

롯데칠성 (005300)

Earnings Preview

Company Analysis | 음식료 | 2026. 4. 15

이익 체질 개선 효과

1Q26 Preview

롯데칠성의 1Q26 연결 매출액은 9,440억원(+3.7% YoY), 영업이익은 338억원(+35.0% YoY, OPM 3.6%) 전망. 지속적인 소비 침체 환경과 원재료 부담 확대 국면 속에서도 판관비 절감을 중심으로 한 비용 효율화가 이익 개선을 견인할 것으로 판단. 국내 음료와 주류 시장의 저성장이 이어지면서 성장은 일부 카테고리에만 국한되고 있음. 음료 부문에서는 제로 탄산과 에너지 드링크, 주류는 새로 소주 및 RTD 카테고리만이 견조한 성장세를 유지. 또한 올해 들어 소비자 인플레이션 압박이 재차 심화되면서 단기 내 내수 소비의 반등을 기대하기에는 어려운 상황

그러나 전년도 낮은 기저와 함께 고정비, 물류비, 인건비 절감 효과가 반영되어 올해 1분기 가파른 증익이 가능할 전망. 또한 지난해 수익성 악화의 주요 원인이었던 높은 원재료 가격 부담이 완화되고 있는 점도 긍정적. 특히 오렌지 농축액 선물 가격의 경우 전년대비 약 50% 하락한 것으로 파악되며, 이는 1분기 수익성 개선에 크게 기여할 것으로 예상

이익 변동성 확대

1분기 실적 개선에도 불구하고, 중동 사태의 지속으로 비용 변수의 불확실성이 확대되며 2분기 이익 변동성은 확대되는 국면에 진입하고 있음. 원재료 가격 안정에도 불구하고, 포장재 가격의 상승세와 원화 약세가 부담 요인으로 작용하고 있음. 알루미늄 선물 가격은 지난해 미국의 상호 관세 이후 상승세가 이어지고 있으며, 1Q26 기준 전년대비 약 22% 상승한 것으로 파악. 가격 상승분이 실적에 반영되는 레깅을 고려하면 2~3분기 시점에 본격적으로 반영될 전망. 결과적으로, 중동 사태의 장기화 여부가 향후 이익 방향성을 결정하는 핵심 변수로 작용할 것이지만 현 시점에서 이를 예측하기는 어려운 상황. 다만, 원가 부담 확대에도 불구하고 지속적인 비용 절감 기조가 이어지고 있다는 점은 수익성 하방을 일정 부분 제한하는 요인이 될 것

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,025	3,971	4,087	4,268	4,491
영업이익	185	167	200	225	267
순이익	59	47	112	136	166
EPS (원)	6,076	4,804	11,797	14,324	17,576
증감률 (%)	-65.5	-20.9	145.5	21.4	22.7
PER (x)	18.4	29.0	10.0	8.3	6.7
PBR (x)	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	4.6	4.2	4.9	5.3	5.9
EBITDA 마진 (%)	10.6	10.4	10.8	11.2	11.6
ROE (%)	4.0	3.1	6.9	7.5	8.4

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

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

목표주가 (유지)	160,000 원
현재주가	118,200 원
상승여력	35.4 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (4/14)	5,967.75 pt
시가총액	10,968 억원
발행주식수	9,279 천주
52 주 최고가/최저가	148,200 / 100,600 원
90 일 일평균거래대금	34.55 억원
외국인 지분율	15.2%
배당수익률(26.12E)	2.9%
BPS(26.12E)	171,573 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -11.5%
	6개월 -62.0%
	12개월 -130.4%
주주구성	롯데지주 외 16인 59.7%
	국민연금공단 외 1인 7.7%
	브이아이피자산운용 외 1인 6.9%

Stock Price

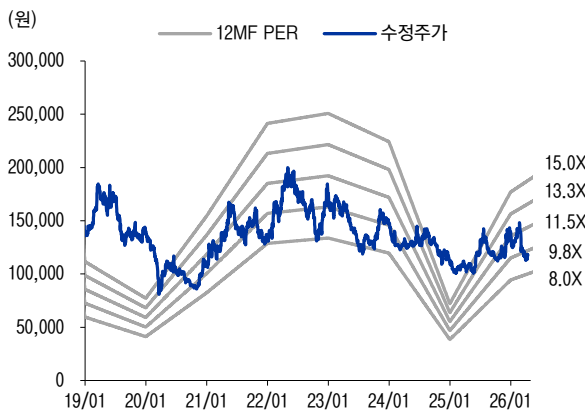


표1 롯데칠성 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	894.3	944.0	1,108.8	1,107.8	926.7	3,971.1	4,087.2	4,267.8
별도기준	601.1	681.0	731.8	553.0	609.9	694.3	743.1	563.5	2,567.0	2,610.9	2,685.2
음료부문	408.2	491.9	538.4	375.7	415.7	502.5	546.5	382.8	1,814.3	1,847.4	1,904.0
주류부문	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	191.9	196.7	180.7	752.7	763.5	781.1
해외자회사	340.5	443.4	384.2	366.3	368.6	453.6	403.3	389.2	1,534.4	1,614.7	1,743.4
PCPPI	254.2	303.4	247.8	271.1	263.1	312.8	258.5	284.7	1,076.5	1,119.0	1,197.3
Sales Growth (%)	-2.8	-1.1	1.3	-3.1	3.7	2.0	2.7	3.6	-1.3	2.9	4.4
별도기준	-7.0	-8.0	-1.5	-6.8	1.5	2.0	1.5	1.9	-5.7	1.7	2.8
음료부문	-5.4	-8.5	-0.1	-6.4	1.8	2.1	1.5	1.9	-5.0	1.8	3.1
주류부문	-10.2	-6.5	-5.3	-7.7	0.7	1.5	1.7	1.9	-7.5	1.4	2.3
해외자회사	9.4	15.2	9.5	3.5	8.3	2.3	5.0	6.2	9.5	5.2	8.0
PCPPI	5.4	6.1	2.3	4.3	3.5	3.1	4.3	5.0	4.6	3.9	7.0
영업이익	25.0	62.4	91.8	-12.0	33.8	64.2	97.1	5.1	167.2	200.1	225.3
별도기준	27.2	26.6	68.9	-20.7	28.7	29.8	71.8	-3.1	102.1	127.2	134.7
음료부문	13.0	23.7	55.1	-17.9	13.7	25.6	56.8	-7.7	73.9	88.5	93.3
주류부문	14.2	2.9	13.9	-2.8	15.0	4.2	14.9	4.5	28.2	38.6	41.4
해외자회사	0.6	35.8	20.7	10.2	9.5	29.9	24.4	9.6	67.3	73.5	87.8
PCPPI	-3.3	8.8	4.6	7.8	3.4	10.9	7.0	5.1	17.9	26.5	35.9
%YoY	-31.9	3.5	16.6	적전	35.0	2.9	5.7	흑전	-9.6	19.7	12.6
별도기준	-25.6	-31.1	10.2	적전	5.3	12.4	4.1	적지	-26.4	24.5	5.9
음료부문	-45.6	-33.1	4.4	적지	5.5	8.1	3.1	적지	-29.0	19.8	5.4
주류부문	11.8	-9.4	43.3	적전	5.3	45.6	7.5	흑전	-18.7	37.0	7.1
해외자회사	-76.0	69.7	44.8	7.4	1,489.1	-16.4	18.1	-6.2	42.0	9.2	19.5
PCPPI	적지	31.3	흑전	151.6	흑전	24.4	51.7	-34.3	141.9	47.9	35.7
영업이익률 (%)	2.7	5.7	8.5	-1.3	3.6	5.8	8.8	0.5	4.2	4.9	5.3
별도기준	4.5	3.9	9.4	-3.7	4.7	4.3	9.7	-0.6	4.0	4.9	5.0
음료부문	3.2	4.8	10.2	-4.8	3.3	5.1	10.4	-2.0	4.1	4.8	4.9
주류부문	7.4	1.5	7.2	-1.6	7.7	2.2	7.6	2.5	3.7	5.1	5.3
해외자회사	0.2	8.1	5.4	2.8	2.6	6.6	6.1	2.5	4.4	4.6	5.0
PCPPI	-1.3	2.9	1.9	2.9	1.3	3.5	2.7	1.8	1.7	2.4	3.0
순이익	7.0	24.8	59.4	-44.0	21.4	32.8	62.9	-4.8	47.2	112.3	135.7
순이익률 (%)	0.8	2.3	5.5	-4.9	2.3	3.0	5.7	-0.5	1.2	2.7	3.2

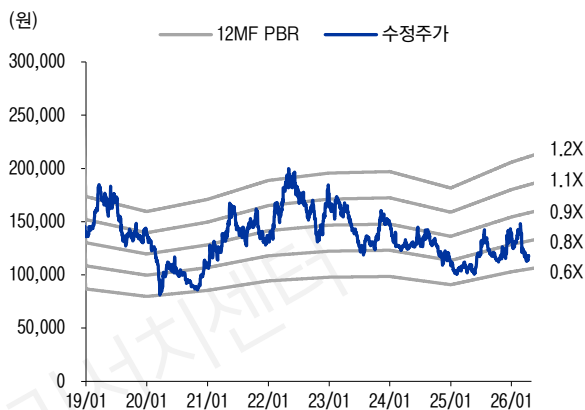
자료: LS증권 리서치센터

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 알루미늄 선물 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

롯데칠성 (005300)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,125	1,046	1,106	1,573	1,801
현금 및 현금성자산	178	213	230	680	882
매출채권 및 기타채권	306	260	282	288	299
재고자산	535	468	493	503	514
기타유동자산	106	105	101	102	106
비유동자산	3,247	3,239	3,311	3,095	3,001
관계기업투자등	546	578	614	619	629
유형자산	2,603	2,557	2,603	2,382	2,273
무형자산	98	104	94	94	99
자산총계	4,373	4,285	4,417	4,669	4,802
유동부채	1,466	1,344	1,320	1,310	1,298
매입채무 및 기타채무	742	673	691	704	719
단기금융부채	681	636	588	563	539
기타유동부채	44	36	41	43	40
비유동부채	1,328	1,340	1,291	1,396	1,356
장기금융부채	1,153	1,152	1,107	1,208	1,168
기타비유동부채	175	188	184	188	189
부채총계	2,794	2,684	2,611	2,706	2,654
지배주주지분	1,499	1,522	1,725	1,879	2,062
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,205	2,220	2,420	2,563	2,746
비지배주주지분(연결)	79	78	80	84	86
자본총계	1,578	1,600	1,805	1,963	2,148

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	325	354	366	433	473
당기순이익(손실)	60	51	114	140	171
비현금수익비용가감	397	401	383	397	402
유형자산감가상각비	224	230	221	230	234
금융손익	16	16	20	21	22
기타현금수익비용	156	156	141	145	146
영업활동 자산부채변동	-28	-4	-34	-6	-7
매출채권 감소(증가)	34	44	-22	-6	-11
재고자산 감소(증가)	-34	63	-25	-10	-11
매입채무 증가(감소)	30	-58	18	13	14
기타자산, 부채변동	-58	-53	-6	-3	1
투자활동 현금흐름	-307	-213	-169	42	-107
유형자산처분(취득)	-271	-196	-162	67	-80
무형자산 감소(증가)	-20	-26	10	0	-5
장단기금융자산 감소(증가)	-14	3	3	-3	0
기타투자활동	-2	6	-20	-21	-22
재무활동 현금흐름	-92	-105	-180	-25	-165
차입금의 증가(감소)	-14	-25	-92	75	-65
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-36	-37	-34	-34	-34
기타재무활동	-42	-43	-54	-66	-66
현금의 증가	-70	36	16	450	202
기초현금	248	178	213	230	680
기말현금	178	213	230	680	882

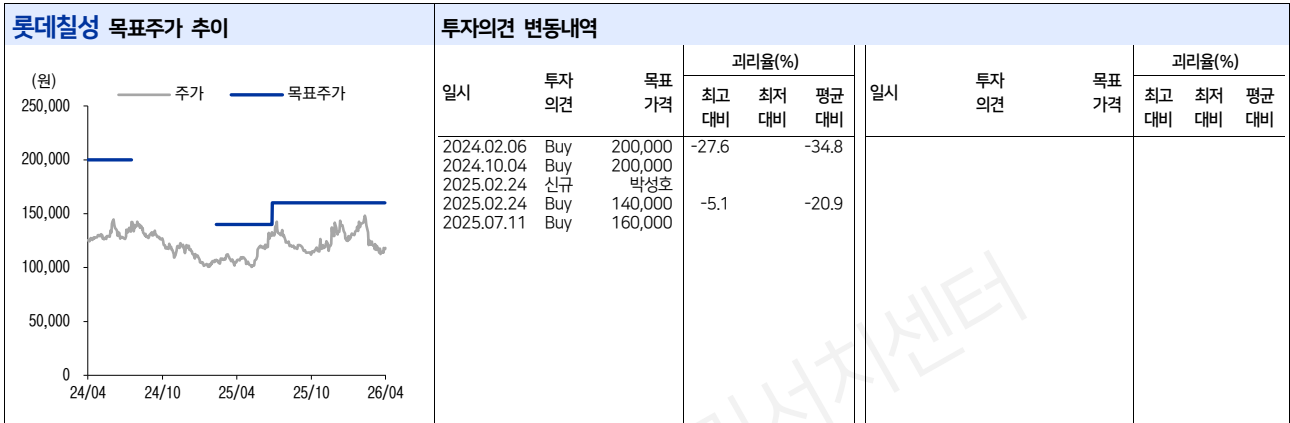
자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,025	3,971	4,087	4,268	4,491
매출원가	2,640	2,645	2,711	2,816	2,930
매출총이익	1,384	1,327	1,377	1,452	1,561
판매비 및 관리비	1,199	1,159	1,177	1,227	1,293
영업이익	185	167	200	225	267
(EBITDA)	426	412	442	477	523
금융손익	-70	-76	-51	-50	-43
이자비용	82	84	64	62	55
관계기업등 투자손익	14	13	16	17	13
기타영업외손익	-32	-20	-16	-9	-13
세전계속사업이익	96	84	150	184	225
계속사업법인세비용	36	33	36	44	54
계속사업이익	60	51	114	140	171
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	51	114	140	171
지배주주	59	47	112	136	166
총포괄이익	80	59	118	151	171
매출총이익률 (%)	34.4	33.4	33.7	34.0	34.7
영업이익률 (%)	4.6	4.2	4.9	5.3	5.9
EBITDA 마진률 (%)	10.6	10.4	10.8	11.2	11.6
당기순이익률 (%)	1.5	1.3	2.8	3.3	3.8
ROA (%)	1.4	1.1	2.6	3.0	3.5
ROE (%)	4.0	3.1	6.9	7.5	8.4
ROIC (%)	4.2	3.6	5.4	6.3	8.0

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	18.4	29.0	10.0	8.3	6.7
P/B	0.8	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.4	6.4	5.7	4.5	3.6
P/CF	2.5	3.1	2.4	2.2	2.1
배당수익률 (%)	3.0	2.4	2.9	2.9	2.9
성장성 (%)					
매출액	24.8	-1.3	2.9	4.4	5.2
영업이익	-12.2	-9.6	19.7	12.6	18.6
세전이익	-53.5	-13.0	79.0	22.3	22.2
당기순이익	-64.0	-14.6	122.7	22.4	22.2
EPS	-65.5	-20.9	145.5	21.4	22.7
안정성 (%)					
부채비율	177.0	167.7	144.7	137.9	123.6
유동비율	76.7	77.8	83.8	120.1	138.8
순차입금/자기자본(x)	103.2	96.8	80.0	54.3	37.2
영업이익/금융비용(x)	2.3	2.0	3.1	3.6	4.9
총차입금 (십억원)	1,834	1,788	1,696	1,771	1,707
순차입금 (십억원)	1,628	1,550	1,444	1,066	800
주당지표 (원)					
EPS	6,076	4,804	11,797	14,324	17,576
BPS	149,082	151,360	171,573	186,870	205,053
CFPS	45,441	45,017	49,415	53,397	56,944
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 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)	투자의견 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	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)