

롯데칠성 (005300)

Earnings Review

Company Analysis | 음식료 | 2025. 8. 5

해외 사업 수익성 개선 효과

2Q25P Review: 해외 사업 수익성 개선 효과

롯데칠성의 2Q25P 연결 매출액은 1조 873억원(-1.1% YoY), 영업이익 624억원(+3.5% YoY, OPM 5.7%)으로 컨센서스 및 당사 추정치 상회. 해외 사업 수익성 개선 효과가 나타나며 내수 부진을 상쇄.

국내 음료 매출의 경우 전년동기대비 -8.5% YoY 역성장. 내수 부진과 함께 비우호적인 기상 영향으로 제로 탄산과 에너지 드링크 제외 나머지 카테고리 매출 모두 감소. 원부자재 가격 부담 약 220억 반영되어 이익 수준 -33.1% YoY 감소.

국내 주류 매출은 -6.5% YoY 감소. 새로의 경우 +6% YoY로 견조한 성장세 유지했으나, 크러시의 부진이 지속되면서 제품 리뉴얼 작업에 돌입. 맥주 카테고리 내 클라우드 생드래프트 단종으로 인해 -100억 매출 감소 효과 발생. 안정적인 원가 및 하이브리드 공장 운영 통한 고정비 절감 효과로 영업이익 감소 폭은 -9.4% YoY로 음료 부문 대비 선방

해외 부문의 경우 필리핀 공장 이전 비용 및 기타 일회성 비용 부담 감소하면서 수익성 개선 효과. 상반기 중 약 80억원 수준 일회성 비용 반영했으며, 하반기 중 50억원 추가 반영을 끝으로 비용 이슈는 마무리될 듯. 파키스탄의 경우 경제 상황 호전되며 우호적인 업황을 유지하고 있고, 미얀마의 경우 원재료 공급 정상화에 따른 매출 및 이익 수준 큰 폭의 향상

내수 소비 회복, 해외 사업 턴어라운드, 원재료 부담 완화

3분기 민생 소비 쿠팡 수혜 본격 반영. 우호적인 날씨 환경 지속될 시 성수기 효과로 업종 내 가장 강한 수혜 예상. 해외 사업의 경우 하반기 일회성 비용 부담 마무리되면서 이익 기여 큰 폭 확대. 오렌지 및 커피 농축액 가격 부담은 하반기 완화 예상

투자의견 Buy, 목표주가 16만원 유지

롯데칠성에 대한 기존 의견 유지. 기상 환경, 원재료 부담 등 업황 변동성에도 불구하고 고 구조적인 수익성 개선 효과로 안정적인 실적 회복 기대

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,225	4,025	4,074	4,296	4,517
영업이익	211	185	217	256	276
순이익	167	60	121	162	175
EPS (원)	17,593	6,076	11,312	15,309	17,447
증감률 (%)	29.7	-65.5	86.2	35.3	14.0
PER (x)	8.3	18.4	11.9	8.8	7.7
PBR (x)	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7
영업이익률 (%)	6.5	4.6	5.3	5.9	6.1
EBITDA 마진 (%)	12.3	10.6	11.3	11.8	12.0
ROE (%)	11.6	4.0	7.1	8.8	8.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	160,000 원
현재주가	134,800 원
상승여력	18.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (8/4)	3,147.75 pt
시가총액	12,508 억원
발행주식수	9,279 천주
52 주 최고가/최저가	142,500 / 100,600 원
90 일 일평균거래대금	44.8 억원
외국인 지분율	14.8%
배당수익률(25.12E)	2.5%
BPS(25.12E)	151,742 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 3.3%
	6개월 6.9%
	12개월 -22.8%
주주구성	롯데지주 외 15인 59.7%
	브이애피자산운용 외 1인 7.8%
	국민연금공단 외 1인 7.7%

Stock Price

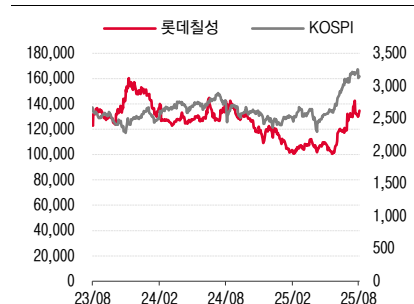


표1 롯데칠성 2Q25P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	2Q25P	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	1,087.3	1,099.2	-1.1	910.3	19.4	1,122.0	-3.1	1,123.4	-3.2
영업이익	62.4	60.2	3.5	25.0	149.1	57.6	8.2	57.2	8.9
영업이익률(%)	5.7	5.5	0.3	2.7	3.0	5.1	0.6	5.1	0.6
순이익	27.7	21.1	31.6	5.4	411.4	31.5	-11.9	32.2	-13.9
순이익률(%)	2.6	1.9	0.6	0.6	2.0	2.8	-0.3	2.9	-0.3

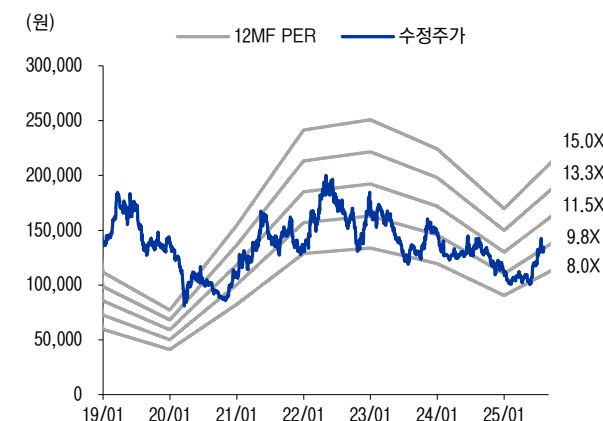
자료: LS증권 리서치센터

표2 롯데칠성 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	936.9	1,099.2	1,065.0	923.3	910.3	1,087.3	1,102.2	974.5	4,024.5	4,074.3	4,296.1
별도기준	646.1	740.0	743.2	593.6	601.1	681.0	746.6	610.8	2,723.0	2,639.6	2,735.3
음료부문	431.3	537.9	539.1	401.4	408.2	491.9	545.1	414.6	1,909.7	1,859.9	1,928.4
주류부문	214.8	202.2	204.2	192.2	192.9	189.1	201.5	196.2	813.4	779.7	806.9
해외자회사	311.3	385.0	351.0	353.8	340.5	443.4	395.7	397.2	1,401.1	1,576.8	1,740.7
PCPPI	241.2	286.0	242.3	260.0	254.2	303.4	259.2	279.5	1,029.4	1,096.3	1,181.8
Sales Growth (%)	37.8	38.1	28.3	0.5	-2.8	-1.1	3.5	5.5	24.8	1.2	5.4
별도기준	2.4	0.5	-3.4	-4.5	-7.0	-8.0	0.5	2.9	-1.2	-3.1	3.6
음료부문	2.0	-0.0	-5.1	-5.5	-5.4	-8.5	1.1	3.3	-2.2	-2.6	3.7
주류부문	3.4	2.0	1.5	-2.4	-10.2	-6.5	-1.3	2.1	1.2	-4.1	3.5
해외자회사	427.6	393.6	359.4	13.0	9.4	15.2	12.7	12.3	166.1	12.5	10.4
PCPPI					5.4	6.1	7.0	7.5	322.5	6.5	7.8
영업이익	36.8	60.2	78.7	9.2	25.0	62.4	99.4	30.3	184.9	217.1	255.5
별도기준	36.6	38.6	62.6	1.1	27.2	26.6	66.1	17.3	138.8	137.2	156.5
음료부문	23.9	35.4	52.8	-8.0	13.0	23.7	55.6	7.5	104.1	99.8	113.8
주류부문	12.7	3.2	9.7	9.1	14.2	2.9	10.5	9.8	34.7	37.4	42.8
해외자회사	2.5	21.1	14.3	9.5	0.6	35.8	28.3	15.8	47.4	80.6	98.9
PCPPI	-2.3	6.7	-0.1	3.1	-3.3	8.8	8.0	6.1	7.4	19.7	34.3
%YoY	-38.0	1.8	-6.6	15.6	-31.9	3.5	26.2	229.3	-12.2	17.4	17.7
별도기준	-35.2	-23.1	-18.0	-91.4	-25.6	-31.0	5.6	1,492.1	-29.0	-1.2	14.1
음료부문	-38.7	-25.9	-15.1	적전	-45.6	-33.1	5.3	흑전	-35.7	-4.2	14.0
주류부문	-27.4	39.1	-30.7	흑전	11.8	-9.4	8.0	7.8	3.6	7.7	14.4
해외자회사	-50.0	113.1	72.3	흑전	-76.0	69.7	98.1	66.8	130.1	70.0	22.7
PCPPI				흑전	적지	31.3	흑전	98.4	흑전	166.0	74.1
영업이익률 (%)	3.9	5.5	7.4	1.0	2.7	5.7	9.0	3.1	4.6	5.3	5.9
별도기준	5.7	5.2	8.4	0.2	4.5	3.9	8.9	2.8	5.1	5.2	5.7
음료부문	5.5	6.6	9.8	-2.0	3.2	4.8	10.2	1.8	5.5	5.4	5.9
주류부문	5.9	1.6	4.8	4.7	7.4	1.5	5.2	5.0	4.3	4.8	5.3
해외자회사	0.8	5.5	4.1	2.7	0.2	8.1	7.2	4.0	3.4	5.1	5.7
PCPPI	-1.0	2.3	-0.0	1.2	-1.3	2.9	3.1	2.2	0.7	1.8	2.9
순이익	16.1	21.1	44.5	-21.7	5.4	27.7	64.9	12.5	60.0	120.9	162.5
순이익률 (%)	1.7	1.9	4.2	-2.3	0.6	2.6	5.9	1.3	1.5	3.0	3.8

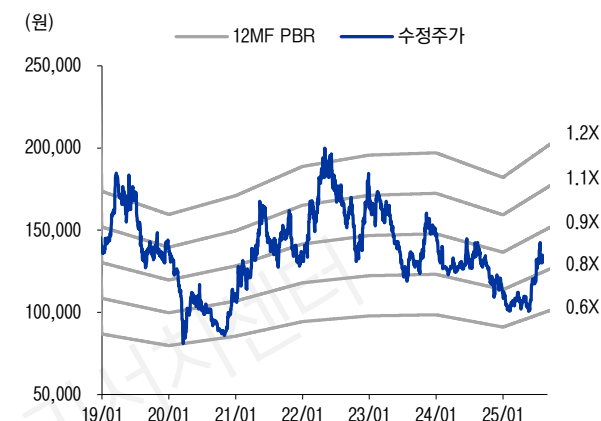
자료: LS증권 리서치센터

그림1 롯데칠성 12MF P/E Band



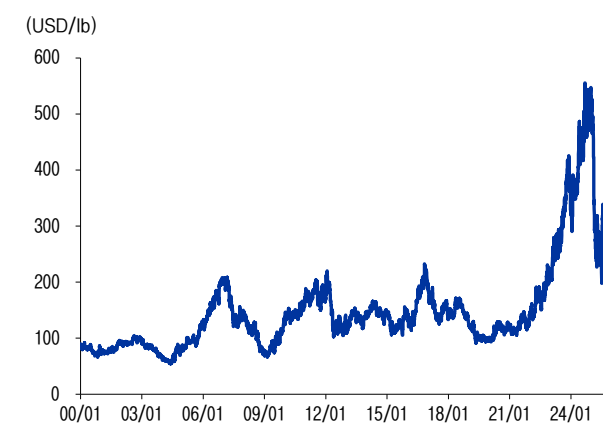
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 롯데칠성 12MF P/B Band



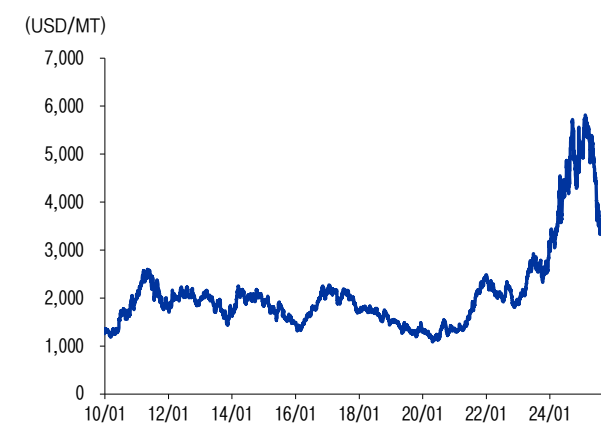
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림3 오렌지 농축액 가격 추이



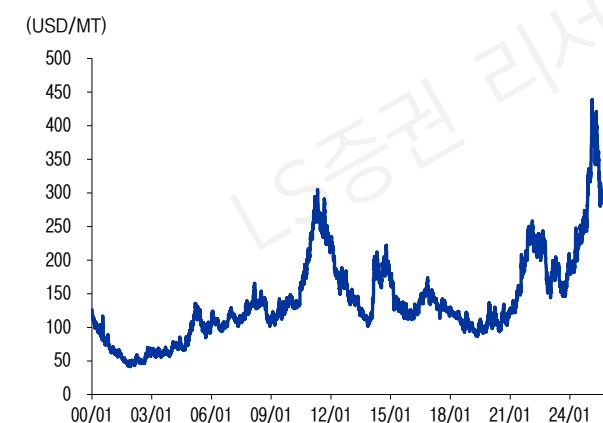
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 커피 원두 가격 추이 (로부스타)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 커피 원두 가격 추이 (아라비카)



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 달러/원 환율 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

롯데칠성 (005300)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,150	1,125	1,128	1,130	1,216
현금 및 현금성자산	248	178	256	239	265
매출채권 및 기타채권	332	306	316	323	361
재고자산	484	535	450	465	477
기타유동자산	86	106	105	103	113
비유동자산	3,108	3,247	3,263	3,393	3,517
관계기업투자등	579	546	545	570	592
유형자산	2,439	2,603	2,635	2,745	2,835
무형자산	90	98	83	78	90
자산총계	4,258	4,373	4,391	4,524	4,733
유동부채	1,265	1,466	1,513	1,454	1,436
매입채무 및 기타채무	727	742	721	726	745
단기금융부채	501	681	758	693	646
기타유동부채	37	44	33	35	45
비유동부채	1,456	1,328	1,272	1,221	1,229
장기금융부채	1,284	1,153	1,101	1,052	1,052
기타비유동부채	172	175	171	169	176
부채총계	2,721	2,794	2,785	2,676	2,665
지배주주지분	1,464	1,499	1,526	1,766	1,983
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	38	38	38
이익잉여금	2,195	2,205	2,242	2,481	2,687
비지배주주지분(연결)	73	79	80	82	85
자본총계	1,537	1,578	1,605	1,848	2,068

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	268	325	439	441	444
당기순이익(손실)	167	60	121	162	175
비현금수익비용가감	258	397	371	394	408
유형자산감가상각비	174	224	227	232	244
금융손익	14	16	16	21	23
기타현금수익비용	71	156	127	141	141
영업활동 자산부채변동	-76	-28	51	-16	-41
매출채권 감소(증가)	-29	34	-10	-7	-38
재고자산 감소(증가)	3	-34	84	-14	-12
매입채무 증가(감소)	-27	30	-20	5	19
기타자산, 부채변동	-23	-58	-3	0	-9
투자활동 현금흐름	-194	-307	-221	-213	-241
유형자산처분(취득)	-204	-271	-264	-254	-252
무형자산 감소(증가)	-1	-20	16	4	-12
장단기금융자산 감소(증가)	7	-14	3	4	-11
기타투자활동	4	-2	24	32	34
재무활동 현금흐름	-166	-92	-32	-245	-177
차입금의 증가(감소)	-85	-14	52	-115	-47
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-35	-36	-34	-34	-34
기타재무활동	-47	-42	-50	-96	-96
현금의 증가	-97	-70	186	-17	26
기초현금	237	139	70	256	239
기말현금	139	70	256	239	265

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,225	4,025	4,074	4,296	4,517
매출원가	1,989	2,640	2,677	2,782	2,909
매출총이익	1,235	1,384	1,398	1,514	1,608
판매비 및 관리비	1,025	1,199	1,181	1,259	1,332
영업이익	211	185	217	256	276
(EBITDA)	398	426	460	509	542
금융손익	-55	-70	-58	-53	-54
이자비용	55	82	71	65	59
관계기업등 투자손익	4	14	14	21	18
기타영업외손익	48	-32	-13	-11	-9
세전계속사업이익	207	96	160	214	230
계속사업법인세비용	41	36	39	51	55
계속사업이익	167	60	121	162	175
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	60	121	162	175
지배주주	166	59	108	145	165
총포괄이익	145	80	111	163	186
매출총이익률 (%)	38.3	34.4	34.3	35.2	35.6
영업이익률 (%)	6.5	4.6	5.3	5.9	6.1
EBITDA 마진률 (%)	12.3	10.6	11.3	11.8	12.0
당기순이익률 (%)	5.2	1.5	3.0	3.8	3.9
ROA (%)	4.2	1.4	2.5	3.2	3.6
ROE (%)	11.6	4.0	7.1	8.8	8.8
ROIC (%)	6.9	4.3	5.9	6.8	7.0

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.3	18.4	11.9	8.8	7.7
P/B	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	7.4	6.4	6.1	5.4	4.9
P/CF	3.5	2.5	2.8	2.4	2.3
배당수익률 (%)	2.3	3.0	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액	13.5	24.8	1.2	5.4	5.1
영업이익	-5.5	-12.2	17.4	17.7	7.8
세전이익	22.4	-53.5	65.9	33.6	7.7
당기순이익	27.0	-64.0	101.4	34.4	7.7
EPS	29.7	-65.5	86.2	35.3	14.0
안정성 (%)					
부채비율	177.0	177.0	173.5	144.8	128.9
유동비율	90.9	76.7	74.5	77.7	84.7
순차입금/자기자본(x)	99.1	103.1	98.4	80.4	67.8
영업이익/금융비용(x)	3.8	2.3	3.1	4.0	4.6
총차입금 (십억원)	1,785	1,834	1,860	1,745	1,698
순차입금 (십억원)	1,523	1,628	1,579	1,485	1,401
주당지표 (원)					
EPS	17,593	6,076	11,312	15,309	17,447
BPS	145,622	149,082	151,742	175,634	197,233
CFPS	42,219	45,441	48,898	55,359	57,957
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

롯데칠성

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

23/08

24/02

24/08

25/02

25/08

투자 의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2023.11.27	Buy	220,000	-30.4		-34.7						
2024.02.06	Buy	200,000	-27.6		-34.8						
2024.10.04	Buy	200,000									
2025.02.24	신규	박성호									
2025.02.24	Buy	140,000	-5.1		-20.9						
2025.07.11	Buy	160,000									

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 리서치본부가 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)