

롯데칠성 (005300)

Earnings Review

Company Analysis | 음식료 | 2026. 2. 5

더딘 업황 개선

4Q25P Review

롯데칠성의 4Q25P 연결 매출액은 8,943억원(-3.1% YoY), 영업이익은 -120억원(적자 전환, OPM -1.3%) 기록. 전반적인 음료 및 주류 시장의 침체가 지속되었으며, 인건비 등 일회성 항목으로 340억원의 비용이 반영된 영향

음료 부문의 매출액은 -6.4% YoY 역성장한 3,757억원. 전년대비 기저효과로 YoY 회복을 기대했으나 국내 유통 채널 및 외식 점포 수 감소에 따른 음료 시장 감소(-5% YoY)와 10월 추석 연휴 시점 차로 인한 매출 공백의 영향이 더 컸음. 카테고리별로 제로 탄산과 에너지 음료가 성장세가 견조했던 반면 나머지 카테고리의 경우 YoY 역성장 폭을 확대

주류 부문의 매출액은 -7.7% YoY 감소한 1,773억원 기록. 외식 채널 중심으로 국내 주류 시장이 -5% YoY 역성장하면서 전 카테고리의 부진 지속. 새로 소주의 성장세가 지속되었으나 오리지널 소주의 시장 지배력은 약화. 맥주의 경우 기존 제품의 판매량 부진이 이어지면서 제품 리뉴얼 및 전략 방향성의 수정이 필요한 상황으로 판단됨. 해외 법인의 사업 안정화에 따라 견조한 매출 성장 및 이익 개선세가 지속됨. 그러나 미안마의 경우 일시적인 원재료 수급 차질이 발생하면서 당분기 매출 및 이익의 큰 폭 감소

업황 턴어라운드 아직

롯데칠성의 2026년 연결 매출액은 4조 820억원(+2.8% YoY), 영업이익은 1,977억원(+18.3% YoY, OPM 4.8%) 전망. 25년 낮은 기저에 따라 올해 이익 개선은 가능하겠으나 본격적인 영업 환경의 반등은 여전히 기대하기 힘든 상황. 국내 음료 및 주류 시장이 장기적인 침체 구간을 지나고 있는 가운데 해외 사업에서의 추가적인 모멘텀도 부재하기 때문

작년에 이어 올해에도 전사 비용 효율화 기조는 지속될 전망. 저수익 카테고리 정리 및 주류 공장 통합합, 그리고 인건비 절감을 통한 판관비 감소 효과 기대. 다만, 최근 논의되고 있는 설당부담금과 관련된 비용 증가 리스크가 악재로 작용할 가능성

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	3,225	4,025	3,971	4,082	4,262
영업이익	211	185	167	198	212
순이익	166	59	47	108	126
EPS (원)	17,593	6,076	4,788	11,377	13,273
증감률 (%)	29.7	-65.5	-21.2	137.6	16.7
PER (x)	8.3	18.4	28.8	12.1	10.4
PBR (x)	1.0	0.8	0.9	0.8	0.8
영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.2	4.8	5.0
EBITDA 마진 (%)	12.3	10.6	10.2	10.8	10.9
ROE (%)	11.6	4.0	3.1	6.8	7.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

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

목표주가 (유지)	160,000 원
현재주가	137,800 원
상승여력	16.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (2/4)	5,371.1 pt
시가총액	12,786 억원
발행주식수	9,279 천주
52 주 최고가/최저가	143,500 / 100,600 원
90 일 일평균거래대금	48.56 억원
외국인 지분율	15.9%
배당수익률(25.12E)	2.5%
BPS(25.12E)	154,815 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -21.8%
	6개월 -68.4%
	12개월 -79.7%
주주구성	롯데지주 외 16인 59.7%
	브이아피자산운용 외 1인 7.8%
	국민연금공단 외 1인 6.7%

Stock Price



표1 롯데칠성 4Q25P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	4Q25P	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	컨센서스	컨센 대비	당사추정치	추정치 대비
매출액	894.3	923.3	-3.1	1,079.2	-17.1	944.8	-5.3	946.4	-5.5
영업이익	-12.0	9.2	적전	91.8	적전	9.1	적전	12.6	적전
영업이익률(%)	-1.3	1.0	-2.3	8.5	-9.9	1.0	-2.3	1.3	-2.7
순이익	-44.0	-21.6	적지	59.4	적전	2.1	적전	0.4	적전
순이익률(%)	-4.9	-2.3	-2.6	5.5	-10.4	0.2	-5.1	0.0	-5.0

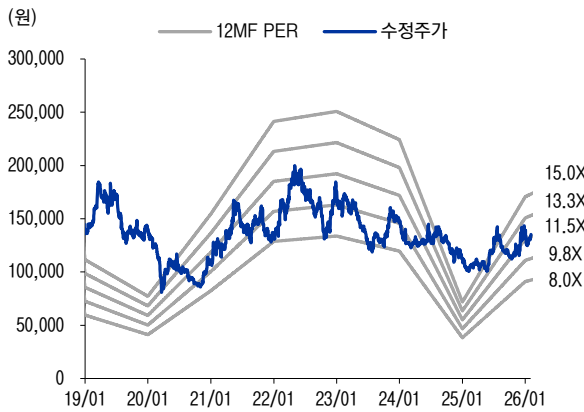
자료: LS증권 리서치센터

표2 롯데칠성 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	894.3	938.8	1,108.8	1,107.8	926.6	4,024.5	3,971.1	4,082.0
별도기준	601.1	681.0	731.8	553.0	604.8	694.3	743.1	563.4	2,723.0	2,567.0	2,605.6
음료부문	408.2	491.9	538.4	375.7	410.5	502.5	546.5	382.7	1,909.7	1,814.3	1,842.1
주류부문	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	191.9	196.7	180.7	813.4	752.7	763.5
해외자회사	340.5	443.4	384.2	366.3	368.6	453.6	403.3	389.2	1,401.1	1,534.4	1,614.7
PCPPI	254.2	303.4	247.8	271.1	263.1	312.8	258.5	284.7	1,029.4	1,076.5	1,119.0
Sales Growth (%)	-2.8	-1.1	1.3	-3.1	3.1	2.0	2.7	3.6	24.8	-1.3	2.8
별도기준	-7.0	-8.0	-1.5	-6.8	0.6	2.0	1.5	1.9	-1.2	-5.7	1.5
음료부문	-5.4	-8.5	-0.1	-6.4	0.6	2.1	1.5	1.9	-2.2	-5.0	1.5
주류부문	-10.2	-6.5	-5.3	-7.7	0.7	1.5	1.7	1.9	1.2	-7.5	1.4
해외자회사	9.4	15.2	9.5	3.5	8.3	2.3	5.0	6.2	166.1	9.5	5.2
PCPPI	5.4	6.1	2.3	4.3	3.5	3.1	4.3	5.0	322.5	4.6	3.9
영업이익	25.0	62.4	91.8	-12.0	31.6	63.8	97.1	5.2	184.9	167.2	197.7
별도기준	27.2	26.6	68.9	-20.7	27.7	29.8	70.1	-3.1	138.8	102.1	124.5
음료부문	13.0	23.7	55.1	-17.9	13.5	26.1	55.7	-7.7	104.1	73.9	87.8
주류부문	14.2	2.9	13.9	-2.8	14.2	3.6	14.4	4.5	34.7	28.2	36.7
해외자회사	0.6	35.8	20.7	10.2	9.7	30.2	24.2	9.9	47.4	67.3	73.9
PCPPI	-3.3	8.8	4.6	7.8	3.4	10.9	7.0	5.1	7.4	17.9	26.5
%YoY	-31.9	3.5	16.6	적전	26.3	2.3	5.7	흑전	-12.2	-9.6	18.3
별도기준	-25.6	-31.1	10.2	적전	1.8	12.1	1.7	적지	-29.0	-26.4	21.9
음료부문	-45.6	-33.1	4.4	적지	4.2	10.2	1.2	적지	-35.7	-29.0	18.8
주류부문	11.8	-9.4	43.3	적전	-0.1	25.7	3.3	흑전	3.6	-18.7	30.1
해외자회사	-76.0	69.7	44.8	7.4	1,513.8	-15.6	16.7	-3.1	130.1	42.0	9.9
PCPPI	적지	31.3	흑전	151.6	흑전	24.4	51.7	-34.3	흑전	141.9	47.9
영업이익률 (%)	2.7	5.7	8.5	-1.3	3.4	5.8	8.8	0.6	4.6	4.2	4.8
별도기준	4.5	3.9	9.4	-3.7	4.6	4.3	9.4	-0.6	5.1	4.0	4.8
음료부문	3.2	4.8	10.2	-4.8	3.3	5.2	10.2	-2.0	5.5	4.1	4.8
주류부문	7.4	1.5	7.2	-1.6	7.3	1.9	7.3	2.5	4.3	3.7	4.8
해외자회사	0.2	8.1	5.4	2.8	2.6	6.7	6.0	2.5	3.4	4.4	4.6
PCPPI	-1.3	2.9	1.9	2.9	1.3	3.5	2.7	1.8	0.7	1.7	2.4
순이익	7.0	24.8	59.4	-44.0	18.7	32.1	62.4	-4.9	59.1	47.2	108.4
순이익률 (%)	0.8	2.3	5.5	-4.9	2.0	2.9	5.6	-0.5	1.5	1.2	2.7

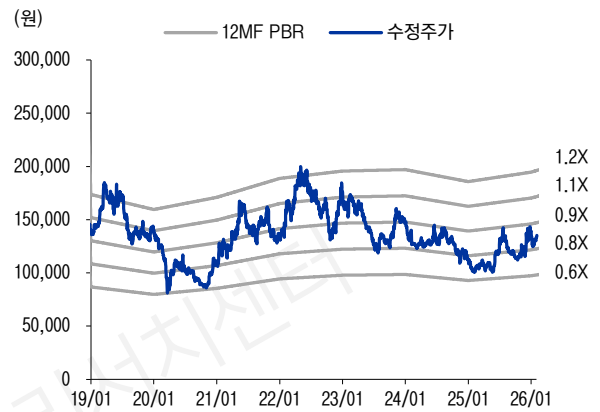
자료: LS증권 리서치센터

그림1 롯데칠성 12MF P/E Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 롯데칠성 12MF P/B Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

그림3 원당 선물 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 오렌지 농축액 선물 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 커피 원두 선물 가격 추이



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	1,009	1,106	1,279
현금 및 현금성자산	248	178	48	134	259
매출채권 및 기타채권	332	306	308	307	341
재고자산	484	535	551	564	576
기타유동자산	86	106	101	101	102
비유동자산	3,108	3,247	3,249	3,227	3,290
관계기업투자등	579	546	594	596	610
유형자산	2,439	2,603	2,559	2,537	2,586
무형자산	90	98	95	94	94
자산총계	4,258	4,373	4,258	4,333	4,569
유동부채	1,265	1,466	1,300	1,289	1,317
매입채무 및 기타채무	727	742	703	690	703
단기금융부채	501	681	549	550	563
기타유동부채	37	44	48	49	51
비유동부채	1,456	1,328	1,324	1,334	1,390
장기금융부채	1,284	1,153	1,154	1,158	1,206
기타비유동부채	172	175	171	175	183
부채총계	2,721	2,794	2,624	2,623	2,707
지배주주지분	1,464	1,499	1,557	1,631	1,780
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	38	38	38
이익잉여금	2,195	2,205	2,274	2,345	2,482
비지배주주지분(연결)	73	79	77	79	82
자본총계	1,537	1,578	1,634	1,710	1,862

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	268	325	273	371	393
당기순이익(손실)	167	60	51	111	130
비현금수익비용가감	258	397	397	383	394
유형자산감가상각비	174	224	223	221	230
금융손익	14	16	16	20	21
기타현금수익비용	71	156	159	142	142
영업활동 자산부채변동	-76	-28	-62	-24	-33
매출채권 감소(증가)	-29	34	-2	1	-34
재고자산 감소(증가)	3	-34	-16	-13	-13
매입채무 증가(감소)	-27	30	-39	-13	13
기타자산, 부채변동	-23	-58	-5	0	1
투자활동 현금흐름	-194	-307	-180	-204	-228
유형자산처분(취득)	-204	-271	-211	-185	-203
무형자산 감소(증가)	-1	-20	3	1	0
장단기금융자산 감소(증가)	7	-14	5	0	-3
기타투자활동	4	-2	24	-20	-21
재무활동 현금흐름	-166	-92	-115	-82	-40
차입금의 증가(감소)	-85	-14	-169	6	60
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-35	-36	-34	-34	-34
기타재무활동	-47	-42	89	-54	-66
현금의 증가	-97	-70	-21	86	125
기초현금	237	139	70	48	134
기말현금	139	70	48	134	259

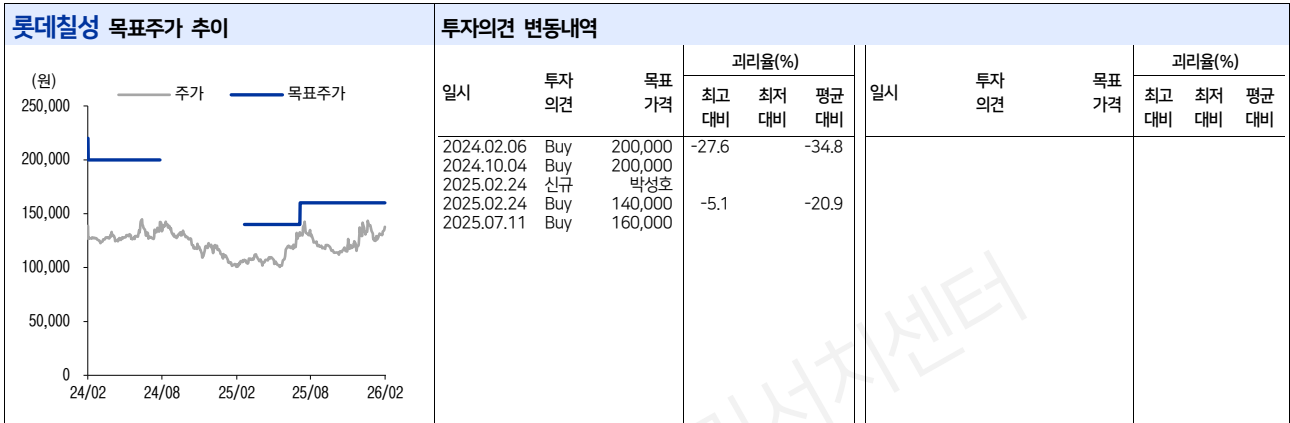
자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,225	4,025	3,971	4,082	4,262
매출원가	1,989	2,640	2,645	2,706	2,825
매출총이익	1,235	1,384	1,327	1,376	1,438
판매비 및 관리비	1,025	1,199	1,159	1,179	1,225
영업이익	211	185	167	198	212
(EBITDA)	398	426	405	439	464
금융손익	-55	-70	-79	-53	-50
이자비용	55	82	83	66	62
관계기업등 투자손익	4	14	14	16	17
기타영업외손익	48	-32	69	-16	-9
세전계속사업이익	207	96	84	146	171
계속사업법인세비용	41	36	33	35	41
계속사업이익	167	60	51	111	130
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	60	51	111	130
지배주주	166	59	47	108	126
총포괄이익	145	80	39	114	141
매출총이익률 (%)	38.3	34.4	33.4	33.7	33.7
영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.2	4.8	5.0
EBITDA 마진률 (%)	12.3	10.6	10.2	10.8	10.9
당기순이익률 (%)	5.2	1.5	1.3	2.7	3.0
ROA (%)	4.2	1.4	1.1	2.5	2.8
ROE (%)	11.6	4.0	3.1	6.8	7.4
ROIC (%)	6.9	4.2	3.6	5.3	5.6

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.3	18.4	28.8	12.1	10.4
P/B	1.0	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	7.4	6.4	7.1	6.4	5.9
P/CF	3.5	2.5	3.1	2.8	2.6
배당수익률 (%)	2.3	3.0	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
매출액	13.5	24.8	-1.3	2.8	4.4
영업이익	-5.5	-12.2	-9.6	18.3	7.4
세전이익	22.4	-53.5	-13.0	73.7	17.1
당기순이익	27.0	-64.0	-14.7	116.1	17.3
EPS	29.7	-65.5	-21.2	137.6	16.7
안정성 (%)					
부채비율	177.0	177.0	160.6	153.4	145.4
유동비율	90.9	76.7	77.6	85.8	97.1
순차입금/자기자본(x)	99.1	103.1	99.8	90.8	79.7
영업이익/금융비용(x)	3.8	2.3	2.0	3.0	3.4
총차입금 (십억원)	1,785	1,834	1,703	1,709	1,769
순차입금 (십억원)	1,523	1,628	1,631	1,553	1,484
주당지표 (원)					
EPS	17,593	6,076	4,788	11,377	13,273
BPS	145,622	149,082	154,815	162,206	177,008
CFPS	42,219	45,441	44,621	49,131	52,059
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 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 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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)	투자이견 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	88.7% 11.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)