

롯데칠성 (005300)

Earnings Preview

Company Analysis | 음식료 | 2025. 7. 11

회복기에 진입

2Q25 Preview: 2분기 저점 후 반등 기대

롯데칠성의 2Q25 연결 매출액은 1조 1,234억원(+2.2% YoY), 영업이익 572억원 (-5.0% YoY, OPM 5.1%)으로 컨센서스 부합 예상. 1분기에 이어 2분기에도 국내 사업은 부진 지속. 그러나 매출의 역성장 및 감익의 폭은 1분기대비 완화. 우호적인 환율 여건과 함께 오렌지 농축액 및 커피의 원가 부담은 하반기 점차 완화될 듯. 다만, 미국의 관세 정책으로 인한 포장재 가격의 부담은 하반기에도 지속될 가능성이 큼. 해외 사업의 경우 점차 안정적인 영업 환경을 기대. 필리핀 내 공장 이전 작업은 2분기내 마무리 되어 3분기 중 영업 정상화가 예상되며, 미얀마와 파키스탄 등 기타 지역 내 실적 역시 안정적인 흐름 전망

내수 소비 개선 시 수혜. 하반기 회복 가시성 높음

하반기 정부의 내수 소비 부양 정책 효과에 따른 수혜 예상. 특히 여름 성수기 시즌과 겹쳐 편의점 및 B2B 채널을 중심으로 동사의 판매량 개선 기대. 원재료 부담은 4분기로 갈수록 완화될 것으로 예상되며, 1분기부터 이어진 판관비 절감 효과가 더해져 3분기부터 증익 전망. 해외 사업 역시 운영 효율화 과정에서 발생했던 각종 비용 및 고정비 부담의 감소 기대. 전년도 낮은 기저에 더해 매 분기 이어져온 수익성 개선 노력의 결과로 하반기 회복 가시성은 높아진 상황

투자의견 Buy, 목표주가 16만원으로 14% 상향

롯데칠성에 대해 매수의견을 유지하며, 목표주가는 기존대비 14% 상향한 16만원 제시. 올해 연간 실적 눈높이는 소폭 하향했지만 국내 소비 개선 기대감 및 Global Peers의 평균 12MF P/E의 상승을 반영하여 목표 멀티플을 상향. 향후 내수 진작 효과가 본격화될 시 추가 멀티플 상향도 가능. 그러나 현 시점에서 다소 높은 기대감의 선반영에 따른 주가 하방 리스크에 주의할 필요

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,225	4,025	4,144	4,368	4,590
영업이익	211	185	196	233	262
순이익	167	60	105	145	165
EPS (원)	17,593	6,076	10,969	15,298	17,392
증감률 (%)	29.7	-65.5	80.5	39.5	13.7
PER (x)	8.3	18.4	12.1	8.7	7.6
PBR (x)	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7
영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.7	5.3	5.7
EBITDA 마진 (%)	12.3	10.6	10.6	11.2	11.6
ROE (%)	11.6	4.0	6.9	8.8	8.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (상향)	160,000 원
현재주가	132,800 원
상승여력	20.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (7/10)	3,183.23 pt
시가총액	12,322 억원
발행주식수	9,279 천주
52 주 최고가/최저가	142,500 / 100,600 원
90 일 일평균거래대금	26.47 억원
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(25.12E)	2.6%
BPS(25.12E)	152,161 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 0.1%
	6개월 -5.9%
	12개월 -6.9%
주주구성	롯데지주 외 16인 62.4%
	브이아피자산운용 외 1인 7.8%
	국민연금공단 외 1인 7.7%

Stock Price



표1 롯데칠성 목표주가 변동

	2024	2025E	2026E	2027E
지배순이익 (십억원)	59.1	104.6	144.7	164.2
EPS (원)	6,076	10,969	15,298	17,392
12MF EPS (원)	12,048			
12MF P/E (X)	11.0			
Target P/E (X)	13.5 Global Peers 평균에 30% 할인			
현재주가 (원)	132,800			
목표주가 (원)	160,000			
상승여력 (%)	20.5			
기존 목표주가 (원)	140,000			
목표주가 변동률 (%)	14.3			

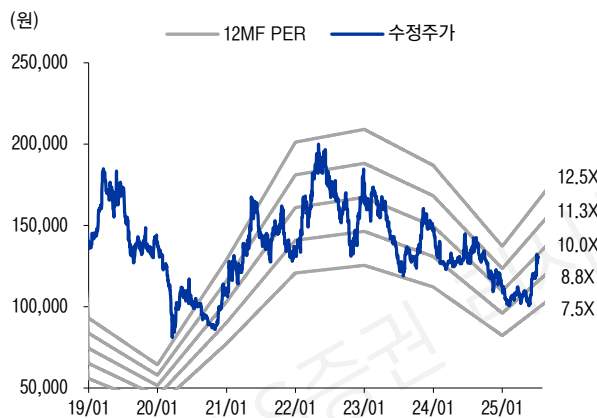
자료: LS증권 리서치센터

표2 롯데칠성 연간 실적 추정치 변경

(단위: 십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	증감율(% , %p)	변경 전	변경 후	증감율(% , %p)
매출액	4,160	4,144	-0.4	4,372	4,368	-0.1
영업이익	216	196	-9.4	245	233	-4.7
영업이익률 (%)	5.2	4.7	-0.5	5.6	5.3	-0.3
순이익	120	105	-12.6	155	145	-6.6
순이익률 (%)	2.9	2.5	-0.4	3.5	3.3	-0.2

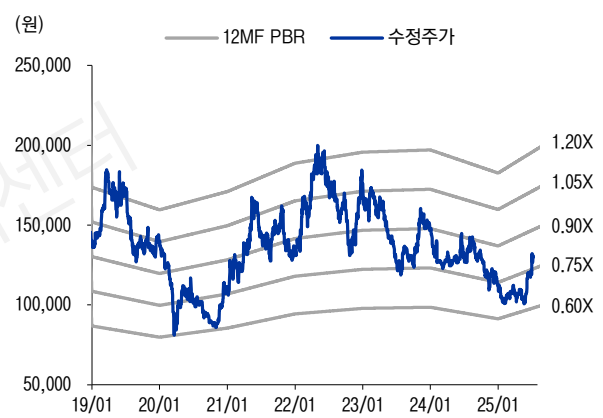
자료: LS증권 리서치센터

그림1 롯데칠성 12MF P/E Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 롯데칠성 12MF P/B Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 롯데칠성 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	936.9	1,099.2	1,065.0	923.3	910.3	1,123.4	1,126.2	984.1	4,024.5	4,144.1	4,367.9
별도 국내	646.1	740.0	743.2	593.6	601.1	724.7	763.0	618.0	2,723.0	2,706.8	2,805.1
음료부문	431.3	537.9	539.1	401.4	408.2	530.2	556.9	420.1	1,909.7	1,915.3	1,986.1
주류부문	214.8	202.2	204.2	192.2	192.9	194.5	206.1	197.9	813.4	791.5	819.0
해외자회사	311.3	385.0	351.0	353.8	340.5	435.5	400.9	397.7	1,401.1	1,574.6	1,738.1
PCPPI	241.2	286.0	242.3	260.0	254.2	303.7	261.6	281.3	1,029.4	1,100.8	1,186.7
Sales Growth (%)	37.8	38.1	28.3	0.5	-2.8	2.2	5.7	6.6	24.8	3.0	5.4
별도 국내	2.4	0.5	-3.4	-4.5	-7.0	-2.1	2.7	4.1	-1.2	-0.6	3.6
음료부문	2.0	-0.0	-5.1	-5.5	-5.4	-1.4	3.3	4.7	-2.2	0.3	3.7
주류부문	3.4	2.0	1.5	-2.4	-10.2	-3.8	1.0	3.0	1.2	-2.7	3.5
해외자회사	427.6	393.6	359.4	13.0	9.4	13.1	14.2	12.4	166.1	12.4	10.4
PCPPI					5.4	6.2	8.0	8.2	322.5	6.9	7.8
영업이익	36.8	60.2	78.7	9.2	25.0	57.2	89.2	24.1	184.9	195.6	233.3
별도 국내	36.6	38.6	62.6	1.1	27.2	34.8	66.8	16.2	138.8	145.0	158.6
음료부문	23.9	35.4	52.8	-8.0	13.0	30.8	55.7	6.3	104.1	105.7	115.2
주류부문	12.7	3.2	9.7	9.1	14.2	4.1	11.1	9.9	34.7	39.3	43.4
해외자회사	2.5	21.1	14.3	9.5	0.6	23.2	19.5	12.4	47.4	55.7	68.8
PCPPI	-2.3	6.7	-0.1	3.1	-3.3	6.1	2.6	3.9	7.4	9.3	14.2
영업이익률 (%)	3.9	5.5	7.4	1.0	2.7	5.1	7.9	2.5	4.6	4.7	5.3
별도 국내	5.7	5.2	8.4	0.2	4.5	4.8	8.8	2.6	5.1	5.4	5.7
음료부문	5.5	6.6	9.8	-2.0	3.2	5.8	10.0	1.5	5.5	5.5	5.8
주류부문	5.9	1.6	4.8	4.7	7.4	2.1	5.4	5.0	4.3	5.0	5.3
해외자회사	0.8	5.5	4.1	2.7	0.2	5.3	4.9	3.1	3.4	3.5	4.0
PCPPI	-1.0	2.3	-0.0	1.2	-1.3	2.0	1.0	1.4	0.7	0.8	1.2
순이익	16.1	21.1	44.5	-21.7	5.4	32.5	58.9	8.0	60.0	104.8	145.1
순이익률 (%)	1.7	1.9	4.2	-2.3	0.6	2.9	5.2	0.8	1.5	2.5	3.3

자료: LS증권 리서치센터

롯데칠성 (005300)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,150	1,125	1,091	1,130	1,230
현금 및 현금성자산	248	178	206	220	261
매출채권 및 기타채권	332	306	322	329	367
재고자산	484	535	460	476	488
기타유동자산	86	106	103	105	115
비유동자산	3,108	3,247	3,298	3,422	3,548
관계기업투자등	579	546	554	579	601
유형자산	2,439	2,603	2,660	2,763	2,854
무형자산	90	98	84	79	92
자산총계	4,258	4,373	4,389	4,552	4,778
유동부채	1,265	1,466	1,494	1,479	1,460
매입채무 및 기타채무	727	742	734	738	757
단기금융부채	501	681	726	705	656
기타유동부채	37	44	34	36	46
비유동부채	1,456	1,328	1,286	1,241	1,249
장기금융부채	1,284	1,153	1,112	1,069	1,070
기타비유동부채	172	175	174	172	179
부채총계	2,721	2,794	2,780	2,720	2,708
지배주주지분	1,464	1,499	1,530	1,748	1,982
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	38	38	38
이익잉여금	2,195	2,205	2,238	2,455	2,678
비지배주주지분(연결)	73	79	80	83	86
자본총계	1,537	1,578	1,610	1,831	2,068

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,225	4,025	4,144	4,368	4,590
매출원가	1,989	2,640	2,732	2,848	2,974
매출총이익	1,235	1,384	1,412	1,519	1,616
판매비 및 관리비	1,025	1,199	1,217	1,286	1,354
영업이익	211	185	196	233	262
(EBITDA)	398	426	439	491	533
금융손익	-55	-70	-57	-53	-55
이자비용	55	82	70	66	60
관계기업등 투자손익	4	14	14	22	18
기타영업외손익	48	-32	-13	-11	-9
세전계속사업이익	207	96	140	191	216
계속사업법인세비용	41	36	35	46	51
계속사업이익	167	60	105	145	165
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	60	105	145	165
지배주주	166	59	105	145	164
총포괄이익	145	80	103	146	176
매출총이익률 (%)	38.3	34.4	34.1	34.8	35.2
영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.7	5.3	5.7
EBITDA 마진률 (%)	12.3	10.6	10.6	11.2	11.6
당기순이익률 (%)	5.2	1.5	2.5	3.3	3.6
ROA (%)	4.2	1.4	2.4	3.2	3.5
ROE (%)	11.6	4.0	6.9	8.8	8.8
ROIC (%)	6.9	4.3	5.2	6.1	6.6

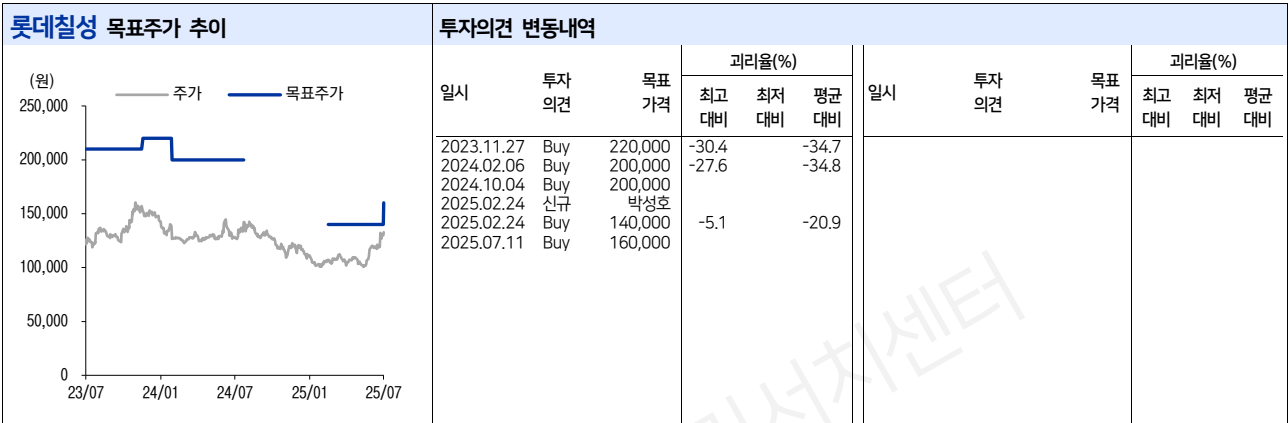
현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	268	325	417	420	434
당기순이익(손실)	167	60	105	145	165
비현금수익비용가감	258	397	366	394	409
유형자산감가상각비	174	224	227	236	248
금융손익	14	16	16	22	23
기타현금수익비용	71	156	123	137	138
영업활동 자산부채변동	-76	-28	49	-18	-41
매출채권 감소(증가)	-29	34	-15	-7	-39
재고자산 감소(증가)	3	-34	75	-16	-12
매입채무 증가(감소)	-27	30	-8	5	19
기타자산, 부채변동	-23	-58	-3	0	-10
투자활동 현금흐름	-194	-307	-218	-212	-246
유형자산처분(취득)	-204	-271	-263	-250	-256
무형자산 감소(증가)	-1	-20	14	5	-12
장단기금융자산 감소(증가)	7	-14	7	0	-11
기타투자활동	4	-2	25	33	35
재무활동 현금흐름	-166	-92	-63	-194	-148
차입금의 증가(감소)	-85	-14	22	-64	-48
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-35	-36	-34	-34	-34
기타재무활동	-47	-42	-50	-96	-66
현금의 증가	-97	-70	137	14	40
기초현금	237	139	70	206	220
기말현금	139	70	206	220	261

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.3	18.4	12.1	8.7	7.6
P/B	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	7.4	6.4	6.4	5.6	5.0
P/CF	3.5	2.5	2.8	2.5	2.3
배당수익률 (%)	2.3	3.0	2.6	2.6	2.6
성장성 (%)					
매출액	13.5	24.8	3.0	5.4	5.1
영업이익	-5.5	-12.2	5.8	19.3	12.2
세전이익	22.4	-53.5	44.9	36.5	13.1
당기순이익	27.0	-64.0	74.7	38.4	13.8
EPS	29.7	-65.5	80.5	39.5	13.7
안정성 (%)					
부채비율	177.0	177.0	172.7	148.6	131.0
유동비율	90.9	76.7	73.0	76.4	84.3
순차입금/자기자본(x)	99.1	103.1	100.1	83.7	69.3
영업이익/금융비용(x)	3.8	2.3	2.8	3.6	4.3
총차입금 (십억원)	1,785	1,834	1,838	1,774	1,726
순차입금 (십억원)	1,523	1,628	1,611	1,533	1,433
주당지표 (원)					
EPS	17,593	6,076	10,969	15,298	17,392
BPS	145,622	149,082	152,161	173,886	197,141
CFPS	42,219	45,441	46,855	53,653	57,094
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)