



음식료/유통 Analyst 박상준, CFA sjpark@kiwoom.com

## 롯데칠성 (005300)

## 컨센 상회한 3Q 실적 vs 보수적인 4Q 가이드نس

## ◎ 3분기 연결기준 영업이익 918억원(+17% YoY)으로 낮아진 시장 기대치 소폭 상회

>> 해외 사업 실적 개선, 명절 시점 차이에 따른 내수 선출고, 주류 판촉비 절감 효과 등에 힘입어, 시장 기대치 상회 판단

>> **별도 음료** 매출은 전년동기 수준 기록. 제로음료와 에너지 매출이 두 자릿수 성장세를 이어갔으나, 주스를 비롯한 나머지 카테고리는 대체로 매출이 역신장.

>> **별도 주류** 매출은 YoY -5% 감소. 소주 매출 증가, 명절 물량 선출고 영향 불구(청주), 주류 시장 부진과 레굴러 맥주 부진 영향으로 부진한 매출 시현. 별도 OPM은 음료와 주류 모두 판관비를 절감하면서, 전년동기 대비 개선.

>> **글로벌** 사업은 파키스탄 원재료 단가 상승 부담 불구(-18억원 YoY), 필리핀 수익성 개선(+47억원 YoY)과 미얀마 매출 증가 영향(+5억원 YoY)으로 3개국 합산 영업이익이 YoY +30억원 증가.

## ◎ 보수적인 4분기 가이드نس는 내수 업황 부진을 의미

>> 동사는 25년 연간 가이드نس로 연결기준 매출 4.03조원, 영업이익 1,850억원을 제시하면서, 4Q25 연결기준 **영업이익을 60억원 내외로 추산**. 특히, 올해 별도기준 매출과 영업이익은 모두 전년동기 대비 감소하는 것으로 전망(매출 -4%, OP -16.5% YoY).

>> 3분기 명절 선출고 영향에 따른 4분기 부정적 영향, 연말 주류 사업 판촉비 집행과 고정비 증가 가능성을 감안하여, 보수적인 실적 가이드نس를 제시한 것으로 판단.

>> **전반적인 내수 소비심리 회복에도 불구하고, 국내 음료와 주류 시장은 여전히 부진한 흐름으로 판단**. 두 카테고리 모두 가격 인상 이후 소비자 저항이 강해지고 있고, 주류는 음주 문화 변화에 따른 소비 감소 영향이 지속되고 있음.

>> 다만, 글로벌 사업은 매출 비중이 큰 필리핀 법인의 수익성이 구조적으로 개선되고 있어서, 내년에도 글로벌 사업 중심의 실적 개선이 이어질 것으로 전망.

## 롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 3Q24    | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25    | 3Q25P   | 4Q25E  | 1Q26E  | 2Q26E   | 3Q26E   | 4Q26E | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|-----------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 1,065.0 | 923.3  | 910.3  | 1,087.3 | 1,079.2 | 947.9  | 944.8  | 1,104.9 | 1,095.2 | 968.7 | 4,024.5 | 4,024.8 | 4,113.6 |
| (YoY)     | 28.3%   | 0.5%   | -2.8%  | -1.1%   | 1.3%    | 2.7%   | 3.8%   | 1.6%    | 1.5%    | 2.2%  | 24.8%   | 0.0%    | 2.2%    |
| 별도기준      | 743.2   | 593.6  | 601.1  | 681.0   | 731.8   | 594.9  | 612.9  | 694.8   | 731.2   | 593.6 | 2,723.0 | 2,608.8 | 2,632.4 |
| (YoY)     | -3.4%   | -4.5%  | -7.0%  | -8.0%   | -1.5%   | 0.2%   | 2.0%   | 2.0%    | -0.1%   | -0.2% | -1.2%   | -4.2%   | 0.9%    |
| 음료        | 539.1   | 401.4  | 408.2  | 491.9   | 538.4   | 407.0  | 417.6  | 503.4   | 540.7   | 408.5 | 1,909.7 | 1,845.6 | 1,870.2 |
| (YoY)     | -5.1%   | -5.5%  | -5.4%  | -8.5%   | -0.1%   | 1.4%   | 2.3%   | 2.3%    | 0.4%    | 0.4%  | -2.2%   | -3.4%   | 1.3%    |
| 주류        | 204.2   | 192.2  | 192.9  | 189.1   | 193.3   | 187.9  | 195.3  | 191.4   | 190.5   | 185.0 | 813.4   | 763.2   | 762.2   |
| (YoY)     | 1.5%    | -2.4%  | -10.2% | -6.5%   | -5.3%   | -2.3%  | 1.2%   | 1.2%    | -1.5%   | -1.5% | 1.2%    | -6.2%   | -0.1%   |
| 연결-별도     | 321.8   | 329.7  | 309.2  | 406.3   | 347.4   | 353.0  | 331.9  | 410.2   | 364.1   | 375.1 | 1,301.5 | 1,415.9 | 1,481.2 |
| 팜시필리핀     | 242.3   | 260.0  | 254.2  | 303.4   | 247.8   | 267.6  | 258.0  | 309.2   | 259.4   | 280.9 | 1,029.5 | 1,073.0 | 1,107.5 |
| 영업이익      | 78.7    | 9.2    | 25.0   | 62.4    | 91.8    | 6.5    | 37.1   | 63.1    | 92.8    | 12.9  | 184.9   | 185.7   | 205.9   |
| (YoY)     | -6.6%   | 15.6%  | -31.9% | 3.5%    | 16.6%   | -29.7% | 48.2%  | 1.1%    | 1.1%    | 99.0% | -12.2%  | 0.4%    | 10.9%   |
| (OPM)     | 7.4%    | 1.0%   | 2.7%   | 5.7%    | 8.5%    | 0.7%   | 3.9%   | 5.7%    | 8.5%    | 1.3%  | 4.6%    | 4.6%    | 5.0%    |
| 별도기준      | 62.6    | 1.1    | 27.2   | 26.6    | 69.0    | -4.3   | 29.2   | 29.1    | 65.2    | -2.5  | 138.8   | 118.5   | 121.0   |
| (YoY)     | -18.0%  | -91.4% | -25.6% | -31.1%  | 10.3%   | 적전     | 7.1%   | 9.5%    | -5.5%   | 적지    | -29.0%  | -14.7%  | 2.1%    |
| (OPM)     | 8.4%    | 0.2%   | 4.5%   | 3.9%    | 9.4%    | -0.7%  | 4.8%   | 4.2%    | 8.9%    | -0.4% | 5.1%    | 4.5%    | 4.6%    |
| 음료        | 52.8    | -8.0   | 13.0   | 23.7    | 55.1    | -5.7   | 15.0   | 25.3    | 53.5    | -4.7  | 104.1   | 86.1    | 89.0    |
| (OPM)     | 9.8%    | -2.0%  | 3.2%   | 4.8%    | 10.2%   | -1.4%  | 3.6%   | 5.0%    | 9.9%    | -1.2% | 5.5%    | 4.7%    | 4.8%    |
| 주류        | 9.7     | 9.1    | 14.2   | 2.9     | 13.9    | 1.4    | 14.1   | 3.8     | 11.7    | 2.2   | 34.7    | 32.4    | 32.0    |
| (OPM)     | 4.8%    | 4.7%   | 7.4%   | 1.5%    | 7.2%    | 0.7%   | 7.2%   | 2.0%    | 6.2%    | 1.2%  | 4.3%    | 4.2%    | 4.2%    |
| 연결-별도     | 16.1    | 8.1    | -2.2   | 35.8    | 22.8    | 10.8   | 7.9    | 34.0    | 27.6    | 15.4  | 46.1    | 67.2    | 84.9    |
| 세전이익      | 58.8    | -23.0  | 10.7   | 37.2    | 79.8    | -13.7  | 20.1   | 46.7    | 75.8    | -6.5  | 96.5    | 113.9   | 136.1   |
| 순이익       | 44.5    | -21.7  | 5.4    | 27.7    | 62.0    | -10.1  | 14.7   | 34.1    | 55.3    | -4.7  | 60.0    | 85.1    | 99.4    |
| (지배)순이익   | 43.8    | -21.6  | 7.0    | 24.8    | 59.4    | -12.1  | 14.3   | 31.2    | 53.4    | -9.5  | 59.1    | 79.1    | 89.4    |
| (YoY)     | -34.2%  | 적전     | -60.1% | 28.4%   | 35.7%   | 적지     | 103.9% | 25.6%   | -10.2%  | 적지    | -64.4%  | 33.9%   | 12.9%   |

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

## Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.