

## 롯데칠성 (005300)

Earnings Review

Company Analysis | 음식료 | 2026. 5. 6

## 호실적에도 남아있는 불확실성

## 1Q26P Review

롯데칠성의 1Q26P 연결 매출액은 9,525억원(+4.6% YoY), 영업이익은 478억원(+91.0% YoY, OPM 5.0%) 기록하며 컨센서스 상회. 기존 예상보다 고정비 절감 효과가 컸으며, 일부 카테고리의 경우 기저효과로 매출액 성장 전환

음료 부문의 매출액은 +1.5% YoY 성장한 4,142억원. 외식 및 편의점 점포 수 감소세가 이어지고 있으나 일부 성장 카테고리를 중심으로 매출 방어. 제로 탄산 카테고리가 두 자릿수 성장을 기록했으며 에너지 음료와 스포츠 카테고리 역시 견조한 성장세 유지. 러시아, 유럽, 동남아시아향을 중심으로 음료 수출 13.4% YoY 증가. 오렌지 농축액 등 일부 원재료비 부담 감소와 판관비 효율화 통해 음료 부문의 영업이익률은 5.1% 시현

주류 부문의 매출액은 +0.7% YoY 성장한 1,942억원. 외식 채널과 맥주 카테고리의 부진이 지속되는 가운데 새로 소주가 +12% YoY 성장하여 시장 감소를 상쇄. RTD 카테고리의 경우 신제품 중심으로 전년대비 매출액 두배 이상 성장. 변동성 큰 물류비 부담은 광고비 및 고정비 절감 효과로 상쇄하여 영업이익률 개선(OPM 8.0%)

해외 법인의 1분기 영업이익률은 3.8%로 크게 개선. 국내와 마찬가지로 고정비 절감 효과가 수익성 개선의 주 요인

## 이익 개선 긍정적. 2분기부터 중동발 불확실성은 우려 요인

롯데칠성의 2026년 연결 매출액은 4조 956억원(+3.1% YoY), 영업이익은 2,034억원(+21.7% YoY, OPM 5.0%) 전망. 적극적인 신제품 확대 기반의 안정적인 매출 성장을 기대. 또한 고정비 절감 효과를 통한 수익성 개선을 전망하며 1분기 그 효과를 확인한 부분은 긍정적. 다만, 중동발 원재료 가격 상승 및 수급 부담 확대는 부담 요인. 원재료 수급 의존도가 큰 해외 법인의 이익 불확실성이 큰 상황. 이에 따라 1분기 호실적에도 불구하고 연간 이익 가이던스와 기존 당사 추정치를 유지

## Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,025	3,971	4,096	4,267	4,487
영업이익	185	167	203	229	258
순이익	59	47	106	136	157
EPS (원)	6,076	4,804	11,151	14,337	16,571
증감률 (%)	-65.5	-20.9	132.1	28.6	15.6
PER (x)	18.4	29.0	11.3	8.8	7.6
PBR (x)	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
영업이익률 (%)	4.6	4.2	5.0	5.4	5.8
EBITDA 마진 (%)	10.6	10.4	10.9	11.3	11.5
ROE (%)	4.0	3.1	6.5	7.5	7.9

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

Analyst 박성호  
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	160,000 원
현재주가	126,400 원
상승여력	26.6 %

## 컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

## Stock Data

KOSPI (5/4)	6,936.99 pt
시가총액	11,729 억원
발행주식수	9,279 천주
52 주 최고가/최저가	148,200 / 100,600 원
90 일 일평균거래대금	30.87 억원
외국인 지분율	15.3%
배당수익률(26.12E)	2.7%
BPS(26.12E)	171,867 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -17.6%
	6개월 -63.4%
	12개월 -155.4%
주주구성	롯데지주 외 16인 59.7%
	국민연금공단 외 1인 7.7%
	브이아이피자산운용 외 1인 6.9%

## Stock Price



표1 롯데칠성 1Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	952.5	910.3	4.6	894.3	6.5	946.7	0.6	944.0	0.9
영업이익	47.8	25.0	91.0	-12.0	흑전	37.0	29.3	33.8	41.5
영업이익률(%)	5.0	2.7	2.3	-1.3	6.4	3.9	1.1	3.6	1.4
순이익	24.4	7.0	248.1	-44.0	흑전	14.6	67.0	21.4	14.2
순이익률(%)	2.6	0.8	1.8	-4.9	7.5	1.5	1.0	2.3	0.3

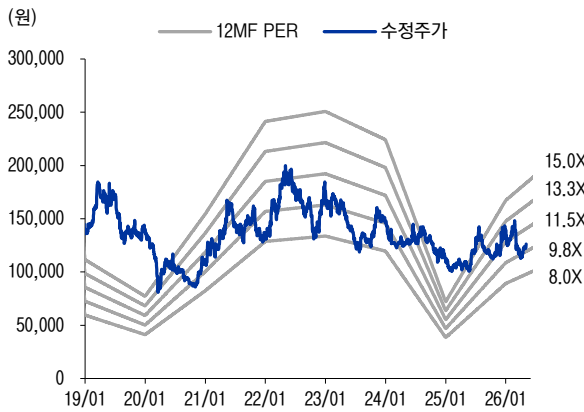
자료: LS증권 리서치센터

표2 롯데칠성 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>910.3</b>	<b>1,087.3</b>	<b>1,079.2</b>	<b>894.3</b>	<b>952.5</b>	<b>1,106.6</b>	<b>1,104.1</b>	<b>932.3</b>	<b>3,971.1</b>	<b>4,095.6</b>	<b>4,266.9</b>
별도기준	601.1	681.0	731.8	553.0	608.4	691.9	741.2	565.5	2,567.0	2,606.8	2,680.3
음료부문	408.2	491.9	538.4	375.7	414.2	503.1	547.4	385.2	1,814.3	1,849.8	1,907.1
주류부문	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	188.8	193.8	180.3	752.7	757.1	773.2
해외자회사	340.5	443.4	384.2	366.3	378.3	456.1	405.9	395.1	1,534.4	1,635.5	1,754.5
PCPPI	254.2	303.4	247.8	271.1	258.9	311.9	258.5	284.7	1,076.5	1,113.9	1,180.7
<b>Sales Growth (%)</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>-3.1</b>	<b>4.6</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>	<b>4.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>3.1</b>	<b>4.2</b>
별도기준	-7.0	-8.0	-1.5	-6.8	1.2	1.6	1.3	2.2	-5.7	1.6	2.8
음료부문	-5.4	-8.5	-0.1	-6.4	1.5	2.3	1.7	2.5	-5.0	2.0	3.1
주류부문	-10.2	-6.5	-5.3	-7.7	0.7	-0.1	0.2	1.7	-7.5	0.6	2.1
해외자회사	9.4	15.2	9.5	3.5	11.1	2.9	5.7	7.9	9.5	6.6	7.3
PCPPI	5.4	6.1	2.3	4.3	1.8	2.8	4.3	5.0	4.6	3.5	6.0
<b>영업이익</b>	<b>25.0</b>	<b>62.4</b>	<b>91.8</b>	<b>-12.0</b>	<b>47.8</b>	<b>59.8</b>	<b>90.0</b>	<b>5.9</b>	<b>167.2</b>	<b>203.4</b>	<b>228.9</b>
별도기준	27.2	26.6	69.0	-20.7	36.7	31.3	71.3	-3.2	102.1	136.1	142.1
음료부문	13.0	23.7	55.1	-17.9	21.1	25.7	56.4	-7.7	73.9	95.4	101.1
주류부문	14.2	2.9	13.9	-2.8	15.6	5.7	14.9	4.5	28.2	40.7	41.0
해외자회사	0.6	35.8	20.7	10.2	14.3	28.6	21.1	11.8	67.3	75.8	89.2
PCPPI	-3.3	8.8	4.6	7.8	5.4	8.7	4.7	6.5	17.9	25.3	35.4
<b>%YoY</b>	<b>-31.9</b>	<b>3.5</b>	<b>16.6</b>	<b>적전</b>	<b>91.0</b>	<b>-4.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>흑전</b>	<b>-9.6</b>	<b>21.7</b>	<b>12.5</b>
별도기준	-25.6	-31.1	10.3	적전	34.7	17.9	3.3	적지	-26.4	33.3	4.4
음료부문	-45.6	-33.1	4.4	적지	62.3	8.3	2.3	적지	-29.0	29.1	5.9
주류부문	11.8	-9.4	43.3	적전	9.9	95.3	7.3	흑전	-18.7	44.3	0.7
해외자회사	-76.0	69.7	44.8	7.4	2,283.3	-20.2	1.8	15.8	42.0	12.6	17.8
PCPPI	적지	31.3	흑전	151.6	흑전	-0.8	1.1	-16.1	141.9	41.5	39.8
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>2.7</b>	<b>5.7</b>	<b>8.5</b>	<b>-1.3</b>	<b>5.0</b>	<b>5.4</b>	<b>8.1</b>	<b>0.6</b>	<b>4.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.4</b>
별도기준	4.5	3.9	9.4	-3.7	6.0	4.5	9.6	-0.6	4.0	5.2	5.3
음료부문	3.2	4.8	10.2	-4.8	5.1	5.1	10.3	-2.0	4.1	5.2	5.3
주류부문	7.4	1.5	7.2	-1.6	8.0	3.0	7.7	2.5	3.7	5.4	5.3
해외자회사	0.2	8.1	5.4	2.8	3.8	6.3	5.2	3.0	4.4	4.6	5.1
PCPPI	-1.3	2.9	1.9	2.9	2.1	2.8	1.8	2.3	1.7	2.3	3.0
<b>순이익</b>	<b>7.0</b>	<b>24.8</b>	<b>59.4</b>	<b>-44.0</b>	<b>24.4</b>	<b>29.9</b>	<b>56.2</b>	<b>-4.2</b>	<b>47.2</b>	<b>106.3</b>	<b>135.8</b>
순이익률 (%)	0.8	2.3	5.5	-4.9	2.6	2.7	5.1	-0.5	1.2	2.6	3.2

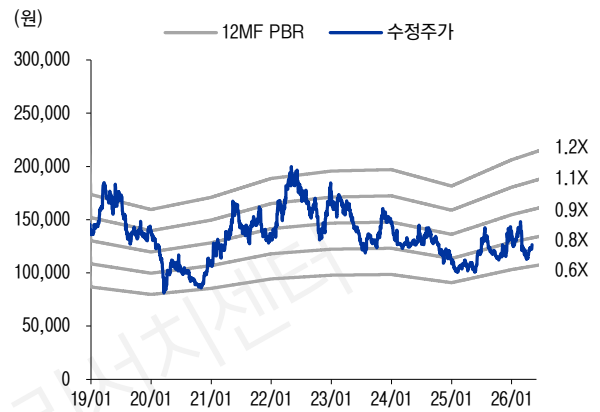
자료: LS증권 리서치센터

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



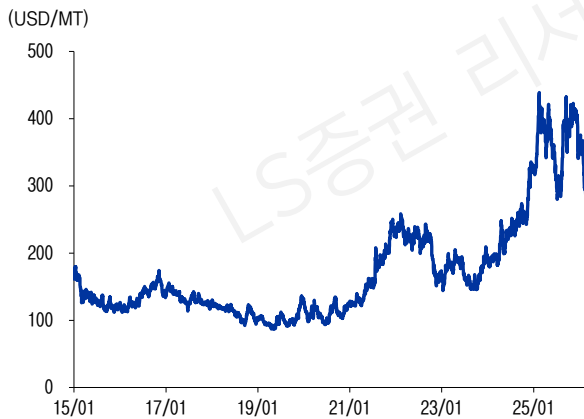
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 오렌지 농축액 선물 가격 추이



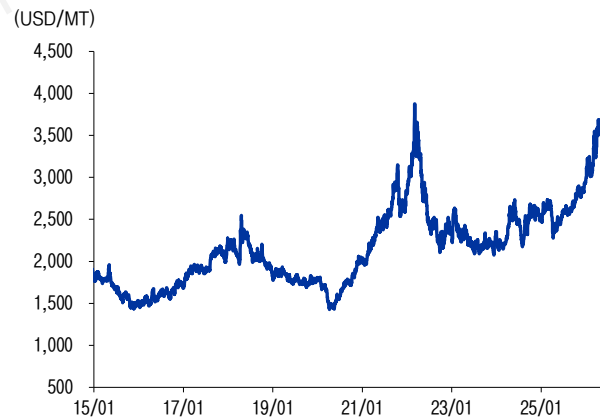
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

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	1,120	1,579	1,796
현금 및 현금성자산	178	213	241	686	876
매출채권 및 기타채권	306	260	282	288	299
재고자산	535	468	495	502	515
기타유동자산	106	105	102	102	106
비유동자산	3,247	3,239	3,313	3,095	3,000
관계기업투자등	546	578	616	619	628
유형자산	2,603	2,557	2,603	2,382	2,273
무형자산	98	104	94	94	99
<b>자산총계</b>	<b>4,373</b>	<b>4,285</b>	<b>4,432</b>	<b>4,674</b>	<b>4,796</b>
유동부채	1,466	1,344	1,325	1,310	1,297
매입채무 및 기타채무	742	673	692	704	718
단기금융부채	681	636	592	563	538
기타유동부채	44	36	41	43	40
비유동부채	1,328	1,340	1,298	1,395	1,355
장기금융부채	1,153	1,152	1,114	1,208	1,167
기타비유동부채	175	188	184	188	188
<b>부채총계</b>	<b>2,794</b>	<b>2,684</b>	<b>2,624</b>	<b>2,705</b>	<b>2,652</b>
지배주주지분	1,499	1,522	1,728	1,884	2,058
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,205	2,220	2,427	2,583	2,757
비지배주주지분(연결)	79	78	81	84	86
<b>자본총계</b>	<b>1,578</b>	<b>1,600</b>	<b>1,809</b>	<b>1,968</b>	<b>2,145</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>325</b>	<b>354</b>	<b>367</b>	<b>438</b>	<b>462</b>
당기순이익(손실)	60	51	113	141	163
비현금수익비용가감	397	401	386	399	400
유형자산감가상각비	224	230	222	230	233
금융손익	16	16	20	21	22
기타현금수익비용	156	156	144	147	145
영업활동 자산부채변동	-28	-4	-35	-4	-9
매출채권 감소(증가)	34	44	-22	-6	-11
재고자산 감소(증가)	-34	63	-27	-7	-13
매입채무 증가(감소)	30	-58	20	12	14
기타자산, 부채변동	-58	-53	-6	-3	1
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-307</b>	<b>-213</b>	<b>-170</b>	<b>42</b>	<b>-106</b>
유형자산처분(취득)	-271	-196	-162	67	-79
무형자산 감소(증가)	-20	-26	10	0	-5
장단기금융자산 감소(증가)	-14	3	3	-3	0
기타투자활동	-2	6	-20	-21	-22
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-92</b>	<b>-105</b>	<b>-170</b>	<b>-35</b>	<b>-166</b>
차입금의 증가(감소)	-14	-25	-82	65	-66
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-36	-37	-34	-34	-34
기타재무활동	-42	-43	-54	-66	-66
<b>현금의 증가</b>	<b>-70</b>	<b>36</b>	<b>27</b>	<b>445</b>	<b>190</b>
기초현금	248	178	213	241	686
기말현금	178	213	241	686	876

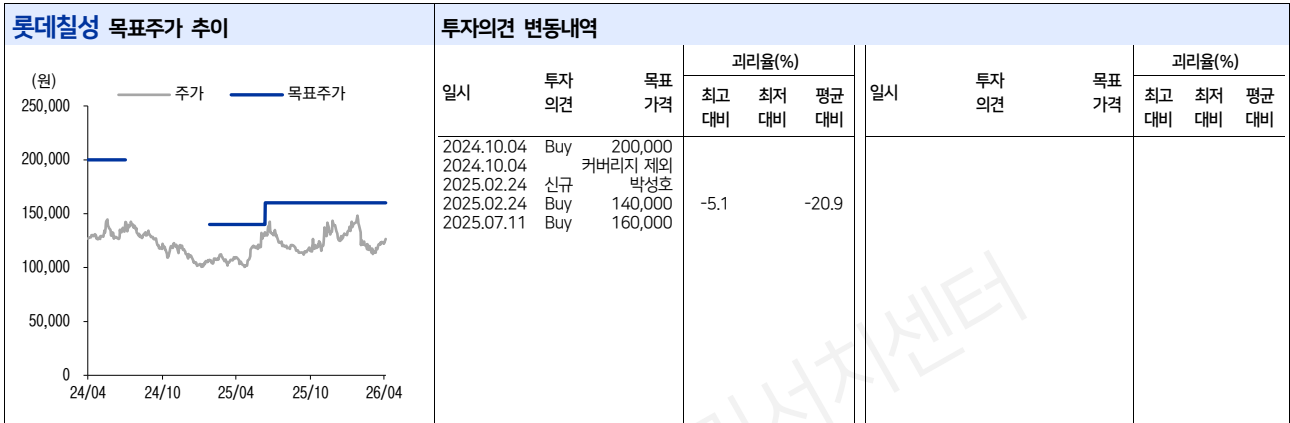
자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	<b>4,025</b>	<b>3,971</b>	<b>4,096</b>	<b>4,267</b>	<b>4,487</b>
매출원가	2,640	2,645	2,722	2,811	2,936
<b>매출총이익</b>	<b>1,384</b>	<b>1,327</b>	<b>1,374</b>	<b>1,456</b>	<b>1,551</b>
판매비 및 관리비	1,199	1,159	1,171	1,227	1,292
<b>영업이익</b>	<b>185</b>	<b>167</b>	<b>203</b>	<b>229</b>	<b>258</b>
(EBITDA)	426	412	446	481	514
금융손익	-70	-76	-51	-50	-42
이자비용	82	84	64	62	55
관계기업등 투자손익	14	13	16	17	13
기타영업외손익	-32	-20	-17	-9	-13
<b>세전계속사업이익</b>	<b>96</b>	<b>84</b>	<b>152</b>	<b>187</b>	<b>216</b>
계속사업법인세비용	36	33	39	46	53
계속사업이익	60	51	113	141	163
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>60</b>	<b>51</b>	<b>113</b>	<b>141</b>	<b>163</b>
지배주주	59	47	106	136	157
<b>총포괄이익</b>	<b>80</b>	<b>59</b>	<b>113</b>	<b>141</b>	<b>163</b>
매출총이익률 (%)	34.4	33.4	33.6	34.1	34.6
영업이익률 (%)	4.6	4.2	5.0	5.4	5.8
EBITDA 마진률 (%)	10.6	10.4	10.9	11.3	11.5
당기순이익률 (%)	1.5	1.3	2.8	3.3	3.6
ROA (%)	1.4	1.1	2.4	3.0	3.3
ROE (%)	4.0	3.1	6.5	7.5	7.9
ROIC (%)	4.2	3.6	5.4	6.4	7.6

### 주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	18.4	29.0	11.3	8.8	7.6
P/B	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	6.4	6.6	5.9	4.6	3.8
P/CF	2.5	3.1	2.5	2.4	2.3
배당수익률 (%)	3.0	2.4	2.7	2.7	2.7
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	24.8	-1.3	3.1	4.2	5.2
영업이익	-12.2	-9.6	21.7	12.5	12.9
세전이익	-53.5	-13.0	81.2	23.2	15.3
당기순이익	-64.0	-14.6	121.1	24.9	15.3
EPS	-65.5	-20.9	132.1	28.6	15.6
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	177.0	167.7	145.1	137.4	123.6
유동비율	76.7	77.8	84.5	120.5	138.5
순차입금/자기자본(x)	103.2	96.8	79.8	53.8	37.5
영업이익/금융비용(x)	2.3	2.0	3.2	3.7	4.7
총차입금 (십억원)	1,834	1,788	1,706	1,771	1,705
순차입금 (십억원)	1,628	1,550	1,443	1,059	804
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	6,076	4,804	11,151	14,337	16,571
BPS	149,082	151,360	171,867	187,402	204,712
CFPS	45,441	45,017	49,676	53,746	56,047
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	<b>Overweight</b> (비중확대) <b>Neutral</b> (중립) <b>Underweight</b> (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	<b>Buy</b> (매수) <b>Hold</b> (보유) <b>Sell</b> (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)