



BUY (유지)

롯데칠성 (005300)

1Q26 Re: 호실적에도 사측 연간 가이드언스 유지

목표주가(12M) 170,000원
 현재주가(5.4) 126,400원

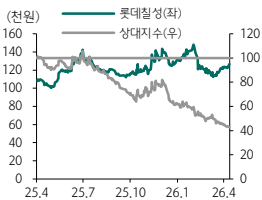
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,936.99
52주 최고/최저(원)	148,200/100,600
시가총액(십억원)	1,172.9
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	9,278.9
60일 평균 거래량(천주)	24.3
60일 평균 거래대금(십억원)	3.1
외국인지분율(%)	15.30
주요주주 지분율(%)	
롯데지주 외 16 인	59.73
국민연금공단	7.65

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,102.3	4,260.0
영업이익(십억원)	204.8	231.5
순이익(십억원)	106.2	124.6
EPS(원)	10,306	12,085
BPS(원)	157,005	164,934

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,024.5	3,971.1	4,110.3	4,233.6
영업이익	184.9	167.2	212.4	229.4
세전이익	96.5	83.9	144.1	162.8
순이익	59.1	47.2	105.0	108.3
EPS	5,878	4,697	10,445	10,770
증감율	(64.37)	(20.09)	122.38	3.11
PER	19.05	29.64	11.72	11.36
PBR	0.75	0.92	0.77	0.74
EV/EBITDA	6.57	7.22	6.03	5.66
ROE	3.99	3.13	6.74	6.64
BPS	149,082	151,359	158,404	165,774
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400



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

1Q26 Re: 시장 기대 상회

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9,525억원(YoY 4.6%), 478억원(YoY 91.0%)을 시현했다. 기저 및 비용 절감 노력 기인해 시장 기대를 상회했다.

① 음료(본사) 매출액 및 영업이익은 각각 4,142억원(YoY 1.5%), 211억원(YoY 62.0%)을 시현했다. 내수 매출이 전년수준을 시현했음에도 불구하고, 사측의 거점 통합/ 인력 조정 등 고정비 절감 노력이 주요했다. 카테코리별로는 탄산/커피/생수/주스가 각각 YoY 2.7%/1.0%/-7.9%/1.1% 증감했다. ② 주류(본사) 매출액 및 영업이익은 각각 1,942억원(YoY 0.7%), 156억원(YoY 9.6%)을 기록했다. 역시나 내수 매출은 전년수준을 시현했다. 소주/맥주/와인 매출은 각각 YoY 2.6%/-25.3%/-2.3% 증감했다. 맥주 감소 폭이 큰데, SKU 조정 에 따른 역기저에 기인한다. ③ ‘Pepsi-Cola Products Philippines(필리핀 펩시)’ 매출액 및 영업이익은 각각 2,589억원(YoY 1.8%), 54억원(YoY 흑전)을 시현했다. 비용 절감 프로젝트 가 주요했다. ‘Lotte MGS Beverage(미안마)’는 콜라 원액 통관 이슈가 해소되면서 OP 46억원(YoY 흑전)을 기록했다. ‘Lotte Akhtar Beverages(파키스탄)’은 일회성비용이 반영되면서 OP 10억원(YoY -73.5%)을 기록했다.

호실적에도 사측 연간 가이드언스 유지

1분기 호실적에도 불구하고, 사측은 기존 연간 가이드언스(연결 매출 YoY 3.2%, 순익 2천억 원 수준)를 유지했다. ① 국내 음료 및 주류 소비 부진이 지속되고 있는 점을 부담으로 지목했다. 1분기 음료 및 주류(소주/맥주) 시장은 YoY -2% 내외 감소한 것으로 추산된다. 음식점 및 유흥주점 폐점과 주류 문화 변화에 기인한다. ② 이란 전쟁이 장기화되면서, 해외 법인의 공급망 이슈 가능성을 언급했다. 유틸리티 및 부자재(알루미늄, PET 등) 비용 부담이 증가함에 따라 수익성 개선이 지연될 가능성을 열어 두었다. ③ 국내도 전쟁 영향에 따른 비용 부담이 불가피할 것으로 판단된다.

밸류에이션은 부담 없으나 실적 모멘텀 약화

현 주가는 12개월 Fwd PER 11배로 밸류에이션 부담은 제한적이다. 다만, 내수 부진을 차치 해도 주요 해외법인이 동남아에 위치하고 있어 공급망 이슈 영향이 불가피할 것으로 판단된다. 해외법인의 이익 가시성이 낮아진 점이 아쉽다.

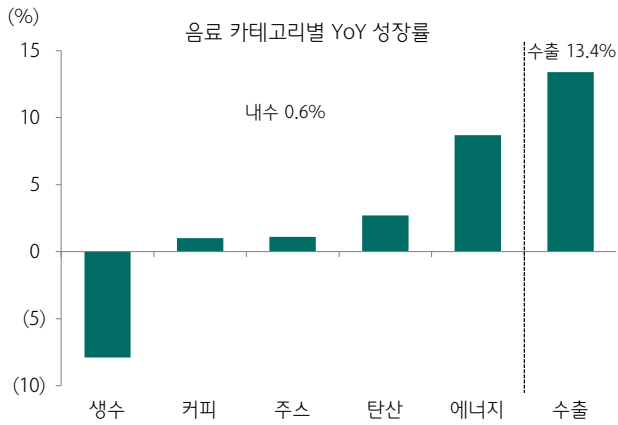
표 1. 롯데칠성 1Q26 Re

(단위: 십억원)

	1Q26P	1Q25	YoY	Consen	%Diff
매출액	952.5	910.3	4.6	946.7	0.6
영업이익	47.8	25.0	91.0	37.0	29.4
세전이익	34.2	10.7	219.0	21.2	61.5
(지배)순이익	24.4	7.0	248.1	14.6	67.0
OPM %	5.0	2.7		3.9	
NPM %	2.6	0.8		1.5	

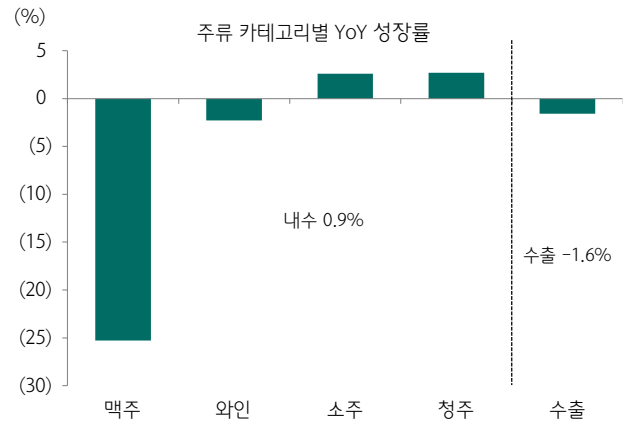
자료: 하나증권

도표 2. 1분기 음료 카테고리별 매출 성장률



자료: 롯데칠성, 하나증권

도표 3. 1분기 주류 카테고리별 매출 성장률



자료: 롯데칠성, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,224.7	4,024.5	3,971.1	4,110.3	4,233.6
매출원가	1,989.3	2,640.2	2,644.5	2,737.4	2,810.3
매출총이익	1,235.4	1,384.3	1,326.6	1,372.9	1,423.3
판매비	1,024.7	1,199.3	1,159.5	1,160.4	1,194.0
영업이익	210.7	184.9	167.2	212.4	229.4
금융손익	(54.7)	(70.5)	(76.2)	(71.4)	(68.8)
중속/관계기업손익	3.8	14.3	12.9	13.6	14.2
기타영업외손익	47.6	(32.3)	(19.9)	(10.5)	(12.1)
세전이익	207.4	96.5	83.9	144.1	162.8
법인세	40.8	36.4	32.7	36.3	51.6
계속사업이익	166.5	60.0	51.2	107.8	111.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	166.5	60.0	51.2	107.8	111.2
비배주주지분 순이익	0.6	0.9	4.0	2.8	2.9
지배주주순이익	165.9	59.1	47.2	105.0	108.3
지배주주지분포괄이익	147.6	71.3	57.1	105.1	108.4
NOPAT	169.2	115.1	102.0	158.9	156.6
EBITDA	397.9	425.6	412.5	453.3	468.1
성장성(%)					
매출액증가율	13.48	24.80	(1.33)	3.51	3.00
NOPAT증가율	(1.91)	(31.97)	(11.38)	55.78	(1.45)
EBITDA증가율	3.08	6.96	(3.08)	9.89	3.26
영업이익증가율	(5.47)	(12.24)	(9.57)	27.03	8.00
(지배주주)순이익증가율	29.21	(64.38)	(20.14)	122.46	3.14
EPS증가율	29.18	(64.37)	(20.09)	122.38	3.11
수익성(%)					
매출총이익률	38.31	34.40	33.41	33.40	33.62
EBITDA이익률	12.34	10.58	10.39	11.03	11.06
영업이익률	6.53	4.59	4.21	5.17	5.42
계속사업이익률	5.16	1.49	1.29	2.62	2.63

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	16,499	5,878	4,697	10,445	10,770
BPS	145,622	149,082	151,359	158,404	165,774
CFPS	42,219	45,441	45,017	42,799	44,114
EBITDAPS	39,580	42,331	41,028	45,086	46,555
SPS	320,730	400,281	394,974	408,812	421,077
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400
주기지표(배)					
PER	8.89	19.05	29.64	11.72	11.36
PBR	1.01	0.75	0.92	0.77	0.74
PCFR	3.47	2.46	3.09	2.86	2.77
EV/EBITDA	7.56	6.57	7.22	6.03	5.66
PSR	0.46	0.28	0.35	0.30	0.29
재무비율(%)					
ROE	11.61	3.99	3.13	6.74	6.64
ROA	4.17	1.37	1.09	2.42	2.44
ROIC	6.33	3.76	3.27	5.23	5.17
부채비율	177.04	177.02	167.74	162.44	157.07
순부채비율	99.03	103.07	96.74	87.07	78.57
이자보상배율(배)	3.81	2.26	2.00	2.57	2.78

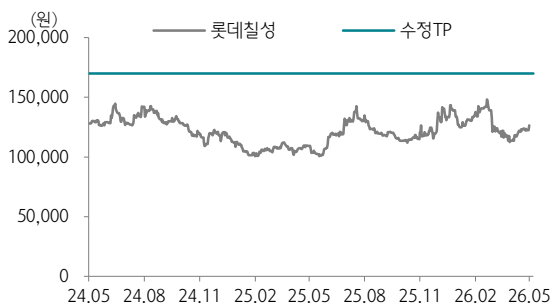
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,149.6	1,125.3	1,046.1	1,167.0	1,275.5
금융자산	261.5	205.6	238.5	331.3	414.8
현금성자산	247.5	177.8	213.4	305.3	388.0
매출채권	311.3	287.4	248.1	256.8	264.5
재고자산	484.2	534.8	467.7	484.0	498.6
기타유동자산	92.6	97.5	91.8	94.9	97.6
비유동자산	3,108.1	3,247.2	3,238.6	3,219.5	3,212.7
투자자산	197.4	212.7	228.2	234.1	239.3
금융자산	97.0	104.1	121.4	123.5	125.4
유형자산	2,439.0	2,602.8	2,556.8	2,545.1	2,544.4
무형자산	90.4	98.1	104.1	90.8	79.6
기타비유동자산	381.3	333.6	349.5	349.5	349.4
자산총계	4,257.7	4,372.5	4,284.7	4,386.6	4,488.3
유동부채	1,264.9	1,466.3	1,344.0	1,368.0	1,389.4
금융부채	501.0	680.5	635.7	635.7	635.7
매입채무	323.1	383.1	320.9	332.1	342.1
기타유동부채	440.8	402.7	387.4	400.2	411.6
비유동부채	1,455.9	1,327.8	1,340.4	1,347.1	1,352.9
금융부채	1,282.5	1,152.0	1,150.9	1,150.9	1,150.9
기타비유동부채	173.4	175.8	189.5	196.2	202.0
부채총계	2,720.8	2,794.1	2,684.4	2,715.1	2,742.3
지배주주지분	1,464.1	1,498.9	1,521.8	1,592.7	1,666.8
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	14.4	14.4	14.4
이익잉여금	2,195.3	2,204.5	2,220.3	2,291.2	2,365.3
비지배주주지분	72.7	79.5	78.5	78.8	79.2
자본총계	1,536.8	1,578.4	1,600.3	1,671.5	1,746.0
순금융부채	1,522.0	1,626.9	1,548.1	1,455.3	1,371.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	267.7	325.2	353.6	335.1	335.6
당기순이익	166.5	60.0	51.2	107.8	111.2
조정	177.6	293.5	306.6	227.3	224.4
감가상각비	187.3	240.7	245.3	240.9	238.7
외환거래손익	(2.1)	(0.4)	1.7	0.0	0.0
지분법손익	(75.1)	(14.3)	(12.9)	(13.6)	(14.2)
기타	67.5	67.5	72.5	0.0	(0.1)
영업활동 자산부채변동	(76.4)	(28.3)	(4.2)	(0.0)	(0.0)
투자활동 현금흐름	(194.0)	(307.1)	(212.9)	(211.6)	(220.9)
투자자산감소(증가)	112.1	69.8	74.4	5.2	6.6
자본증가(감소)	(204.8)	(285.0)	(205.6)	(215.9)	(226.7)
기타	(101.3)	(91.9)	(81.7)	(0.9)	(0.8)
재무활동 현금흐름	141.1	12.6	(80.1)	(34.2)	(34.2)
금융부채증가(감소)	221.7	49.0	(45.9)	0.0	0.0
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	60.6	(349.2)	82.7
Unlevered CFO	424.5	456.9	452.6	430.3	443.5
Free Cash Flow	63.0	40.2	148.0	119.2	108.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데칠성



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 6일 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 5월 6일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 03일