

Company Update

Analyst 김태현
02) 6915-5658
kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	160,000원
현재가 (2/4)	137,800원

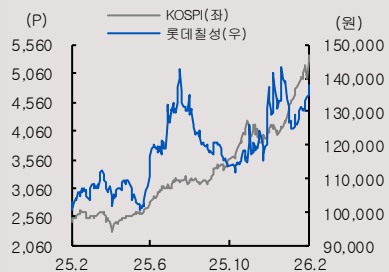
KOSPI (2/4)	5,371.10pt
시가총액	1,343십억원
발행주식수	10,054천주
액면가	500원
52주 최고가	143,500원
최저가	100,600원
60일 일평균거래대금	5십억원
외국인 지분율	15.9%
배당수익률 (2025F)	2.4%

주주구성	
롯데지주 외 15 인	59.73%
브이아이피자산운용	7.80%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-17%	-40%	-37%
절대기준	3%	2%	37%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	160,000	160,000	-
EPS(25)	4,729	12,875	▼
EPS(26)	12,801	16,543	▼

롯데칠성 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데칠성 (005300)

올해는 수익성 회복 전망

4Q25 실적, 음료·주류 판매 부진으로 기대치 하회

4분기 연결 매출액과 영업이익은 각각 8,943억원(-3.1% yoy), 120억원 적자(4Q24: 92억원)를 기록하며 컨센서스(9,448억원/91억원)를 하회했다. 해외 법인 실적은 비교적 양호했으나, 국내 음료·주류 시장의 소비 부진이 지속되며 판매량이 감소했다. 여기에 장기 종업원 급여 충당금과 홈플러스 채권 관련 충당금, 희망퇴직 비용 등 일회성 비용이 반영되면서 수익성이 크게 훼손됐다.

부문별로, 음료(별도) 매출은 3,757억원(-6.4% yoy), 영업이익은 179억원 적자(적자 지속 yoy, 4Q24: 80억원 적자)를 기록했다. 에너지음료(+5.5%)를 제외하면 탄산(-5.3%), 주스(-18.1%), 커피(-7.0%), 생수(-13.6%) 등 대부분의 품목에서 판매 부진이 나타났다. 외식 경기 둔화로 음식점·주점 폐업이 가속화되며 업소 채널 위축이 두드러졌고, 편의점 및 지역 슈퍼 채널의 점포 수 감소도 영향을 주었다. 고정비 부담이 확대된 가운데, 원재료비 상승과 일회성 비용이 더해지며 적자폭이 확대됐다.

주류(별도) 매출과 영업이익은 각각 1,773억원(-7.7% yoy), 28억원 적자(적자전환 yoy, 4Q24: 91억원)를 기록했다. 소비 트렌드 변화와 외식 채널 구조조정의 영향을 동시에 받으며 소주(-4.3%)를 비롯해 맥주(-31.1%), 와인(-10.8%), 스피리츠(-32.7%) 전반에서 판매가 부진했고, 수출도 1.9%(yoy) 감소했다. 해외 자회사 실적은 매출 3,663억원(+3.5% yoy), 영업이익 102억원(+7.0% yoy)으로 비교적 선방했으나 지역별로는 엇갈린 흐름을 보였다. 필리핀 법인은 수익성 개선세가 이어졌으나, 파키스탄은 설탕 등 원가 부담으로 영업이익이 61.0%(yoy) 감소했고, 미얀마 법인 역시 공급망 이슈로 매출과 영업이익이 모두 크게 축소됐다.

올해 필리핀 법인 이익 성장 및 원가 개선으로 수익성 회복 기대

내수 시장은 소비 심리 위축세가 장기화되고 있어, 단기간 내 판매 회복 기대감은 제한적이다. 다만 필리핀 법인의 수익성 개선 프로젝트 효과가 이어지고, 원가 부담 완화에 따른 수익성 개선 기대감이 유효해 매수 의견과 목표주가 16만원을 유지한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,225	4,025	3,971	4,179	4,431
영업이익	211	185	167	212	242
세전이익	207	96	84	167	200
지배주주순이익	166	59	48	129	156
EPS(원)	16,499	5,878	4,729	12,801	15,525
증가율(%)	29.2	-64.4	-19.6	170.7	21.3
영업이익률(%)	6.5	4.6	4.2	5.1	5.5
순이익률(%)	5.2	1.5	1.3	3.1	3.5
ROE(%)	11.6	4.0	3.2	8.3	9.4
PER	8.9	19.1	29.4	10.8	8.9
PBR	1.0	0.8	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.4	6.5	7.7	5.8	5.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데칠성 연결 실적 추이 및 전망

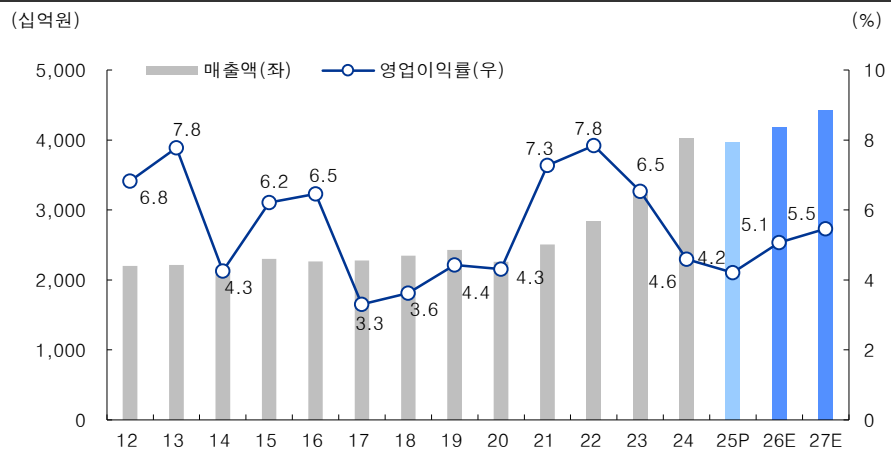
(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	936.9	1,099.2	1,065.0	923.3	910.3	1,087.3	1,079.2	894.3	949.0	1,152.8	1,129.7	947.9	4,024.5	3,971.1	4,179.4
별도	646.1	740.1	743.3	593.6	601.1	681.0	731.7	553.0	610.5	704.8	749.4	568.6	2,723.1	2,566.8	2,633.3
음료	431.3	537.9	539.1	401.4	408.2	491.9	538.4	375.7	413.5	510.6	551.9	387.7	1,909.7	1,814.2	1,863.7
주류	214.8	202.2	204.2	192.2	192.9	189.1	193.3	177.3	197.0	194.2	197.6	180.9	813.4	752.6	769.6
기타 자회사	290.7	359.1	321.7	329.7	309.2	406.3	347.5	341.3	338.5	448.0	380.3	379.3	1,301.4	1,404.3	1,546.1
YoY	37.8%	38.1%	28.3%	0.5%	-2.8%	-1.1%	1.3%	-3.1%	4.2%	6.0%	4.7%	6.0%	24.8%	-1.3%	5.2%
별도	2.4%	0.5%	-3.3%	-4.5%	-7.0%	-8.0%	-1.6%	-6.8%	1.6%	3.5%	2.4%	2.8%	-1.2%	-5.7%	2.6%
음료	2.0%	0.0%	-5.1%	-5.5%	-5.4%	-8.6%	-0.1%	-6.4%	1.3%	3.8%	2.5%	3.2%	-2.2%	-5.0%	2.7%
주류	3.4%	2.0%	1.5%	-2.4%	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.7%	2.1%	2.7%	2.2%	2.0%	1.2%	-7.5%	2.3%
기타 자회사	492.2%	498.0%	424.4%	11.1%	6.4%	13.1%	8.0%	3.5%	9.5%	10.3%	9.5%	11.1%	196.5%	7.9%	10.1%
영업이익	36.8	60.2	78.7	9.2	25.0	62.4	91.8	-12.0	31.3	77.2	100.5	2.8	184.9	167.2	211.9
별도	36.6	38.6	62.5	1.1	27.2	26.6	68.9	-20.7	32.0	33.1	71.8	-6.6	138.8	102.1	130.2
음료	23.9	35.4	52.8	-8.0	13.0	23.7	55.1	-17.9	17.8	29.6	57.9	-9.7	104.1	73.9	95.6
주류	12.7	3.2	9.7	9.1	14.2	2.9	13.9	-2.8	14.2	3.5	13.8	3.1	34.7	28.2	34.6
기타 자회사	0.1	21.6	16.2	8.1	-2.2	35.8	22.9	8.7	-0.6	44.1	28.8	9.5	46.1	65.1	81.7
YoY	-38.0%	1.8%	-6.6%	15.6%	-31.9%	3.5%	16.6%	적전	25.1%	23.9%	9.5%	흑전	-12.2%	-9.6%	26.8%
별도	-35.2%	-23.0%	-18.1%	-91.3%	-25.7%	-31.1%	10.3%	적전	17.4%	24.5%	4.1%	적지	-29.0%	-26.5%	27.6%
음료	-38.6%	-25.9%	-15.2%	적전	-45.6%	-33.1%	4.3%	적지	36.6%	25.0%	5.2%	적지	-35.7%	-29.0%	29.4%
주류	-27.5%	37.9%	-30.9%	흑전	12.0%	-9.4%	42.7%	적전	-0.1%	20.5%	-0.2%	흑전	3.4%	-18.8%	22.8%
영업이익률(%)	3.9	5.5	7.4	1.0	2.7	5.7	8.5	-1.3	3.3	6.7	8.9	0.3	4.6	4.2	5.1
별도	5.7	5.2	8.4	0.2	4.5	3.9	9.4	-3.7	5.2	4.7	9.6	-1.2	5.1	4.0	4.9
음료	5.6	6.6	9.8	-2.0	3.2	4.8	10.2	-4.8	4.3	5.8	10.5	-2.5	5.5	4.1	5.1
주류	5.9	1.6	4.8	4.7	7.4	1.5	7.2	-1.6	7.2	1.8	7.0	1.7	4.3	3.7	4.5

자료: 롯데칠성, IBK투자증권

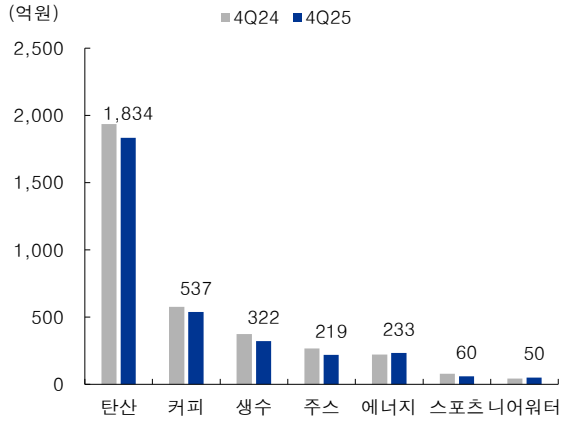
주: 4Q23부터 펄리핀법인(PCPPI) 실적 추정치 반영

그림 1. 롯데칠성 연결 실적 추이 및 전망



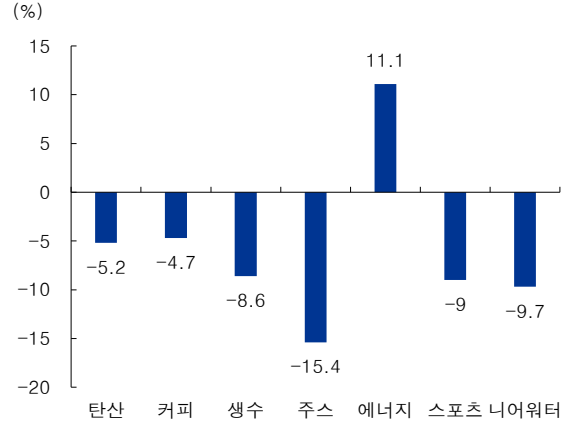
자료: 롯데칠성, IBK투자증권

그림 2. 음료 품목별 매출 (4Q24 vs 4Q25)



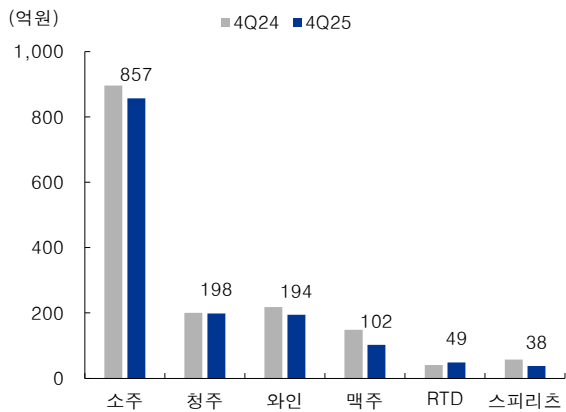
자료: 롯데칠성, IBK투자증권

그림 3. 음료 품목별 매출 증감률 (2024 vs 2025)



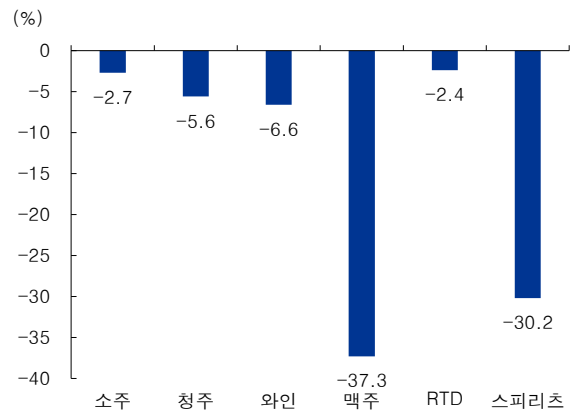
자료: 롯데칠성, IBK투자증권

그림 4. 주류 품목별 매출 (4Q24 vs 4Q25)



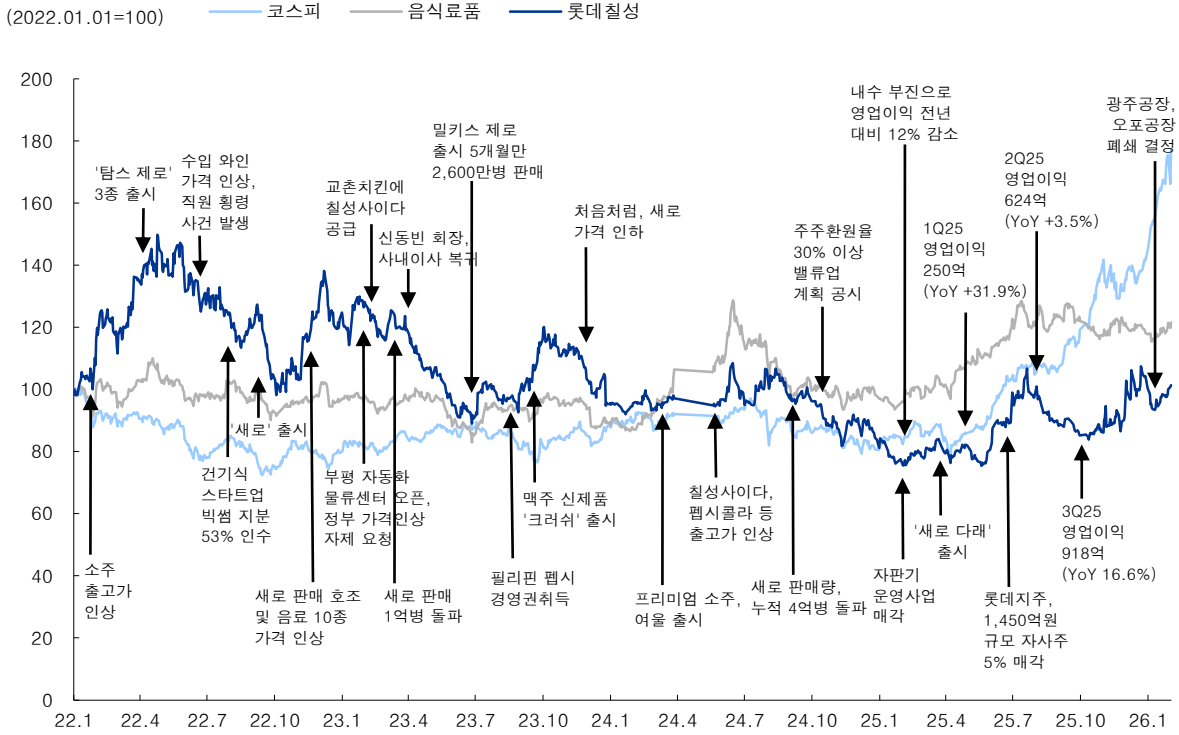
자료: 롯데칠성, IBK투자증권

그림 5. 주류 품목별 매출 증감률 (2024 vs 2025)



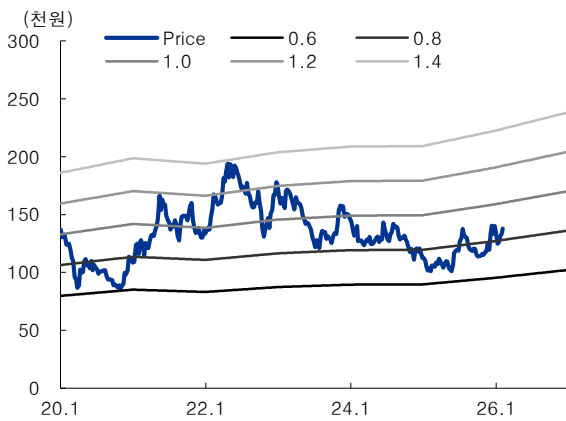
자료: 롯데칠성, IBK투자증권

그림 6. 롯데칠성 주가 추이 및 이벤트 정리



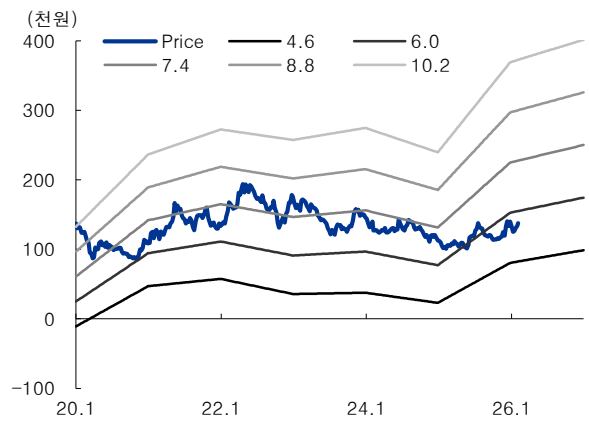
자료: 롯데칠성, 언론종합, IBK투자증권

그림 7. 롯데칠성 Fwd PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 8. 롯데칠성 Fwd EV/EBITDA 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

롯데칠성 (005300)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,225	4,025	3,971	4,179	4,431
증가율(%)	13.5	24.8	-1.3	5.2	6.0
매출원가	1,989	2,640	2,644	2,760	2,918
매출총이익	1,235	1,384	1,327	1,419	1,514
매출총이익률 (%)	38.3	34.4	33.4	34.0	34.2
판매비	1,025	1,199	1,159	1,207	1,272
판매비율(%)	31.8	29.8	29.2	28.9	28.7
영업이익	211	185	167	212	242
증가율(%)	-5.5	-12.2	-9.6	26.8	14.1
영업이익률(%)	6.5	4.6	4.2	5.1	5.5
순금융손익	-55	-70	-68	-63	-65
이자손익	-46	-74	-69	-63	-65
기타	-9	4	1	0	0
기타영업외손익	48	-32	-27	15	19
중속/관계기업손익	4	14	12	3	4
세전이익	207	96	84	167	200
법인세	41	36	33	38	44
법인세율	19.8	37.5	39.3	22.8	22.0
계속사업이익	167	60	51	130	156
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	60	51	130	156
증가율(%)	27.0	-64.0	-14.6	152.8	20.4
당기순이익률 (%)	5.2	1.5	1.3	3.1	3.5
지배주주당기순이익	166	59	48	129	156
기타포괄이익	-22	20	-4	0	0
총포괄이익	145	80	48	130	156
EBITDA	398	426	389	518	544
증가율(%)	3.1	7.0	-8.6	33.2	4.9
EBITDA마진율(%)	12.3	10.6	9.8	12.4	12.3

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	16,499	5,878	4,729	12,801	15,525
BPS	145,622	149,082	149,432	158,833	170,219
DPS	3,400	3,400	3,400	4,200	4,600
밸류에이션(배)					
PER	8.9	19.1	29.4	10.8	8.9
PBR	1.0	0.8	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	7.4	6.5	7.7	5.8	5.4
성장성지표(%)					
매출증가율	13.5	24.8	-1.3	5.2	6.0
EPS증가율	29.2	-64.4	-19.6	170.7	21.3
수익성지표(%)					
배당수익률	2.3	3.0	2.4	3.0	3.3
ROE	11.6	4.0	3.2	8.3	9.4
ROA	4.2	1.4	1.2	3.0	3.5
ROIC	6.8	2.2	1.8	4.5	5.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	177.0	177.0	174.0	162.1	152.2
순차입금 비율(%)	95.7	100.1	98.6	93.9	84.3
이자보상배율(배)	3.8	2.3	2.2	3.0	3.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	11.8	13.4	14.8	16.2	15.9
재고자산회전율	7.8	7.9	7.4	7.6	7.6
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,150	1,125	1,107	1,193	1,352
현금및현금성자산	248	178	185	216	285
유가증권	11	15	10	10	11
매출채권	311	287	250	265	292
재고자산	484	535	537	569	603
비유동자산	3,108	3,247	3,221	3,196	3,161
유형자산	2,439	2,603	2,620	2,595	2,558
무형자산	90	98	98	84	73
투자자산	197	213	212	215	219
자산총계	4,258	4,373	4,328	4,389	4,513
유동부채	1,265	1,466	1,426	1,453	1,552
매입채무및기타채무	323	383	402	427	453
단기차입금	111	163	134	142	151
유동성장기부채	378	514	487	600	698
비유동부채	1,456	1,328	1,323	1,262	1,171
사채	994	839	898	818	708
장기차입금	159	141	135	142	149
부채총계	2,721	2,794	2,749	2,714	2,723
지배주주지분	1,464	1,499	1,502	1,597	1,711
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	28	28	28
자본조정등	-756	-756	-756	-756	-756
기타포괄이익누계액	-21	7	8	8	8
이익잉여금	2,195	2,204	2,217	2,311	2,426
비지배주주지분	73	80	77	78	78
자본총계	1,537	1,578	1,579	1,675	1,789
비이자부채	991	1021	997	914	919
총차입금	1,730	1,773	1,752	1,800	1,804
순차입금	1,471	1,580	1,557	1,573	1,508

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	268	325	350	402	426
당기순이익	167	60	51	130	156
비현금성 비용 및 수익	258	397	356	351	344
유형자산감가상각비	174	224	205	292	290
무형자산상각비	14	16	17	14	12
운전자본변동	-76	-28	35	-20	-32
매출채권등의 감소	0	0	74	-15	-26
재고자산의 감소	3	-34	-9	-32	-35
매입채무등의 증가	0	0	25	24	26
기타 영업현금흐름	-81	-104	-92	-59	-42
투자활동 현금흐름	-194	-307	-228	-290	-297
유형자산의 증가(CAPEX)	-205	-285	-266	-268	-253
유형자산의 감소	1	14	9	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-20	-18	0	0
투자자산의 감소(증가)	16	0	25	-3	-3
기타	-5	-16	22	-19	-41
재무활동 현금흐름	-166	-92	-115	-81	-60
차입금의 증가(감소)	92	23	48	7	7
자본의 증가	0	0	-10	0	0
기타	-258	-115	-153	-88	-67
기타 및 조정	-5	4	0	0	0
현금의 증가	-97	-70	7	31	69
기초현금	345	248	178	185	216
기말현금	248	178	185	216	285

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

