

Buy

TP 155,000원

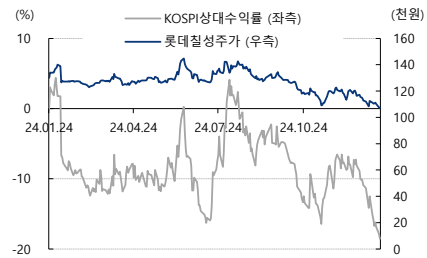
유지

하향

Company Data s

현재가(01/14)	107,100 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	144,800 원
52주 최저가(보통주)	107,100 원
KOSPI (01/14)	2,497.40p
KOSDAQ (01/14)	718.04p
자본금	50 억원
시가총액	10,453 억원
발행주식수(보통주)	928만주
발행주식수(우선주)	78만주
평균거래량(60일)	1.1만주
평균거래대금(60일)	13 억원
외국인지분(보통주)	11.45%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.3	-15.7	-21.7
상대주가	-11.4	-3.5	-20.8

롯데칠성(005300)

롯데칠성에게는 해외 삼성(三星)이 빛난다

▶ 4Q24 Preview: 내수는 예상대로 부진

- 4분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9,357억원(YoY 2%), 267억원(YoY 236%)으로 전망. 1) 음료(별도) 매출은 YoY -4% 추정. 전반적으로 비우호적 영업환경 속에서, PET/알루미늄 캔/커피/오렌지 농축액 등 전반적인 원가 부담 존재했던 것으로 파악됨. 또한, 4Q23에 이어 올해도 금 관련 퇴직급여 충당금 이슈 존재할 듯. 2) 주류(별도) 매출은 YoY -0.3% 추정. 새로 매출액은 월 130억원 수준, 크러시는 월 50억원 매출 기여를 하고 있는 것으로 파악됨. 작년 가격 인상 전 가수요로 기저 부담 일부 존재했음. 3) 해외 자회사는 필리핀팜시가 매출 YoY 10%, 영업이익 55억원 전망. 파키스탄/미얀마도 두 자릿수 성장 지속했을 것으로 추정. 특히, 미얀마는 11월 증설 이후 기존 PET라인 CAPA가 300~400 BPM → 1,000 BPM으로 두배 증가해 증가하는 수요 대응 전망

▶ 2025년 Preview: 해외 3개의 별, 필리핀/파키스탄/미얀마 활약 중

- 2025년 매출액 및 영업이익을 각각 4.3조원 (YoY 6%), 2,510억원 (YoY 24%) 으로 추정. 올해 해외 자회사 실적 개선이 돋보일 것. 필리핀팜시는 수익성 정상화 작업이 순항 중이며, 미얀마/파키스탄 법인도 현지 건조한 수요를 중심으로 성장 흐름 지속할 것으로 전망. 미얀마 법인은 24.11월 CAPA 증설로 기존 대비 두 배 이상의 CAPA를 확보해 부족 물량을 대응해 나갈 전망

▶ 투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 155,000원으로 하향

- 목표주가를 기존 20만원에서 15.5만원으로 하향 조정. 목표주가 하향은 전반적인 내수 수요 부진 및 원가 부담을 반영해 이익추정치 하향 조정 기인. 목표주가는 2025년 예상 EPS에 글로벌 Peer 평균 P/E 30% 할인한 9.75배를 적용함.

12결산 (십억원)	매출액 (십억원)	YoY (%)	영업이익 (십억원)	OPM (%)	순이익 (십억원)	EPS (원)	YoY (%)	PER (배)	PCR (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2022.12	2,842	13.4	223	7.8	131	13,563	-7.3	13.0	4.0	1.3	7.5	9.1
2023.12	3,225	13.5	211	6.5	167	17,593	29.7	8.3	3.2	1.0	7.5	11.6
2024.12E	4,040	25.3	202	5.0	124	12,907	-26.6	8.7	3.0	0.7	7.2	8.1
2025.12E	4,275	5.8	251	5.9	164	17,018	31.9	6.3	2.9	0.6	6.5	9.9
2026.12E	4,489	5.0	277	6.2	165	17,102	0.5	6.3	3.1	0.6	6.3	9.3

롯데칠성(005300)

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	23	24F	25F
매출액	679.8	796.2	830.4	918.4	936.9	1,099.2	1,065.0	935.7	3,224.7	4,036.9	4,271.7
① 음료(별도)	423.0	537.9	567.9	424.6	431.3	537.9	539.1	407.9	1,953.4	1,916.2	1,935.3
② 주류(별도)	207.7	198.2	201.1	196.9	214.8	202.2	204.2	196.3	803.9	817.5	833.8
③ 국내 자회사	26.6	30.7	31.1	24.0	26.0	33.9	32.9	24.7	112.4	117.5	119.9
④ 해외 자회사	59.0	78.0	76.4	313.1	311.3	385.0	351.0	348.8	526.5	1,396.1	1,582.4
YoY	8.5%	4.5%	5.9%	37.3%	37.8%	38.1%	28.3%	1.9%	13.5%	25.2%	5.8%
① 음료(본사)	8.5%	3.7%	5.7%	0.7%	2.0%	0.0%	-5.1%	-3.9%	4.6%	-1.9%	1.0%
② 주류(본사)	7.0%	5.1%	4.3%	-1.1%	3.4%	2.0%	1.5%	-0.3%	3.8%	1.7%	2.0%
③ 국내 자회사	2.7%	-1.3%	1.0%	-15.5%	-2.3%	10.4%	5.8%	3.0%	-3.3%	4.6%	2.0%
④ 해외 자회사	14.8%	15.7%	17.7%	468.2%	427.6%	393.6%	359.4%	242.6%	120.5%	165.2%	13.3%
영업이익	59.3	59.2	84.3	8.0	36.8	60.2	78.7	26.7	210.7	202.4	251.0
YoY	-0.7%	-7.2%	12.3%	-67.3%	-38.0%	1.8%	-6.6%	235.5%	-5.5%	-3.9%	24.0%
① 음료(별도)	39.0	47.8	62.2	13.0	22.1	35.4	52.8	12.1	162.0	122.4	133.3
② 주류(별도)	17.5	2.3	14.0	(0.3)	12.8	3.2	9.7	2.0	33.5	27.7	32.4
③ 국내 자회사	(1.0)	1.3	1.4	(1.4)	(1.9)	2.3	1.9	(0.5)	0.3	1.8	2.4
④ 해외 자회사	5.0	9.9	8.3	(2.6)	2.5	21.1	14.3	13.8	20.6	51.7	88.9
OPM	8.7%	7.4%	10.1%	0.9%	3.9%	5.5%	7.4%	2.9%	6.5%	5.0%	5.9%
① 음료(별도)	9.2%	8.9%	11.0%	3.1%	5.1%	6.6%	9.8%	3.0%	8.3%	6.4%	6.9%
② 주류(별도)	8.4%	1.2%	7.0%	-0.2%	6.0%	1.6%	4.8%	1.0%	4.2%	3.4%	3.9%
③ 국내 자회사	-3.8%	4.2%	4.5%	-5.8%	-7.3%	6.8%	5.8%	-2.0%	0.3%	1.5%	2.0%
④ 해외 자회사	8.5%	12.7%	10.9%	-0.8%	0.8%	5.5%	4.1%	4.0%	3.9%	3.7%	5.6%
세전이익	41.0	44.1	87.0	35.3	22.2	38.5	58.8	50.9	207.4	170.3	212.0
YoY	-17.7%	-17.7%	37.4%	1225.9%	-45.9%	-12.8%	-32.4%	44.2%	22.4%	-17.9%	24.5%
(지배)순이익	29.9	32.1	66.6	37.4	17.6	19.3	43.8	41.7	165.9	122.4	160.6
YoY	-18.6%	-19.7%	44.0%	571.7%	-41.2%	-39.7%	-34.2%	11.5%	29.2%	-26.2%	31.2%
NPM	4.4%	4.0%	8.0%	4.1%	1.9%	1.8%	4.1%	4.5%	5.1%	3.0%	3.8%

포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,842	3,225	4,040	4,275	4,489
매출원가	1,694	1,989	2,578	2,727	2,864
매출총이익	1,148	1,235	1,462	1,548	1,625
매출총이익률 (%)	40.4	38.3	36.2	36.2	36.2
판매비와관리비	925	1,025	1,260	1,297	1,297
영업이익	223	211	202	251	277
영업이익률 (%)	7.8	6.5	5.0	5.9	6.2
EBITDA	386	398	362	388	394
EBITDA Margin (%)	13.6	12.3	9.0	9.1	8.8
영업외손익	-53	-3	-32	-39	-64
관계기업손익	2	4	10	16	16
금융수익	15	12	13	16	20
금융비용	-52	-67	-60	-62	-63
기타	-19	48	5	-9	-36
법인세비용차감전순이익	169	207	170	212	213
법인세비용	38	41	47	48	48
계속사업순이익	131	167	124	164	165
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	131	167	124	164	165
당기순이익률 (%)	4.6	5.2	3.1	3.8	3.7
비지배지분순이익	3	1	1	3	3
지배지분순이익	128	166	122	161	161
지배순이익률 (%)	4.5	5.1	3.0	3.8	3.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	-22	-22	-22	-22
포괄순이익	138	145	101	141	142
비지배지분포괄이익	1	-3	-2	-3	-3
지배지분포괄이익	137	148	103	144	145

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	268	268	222	197	213
당기순이익	131	167	124	164	165
비현금항목의 가감	278	258	271	242	221
감가상각비	150	174	149	127	109
외환손익	7	-2	-2	-2	-2
자본법평가손익	-2	-4	-10	-16	-16
기타	123	90	135	133	129
자산부채의 증감	-79	-76	-85	-121	-87
기타현금흐름	-62	-80	-88	-88	-86
투자활동 현금흐름	-166	-194	-166	-177	-187
투자자산	-10	16	14	14	14
유형자산	-152	-205	-180	-189	-198
기타	-4	-6	0	-2	-3
재무활동 현금흐름	-139	-166	-140	-41	-29
단기차입금	91	-185	29	-10	0
사채	-50	75	-4	50	52
장기차입금	28	92	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-31	-35	-34	-34	-34
기타	-177	-114	-131	-47	-47
현금의 증감	-40	-97	21	90	113
기초 현금	385	345	248	268	358
기말 현금	345	248	268	358	472
NOPLAT	172	169	147	194	214
FCF	104	75	42	20	46

재무상태표

12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,020	1,150	1,198	1,359	1,495
현금및현금성자산	345	248	268	358	472
매출채권 및 기타채권	239	332	353	377	402
재고자산	343	484	499	549	549
기타유동자산	92	86	78	75	73
비유동자산	2,676	3,108	3,119	3,162	3,235
유형자산	2,078	2,439	2,470	2,532	2,622
관계기업투자금	135	100	90	80	70
기타금융자산	86	97	97	97	97
기타비유동자산	377	472	461	452	445
자산총계	3,696	4,258	4,317	4,520	4,729
유동부채	1,155	1,265	1,222	1,226	1,226
매입채무 및 기타채무	534	727	740	754	754
차입금	171	111	140	130	130
유동성채무	408	378	294	294	294
기타유동부채	43	48	48	48	48
비유동부채	1,129	1,456	1,466	1,533	1,608
차입금	29	159	159	159	159
사채	907	994	990	1,040	1,091
기타비유동부채	193	303	317	334	358
부채총계	2,284	2,721	2,688	2,758	2,834
지배지분	1,393	1,464	1,552	1,679	1,806
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	87	40	40	40	40
이익잉여금	2,079	2,195	2,284	2,410	2,537
기타자본변동	-756	-756	-756	-756	-756
비지배지분	19	73	77	83	90
자본총계	1,412	1,537	1,629	1,762	1,896
총차입금	1,562	1,772	1,713	1,752	1,804

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	13,563	17,593	12,907	17,018	17,102
PER	13.0	8.3	8.7	6.3	6.3
BPS	138,556	145,622	154,396	166,964	179,609
PBR	1.3	1.0	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	38,393	39,580	36,024	38,542	39,152
EV/EBITDA	7.5	7.5	7.2	6.5	6.3
SPS	306,260	347,529	435,396	460,710	483,746
PSR	0.6	0.4	0.3	0.2	0.2
CFPS	10,367	7,484	4,149	2,009	4,553
DPS	3,300	3,400	3,400	3,400	3,400

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	13.4	13.5	25.3	5.8	5.0
영업이익 증가율	22.3	-5.5	-3.9	24.0	10.4
순이익 증가율	-4.4	27.0	-25.7	32.5	0.5
수익성					
ROIC	7.7	6.9	5.5	7.1	7.5
ROA	3.5	4.2	2.9	3.6	3.5
ROE	9.1	11.6	8.1	9.9	9.3
안정성					
부채비율	161.7	177.0	164.9	156.5	149.5
순차입금비율	42.3	41.6	39.7	38.8	38.1
이자보상배율	5.5	3.8	3.8	4.6	4.9

롯데칠성 목표주가 및 주가 추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2024.03.18	매수	200,000	(35.71)	(33.45)
2024.04.15	매수	200,000	(36.18)	(33.45)
2024.05.03	매수	200,000	(35.18)	(27.60)
2024.07.15	매수	200,000	(34.97)	(27.60)
2024.07.31	매수	200,000	(34.32)	(27.60)
2024.10.22	매수	200,000	(40.52)	(39.00)
2024.11.06	매수	200,000	(41.82)	(38.65)
2025.01.15	매수	200,000		



감사합니다.

■ Compliance Notice ■

- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
 - 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9%	2.5%	0.6%	0.0%

[업종 투자 의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
 Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
 Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하