	4,205
영업이익	211	185	201	223	255
세전순이익	207	96	159	188	219
총당기순이익	167	60	124	146	170
지배지분순이익	166	59	122	144	168
EPS	17,593	6,085	12,859	15,253	17,812
PER	8.3	18.4	10.1	8.5	7.3
BPS	145,622	149,082	157,811	168,750	182,051
PBR	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7
ROE	11.6	4.0	7.9	8.8	9.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	4,061	4,207	3,987	4,101	-1.8	-2.5
영업이익	192	209	201	223	4.8	6.5
영업이익률	4.7	5.0	5.0	5.4	0.3	0.5
지배지분순이익	115	134	122	144	6.2	7.8
순이익률	2.9	3.2	3.1	3.6	0.2	0.3
EPS(지배지분순이익)	12,090	14,123	12,859	15,253	6.4	8.0

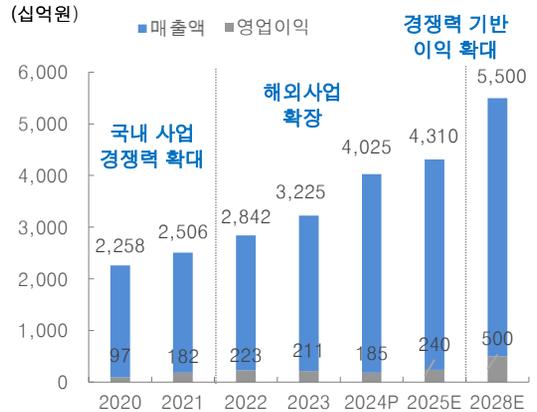
자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

표 1. 롯데칠성 기업가치 제고 계획

2028년 기준 목표	
매출액	5.5 조원
영업이익	5,000 억원(OPM 9.1%)
ROE	10~15%
재무건전성	부채비율 100% 이하 (차입금 1.3 조원)
주주환원	연결 기준 30%

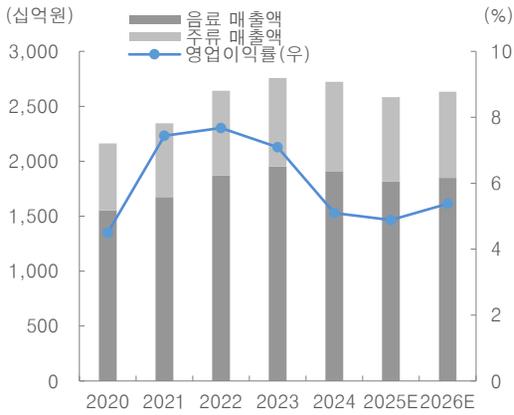
자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

그림 1. 롯데칠성 경영 목표



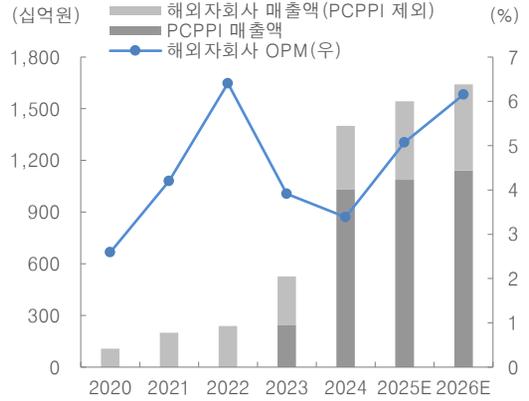
자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

그림 2. 별도법인 실적 추이 및 전망



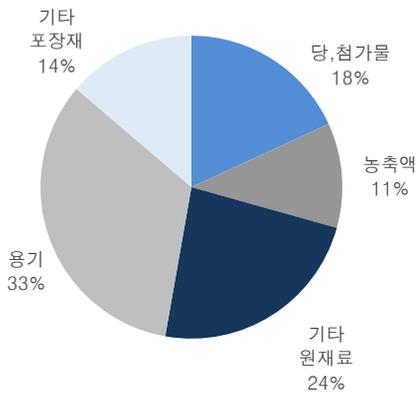
자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

그림 3. 해외자회사 실적 추이 및 전망



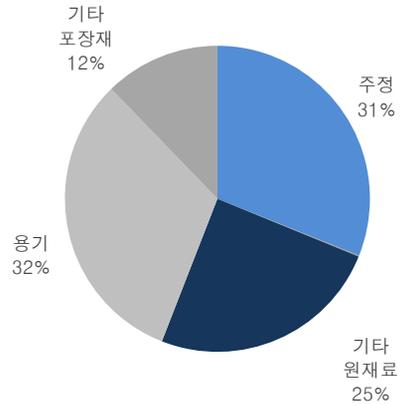
자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

그림 4. 별도법인 음료사업부 원재료 비중



자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

그림 5. 별도법인 주류사업부 원재료 비중



자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

표 1. 롯데칠성 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	937	1,099	1,065	923	910	1,087	1,053	937	3,225	4,024	3,987
별도 음료	431	538	539	401	408	492	520	396	1,953	1,910	1,816
탄산	215	235	226	194	199	215	222	194	897	869	829
기타	216	303	313	208	210	277	298	202	1,057	1,040	987
별도 주류	215	202	204	192	193	189	196	188	804	813	766
소주	90	93	88	90	86	90	86	88	339	361	349
기타	124	109	116	103	107	100	111	100	465	453	417
해외자회사	311	385	351	354	341	443	377	382	527	1,401	1,543
PCPPI	241	286	242	260	254	303	254	276	240	1,029	1,088
YoY (%)	37.8	38.1	28.3	0.5	-2.8	-1.1	-1.2	1.4	13.5	24.8	-0.9
별도 음료	2.0	0.0	-5.1	-5.5	-5.4	-8.5	-3.6	-1.4	4.6	-2.2	-4.9
별도 주류	3.4	2.0	1.5	-2.4	-10.2	-6.5	-3.9	-2.2	3.8	1.2	-5.8
해외자회사	427.6	393.6	359.4	13.0	9.4	15.2	7.5	7.9	120.5	166.1	10.1
PCPPI	13.6	10.6	4.8	7.1	5.4	6.1	5.0	6.0	-	-	5.7
영업이익	37	60	79	9	25	62	82	32	211	185	201
별도 음료	24	35	53	-8	13	24	44	8	162	104	89
별도 주류	13	3	10	9	14	3	10	10	34	35	37
해외자회사	3	21	14	10	1	36	25	17	21	47	78
PCPPI	-2	7	0	3	-3	9	5	8	-12	7	19
YoY (%)	-38.0	1.8	-6.6	15.6	-31.9	3.6	4.3	244.8	-5.5	-12.2	8.8
별도 음료	-38.7	-25.9	-15.2	적전	-45.6	-33.1	-16.5	흑전	-2.4	-35.8	-14.7
별도 주류	-27.5	37.5	-31.0	흑전	11.8	-9.4	1.2	13.6	-8.9	3.3	7.4
해외자회사	-50.0	113.1	72.3	흑전	-76.0	69.7	73.7	79.2	34.6	130.1	65.1
PCPPI	-	-	-	흑전	적지	31.3	흑전	166.7	-	흑전	154.8
영업이익률 (%)	3.9	5.5	7.4	1.0	2.7	5.7	7.8	3.4	6.5	4.6	5.0
별도 음료	5.5	6.6	9.8	-2.0	3.2	4.8	8.5	2.0	8.3	5.5	4.9
별도 주류	5.9	1.6	4.8	4.7	7.4	1.5	5.0	5.5	4.2	4.3	4.9
해외자회사	0.8	5.5	4.1	2.7	0.2	8.1	6.6	4.5	3.9	3.4	5.1
PCPPI	-1.0	2.3	0.0	1.2	-1.3	2.9	2.0	3.0	-	0.7	1.7

자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

재무제표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,225	4,025	3,987	4,101	4,205
매출원가	1,989	2,640	2,641	2,697	2,748
매출총이익	1,235	1,384	1,346	1,405	1,457
판매비와관리비	1,025	1,199	1,145	1,182	1,202
영업이익	211	185	201	223	255
영업이익률	6.5	4.6	5.0	5.4	6.1
EBITDA	398	426	434	456	489
영업외손익	-3	-88	-43	-35	-36
관계기업손익	4	14	7	7	7
금융수익	12	13	11	11	11
외환관련이익	11	5	5	5	5
금융비용	-67	-83	-78	-70	-72
외환관련손실	5	1	0	0	0
기타	48	-32	17	17	17
법인세비용차감전순손익	207	96	159	188	219
법인세비용	-41	-36	-35	-42	-48
계속사업순손익	167	60	124	146	170
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	60	124	146	170
당기순이익률	5.2	1.5	3.1	3.6	4.0
비지배지분순이익	1	1	2	2	2
지배지분순이익	166	59	122	144	168
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	2	0	0	0
포괄순이익	145	80	125	148	172
비지배지분포괄이익	-3	9	2	2	2
지배지분포괄이익	148	71	123	146	169

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	17,593	6,085	12,859	15,253	17,812
PER	8.3	18.4	10.1	8.5	7.3
BPS	145,622	149,082	157,811	168,750	182,051
PBR	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	39,580	42,331	43,192	45,358	48,615
EV/EBITDA	7.6	6.6	7.2	6.7	6.0
SPS	320,730	400,281	396,522	407,939	418,250
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	42,219	45,441	53,447	55,613	58,870
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	13.5	24.8	-0.9	2.9	2.5
영업이익 증가율	-5.5	-12.2	8.8	10.6	14.5
순이익 증가율	27.0	-64.0	105.9	18.2	16.5
수익성					
ROC	6.0	3.7	4.9	5.4	6.1
ROA	5.3	4.3	4.6	5.1	5.6
ROE	11.6	4.0	7.9	8.8	9.5
안정성					
부채비율	177.0	177.0	158.3	150.4	141.7
순차입금비율	99.0	103.1	103.8	91.7	78.7
이자보상배율	3.8	2.3	2.6	3.2	3.5

자료: 롯데칠성, 대신증권 Research Center

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,150	1,125	1,087	1,250	1,438
현금및현금성자산	248	178	99	229	386
매출채권 및 기타채권	332	306	346	356	364
재고자산	484	535	530	545	559
기타유동자산	86	106	112	120	130
비유동자산	3,108	3,247	3,235	3,236	3,237
유형자산	2,439	2,603	2,619	2,632	2,643
관계기업투자금	100	109	115	122	129
기타비유동자산	569	536	501	482	466
자산총계	4,258	4,373	4,322	4,486	4,676
유동부채	1,265	1,466	1,496	1,542	1,590
매입채무 및 기타채무	727	742	738	749	759
차입금	111	163	172	180	189
유동성채무	378	514	540	567	595
기타유동부채	48	47	47	46	46
비유동부채	1,456	1,328	1,152	1,152	1,152
차입금	1,153	980	980	980	980
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	303	348	172	172	172
부채총계	2,721	2,794	2,648	2,694	2,742
자배지분	1,464	1,499	1,587	1,697	1,830
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	38	38	38
이익잉여금	2,195	2,204	2,292	2,402	2,536
기타지분변동	-776	-748	-748	-748	-748
비지배지분	73	80	87	95	104
자본총계	1,537	1,578	1,674	1,792	1,934
순차입금	1,522	1,627	1,738	1,642	1,523

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	268	325	337	385	411
당기순이익	167	60	124	146	170
비현금항목의 가감	258	397	414	413	422
감가상각비	187	241	233	234	234
외환손익	-2	0	18	18	18
지분법평가손익	-4	-14	-7	-7	-7
기타	77	171	170	169	177
자산부채의 증감	-76	-28	-97	-72	-71
기타현금흐름	-80	-103	-103	-102	-110
투자활동 현금흐름	-194	-307	-234	-236	-237
투자자산	16	-11	4	2	1
유형자산	-204	-271	-236	-236	-236
기타	-6	-25	-2	-2	-2
재무활동 현금흐름	-166	-92	-42	-40	-39
단기차입금	-185	32	8	9	9
사채	75	-15	0	0	0
장기차입금	92	23	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-35	-36	-34	-34	-34
기타	-114	-96	-16	-15	-13
현금의 증감	-97	-70	-79	130	156
기초 현금	345	248	178	99	229
기말 현금	248	178	99	229	386
NOPLAT	169	115	157	173	198
FCF	151	51	140	157	182

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:정한솔)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데칠성(005300) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	25.08.05	25.05.16	25.05.08	25.04.14	25.02.11	25.01.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	140,000	140,000	150,000	150,000	150,000
과리율(평균.%)		(14.28)	(25.94)	(29.17)	(29.44)	(31.48)
과리율(최대/최소.%)		1.79	(24.79)	(25.20)	(25.20)	(30.13)

제시일자	24.11.16	24.11.06	24.10.17	24.09.03	24.07.31	24.07.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000
과리율(평균.%)	(32.03)	(33.95)	(22.91)	(22.35)	(21.84)	(22.83)
과리율(최대/최소.%)	(27.82)	(31.41)	(14.82)	(14.82)	(14.82)	(14.82)

제시일자	24.04.29
투자의견	Buy
목표주가	170,000
과리율(평균.%)	(23.18)
과리율(최대/최소.%)	(14.82)

제시일자
투자의견
목표주가
과리율(평균.%)
과리율(최대/최소.%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250802)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상