

롯데칠성 (005300)

2025.07.01

2Q25 Preview

[음식료] 이경신

2122-9211 ks.lee@imfnsec.com

2Q25 Preview

롯데칠성의 2Q25 연결기준 매출액과 영업이익은 각각 1조 1,327억원 (+3.0% YoY), 604억원 (+0.2% YoY)으로 추정한다. 내수의 경우 경기침체에서 기인한 시장 축소가 음료 및 주류 판매량에 영향을 미침에 따라 일부 원가개선에도 불구하고, 고정비 부담이 지속될 것으로 예상된다. 다만 주류의 전년동기 비용관련 베이스효과로 이익성장 가능성이 높을 전망이다. 음료 해외부문 기여가 확대되면서 시장 눈높이 조정폭이 일부 제한될 가능성을 열어둔다.

개별 음료부문은 외부요인에서 비롯한 제한적인 물량 흐름이 가동률 하락 및 관련 이익 조정으로 이어질 전망이다. 내수 매출액 성장률은 -2.5% YoY로 추정한다. 제로 카테고리 등 시장 대응에도 불구하고 가격저항과 소비위축 영향이 아쉽다. 파키스탄, 미얀마, 필리핀 등 해외 법인의 경우 전분기대비 가동률이 상승하는 시기로, 추가 외부변수에 이슈가 없다면 최근 성장 기조가 지속될 전망이다. 특히 미얀마의 제품공급 차질영향이 해소되면서 생산라인 확대분에서의 물량공급이 유의미할 전망으로, 국내 경기침체 요인과 관련한 이익 조정분을 상쇄할 것으로 예상된다.

개별 주류부문 또한 베이스부담 및 경기영향에 따른 -0.2% YoY의 외형 조정이 예상된다. 주류시장 악화로 이어지는 환경에도 신제품이 더해진 '새로' 판매량은 상대적으로 견조하나, 맥주를 포함한 여타 주종의 경우 대외경기 악화관련 소비침체 영향이 물량하락으로 이어지고 있다. 다만 전년동기 비용집행 관련 베이스효과에 따른 이익 성장이 기대된다.

투자자의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지

견고한 메인 사업부의 시장지배력에도 불구하고, 대외변수 반영에 따른 단기 수익성의 눈높이 조정이 아쉽다. 다만 2H25 소비진작과 관련한 판매량 개선요인이 유의미하게 작용할 경우 성수기 물량 상승시기와 맞물린 레버리지효과에 대한 기대는 유효할 전망이다. 파키스탄, 미얀마, PCPP 등 해외법인 개선훈을 기본으로 한 영업실적 내 이익비중 확대 및 중장기 가이던스 달성시 여타 동종업체대비 낮은 밸류에이션 수준을 고려, 우려 해소 이후에 대한 업사이드 이상의 주가 상승 또한 가능하다는 판단이다.

롯데칠성 2Q25 영업실적 추정치, 전년동기 및 컨센서스 비교

(십억원)	2Q25E	2Q24	YoY (% , %p)	2Q25C	diff (% , %p)
매출액	1,132.7	1,099.3	3.0	1,128.1	0.4
영업이익	60.4	60.2	0.2	59.7	1.1
영업이익률 %	5.3	5.5	(0.2)	5.3	0.0
세전이익	50.4	38.5	31.0	43.7	15.1
세전이익률 %	4.4	3.5	0.9	3.9	0.6

자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 주: 컨센서스는 6월 30일 기준

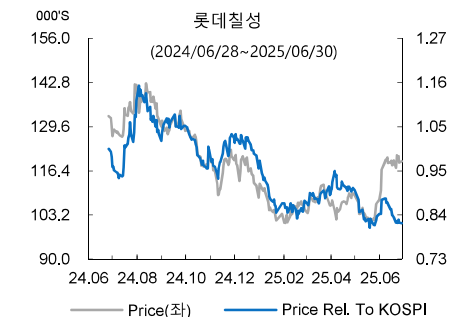
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	150,000원(유지)
종가(2025.06.30)	119,200원
상승여력	25.8 %

Stock Indicator	
자본금	5십억원
발행주식수	928만주
시가총액	1,106십억원
외국인지분율	11.4%
52주 주가	100,600~142,500원
60일평균거래량	20,347주
60일평균거래대금	2.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.6	11.5	6.4	-10.2
상대수익률	-2.3	-12.3	-21.6	-20.0

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	4,025	4,125	4,306	4,479
영업이익(십억원)	185	194	225	256
순이익(십억원)	59	109	139	162
EPS(원)	5,878	10,799	13,872	16,124
BPS(원)	149,082	158,448	170,888	185,579
PER(배)	19.1	11.0	8.6	7.4
PBR(배)	0.8	0.8	0.7	0.6
ROE(%)	4.0	7.0	8.4	9.0
배당수익률(%)	3.0	2.9	2.9	2.9
EV/EBITDA(배)	6.0	4.3	4.0	3.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 롯데칠성 연결기준 영업실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
연결 매출액	936.9	1,099.3	1,065.0	923.3	910.3	1,132.7	1,112.0	969.6	4,024.5	4,124.7	4,306.0
음료	710.7	887.6	850.8	722.8	707.6	921.3	894.0	766.1	3,171.9	3,289.0	3,452.6
탄산음료	215.0	234.5	226.1	193.5	198.7	224.7	228.4	197.4	869.1	849.1	869.7
주스	30.9	36.9	36.4	26.7	26.9	34.0	34.9	26.7	130.9	122.5	123.1
커피	54.0	79.7	83.1	57.7	53.1	78.9	83.9	57.9	274.5	273.9	276.6
다류	7.2	9.4	9.5	6.4	5.5	8.0	8.8	6.5	32.5	28.8	29.1
먹는샘물	50.5	65.8	67.0	47.4	45.4	60.5	63.6	46.5	230.7	216.1	219.0
기타	45.6	73.6	81.9	46.4	48.6	77.2	86.0	48.7	247.4	260.5	272.2
수출	28.1	38.0	35.1	23.3	30.0	41.0	39.3	25.6	124.5	136.0	156.4
연결 및 조정	279.4	349.7	311.7	321.4	299.4	396.9	349.1	356.7	1,262.2	1,402.2	1,513.3
주류	226.2	211.6	214.3	200.5	202.7	211.4	218.0	203.5	852.6	835.6	853.4
소주	90.5	92.9	87.8	89.6	85.9	93.0	89.7	90.3	360.8	358.9	364.3
맥주	23.8	20.4	23.5	14.8	12.6	20.2	24.0	14.8	82.5	71.5	72.3
기타	79.7	68.7	73.8	70.1	72.5	66.9	73.5	70.9	292.3	283.8	289.4
수출	20.8	20.2	19.1	17.7	21.9	21.6	20.4	18.9	77.8	82.8	87.0
연결 및 조정	11.4	9.5	10.1	8.3	9.8	9.7	10.4	8.6	39.3	38.5	40.5
YoY %	37.8%	38.1%	28.3%	0.5%	-2.8%	3.0%	4.4%	5.0%	24.8%	2.5%	4.4%
음료	53.5%	50.7%	37.1%	1.4%	-0.4%	3.8%	5.1%	6.0%	32.9%	3.7%	5.0%
탄산음료	0.6%	-2.2%	-4.9%	-5.8%	-7.6%	-4.2%	1.0%	2.0%	-3.1%	-2.3%	2.4%
주스	2.0%	-1.4%	-8.5%	-12.4%	-12.9%	-8.0%	-4.0%	0.0%	-5.2%	-6.4%	0.5%
커피	3.1%	-2.5%	-11.9%	-5.0%	-1.7%	-1.0%	1.0%	0.5%	-5.1%	-0.2%	1.0%
다류	-12.1%	-20.4%	-21.5%	-23.9%	-23.8%	-15.0%	-8.0%	2.0%	-19.8%	-11.6%	1.0%
먹는샘물	-7.0%	-6.3%	-7.3%	-10.6%	-10.0%	-8.0%	-5.0%	-2.0%	-7.7%	-6.3%	1.3%
기타	14.6%	18.4%	5.6%	17.5%	6.5%	5.0%	5.0%	5.0%	13.0%	5.3%	4.5%
수출	14.5%	10.6%	2.9%	1.3%	6.8%	8.0%	12.0%	10.0%	7.3%	9.2%	15.0%
연결 및 조정	602.7%	581.2%	490.2%	9.8%	7.2%	13.5%	12.0%	11.0%	189.1%	11.1%	7.9%
주류	4.4%	2.1%	2.2%	-2.3%	-10.4%	-0.1%	1.7%	1.5%	1.6%	-2.0%	2.1%
소주	6.7%	8.5%	4.5%	6.5%	-5.1%	0.1%	2.2%	0.8%	6.6%	-0.5%	1.5%
맥주	25.1%	-2.0%	15.8%	-28.2%	-47.1%	-1.0%	2.0%	0.0%	2.2%	-13.3%	1.0%
기타	-6.3%	-2.9%	-5.9%	-4.8%	-9.0%	-2.6%	-0.4%	1.1%	-5.0%	-2.9%	2.0%
수출	10.8%	3.9%	4.9%	0.6%	5.3%	7.0%	7.0%	7.0%	5.1%	6.5%	5.0%
연결 및 조정	25.9%	-10.7%	15.1%	-10.5%	-13.8%	3.0%	3.0%	3.0%	4.1%	-1.9%	5.0%
연결 영업이익	36.8	60.2	78.7	9.2	25.0	60.4	84.7	24.1	184.9	194.2	225.3
YoY %	-38.0%	1.8%	-6.6%	15.7%	-31.9%	0.2%	7.6%	161.8%	-12.2%	5.0%	16.0%
OPM %	3.9%	5.5%	7.4%	1.0%	2.7%	5.3%	7.6%	2.5%	4.6%	4.7%	5.2%
음료 영업이익	22.1	54.3	67.6	1.0	9.7	52.7	73.1	8.5	145.1	144.1	182.4
YoY %	-47.2%	-1.4%	-3.8%	-88.8%	-55.9%	-3.0%	8.1%	717.3%	-17.8%	-0.7%	26.6%
OPM %	3.1%	6.1%	8.0%	0.1%	1.4%	5.7%	8.2%	1.1%	4.6%	4.4%	5.3%
주류 영업이익	14.7	5.9	11.1	8.2	15.3	7.7	11.6	15.6	39.9	50.2	42.9
YoY %	-15.9%	45.7%	-20.5%	흑전	4.2%	29.0%	4.6%	90.9%	16.7%	25.8%	-14.6%
OPM %	6.5%	2.8%	5.2%	4.1%	7.5%	3.6%	5.3%	7.7%	4.7%	6.0%	5.0%

자료: 롯데칠성, iM증권 리서치본부

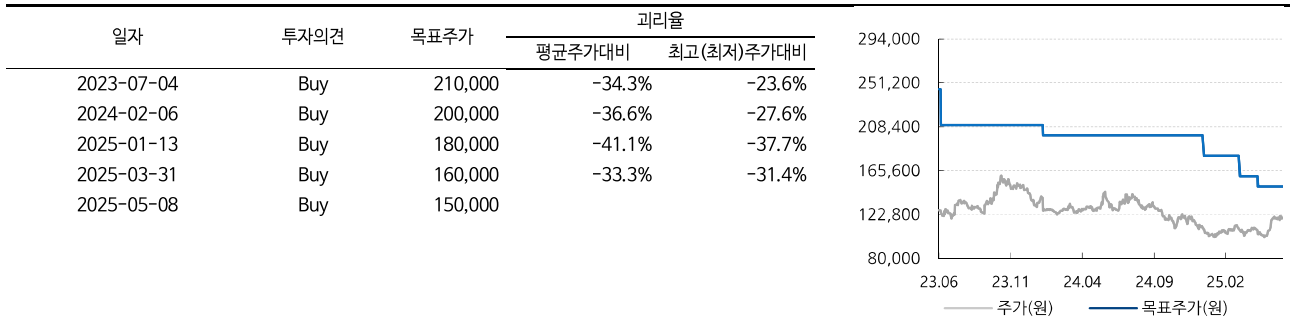
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,125	1,569	1,787	2,070	매출액	4,025	4,125	4,306	4,479
현금 및 현금성자산	178	573	698	836	증가율(%)	24.8	2.5	4.4	4.0
단기금융자산	28	55	110	220	매출원가	2,640	2,730	2,832	2,935
매출채권	306	314	328	341	매출총이익	1,384	1,395	1,474	1,544
재고자산	535	548	572	595	판매비와관리비	1,199	1,201	1,248	1,288
비유동자산	3,247	2,826	2,754	2,639	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	2,603	2,167	2,080	1,951	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	98	98	99	99	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	4,373	4,395	4,540	4,709	영업이익	185	194	225	256
유동부채	1,466	1,434	1,452	1,469	증가율(%)	-12.2	5.0	16.0	13.7
매입채무	383	419	483	542	영업이익률(%)	4.6	4.7	5.2	5.7
단기차입금	163	150	150	150	이자수익	8	5	4	4
유동성장기부채	514	500	490	480	이자비용	82	50	40	40
비유동부채	1,328	1,288	1,288	1,288	지분법이익(손실)	14	0	-4	-4
사채	839	800	800	800	기타영업외손익	-32	-11	-7	-7
장기차입금	141	140	140	140	세전계속사업이익	96	149	190	221
부채총계	2,794	2,722	2,739	2,757	법인세비용	36	40	47	55
지배주주지분	1,499	1,593	1,718	1,866	세전계속이익률(%)	2.4	3.6	4.4	4.9
자본금	5	5	5	5	당기순이익	60	109	142	165
자본잉여금	38	38	38	38	순이익률(%)	1.5	2.6	3.3	3.7
이익잉여금	2,204	2,279	2,384	2,512	지배주주귀속 순이익	59	109	139	162
기타자본항목	-756	-756	-756	-756	기타포괄이익	20	20	20	20
비지배주주지분	80	80	83	86	총포괄이익	80	129	162	185
자본총계	1,578	1,673	1,952	1,952	지배주주귀속총포괄이익	80	129	162	185

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	325	415	421	460	주당지표(원)				
당기순이익	60	109	142	165	EPS	5,878	10,799	13,872	16,124
유형자산감가상각비	224	273	230	244	BPS	149,082	158,448	170,888	185,579
무형자산상각비	16	16	17	17	CFPS	29,817	39,601	38,349	42,093
지분법관련손실(이익)	14	0	-4	-4	DPS	3,400	3,400	3,400	3,400
투자활동 현금흐름	-307	-229	-227	-261	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-285	-200	-170	-150	PER	19.1	11.0	8.6	7.4
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	0.8	0.8	0.7	0.6
금융상품의 증감	-14	-28	-55	-109	PCR	3.8	3.0	3.1	2.8
재무활동 현금흐름	-92	-144	-86	-86	EV/EBITDA	6.0	4.3	4.0	3.1
단기금융부채의증감	-	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-15	-39	-	-	ROE	4.0	7.0	8.4	9.0
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	10.6	11.7	10.9	11.5
배당금지급	-36	-34	-34	-34	부채비율	177.0	162.7	152.1	141.2
현금및현금성자산의증감	-70	395	125	138	순부채비율	92.0	57.5	42.9	26.3
기초현금및현금성자산	248	178	573	698	매출채권회전율(x)	12.6	13.3	13.4	13.4
기말현금및현금성자산	178	573	698	836	재고자산회전율(x)	7.9	7.6	7.7	7.7

자료 : 롯데칠성, iM증권 리서치본부

롯데칠성 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
• Buy (매수): 추천일 증가대비 +15%이상	• Overweight (비중확대)
• Hold (보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	• Neutral (중립)
• Sell (매도): 추천일 증가대비 -15%이상	• Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 : 2025-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92.5%	6.8%	0.7%