한화투자증권

2026년 11월 10일
기업분석



롯데칠성(005300)

증익 구간 진입

▶ Analyst 한유정 yujung.han@hanwha.com 02-3772-7693

Buy (상향)

목표주가(상향): 130,000원

현재 주가(11/9)	110,100원
상승여력	▲18.1%
시가총액	10,216억원
발행주식수	9,279천주
52 주 최고가 / 최저가	148,200 / 93,700원
90 일 일평균 거래대금	17.22억원
외국인 지분율	17.1%
주주 구성	
롯데지주 (외 17 인)	59.7%
국민연금공단 (외 1 인)	6.7%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	15.5	7.3	-7.8	-6.2
상대수익률(KOSPI)	39.8	27.1	25.3	-33.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	3,971	4,080	4,260	4,461
영업이익	167	185	229	275
EBITDA	413	442	485	534
지배주주순이익	47	74	149	186
EPS	4,805	7,688	15,717	19,730
순차입금	1,548	1,528	1,439	1,302
PER	22.9	14.3	7.0	5.6
PBR	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	6.4	5.9	5.2	4.4
배당수익률	3.1	3.1	3.2	3.5
ROE	3.1	4.8	9.2	10.6

주가 추이



기대치를 하회한 3분기

롯데칠성의 2026년 3분기 연결 매출액은 1조 501억원(-2.7% YoY), 영업이익은 570억원(-37.9%, OPM 5.4%)으로 컨센서스 영업이익(810억원)을 하회했다. [음료] 추석 연휴 시점 차이에 따른 매출 기저 부담 및 매출 이연으로 음료 매출액은 5,133억원(-4.7%), 영업이익은 290억원(-47.4%)을 기록했다. [주류] 맥주 사업 재정비 영향에도 소주, RTD 매출액이 각각 +2.2%, +119.6% 증가하며 주류 매출 성장을 뒷받침했다. 이에 주류 매출액은 1,982억원(+2.5%), 영업이익은 172억원(+24.1%)을 기록했다. [해외] 필리핀은 이란 전쟁 여파로, 미얀마는 원액 수급 이슈로 부진해 해외 자회사 합산 매출액은 3,806억원(-0.9%), 영업이익은 107억원(-48.1%)으로 부진했다.

원재료도, 환율도 우호적

2026년 4분기 연결 매출액은 9,650억원(+7.9% YoY), 영업이익은 240억원(흑자전환, OPM 2.5%)으로 추정한다. 지난해 4분기 통상임금·희망퇴직·장기종업원급여 충당금 등 일회성 비용이 대규모 반영되었던 기저효과에 더해 원가 부담 완화가 이익 회복을 견인할 전망이다. 3분기 음료 부문에만 210억원의 부담으로 작용했던 알루미늄 캔 원가는 정점을 통과한 것으로 판단한다. 실제 LME 알루미늄 가격은 6월 고점 대비 19.1% 하락했으며, 기존 고원가 재고의 소진과 원화 강세가 맞물리면서 4분기부터 원가 개선 효과가 점진적으로 반영될 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 130,000원으로 상향(+18%)

2027년 연결 매출액은 4조 2,600억원(+4.4% YoY), 영업이익은 2,290억원(+23.6%, OPM 5.4%)으로 추정한다. 국내 음용 소비 반등을 기대하기는 어렵겠지만 원화 강세, 원재료 가격 안정화, 판매 및 생산 효율화로 수익성은 저점을 통과할 것으로 예상한다. 참고로 하이브리드 생산 전환 후 충주 공장 가동률은 60%를 초과하고 있다. 종전 대비 이익 추정치는 하향하였으나 목표주가 산정 기준 시점을 2027년으로 변경했다. 목표주가를 110,000원에서 130,000원으로 상향하며, 투자의견도 HOLD에서 BUY로 상향한다.

[표1] 롯데칠성의 밸류에이션

구분		비고
예상 EPS(원)	15,717	2027년 기준
목표 P/E(배)	8.3	국내 음식료 업종 평균에 30% 할인
적정 주가(원)	130,451	
목표 주가(원)	**130,000**	
현재 주가(원)	110,100	
상승 여력	18.1%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 롯데칠성의 2026년 3분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P			증감		차이	
					발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1,079	894	953	1,113	1,050	1,113	1,094	*-2.7%*	*-5.6%*	*-5.7%*	*-4.0%*
영업이익	92	-12	48	56	57	87	81	*-37.9%*	*2.1%*	*-34.7%*	*-29.7%*
지배주주순이익	59	-44	24	26	40	56	46	*-32.5%*	*56.6%*	*-29.0%*	*-13.6%*
영업이익률	*8.5%*	*-1.3%*	*5.0%*	*5.0%*	*5.4%*	*7.8%*	*7.4%*	*-3.1%p*	*0.4%p*	*-2.4%p*	*-2.0%p*
순이익률	*5.5%*	*-4.9%*	*2.6%*	*2.3%*	*3.8%*	*5.1%*	*4.2%*	*-1.7%p*	*1.5%p*	*-1.3%p*	*-0.4%p*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 롯데칠성의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	4,094	4,080	*-0.3%*	4,282	4,260	*-0.5%*
영업이익	203	185	*-8.7%*	247	229	*-7.5%*
지배주주순이익	112	74	*-34.2%*	156	149	*-4.8%*
영업이익률	*5.0%*	*4.5%*	*-0.4%p*	*5.8%*	*5.4%*	*-0.4%p*
순이익률	*2.7%*	*1.8%*	*-0.9%p*	*3.6%*	*3.5%*	*-0.2%p*

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 롯데칠성 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	953	1,113	1,050	965	996	1,165	1,106	993	3,971	4,080	4,260
별도	608	696	712	594	618	709	738	597	2,567	2,609	2,662
음료	414	501	513	402	420	508	534	402	1,814	1,830	1,864
주류	194	195	198	192	199	201	204	195	753	779	798
PCPPI	259	298	248	286	277	315	261	296	1,077	1,091	1,148
그외연결법인및조정	85	119	90	85	101	141	107	100	328	379	450
YoY	*4.6%*	*2.4%*	*-2.7%*	*7.9%*	*4.5%*	*4.7%*	*5.3%*	*3.0%*	*-1.3%*	*2.7%*	*4.4%*
별도	*1.2%*	*2.1%*	*-2.8%*	*7.4%*	*1.6%*	*1.9%*	*3.7%*	*0.5%*	*-5.7%*	*1.7%*	*2.0%*
음료	*1.5%*	*1.7%*	*-4.7%*	*7.1%*	*1.3%*	*1.5%*	*4.1%*	*-0.1%*	*-5.0%*	*0.9%*	*1.8%*
주류	*0.7%*	*3.2%*	*2.5%*	*8.0%*	*2.2%*	*2.9%*	*2.9%*	*1.9%*	*-7.5%*	*3.5%*	*2.5%*
PCPPI	*1.8%*	*-1.7%*	*0.1%*	*5.6%*	*6.9%*	*5.6%*	*5.1%*	*3.5%*	*4.6%*	*1.4%*	*5.2%*
그외연결법인및조정	*55.0%*	*15.8%*	*-9.3%*	*20.5%*	*18.5%*	*18.5%*	*18.5%*	*18.5%*	*20.4%*	*15.8%*	*18.5%*
영업이익	48	56	57	24	58	71	68	32	167	185	229
별도	37	28	46	11	40	32	51	11	102	122	134
음료	21	21	29	12	23	23	31	12	74	83	89
주류	16	7	17	-1	17	9	19	-1	28	39	44
PCPPI	5	8	1	8	11	15	6	15	18	22	46
그외연결법인및조정	6	20	10	5	7	24	12	6	47	41	49
YoY	*91.0%*	*-10.4%*	*-37.9%*	*흑전*	*21.2%*	*26.2%*	*20.2%*	*30.5%*	*-9.6%*	*10.8%*	*23.6%*
별도	*34.6%*	*5.3%*	*-33.0%*	*흑전*	*8.3%*	*14.4%*	*9.3%*	*2.0%*	*-26.4%*	*19.4%*	*9.5%*
음료	*62.0%*	*-13.2%*	*-47.4%*	*흑전*	*9.3%*	*11.4%*	*7.8%*	*-0.1%*	*-29.0%*	*11.9%*	*7.9%*
주류	*9.6%*	*156.6%*	*24.1%*	*적지*	*7.0%*	*22.7%*	*11.8%*	*적지*	*-18.7%*	*39.3%*	*12.9%*
PCPPI	*흑전*	*-10.4%*	*-81.6%*	*6.4%*	*109.3%*	*85.4%*	*657%*	*74.9%*	*129.4%*	*25.1%*	*107.7%*
그외연결법인및조정	*410.5%*	*-25.8%*	*-45.3%*	*487.5%*	*20.2%*	*19.2%*	*19.6%*	*20.5%*	*23.1%*	*-13.5%*	*19.6%*
영업이익률	*5.0%*	*5.0%*	*5.4%*	*2.5%*	*5.8%*	*6.1%*	*6.2%*	*3.2%*	*4.2%*	*4.5%*	*5.4%*
별도	*6.0%*	*4.0%*	*6.5%*	*1.9%*	*6.4%*	*4.5%*	*6.8%*	*1.9%*	*4.0%*	*4.7%*	*5.0%*
음료	*5.1%*	*4.1%*	*5.6%*	*3.0%*	*5.5%*	*4.5%*	*5.8%*	*3.0%*	*4.1%*	*4.5%*	*4.8%*
주류	*8.0%*	*3.8%*	*8.7%*	*-0.5%*	*8.4%*	*4.5%*	*9.5%*	*-0.4%*	*3.7%*	*5.0%*	*5.6%*
PCPPI	*2.1%*	*2.6%*	*0.3%*	*2.9%*	*4.1%*	*4.6%*	*2.3%*	*4.9%*	*1.7%*	*2.1%*	*4.0%*
그외연결법인및조정	*6.8%*	*16.8%*	*11.0%*	*6.0%*	*6.9%*	*16.9%*	*11.1%*	*6.1%*	*14.4%*	*10.8%*	*10.9%*

자료: 롯데칠성, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,025	3,971	4,080	4,260	4,461
매출총이익	1,384	1,327	1,392	1,485	1,586
영업이익	185	167	185	229	275
EBITDA	426	413	442	485	534
순이자손익	-72	-74	-64	-62	-59
외화관련손익	-17	-14	-8	0	2
지분법손익	14	13	12	20	16
세전계속사업손익	96	84	108	198	245
당기순이익	60	51	78	154	192
지배주주순이익	59	47	74	149	186
증가율(%)					
매출액	24.8	-1.3	2.7	4.4	4.7
영업이익	-12.2	-9.6	10.7	23.6	20.1
EBITDA	7.0	-3.1	7.1	9.8	10.0
순이익	-64.0	-14.7	52.2	97.7	24.6
이익률(%)					
매출총이익률	34.4	33.4	34.1	34.9	35.5
영업이익률	4.6	4.2	4.5	5.4	6.2
EBITDA 이익률	10.6	10.4	10.8	11.4	12.0
세전이익률	2.4	2.1	2.6	4.6	5.5
순이익률	1.5	1.3	1.9	3.6	4.3

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,125	1,046	977	1,042	1,165
현금성자산	206	238	178	217	304
매출채권	306	260	278	286	299
재고자산	535	468	427	440	459
비유동자산	3,247	3,239	3,277	3,307	3,324
투자자산	546	578	569	585	602
유형자산	2,603	2,557	2,572	2,551	2,521
무형자산	98	104	136	171	201
자산총계	4,373	4,285	4,254	4,348	4,489
유동부채	1,466	1,344	1,266	1,278	1,299
매입채무	742	673	634	653	682
유동성이자부채	681	636	559	549	539
비유동부채	1,328	1,340	1,340	1,307	1,275
비유동이자부채	1,152	1,151	1,146	1,106	1,066
부채총계	2,794	2,684	2,605	2,585	2,575
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,204	2,220	2,265	2,379	2,530
자본조정	-748	-741	-741	-741	-741
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,578	1,600	1,649	1,763	1,914

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금흐름	325	354	331	390	433
당기순이익	60	51	78	154	192
자산상각비	241	245	257	256	259
운전자본증감	-28	-4	-28	-3	-4
매출채권 감소(증가)	34	44	-15	-8	-13
재고자산 감소(증가)	-34	63	48	-13	-19
매입채무 증가(감소)	30	-58	-45	19	29
투자현금흐름	-307	-213	-245	-267	-261
유형자산처분(취득)	-271	-196	-220	-210	-199
무형자산 감소(증가)	-20	-26	-54	-60	-60
투자자산 감소(증가)	-14	2	0	-1	-1
재무현금흐름	-92	-105	-150	-84	-85
차입금의 증가(감소)	-55	-66	-113	-50	-50
자본의 증가(감소)	-36	-37	-34	-34	-35
배당금의 지급	-36	-37	-34	-34	-35
총현금흐름	457	453	388	393	437
(-)운전자본증가(감소)	10	-35	-6	3	4
(-)설비투자	285	206	221	210	199
(+)자산매각	-6	-16	-54	-60	-60
Free Cash Flow	156	266	119	120	173
(-)기타투자	21	33	4	-4	1
잉여현금	136	233	115	123	172
NOPLAT	115	102	134	178	215
(+) Dep	241	245	257	256	259
(-)운전자본투자	10	-35	-6	3	4
(-)Capex	285	206	221	210	199
OpFCF	61	176	176	221	270

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표					
EPS	6,085	4,805	7,688	15,717	19,730
BPS	149,082	151,359	155,767	167,142	182,143
DPS	3,400	3,400	3,400	3,500	3,800
CFPS	45,441	45,017	38,577	39,054	43,454
ROA(%)	1.4	1.1	1.7	3.5	4.2
ROE(%)	4.0	3.1	4.8	9.2	10.6
ROIC(%)	3.8	3.4	4.5	5.9	7.1
Multiples(x,%)					
PER	18.1	22.9	14.3	7.0	5.6
PBR	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
PCR	2.4	2.4	2.9	2.8	2.5
EV/EBITDA	6.3	6.4	5.9	5.2	4.4
배당수익률	3.1	3.1	3.1	3.2	3.5
안정성(%)					
부채비율	177.0	167.7	158.0	146.6	134.5
Net debt/Equity	103.1	96.7	92.6	81.6	68.0
Net debt/EBITDA	382.3	375.3	345.7	296.6	243.8
유동비율	76.7	77.8	77.2	81.5	89.6
이자보상배율(배)	2.3	2.0	2.5	3.2	4.0
자산구조(%)					
투하자본	80.2	78.5	80.1	79.1	77.1
현금+투자자산	19.8	21.5	19.9	20.9	22.9
자본구조(%)					
차입금	53.7	52.8	50.8	48.4	45.6
자기자본	46.3	47.2	49.2	51.6	54.4

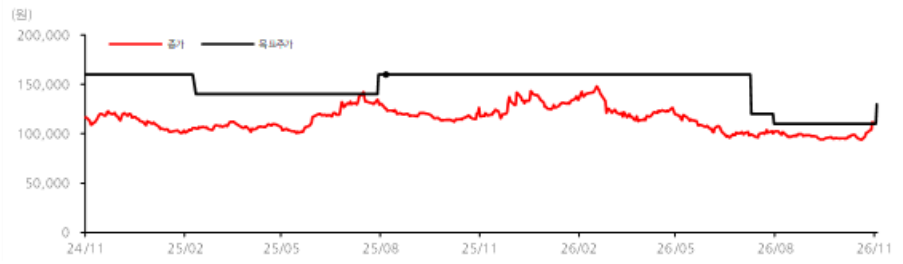
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 10 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한유정)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데칠성 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.15	2025.02.17	2025.04.21	2025.05.08	2025.08.05
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		160,000	140,000	140,000	140,000	160,000
일 시	2025.11.07	2026.02.04	2026.05.04	2026.05.28	2026.07.16	2026.08.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold
목표가격	160,000	160,000	160,000	160,000	120,000	110,000
일 시	2026.08.20	2026.11.10				
투자의견	Hold	Buy				
목표가격	110,000	130,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.02.17	Buy	140,000	-18.67	1.79
2025.08.05	Buy	160,000	-24.70	-7.38
2026.07.16	Buy	120,000	-16.67	-13.33
2026.08.06	Hold	110,000	-10.86	1.64
2026.11.10	Buy	130,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%