

# 롯데칠성 (005300)

2026.01.16

## 4Q25 Preview

[음식료] 이경신  
2122-9211 ks.lee@imfnsec.com

### 4Q25 Preview

롯데칠성의 4Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 9,179억원 (-0.6% YoY), 36억원 (-60.6% YoY)으로 추정한다. 경기침체에서 기인한 내수 음료 및 주류시장 축소가 비수기 가동률 하락과 맞물려 각 사업부문 판매량에 영향을 미침에 따른 고정비 부담이 이어진다. 음료 해외부문 영업실적 기여 확대가 내수의 (-)영향을 일부 상쇄하나, 일회성 요인까지 커버하기에는 다소 힘에 부친다. 시장 눈높이의 조정 가능성은 열어둘 필요가 있다.

개별 음료부문은 시장악화 영향이 지속됨에 따른 제한적인 물량 흐름이 가동률 하락 및 관련 이익 조정으로 이어질 전망이다. 내수 음료 매출액 성장률은 -4.1% YoY로 추정한다. 제로 카테고리, 기능성 음료 등 시장 대응에도 비수기와 맞물린 판매 감소가 아쉽다.

다만 파키스탄, 미얀마, 필리핀 법인의 경우 추가 외부변수에 이슈가 없다면 최근 에 보인 성장 기조가 지속될 전망이다. 25년 연간 음료부문 영업이익 내 해외 비중이 46%로 예상되는 등 국내 경기침체 요인과 관련한 이익 하락분을 일부 상쇄할 것으로 예상된다.

개별 주류부문 또한 베이스부담 및 경기영향에 따라 -5.1% YoY의 외형 조정이 예상된다. 주류시장 악화가 이어지는 환경에도 '새로' 판매량은 상대적으로 견조하나, 맥주를 포함한 여타 주종의 경우 물량 하락 흐름이 이어지고 있다. 전년동기 비용집행 관련 기저효과에도 고정비 부담 증가가 아쉽다.

### 투자 의견 BUY, 목표주가 150,000원 유지

견고한 메인 사업부의 시장지배력에도 불구하고 대외변수 반영에 따른 단기 수익성의 눈높이 조정이 이어지고 있다. 소비둔화 국면에서 계절적 비수기까지 맞물린 상황을 감안, 단기 기대는 파키스탄, 미얀마, PCPPI 등 해외법인 개선세에 집중될 공산이 크다. 향후 영업실적 내 해외 이익비중 추가 확대 및 중장기 가이던스 이상의 성장성 확인 및 자산가치 반영에 따라 여타 동종업체대비 낮은 밸류에이션 수준이 고려된 추가 상승이 가능하나, 궁극적으로는 실적 부담에 대한 해소 시기의 확인이 필요하다는 판단이다.

## Buy (Maintain)

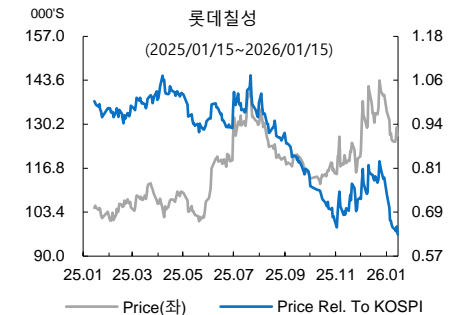
목표주가(12M)	150,000원(유지)
증가(2026.01.15)	126,800원
상승여력	18.3%

### Stock Indicator

자본금	5십억원
발행주식수	928만주
시가총액	1,177십억원
외국인지분율	15.7%
52주 주가	100,600~143,500원
60일평균거래량	34,175주
60일평균거래대금	4.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-4.3	-16.5	7.2	-5.0
상대수익률	-15.0	-36.1	-46.4	-52.0

### Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	4,025	3,995	4,112	4,277
영업이익(십억원)	185	183	206	239
순이익(십억원)	59	86	126	150
EPS(원)	5,878	8,531	12,498	14,906
BPS(원)	149,082	156,181	167,246	180,720
PER(배)	19.1	14.9	10.1	8.5
PBR(배)	0.8	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	4.0	5.6	7.7	8.6
배당수익률(%)	3.0	2.7	2.7	2.7
EV/EBITDA(배)	6.0	4.9	4.9	4.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

롯데칠성 4Q25 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	4Q25E	4Q24	YoY (% , %p)	4Q25C	diff (% , %p)
매출액	917.9	923.3	-0.6%	949.9	-3.4%
영업이익	3.6	9.2	-60.6%	10.4	-65.0%
영업이익률 %	0.4%	1.0%	-0.6%	1.1%	-0.7%
세전이익	(7.4)	(23.0)	적지	(4.0)	-45.5%
세전이익률 %	-0.8%	-2.5%	1.7%	-0.4%	-0.4%

자료: FnGuide, IM증권 리서치본부 주: 컨센서스는 01월 15일 기준

표1. 롯데칠성 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
<b>연결 매출액</b>	<b>910.3</b>	<b>1,087.3</b>	<b>1,079.2</b>	<b>917.9</b>	<b>946.9</b>	<b>1,110.7</b>	<b>1,110.3</b>	<b>944.5</b>	<b>4,024.5</b>	<b>3,994.7</b>	<b>4,112.3</b>
음료	707.6	887.3	876.0	726.9	740.3	906.9	903.3	750.0	3,171.9	3,197.8	3,300.5
탄산음료	198.7	215.0	226.8	185.8	194.7	217.2	232.5	188.6	869.1	826.3	832.9
주스	26.9	29.8	32.2	24.0	25.6	28.3	30.6	22.8	130.9	112.9	107.3
커피	53.1	71.3	83.5	56.5	53.6	72.7	85.2	57.1	274.5	264.4	268.6
다류	5.5	7.8	7.7	5.9	5.6	7.8	7.8	5.9	32.5	26.9	27.1
먹는샘물	46.7	57.8	65.8	44.1	45.3	57.2	65.8	44.1	230.7	214.4	212.4
기타	47.3	69.8	84.6	46.4	48.7	71.9	87.2	47.7	247.4	248.1	255.5
수출	30.0	40.5	37.7	25.2	33.0	44.6	41.5	27.7	124.5	133.4	153.4
연결 및 조정	299.4	395.4	337.6	339.1	333.8	407.3	352.7	356.0	1,262.2	1,371.4	1,449.9
주류	202.7	200.0	203.2	191.0	206.5	203.8	207.0	194.5	852.6	796.9	811.8
소주	85.9	89.6	89.8	87.0	87.2	90.9	91.1	88.3	360.8	352.3	357.6
맥주	12.6	14.0	15.0	10.4	12.6	14.0	15.0	10.4	82.5	52.0	52.0
기타	72.5	64.2	68.7	66.4	73.4	65.1	69.7	67.3	292.3	271.8	275.4
수출	21.9	21.3	19.8	18.6	23.0	22.4	20.8	19.5	77.8	81.6	85.7
연결 및 조정	9.8	10.9	9.9	8.6	10.3	11.4	10.4	9.0	39.3	39.2	41.2
<b>YoY %</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>4.0%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>24.8%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>2.9%</b>
음료	-0.4%	0.0%	3.0%	0.6%	4.6%	2.2%	3.1%	3.2%	32.9%	0.8%	3.2%
탄산음료	-7.6%	-8.3%	0.3%	-4.0%	-2.0%	1.0%	2.5%	1.5%	-3.1%	-4.9%	0.8%
주스	-12.9%	-19.3%	-11.5%	-10.0%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-5.2%	-13.8%	-5.0%
커피	-1.7%	-10.6%	0.5%	-2.0%	1.0%	2.0%	2.0%	1.0%	-5.1%	-3.7%	1.6%
다류	-23.8%	-17.4%	-18.8%	-8.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-19.8%	-17.4%	1.0%
먹는샘물	-7.5%	-12.2%	-1.8%	-7.0%	-3.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	-7.7%	-7.1%	-0.9%
기타	3.7%	-5.1%	3.4%	0.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	13.0%	0.3%	3.0%
수출	6.8%	6.6%	7.4%	8.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	7.3%	7.1%	15.0%
연결 및 조정	7.2%	13.1%	8.3%	5.5%	11.5%	3.0%	4.5%	5.0%	189.1%	8.7%	5.7%
주류	-10.4%	-5.5%	-5.2%	-4.8%	1.9%	1.9%	1.9%	1.8%	1.6%	-6.5%	1.9%
소주	-5.1%	-3.6%	2.3%	-2.9%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	6.6%	-2.4%	1.5%
맥주	-47.1%	-31.3%	-36.2%	-30.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	-37.0%	0.0%
기타	-9.0%	-6.5%	-6.9%	-5.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.3%	-5.0%	-7.0%	1.3%
수출	5.3%	5.7%	3.7%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.1%	4.9%	5.0%
연결 및 조정	-13.8%	15.1%	-1.6%	3.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	4.1%	-0.1%	5.0%
<b>연결 영업이익</b>	<b>25.0</b>	<b>62.4</b>	<b>91.8</b>	<b>3.6</b>	<b>33.7</b>	<b>66.5</b>	<b>84.2</b>	<b>22.1</b>	<b>184.9</b>	<b>182.8</b>	<b>206.5</b>
<b>YoY %</b>	<b>-31.9%</b>	<b>3.5%</b>	<b>16.6%</b>	<b>-60.6%</b>	<b>34.6%</b>	<b>6.6%</b>	<b>-8.3%</b>	<b>510.1%</b>	<b>-12.2%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>12.9%</b>
<b>OPM %</b>	<b>2.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>0.4%</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.0%</b>	<b>7.6%</b>	<b>2.3%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.0%</b>
음료 영업이익	9.7	56.9	77.4	7.4	21.6	59.9	73.0	14.9	145.1	151.4	169.4
YoY %	-55.9%	4.7%	14.4%	608.2%	121.8%	5.3%	-5.6%	101.7%	-17.8%	4.3%	11.9%
OPM %	1.4%	6.4%	8.8%	1.0%	2.9%	6.6%	8.1%	2.0%	4.6%	4.7%	5.1%
주류 영업이익	15.3	5.5	14.4	(3.7)	12.1	6.6	11.2	7.3	39.9	31.5	37.1
YoY %	4.2%	-7.5%	30.1%	적전	-20.9%	19.7%	-22.6%	흑전	16.7%	-21.1%	17.9%
OPM %	7.5%	2.8%	7.1%	-2.0%	5.9%	3.2%	5.4%	3.7%	4.7%	3.9%	4.6%

자료: 롯데칠성, IM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,125	1,441	1,544	1,722
현금 및 현금성자산	178	468	535	665
단기금융자산	28	36	47	61
매출채권	306	304	313	326
재고자산	535	531	546	568
비유동자산	3,247	2,911	2,929	2,906
유형자산	2,603	2,252	2,255	2,218
무형자산	98	98	99	99
자산총계	4,373	4,353	4,472	4,627
유동부채	1,466	1,411	1,417	1,434
매입채무	383	396	448	506
단기차입금	163	150	150	150
유동성장기부채	514	500	490	480
비유동부채	1,328	1,288	1,288	1,288
사채	839	800	800	800
장기차입금	141	140	140	140
부채총계	2,794	2,699	2,705	2,721
지배주주지분	1,499	1,570	1,682	1,817
자본금	5	5	5	5
자본잉여금	38	38	38	38
이익잉여금	2,204	2,256	2,348	2,463
기타자본항목	-756	-756	-756	-756
비지배주주지분	80	83	86	89
자본총계	1,578	1,654	1,767	1,906

현금흐름표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	325	370	400	439
당기순이익	60	90	128	153
유형자산감가상각비	224	266	222	236
무형자산상각비	16	16	17	17
지분법관련손실(이익)	14	11	-4	-4
투자활동 현금흐름	-307	-240	-237	-236
유형자산의 처분(취득)	-285	-230	-225	-220
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0
금융상품의 증감	-14	-8	-11	-14
재무활동 현금흐름	-92	-144	-86	-86
단기금융부채의증감	-	-	-	-
장기금융부채의증감	-15	-39	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-36	-34	-34	-34
현금및현금성자산의증감	-70	290	67	130
기초현금및현금성자산	248	178	468	535
기말현금및현금성자산	178	468	535	665

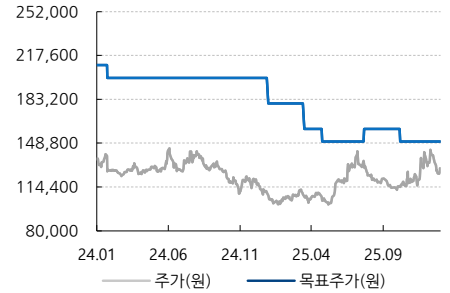
포괄손익계산서				
(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4,025	3,995	4,112	4,277
증가율(%)	24.8	-0.7	2.9	4.0
매출원가	2,640	2,646	2,705	2,803
매출총이익	1,384	1,349	1,407	1,474
판매비와관리비	1,199	1,166	1,201	1,235
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	185	183	206	239
증가율(%)	-12.2	-1.1	12.9	16.0
영업이익률(%)	4.6	4.6	5.0	5.6
이자수익	8	6	4	4
이자비용	82	67	40	40
자분법이익(손실)	14	11	-4	-4
기타영업외손익	-32	-13	-7	-7
세전계속사업이익	96	120	171	204
법인세비용	36	31	43	51
세전계속이익률(%)	2.4	3.0	4.2	4.8
당기순이익	60	90	128	153
순이익률(%)	1.5	2.2	3.1	3.6
지배주주귀속 순이익	59	86	126	150
기타포괄이익	20	20	20	20
총포괄이익	80	109	148	173
지배주주귀속총포괄이익	80	109	148	173

주요투자지표				
	2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)				
EPS	5,878	8,531	12,498	14,906
BPS	149,082	156,181	167,246	180,720
CFPS	29,817	36,613	36,185	39,993
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400
Valuation(배)				
PER	19.1	14.9	10.1	8.5
PBR	0.8	0.8	0.8	0.7
PCR	3.8	3.5	3.5	3.2
EV/EBITDA	6.0	4.9	4.9	4.1
Key Financial Ratio(%)				
ROE	4.0	5.6	7.7	8.6
EBITDA이익률	10.6	11.6	10.8	11.5
부채비율	177.0	163.2	153.0	142.8
순부채비율	92.0	65.6	56.5	44.3
매출채권회전율(x)	12.6	13.1	13.3	13.4
재고자산회전율(x)	7.9	7.5	7.6	7.7

자료: 롯데칠성, IM증권 리서치본부

롯데칠성 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-02-06	Buy	200,000	-36.6%	-27.6%
2025-01-13	Buy	180,000	-41.1%	-37.7%
2025-03-31	Buy	160,000	-33.3%	-31.4%
2025-05-08	Buy	150,000	-20.0%	-5.0%
2025-08-05	Buy	160,000	-25.3%	-18.4%
2025-10-21	Buy	150,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-