기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권
2026. 11. 10

롯데칠성 (005300)

원가 안정화에 따른 수익성 반등 가능성에 주목

롯데칠성의 3분기 영업이익은 시장 컨센서스에 부합하였다. 가격 인상에도 불구하고, 추석 시점 차이에 따른 판매량 부진과 원부재료 투입단가 상승 부담, 미얀마 원액 수급 차질 영향 등으로 인해, 부진한 수익성을 시현하였다. 동사는 올해 미국-이란 전쟁에 따른 유가 상승의 영향을 가장 크게 받은 음식료 업체이다. 따라서, 내년에 원가가 안정화된다면, 수익성 개선 효과가 상대적으로 크게 나타날 수 있다.

>>> 3분기 영업이익 570억원으로 시장 컨센서스 하회

롯데칠성의 3분기 연결기준 영업이익은 570억원(-38% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 명절 시점 차이에 따른 부정적 영향, 중동 전쟁 이후 원부재료 투입단가 상승 부담, 미얀마 원액 수급 차질에 따른 매출 부진 등의 영향으로 국내 음료와 해외 자회사의 영업이익이 당사 기대치를 하회하였다.

별도기준 매출은 전년동기 대비 -3% 감소하였고, 영업이익률은 YoY -2.9%p 하락하였다. 주류 매출은 RTD 주류 중심으로 견조하였으나, 명절 시점 차이에 따른 부정적 영향, 음료 가격 인상 이후 소비자 저항, 원부재료 투입단가 상승 부담 등으로 인해, 음료 사업이 부진한 실적을 시현하였다. **글로벌**은 중동 전쟁 이후 원부재료 투입단가 상승 부담과 미얀마 원액 수급 차질 영향으로 인해, 필리핀과 미얀마는 이익이 전년동기 대비 감소하였으나, 상대적으로 가격 전가력이 양호했던 파키스탄의 이익은 전년동기 대비 증가하였다.

>>> 원가 안정화에 따른 수익성 반등 가능성에 주목

동사의 4분기 실적은 3분기 대비 양호한 모습을 보일 전망이다. 명절 시점 차이에 따른 부정적 영향이 사라지고, 전년동기 일회성 비용(희망퇴직 및 금값 관련 일회성 인건비, 홈플러스 충당금 관련 비용 등)에 따른 기저효과로 수익성이 개선될 전망이다. 내년에는 원재료 투입단가 안정화에 따른 마진 스프레드 개선 여부가 관건이다. 동사는 올해 미국-이란 전쟁에 따른 부정적 영향을 가장 크게 받은 음식료 업체이다. 따라서, **내년에 원가가 안정화된다면, 업종 내에서 수익성 개선 효과가 상대적으로 크게 나타날 수 있다.**

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 160,000을 유지한다. 동사는 올해 수익성 측면에서, 미국-이란 전쟁에 따른 부정적 영향을 가장 크게 받은 업체이다. 따라서, 내년에 원가가 안정화된다면, 업종 내에서 수익성 개선 폭이 상대적으로 크게 나타날 수 있다.

BUY(Maintain)
목표주가: 160,000원
주가(11/9): 110,100원
시가총액: 10,216억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Stock Data

KOSPI (11/9)		5,018.85pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	148,200원	93,700원
등락률	-25.7%	17.5%
수익률	절대	상대
1M	15.5%	52.5%
6M	-7.8%	37.8%
1Y	-6.2%	-26.1%

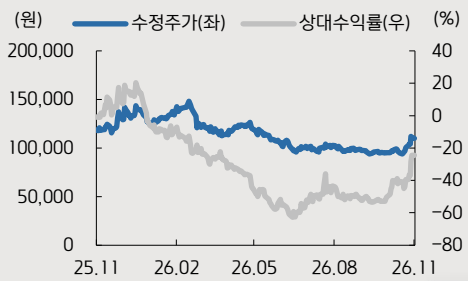
Company Data

발행주식수		9,279천주
일평균 거래량(3M)		17천주
외국인 지분율		17.1%
배당수익률(26E)		3.1%
BPS(26E)		156,707원
주요 주주	롯데지주 외 16 인	59.7%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,024.5	3,971.1	4,032.2	4,044.6
영업이익	184.9	167.2	180.5	197.0
EBITDA	375.4	367.7	390.1	413.4
세전이익	96.5	83.9	120.6	127.6
순이익	60.0	51.2	93.9	93.1
지배주주지분순이익	59.1	47.2	87.9	85.1
EPS(원)	5,878	4,697	8,747	8,466
증감률(%,YoY)	-64.4	-20.1	86.2	-3.2
PER(배)	19.1	29.6	12.6	13.0
PBR(배)	0.75	0.92	0.70	0.68
EV/EBITDA(배)	7.0	7.7	6.7	6.3
영업이익률(%)	4.6	4.2	4.5	4.9
ROE(%)	4.0	3.1	5.7	5.3
순차입금비율(%)	89.9	84.3	85.1	81.9

Price Trend



롯데칠성 3Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,050.1	1,079.2	-2.7%	1,112.9	-5.6%	1,093.9	-4.0%	1,059.5	-0.9%
영업이익	57.0	91.8	-37.9%	55.8	2.2%	81.1	-29.7%	75.7	-24.7%
(OPM)	5.4%	8.5%	-3.1%p	5.0%	0.4%p	7.4%	-2.0%p	7.1%	-1.7%p
지배주주순이익	40.1	59.4	-32.5%	25.6	56.6%	46.4	-13.6%	43.5	-7.8%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E
매출액	899.2	4,024.1	4,010.5	916.6	4,032.2	4,044.6	1.9%	0.2%	0.8%
영업이익	15.0	194.3	212.9	19.9	180.5	197.0	32.5%	-7.1%	-7.5%
(OPM)	1.7%	4.8%	5.3%	2.2%	4.5%	4.9%	0.5%p	-0.4%p	-0.4%p
지배주주순이익	-7.2	86.3	96.8	-2.1	87.9	85.1	-5.1	1.9%	-12.1%

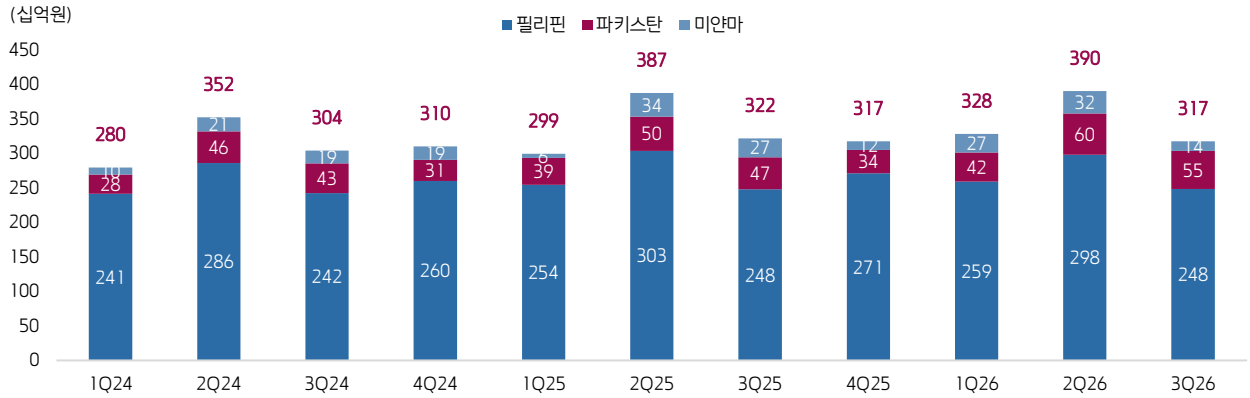
자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**1,079.2**	**894.3**	**952.5**	**1,112.9**	**1,050.1**	**916.6**	**946.0**	**1,102.6**	**1,057.0**	**939.0**	**3,971.1**	**4,032.2**	**4,044.6**
(YoY)	1.3%	-3.1%	4.6%	2.4%	-2.7%	2.5%	-0.7%	-0.9%	0.7%	2.4%	-1.3%	1.5%	0.3%
별도기준	731.8	553.0	608.4	695.6	711.6	583.9	620.2	704.1	721.0	591.3	2,567.0	2,599.5	2,636.7
(YoY)	-1.5%	-6.8%	1.2%	2.1%	-2.8%	5.6%	2.0%	1.2%	1.3%	1.3%	-5.7%	1.3%	1.4%
음료	538.4	375.7	414.2	500.5	513.3	391.7	420.2	503.2	520.4	396.8	1,814.3	1,819.6	1,840.6
(YoY)	-0.1%	-6.4%	1.5%	1.7%	-4.7%	4.2%	1.5%	0.5%	1.4%	1.3%	-5.0%	0.3%	1.2%
주류	193.3	177.3	194.2	195.1	198.2	192.2	200.0	201.0	200.6	194.5	752.7	779.7	796.1
(YoY)	-5.3%	-7.7%	0.7%	3.2%	2.5%	8.4%	3.0%	3.0%	1.2%	1.2%	-7.5%	3.6%	2.1%
연결-별도	347.4	341.3	344.2	417.3	338.5	332.7	325.8	398.5	336.0	347.7	1,404.2	1,432.7	1,407.9
필리핀(73.6%)	247.8	271.1	258.9	298.1	248.1	249.3	235.7	273.1	236.5	254.3	1,076.5	1,054.4	999.6
파키스탄(52%)	46.6	33.9	42.3	59.7	55.4	39.0	44.4	62.7	58.2	40.9	169.1	196.4	206.2
미얀마(77.8%)	27.3	12.4	26.8	32.2	13.7	12.0	29.5	35.4	20.0	20.0	80.1	84.7	104.9
기타 및 조정	25.7	23.9	16.2	27.3	21.3	32.4	16.2	27.3	21.3	32.4	78.5	97.2	97.2
영업이익	**91.8**	**-12.0**	**47.8**	**55.8**	**57.0**	**19.9**	**48.5**	**59.9**	**64.1**	**24.5**	**167.2**	**180.5**	**197.0**
(YoY)	16.6%	적전	91.0%	-10.4%	-37.9%	흑전	1.5%	7.3%	12.4%	23.3%	-9.6%	8.0%	9.1%
(OPM)	8.5%	-1.3%	5.0%	5.0%	5.4%	2.2%	5.1%	5.4%	6.1%	2.6%	4.2%	4.5%	4.9%
별도기준	69.0	-20.7	36.7	28.0	46.2	11.4	36.7	31.1	47.9	12.3	102.1	122.3	128.0
(YoY)	10.3%	적전	34.7%	5.3%	-33.0%	흑전	0.0%	11.0%	3.7%	7.6%	-26.5%	19.8%	4.6%
(OPM)	9.4%	-3.7%	6.0%	4.0%	6.5%	2.0%	5.9%	4.4%	6.6%	2.1%	4.0%	4.7%	4.9%
음료	55.1	-17.9	21.1	20.5	29.0	8.3	20.3	22.7	30.5	9.0	73.9	78.9	82.5
(OPM)	10.2%	-4.8%	5.1%	4.1%	5.6%	2.1%	4.8%	4.5%	5.9%	2.3%	4.1%	4.3%	4.5%
주류	13.9	-2.8	15.6	7.5	17.2	3.2	16.4	8.3	17.4	3.3	28.2	43.5	45.5
(OPM)	7.2%	-1.6%	8.0%	3.8%	8.7%	1.6%	8.2%	4.2%	8.7%	1.7%	3.7%	5.6%	5.7%
연결-별도	22.8	8.7	11.1	27.9	10.8	8.4	11.8	28.8	16.2	12.2	65.1	58.2	69.0
필리핀(73.6%)	4.6	7.8	5.4	7.9	0.8	6.8	4.7	7.1	3.5	7.6	17.9	20.9	23.0
파키스탄(52%)	4.2	0.8	1.0	5.0	5.3	1.7	1.6	5.8	6.0	2.2	15.0	13.0	15.6
미얀마(77.8%)	6.0	1.1	4.6	6.5	0.6	1.0	5.4	7.5	2.5	3.4	20.6	12.7	18.8
기타 및 조정	8.0	-1.0	0.1	8.5	4.1	-1.0	0.1	8.5	4.1	-1.0	11.6	11.7	11.7
세전이익	79.8	-43.8	34.2	34.2	52.2	0.0	31.5	43.1	48.3	4.7	83.9	120.6	127.6
순이익	62.0	-43.9	25.3	28.2	40.5	-0.1	23.0	31.4	35.3	3.4	51.2	93.9	93.1
(지배)순이익	**59.4**	**-44.0**	**24.4**	**25.6**	**40.1**	**-2.1**	**21.7**	**29.7**	**34.3**	**-0.6**	**47.2**	**87.9**	**85.1**
(YoY)	35.6%	적지	247.5%	3.2%	-32.4%	적지	-10.8%	16.1%	-14.5%	적지	-20.1%	86.2%	-3.2%

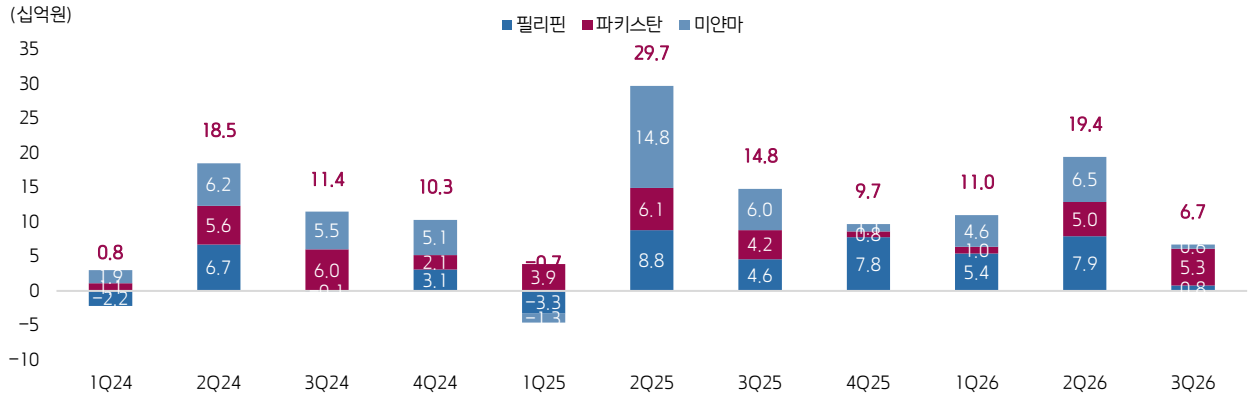
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 글로벌 사업 매출액 추이



자료: 롯데칠성

롯데칠성 글로벌 사업 영업이익 추이



자료: 롯데칠성

롯데칠성 2026년 실적 가이던스

26년 제품 운영 계획

✔ 신제품(브랜드 리뉴얼) 매출 확대

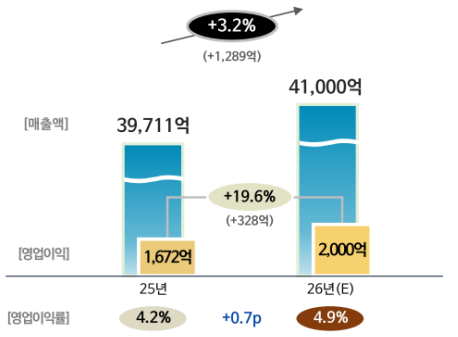


중동 지정학 리스크 대응

✔ 시나리오별 경영 (Best, Normal, Worst)

✔ 수익성 개선 집중 (Value chain 별 대응)

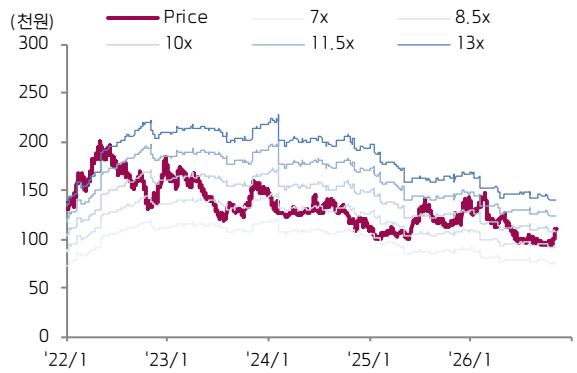
26년 Guidance (연결 기준)



(억원,%)	매출액				영업이익			
	25년	26년(E)	증감	증감율	25년	26년(E)	증감	증감율
음 료	18,143	18,700	+557	+3.1	739	1,000	+261	+35.3
주 류	7,527	7,700	+173	+2.3	282	300	+18	+6.5
해외(자회사)	15,344	16,020	+676	+4.4	673	785	+112	+16.6

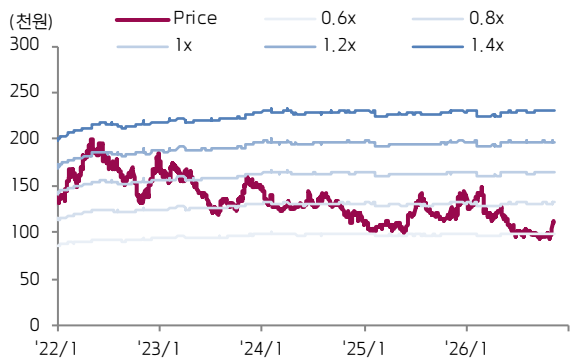
자료: 롯데칠성

롯데칠성 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드

롯데칠성 FW12M PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,024.5	3,971.1	4,032.2	4,044.6	4,121.0
매출원가	2,640.2	2,644.5	2,683.2	2,672.0	2,706.8
매출총이익	1,384.3	1,326.6	1,349.0	1,372.5	1,414.1
판관비	1,199.3	1,159.5	1,168.5	1,175.5	1,200.7
영업이익	184.9	167.2	180.5	197.0	213.4
EBITDA	375.4	367.7	390.1	413.4	435.6
영업외손익	-88.5	-83.2	-59.9	-69.4	-69.0
이자수익	7.6	6.5	4.5	5.8	6.3
이자비용	81.9	83.7	72.9	74.8	74.8
외환관련이익	7.6	10.1	15.0	15.0	15.0
외환관련손실	24.2	24.1	15.0	15.0	15.0
종속 및 관계기업손익	14.3	12.9	13.6	13.6	13.6
기타	-11.9	-4.9	-5.1	-14.0	-14.1
법인세차감전이익	96.5	83.9	120.6	127.6	144.4
법인세비용	36.4	32.7	26.8	34.4	39.0
계속사업순손익	60.0	51.2	93.9	93.1	105.4
당기순이익	60.0	51.2	93.9	93.1	105.4
지배주주순이익	59.1	47.2	87.9	85.1	97.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	24.8	-1.3	1.5	0.3	1.9
영업이익 증감율	-12.2	-9.6	8.0	9.1	8.3
EBITDA 증감율	6.9	-2.1	6.1	6.0	5.4
지배주주순이익 증감율	-64.4	-20.1	86.2	-3.2	14.5
EPS 증감율	-64.4	-20.1	86.2	-3.2	14.4
매출총이익율(%)	34.4	33.4	33.5	33.9	34.3
영업이익률(%)	4.6	4.2	4.5	4.9	5.2
EBITDA Margin(%)	9.3	9.3	9.7	10.2	10.6
지배주주순이익률(%)	1.5	1.2	2.2	2.1	2.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,125.3	1,046.1	1,040.9	1,093.1	1,123.6
현금 및 현금성자산	177.8	213.4	139.5	189.2	204.6
단기금융자산	27.8	25.1	25.1	25.1	25.1
매출채권 및 기타채권	306.4	260.2	287.7	288.6	294.0
재고자산	534.8	467.7	508.9	510.5	520.1
기타유동자산	78.5	79.7	79.7	79.7	79.8
비유동자산	3,247.2	3,238.6	3,298.2	3,351.0	3,398.0
투자자산	212.7	228.2	241.4	254.5	267.7
유형자산	2,602.8	2,556.8	2,604.7	2,645.6	2,680.3
무형자산	98.1	104.1	102.6	101.4	100.5
기타비유동자산	333.6	349.5	349.5	349.5	349.5
자산총계	4,372.5	4,284.7	4,339.2	4,444.1	4,521.5
유동부채	1,466.3	1,344.0	1,188.8	1,234.8	1,240.9
매입채무 및 기타채무	741.7	672.7	677.6	678.6	684.8
단기금융부채	677.7	635.7	475.6	520.6	520.6
기타유동부채	46.9	35.6	35.6	35.6	35.5
비유동부채	1,327.8	1,340.4	1,490.4	1,490.4	1,490.4
장기금융부채	1,094.8	1,081.6	1,231.6	1,231.6	1,231.6
기타비유동부채	233.0	258.8	258.8	258.8	258.8
부채총계	2,794.1	2,684.4	2,679.2	2,725.2	2,731.4
지배지분	1,498.9	1,521.8	1,575.6	1,626.5	1,689.7
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	37.7	37.7	37.7	37.7	37.7
기타자본	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7
기타포괄손익누계액	7.3	14.4	14.4	14.4	14.4
이익잉여금	2,204.5	2,220.3	2,274.1	2,325.0	2,388.3
비지배지분	79.5	78.5	84.4	92.4	100.4
자본총계	1,578.4	1,600.3	1,660.0	1,718.9	1,790.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	325.2	353.6	264.8	334.6	345.7
당기순이익	60.0	51.2	93.9	93.1	105.4
비현금항목의 가감	396.9	401.4	314.5	330.9	341.3
유형자산감가상각비	174.2	185.1	192.0	199.2	205.2
무형자산감가상각비	16.3	15.8	17.5	17.2	17.0
지분법평가손익	-14.3	-12.9	-13.6	-13.6	-13.6
기타	220.7	213.4	118.6	128.1	132.7
영업활동자산부채증감	-28.3	-4.2	-63.8	-1.4	-8.9
매출채권및기타채권의감소	33.9	43.9	-27.5	-0.9	-5.5
재고자산의감소	-33.7	62.9	-41.3	-1.6	-9.6
매입채무및기타채무의증가	29.9	-58.1	4.9	1.0	6.2
기타	-58.4	-52.9	0.1	0.1	0.0
기타현금흐름	-103.4	-94.8	-79.8	-88.0	-92.1
투자활동 현금흐름	-307.1	-212.9	-247.2	-247.2	-247.2
유형자산의 취득	-285.0	-205.6	-240.0	-240.0	-240.0
유형자산의 처분	14.0	10.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-19.8	-25.8	-16.0	-16.0	-16.0
투자자산의감소(증가)	-1.0	-2.6	0.4	0.4	0.4
단기금융자산의감소(증가)	-13.8	2.6	0.0	0.0	0.0
기타	-1.5	8.4	8.4	8.4	8.4
재무활동 현금흐름	-91.7	-104.8	-87.5	-32.3	-77.3
차입금의 증가(감소)	-13.8	-25.0	-10.2	45.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-36.1	-36.7	-34.2	-34.2	-34.2
기타	-41.8	-43.1	-43.1	-43.1	-43.1
기타현금흐름	3.9	-0.4	-3.9	-5.4	-5.7
현금 및 현금성자산의 순증가	-69.7	35.5	-73.8	49.7	15.4
기초현금 및 현금성자산	247.5	177.8	213.4	139.5	189.2
기말현금 및 현금성자산	177.8	213.4	139.5	189.2	204.6

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,878	4,697	8,747	8,466	9,689
BPS	149,082	151,359	156,707	161,772	168,061
CFPS	45,441	45,017	40,616	42,173	44,428
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400
주가배수(배)					
PER	19.1	29.6	12.6	13.0	11.4
PER(최고)	25.2	33.0	17.1		
PER(최저)	18.3	21.2	10.7		
PBR	0.75	0.92	0.70	0.68	0.66
PBR(최고)	1.00	1.02	0.96		
PBR(최저)	0.72	0.66	0.60		
PSR	0.28	0.35	0.27	0.27	0.27
PCFR	2.5	3.1	2.7	2.6	2.5
EV/EBITDA	7.0	7.7	6.7	6.3	6.0
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	52.6	61.6	33.6	33.9	29.9
배당수익률(%,보통주,현금)	3.0	2.4	3.1	3.1	3.1
ROA	1.4	1.2	2.2	2.1	2.4
ROE	4.0	3.1	5.7	5.3	5.9
ROIC	3.2	3.6	4.7	4.7	5.0
매출채권회전율	12.6	14.0	14.7	14.0	14.1
재고자산회전율	7.9	7.9	8.3	7.9	8.0
부채비율	177.0	167.7	161.4	158.5	152.6
순차입금비율	89.9	84.3	85.1	81.9	77.8
이자보상배율	2.3	2.0	2.5	2.6	2.9
총차입금	1,624.0	1,587.2	1,577.1	1,622.1	1,622.1
순차입금	1,418.4	1,348.7	1,412.5	1,407.7	1,392.4
NOPLAT	375.4	367.7	390.1	413.4	435.6
FCF	-33.7	83.0	30.2	102.7	113.1

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 9일 현재 '롯데칠성' 발행주식을 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

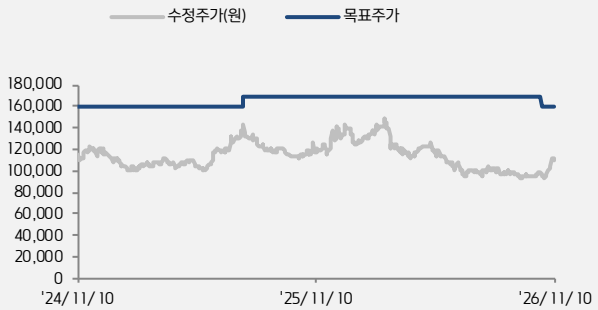
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
롯데칠성 (005300)	2025-01-21	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	-36.14	-34.56
	2025-02-11	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	-33.89	-29.88
	2025-04-22	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	-33.60	-29.88
	2025-05-08	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	-30.98	-13.94
	2025-07-21	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-21.65	-16.18
	2025-08-05	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-28.59	-16.18
	2025-10-22	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-27.10	-15.59
	2026-01-19	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-22.32	-18.94
	2026-02-05	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-24.96	-12.82
	2026-04-22	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-25.28	-12.82
	2026-05-06	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-30.22	-12.82
	2026-07-21	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-42.34	-38.82
	2026-10-21	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-36.69	-30.13
	2026-11-10	BUY(Maintain)	160,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

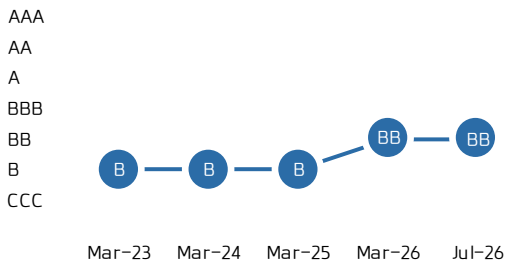
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

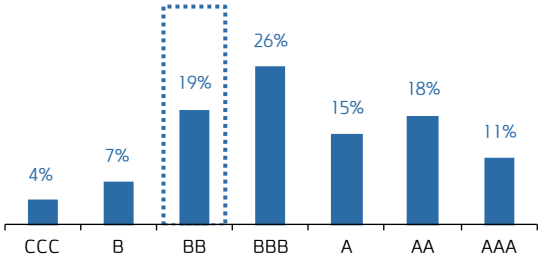
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 주류 기업 73개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	4.2	5.2		4.2
환경	4.2	4.9	0.4	4.2
포장재 폐기물	1.9	4.4	0.2	1.9
물부족	6.4	4.8	0.1	6.4
제품의 탄소발자국	6.0	6.1	0.1	6.0
사회	5.1	5.4	0.3	5.1
보건과 영양섭취	3.9	4.3	0.1	3.9
제품 안전과 품질	6.3	4.6	0.1	6.3
보건과 안전	6.0	7.3	0.1	6.0
지배구조	3.4	5.5	0.3	3.4
기업 지배구조	3.4	6.0		3.4
기업 활동	6.4	6.5		6.4

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	최근 이슈 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(주류)	포장재 폐기물	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 안전	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
FRASER & NEAVE HOLDINGS BHD.	● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	●	● ● ●	BBB	▲▲
하이트진로	● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	BBB	◀▶
China Foods Limited	● ●	● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	●	●	● ● ●	BB	◀▶
Osotspa Public Company Limited	●	●	● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	BB	◀▶
롯데칠성	●	● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	●	● ●	BB	◀▶
CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	●	●	● ●	●	● ●	● ●	● ●	● ●	B	▼

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치