



BUY (유지)

목표주가(12M) 170,000원
현재주가(1.08) 125,600원

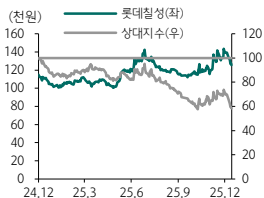
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,552.37
52주 최고/최저(원)	143,500/100,600
시가총액(십억원)	1,165.4
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	9,278.9
60일 평균 거래량(천주)	33.4
60일 평균 거래대금(십억원)	4.3
외국인지분율(%)	15.58
주요주주 지분율(%)	
롯데지주 외 13인	59.73
브이아이피자산운용	7.80

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,027.7	4,211.2
영업이익(십억원)	189.9	222.1
순이익(십억원)	100.8	131.9
EPS(원)	9,675	12,782
BPS(원)	154,397	163,674

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,224.7	4,024.5	4,008.1	4,159.8
영업이익	210.7	184.9	181.7	213.7
세전이익	207.4	96.5	115.7	153.2
순이익	165.9	59.1	82.3	111.3
EPS	16,499	5,878	8,186	11,071
증감율	29.18	(64.37)	39.27	35.24
PER	8.89	19.05	17.00	11.34
PBR	1.01	0.75	0.90	0.78
EV/EBITDA	7.56	6.57	7.15	6.23
ROE	11.61	3.99	5.40	7.02
BPS	145,622	149,082	153,868	161,539
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 1월 9일 | 기업분석_Earnings Preview

롯데칠성 (005300)

4Q25 Pre: 비수기 + 일회성비용 집행

4Q25 Pre: 손익 시장 기대 하회 전망

4분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9,315억원(YoY 0.9%), 25억원(YoY -72.8%)으로 추정한다. 비수기인데다 적은 영업일수 및 일회성비용 집행 기인해 부진한 실적을 시현할 것으로 전망한다. ① 음료(본사) 매출액은 YoY -4.0% 감소할 것으로 예상된다. 음료 소비가 여전히 부진한 가운데 영업일수도 타라인에 부정적 영향을 미칠 것으로 사료된다. ② 주류(본사) 매출액은 YoY -3.0% 감소할 것으로 추정한다. 맥주 베이스 정상화 기인해 YoY 감소 폭은 상반기 대비 다소 둔화되었지만, 전반적인 주류 소비 부진이 부담이다. ③ 'Pepsi-Cola Products Philippines(필리핀 펩시)'는 체질 개선 기인한 흑자 기초가 이어질 것으로 전망한다. 'Lotte MGS Beverage(미안마)'는 매출 고성장을 이어갈 것으로 기대한다.

올해는 기저효과 및 해외 수익성 개선 기대

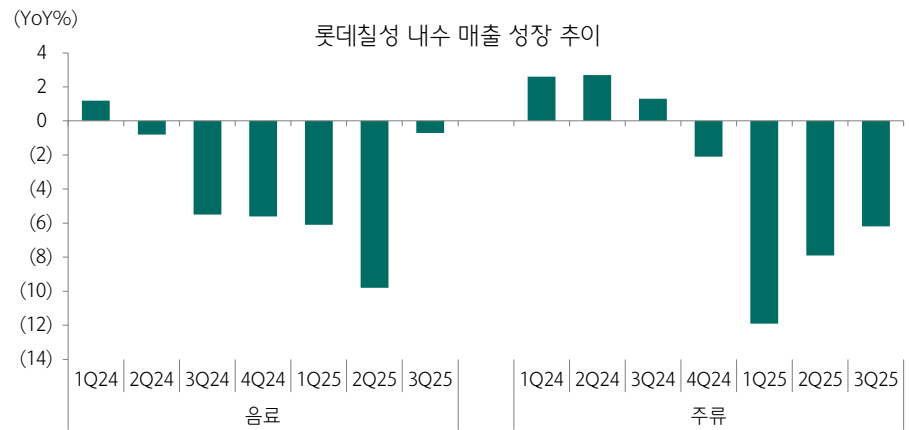
2026년 연결 매출액 및 영업이익은 각각 4조 1,598억원(YoY 3.8%), 2,137억원(YoY 17.6%)으로 추정한다. 국내 음료 및 주류 소비 부진 우려가 있으나, 해외 법인의 견조한 성장이 이를 상쇄할 것으로 기대한다. 특히, '필리핀펩시' 수익성 회복(사측 OPM 3% 타깃) 기인한 이익 기여가 높아질 것으로 전망한다. 주요 원재료 부담 경감(원당, 커피 등)도 손익에 긍정적 영향을 미칠 것으로 사료된다.

부지 개발 기대감도 좋지만 펀더멘탈 개선이 중요

최근 주가는 '서초동 부지' 개발 기대감으로 반등했다. 관련 부지는 약 1만평으로, 언론보도에 따르면 평당 2억원 이상까지도 재평가 가능해 보인다. 다만, 주변 체중 및 인구 밀도 감안시 기부채납비율이 관건이다. 비영업자산을 유동화시키는 것은 긍정적이다. 물론 그보다는 펀더멘탈 개선이 더 중요하겠다. 현 주가는 12개월 Fwd PER 11배로 밸류에이션 부담은 제한적이다.

도표 1. 내수 음료/주류 매출 성장 추이

올해 내수 기저 기대



자료: 롯데칠성, 하나증권

표 2. 롯데칠성 연결 실적 추정

(단위:십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25F	26F
매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	931.3	934.3	1,143.7	1,115.3	966.5	4,024.5	4,008.1	4,159.8
① 음료(본사)	408.2	491.9	538.4	385.3	408.2	506.7	538.4	389.2	1,909.7	1,823.8	1,842.5
② 주류(본사)	192.9	189.1	193.3	186.4	192.9	192.9	195.2	188.3	813.4	761.7	769.3
③ 국내 자회사	23.8	29.2	31.8	23.5	23.8	29.2	31.8	23.5	117.0	108.3	108.3
④ 해외 자회사	86.3	140.0	136.4	117.3	99.2	161.0	156.9	134.8	371.6	480.0	551.9
⑤ 필리핀팍시	254.2	303.4	247.8	267.8	266.9	318.6	260.2	281.2	1,029.5	1,073.2	1,126.9
YoY	-2.8%	-1.1%	1.3%	0.9%	2.6%	5.2%	3.3%	3.8%	24.8%	-0.4%	3.8%
① 음료(본사)	-5.4%	-8.6%	-0.1%	-4.0%	0.0%	3.0%	0.0%	1.0%	-2.2%	-4.5%	1.0%
② 주류(본사)	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-3.0%	0.0%	2.0%	1.0%	1.0%	1.2%	-6.4%	1.0%
③ 국내 자회사	-8.5%	-13.9%	-3.3%	-3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	-7.5%	0.0%
④ 해외 자회사	23.1%	41.4%	25.5%	25.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	33.0%	29.2%	15.0%
⑤ 필리핀팍시	5.4%	6.1%	2.3%	3.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	-	4.2%	5.0%
영업이익	25.0	62.4	91.8	2.5	31.1	70.5	93.6	18.5	184.9	181.7	213.7
YoY	-31.9%	3.5%	16.6%	-72.8%	24.1%	13.0%	2.0%	640.6%	-12.2%	-1.8%	17.6%
OPM	2.7%	5.7%	8.5%	0.3%	3.3%	6.2%	8.4%	1.9%	4.6%	4.5%	5.1%

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	3,224.7	4,024.5	4,008.1	4,159.8	4,284.6
매출원가	1,989.3	2,640.2	2,571.9	2,645.6	2,716.4
매출총이익	1,235.4	1,384.3	1,436.2	1,514.2	1,568.2
판매비	1,024.7	1,199.3	1,254.5	1,300.5	1,335.2
영업이익	210.7	184.9	181.7	213.7	233.0
금융손익	(54.7)	(70.5)	(72.8)	(70.2)	(67.5)
종속/관계기업손익	3.8	14.3	15.3	16.1	16.9
기타영업외손익	47.6	(32.3)	(8.5)	(6.3)	(7.4)
세전이익	207.4	96.5	115.7	153.2	175.0
법인세	40.8	36.4	29.5	40.8	48.5
계속사업이익	166.5	60.0	86.2	112.4	126.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	166.5	60.0	86.2	112.4	126.5
비배주주지분 순이익	0.6	0.9	3.9	1.1	1.3
지배주주순이익	165.9	59.1	82.3	111.3	125.2
지배주주지분포괄이익	147.6	71.3	77.0	100.4	112.9
NOPAT	169.2	115.1	135.4	156.8	168.4
EBITDA	397.9	425.6	417.4	446.9	465.6
성장성(%)					
매출액증가율	13.48	24.80	(0.41)	3.78	3.00
NOPAT증가율	(1.91)	(31.97)	17.64	15.81	7.40
EBITDA증가율	3.08	6.96	(1.93)	7.07	4.18
영업이익증가율	(5.47)	(12.24)	(1.73)	17.61	9.03
(지배주주)순이익증가율	29.21	(64.38)	39.26	35.24	12.49
EPS증가율	29.18	(64.37)	39.27	35.24	12.48
수익성(%)					
매출총이익률	38.31	34.40	35.83	36.40	36.60
EBITDA이익률	12.34	10.58	10.41	10.74	10.87
영업이익률	6.53	4.59	4.53	5.14	5.44
계속사업이익률	5.16	1.49	2.15	2.70	2.95

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	16,499	5,878	8,186	11,071	12,453
BPS	145,622	149,082	153,868	161,539	170,592
CFPS	42,219	45,441	39,715	42,860	44,607
EBITDAPS	39,580	42,331	41,520	44,446	46,306
SPS	320,730	400,281	398,653	413,740	426,152
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400
주가지표(배)					
PER	8.89	19.05	17.00	11.34	10.09
PBR	1.01	0.75	0.90	0.78	0.74
PCFR	3.47	2.46	3.50	2.93	2.82
EV/EBITDA	7.56	6.57	7.15	6.23	5.80
PSR	0.46	0.28	0.35	0.30	0.29
재무비율(%)					
ROE	11.61	3.99	5.40	7.02	7.50
ROA	4.17	1.37	1.87	2.49	2.73
ROIC	6.33	3.76	4.27	4.96	5.33
부채비율	177.04	177.02	171.34	165.74	159.01
순부채비율	99.03	103.07	95.21	86.07	76.91
이자보상배율(배)	3.81	2.26	2.19	2.57	2.80

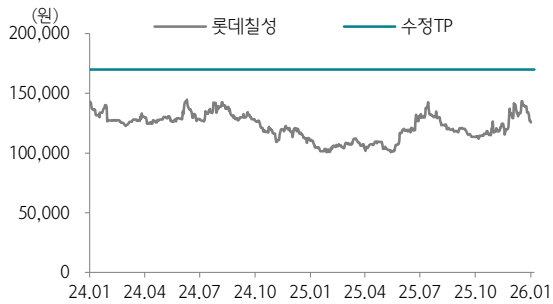
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,149.6	1,125.3	1,198.0	1,315.8	1,430.9
금융자산	261.5	205.6	282.0	365.2	451.9
현금성자산	247.5	177.8	254.4	336.5	422.4
매출채권	311.3	287.4	286.2	297.0	305.9
재고자산	484.2	534.8	532.6	552.8	569.4
기타유동자산	92.6	97.5	97.2	100.8	103.7
비유동자산	3,108.1	3,247.2	3,220.8	3,214.5	3,218.8
투자자산	197.4	212.7	212.0	218.4	223.7
금융자산	97.0	104.1	103.9	106.2	108.2
유형자산	2,439.0	2,602.8	2,590.5	2,588.9	2,597.1
무형자산	90.4	98.1	84.6	73.5	64.3
기타비유동자산	381.3	333.6	333.7	333.7	333.7
자산총계	4,257.7	4,372.5	4,418.7	4,530.3	4,649.7
유동부채	1,264.9	1,466.3	1,463.2	1,491.8	1,515.4
금융부채	501.0	680.5	680.5	680.6	680.7
매입채무	323.1	383.1	381.6	396.0	407.9
기타유동부채	440.8	402.7	401.1	415.2	426.8
비유동부채	1,455.9	1,327.8	1,327.1	1,333.7	1,339.2
금융부채	1,282.5	1,152.0	1,152.0	1,152.0	1,152.0
기타비유동부채	173.4	175.8	175.1	181.7	187.2
부채총계	2,720.8	2,794.1	2,790.3	2,825.6	2,854.5
지배주주지분	1,464.1	1,498.9	1,547.0	1,624.1	1,715.1
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	40.0	37.7	37.7	37.7	37.7
자본조정	(755.7)	(755.7)	(755.7)	(755.7)	(755.7)
기타포괄이익누계액	(20.6)	7.3	7.3	7.3	7.3
이익잉여금	2,195.3	2,204.5	2,252.6	2,329.7	2,420.8
비지배주주지분	72.7	79.5	81.5	80.7	80.1
자본총계	1,536.8	1,578.4	1,628.5	1,704.8	1,795.2
순금융부채	1,522.0	1,626.9	1,550.5	1,467.3	1,380.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	267.7	325.2	307.0	326.5	339.7
당기순이익	166.5	60.0	86.2	112.4	126.5
조정	177.6	293.5	220.5	217.1	215.7
감가상각비	187.3	240.7	235.8	233.2	232.6
외환거래손익	(2.1)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(75.1)	(14.3)	(15.3)	(16.1)	(16.9)
기타	67.5	67.5	(0.0)	0.0	(0.0)
영업활동 자산부채변동	(76.4)	(28.3)	0.3	(3.0)	(2.5)
투자활동 현금흐름	(194.0)	(307.1)	(195.8)	(213.8)	(222.7)
투자자산감소(증가)	112.1	69.8	14.1	7.7	9.7
자본증가(감소)	(204.8)	(285.0)	(210.0)	(220.5)	(231.5)
기타	(101.3)	(91.9)	0.1	(1.0)	(0.9)
재무활동 현금흐름	141.1	12.6	(34.2)	(34.1)	(34.1)
금융부채증가(감소)	221.7	49.0	(0.0)	0.1	0.1
자본증가(감소)	(47.4)	(2.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
배당지급	(33.2)	(34.2)	(34.2)	(34.2)	(34.2)
현금의 증감	214.8	30.7	(339.5)	82.2	85.8
Unlevered CFO	424.5	456.9	399.3	430.9	448.5
Free Cash Flow	63.0	40.2	97.0	106.0	108.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데칠성



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	170,000		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 1월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 06일