

음식료

롯데칠성 005300

일회성 비용으로 컨센서스 하회

Feb 5, 2026

BUY

유지

4Q25 Review: 일회성 비용으로 컨센서스 하회

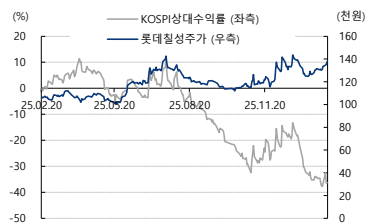
TP155,000 원

유지

Company Data

현재가(02/04)	137,800 원
액면가(원)	500 원
52주 최고가(보통주)	143,500 원
52주 최저가(보통주)	100,600 원
KOSPI (02/04)	5,371.10p
KOSDAQ (02/04)	1,149.43p
자본금	50 억원
시가총액	13,427 억원
발행주식수(보통주)	928 만주
발행주식수(우선주)	78 만주
평균거래량(60일)	3.3 만주
평균거래대금(60일)	43 억원
외국인지분(보통주)	15.93%
주요주주	
롯데지주 외 15 인	59.73%
브이아이피자산운용	7.80%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.8	2.2	36.7
상대주가	-17.5	-40.1	-36.8

4분기 매출액 및 영업이익은 각각 8.9천억원(YoY -3%), -120억원(YoY -230%)으로 컨센서스(91억원) 큰 폭 하회. 금 관련 장기금속충당금+희망퇴직+홈플러스 채권 관련 일회성 비용이 총 340억원 반영되었으며, 해당 비용 제외시 영업이익은 218억원으로 YoY +126억원 증가 시현.

[국내] 음료 매출액 YoY -6%, 영업이익 -179억원(YoY -99억원) 시현. 25년 전체 음료 시장은 YoY -5% 감소했는데, 이는 점포 폐업 영향. 편의점/슈퍼마켓/식당 업소 등 폐점 증가 중이며, 10월 긴 추석 영향도 존재했음. 음료 부문 일회성 비용 230억원 반영되었음. 카테고리별> 탄산 -5%, 주스 -18%, 커피 -7%, 에너지 +6%, 생수 -14%, 스포츠 -24%, 수출 -3% 기록. 주류 매출액 YoY -8%, 영업이익 -28억원(YoY -119억원) 시현. 25년 전체 주류 시장은 소주 YoY -3%, 맥주 -6%, 와인 -4%, 위스키 -20% 감소한 것으로 추산. 특히, 음식점/주점 점포 수 YoY -10% 감소하면서 부정적 영향. 이익은 원재료 부담 영향은 제한적이었지만, 판매량 감소에 따른 고정비 부담 존재했음. 카테고리별> 소주 -4%, 맥주 -31%, 청주 -1%, 와인 -11%, 스파리츠 -33%, RTD +20%, 수출 -2%.

[해외] 매출액 YoY 4%, 영업이익 102억원(YoY 7%) 시현. 필리핀 매출액 YoY 4%, OPM 2.9%(YoY +1.7%p)시현. 최근 2년 동안 수익성 개선 프로젝트 마무리로 올해 OPM 3~4% 기대. 파키스탄 매출 YoY 11% 증가했으나, 설탕 가격 상승으로 이익 -61% 감소. 미얀마는 매출 YoY -36% 감소했는데, 이는 수입 원재료 통관 지연에 따른 공급망 이슈 영향임. 12월 중순부터 공급망 정상화되었으며, 26년 1분기에는 정상화될 것으로 전망.

투자의견 BUY 및 목표주가 155,000원으로 유지

사측은 26년 가이드نس로 매출액 4.1조원(YoY 3%), 영업이익 2천억원(YoY 19.6%)을 제시함. 25년 반영된 일회성 비용 감안시, 영업이익 YoY flat의 보수적인 가이드نس 제시. 대내외적 불확실성 확대에 기인함. 국내 음료/주류 시장 비우호적 업황 지속되는 가운데, 해외 사업도 일부 부담 요인 존재하고 있는 것으로 파악됨. 다만, 필리핀 법인 손익 개선 본격화 등은 긍정적.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	3,225	4,025	3,971	4,069	4,273
YoY(%)	13.5	24.8	-1.3	2.5	5.0
영업이익(십억원)	211	185	167	200	223
OP 마진(%)	6.5	4.6	4.2	4.9	5.2
순이익(십억원)	167	60	51	150	168
EPS(원)	17,593	6,085	4,834	15,719	17,463
YoY(%)	29.7	-65.4	-20.6	225.2	11.1
PER(배)	8.3	18.4	28.8	8.8	7.9
PCR(배)	3.2	2.3	3.5	2.2	2.1
PBR(배)	1.0	0.8	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	7.5	6.6	7.5	6.7	6.0
ROE(%)	11.6	4.0	3.2	9.5	9.7



[화장품/음식료] 권우정

3771- 9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데칠성 4Q25 Re

(단위: 십억원, %)

구분	4Q25P	4Q24	YoY	Consen	%Diff	3Q25	QoQ
매출액	894.3	923.3	(3.1)	944.8	(5.3)	1079.2	(17.1)
영업이익	(12.0)	9.2	적전	9.1	(231.6)	91.8	적전
세전이익	(43.8)	(23.0)	90.4	(4.8)	810.6	79.8	적전
(지배)순이익	(44.0)	(21.6)	103.8	2.0	(2311.1)	59.4	적전
OPM%	(1.3)	1.0		1.0		8.5	
NPM%	(4.9)	(2.3)		0.2		5.5	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데칠성 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25P	26F
매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	894.3	928.1	1,131.8	1,089.3	920.1	4,024.5	3,971.1	4,069.3
음료(별도)	408.2	491.9	538.4	375.7	390.3	483.2	506.6	357.2	1,909.7	1,814.2	1,737.4
주류(별도)	192.9	189.1	193.3	177.3	186.9	185.9	184.9	176.7	813.4	752.6	734.4
국내 자회사	23.8	29.2	31.8	21.0	24.5	30.1	32.8	21.6	117.1	105.8	109.0
해외 자회사	340.5	443.4	384.2	366.3	381.5	498.9	433.5	410.5	1,401.1	1,534.4	1,724.5
YoY	-2.8%	-1.1%	1.3%	-3.1%	2.0%	4.1%	0.9%	2.9%	24.8%	-1.3%	2.5%
음료(별도)	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	-4.4%	-1.8%	-5.9%	-4.9%	-2.2%	-5.0%	-4.2%
주류(별도)	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.8%	-3.1%	-1.7%	-4.3%	-0.3%	1.2%	-7.5%	-2.4%
국내 자회사	-8.5%	-13.9%	-3.3%	-13.6%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.2%	-9.6%	3.0%
해외 자회사	9.4%	15.2%	9.5%	3.5%	12.0%	12.5%	12.8%	12.1%	166.1%	9.5%	12.4%
영업이익	25.0	62.4	91.8	(12.0)	37.7	58.0	84.1	20.7	184.9	167.2	200.5
YoY	-31.9%	3.5%	16.6%	-230.4%	50.5%	-7.0%	-8.4%	-272.7%	-12.2%	-9.6%	19.9%
음료(별도)	13.0	23.7	55.1	(17.9)	14.4	25.7	54.4	0.0	104.1	73.9	94.5
주류(별도)	14.2	2.9	13.9	(2.8)	1.9	1.9	1.8	0.0	34.7	28.2	5.6
국내 자회사	(2.0)	1.3	2.9	(2.2)	2.0	2.0	2.0	2.0	0.5	0.0	8.0
해외 자회사	0.6	35.8	20.7	10.2	20.1	29.1	26.5	19.4	47.4	67.3	95.2
OPM	2.7%	5.7%	8.5%	-1.3%	4.1%	5.1%	7.7%	2.3%	4.6%	4.2%	4.9%
음료(별도)	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	3.7%	5.3%	10.7%	0.0%	5.5%	4.1%	5.4%
주류(별도)	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	1.0%	1.0%	1.0%	0.0%	4.3%	3.7%	0.8%
국내 자회사	-8.4%	4.5%	9.1%	-10.5%	8.2%	6.6%	6.1%	9.2%	0.4%	0.0%	7.3%
해외 자회사	0.2%	8.1%	5.4%	2.8%	5.3%	5.8%	6.1%	4.7%	3.4%	4.4%	5.5%
세전이익	10.7	37.2	5.0	(43.8)	13.2	44.8	132.8	9.3	96.5	9.1	200.0
YoY	-51.7%	-3.4%	-91.5%	90.3%	22.8%	20.6%	2561.9%	-121.1%	-53.5%	-90.6%	2107.1%
(지배)순이익	7.0	24.8	59.4	(43.6)	9.8	33.3	98.6	6.9	59.1	47.6	148.5
YoY	-60.1%	28.4%	35.6%	C/R	39.4%	34.1%	66.1%	T/B	-64.4%	-19.4%	211.8%
NPM	0.8%	2.3%	5.5%	-4.9%	1.1%	2.9%	9.1%	0.7%	1.5%	1.2%	3.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데칠성 005300]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,225	4,025	3,971	4,069	4,273
매출원가	1,989	2,640	2,534	2,596	2,726
매출총이익	1,235	1,384	1,438	1,473	1,547
매출총이익률 (%)	38.3	34.4	36.2	36.2	36.2
판매비와관리비	1,025	1,199	1,270	1,270	1,270
영업이익	211	185	167	200	223
영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.2	4.9	5.2
EBITDA	398	426	409	446	474
EBITDA Margin (%)	12.3	10.6	10.3	11.0	11.1
영업외손익	-3	-88	-158	0	1
관계기업손익	4	14	26	26	26
금융수익	12	13	10	15	17
금융비용	-67	-83	-84	-87	-88
기타	48	-32	-111	46	46
법인세비용차감전순이익	207	96	9	200	224
법인세비용	41	36	-42	50	56
계속사업순이익	167	60	51	150	168
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	60	51	150	168
당기순이익률 (%)	5.2	1.5	1.3	3.7	3.9
비지배지분순이익	1	1	3	1	3
지배지분순이익	166	59	47	148	165
지배순이익률 (%)	5.1	1.5	1.2	3.6	3.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-22	20	13	13	13
포괄순이익	145	80	64	163	181
비지배지분포괄이익	-3	9	7	17	19
지배지분포괄이익	148	71	57	145	161

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	268	325	227	340	385
당기순이익	167	60	51	150	168
비현금항목의 가감	258	397	301	396	406
감가상각비	174	224	229	235	242
외환손익	-2	0	18	18	18
자본법평가손익	-4	-14	-26	-26	-26
기타	90	187	81	170	173
자산부채의 증감	-76	-28	-93	-83	-62
기타현금흐름	-80	-103	-32	-123	-128
투자활동 현금흐름	-194	-307	-280	-320	-388
투자자산	16	-11	0	0	0
유형자산	-205	-285	-250	-263	-276
기타	-6	-11	-30	-58	-112
재무활동 현금흐름	-166	-92	-42	-5	-48
단기차입금	-185	32	-33	0	0
사채	75	-15	42	44	0
장기차입금	92	23	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-35	-36	-34	-34	-34
기타	-114	-96	-16	-15	-13
현금의 증감	-97	-70	-8	118	67
기초 현금	345	248	178	169	288
기말 현금	248	178	169	288	355
NOPLAT	169	115	943	150	167
FCF	75	42	842	50	81

자료: 롯데칠성, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,150	1,125	1,189	1,383	1,560
현금및현금성자산	248	178	169	288	355
매출채권 및 기타채권	332	306	327	348	348
재고자산	484	535	562	562	562
기타유동자산	86	106	131	186	295
비유동자산	3,108	3,247	3,270	3,302	3,341
유형자산	2,439	2,603	2,624	2,652	2,686
관계기업투자금	100	109	123	137	152
기타금융자산	97	104	104	104	104
기타비유동자산	472	432	419	408	399
자산총계	4,258	4,373	4,459	4,685	4,901
유동부채	1,265	1,466	1,472	1,498	1,527
매입채무 및 기타채무	727	742	757	757	757
차입금	111	163	130	130	130
유동성채무	378	514	540	567	595
기타유동부채	48	47	45	44	44
비유동부채	1,456	1,328	1,394	1,474	1,524
차입금	159	141	141	141	141
사채	994	839	881	925	925
기타비유동부채	303	348	372	408	458
부채총계	2,721	2,794	2,866	2,972	3,051
지배지분	1,464	1,499	1,512	1,627	1,757
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	38	38	38
이익잉여금	2,195	2,204	2,218	2,332	2,463
기타자본변동	-756	-756	-756	-756	-756
비지배지분	73	80	80	86	93
자본총계	1,537	1,578	1,592	1,713	1,850
총차입금	1,772	1,830	1,864	1,935	1,963

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

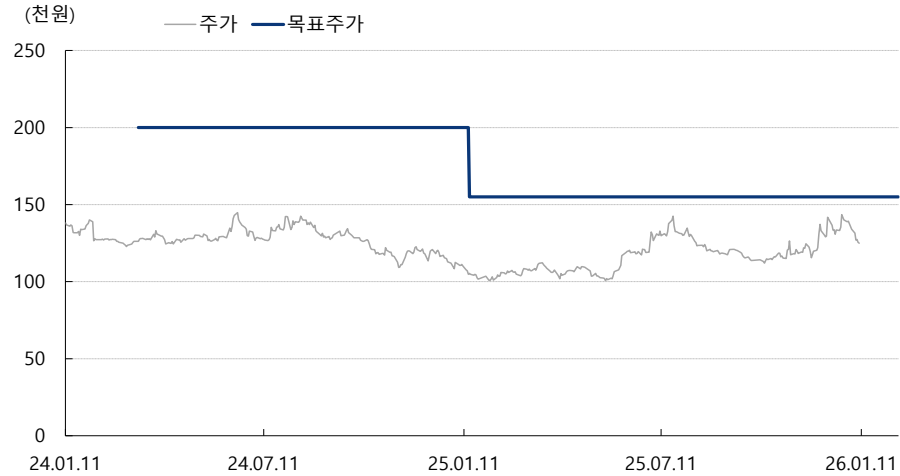
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	17,593	6,085	4,834	15,719	17,463
PER	8.3	18.4	28.8	8.8	7.9
BPS	145,622	149,082	150,406	161,775	174,753
PBR	1.0	0.8	0.9	0.9	0.8
EBITDAPS	39,580	42,331	40,665	44,336	47,130
EV/EBITDA	7.5	6.6	7.5	6.7	6.0
SPS	347,529	433,727	427,972	438,556	460,484
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	7,484	4,219	83,748	4,975	8,037
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	13.5	24.8	-1.3	2.5	5.0
영업이익 증가율	-5.5	-12.2	-9.6	19.9	11.4
순이익 증가율	27.0	-64.0	-15.0	194.1	12.0
수익성					
ROIC	6.9	4.2	33.1	5.2	5.7
ROA	4.2	1.4	1.1	3.2	3.4
ROE	11.6	4.0	3.2	9.5	9.7
안정성					
부채비율	177.0	177.0	180.0	173.5	164.9
순차입금비율	41.6	41.8	41.8	41.3	40.1
이자보상배율	3.8	2.3	2.0	2.3	2.5

롯데칠성 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.18	매수	200,000	(35.71)	(33.45)					
2024.04.15	매수	200,000	(36.18)	(33.45)					
2024.05.03	매수	200,000	(35.18)	(27.60)					
2024.07.15	매수	200,000	(34.97)	(27.60)					
2024.07.31	매수	200,000	(34.32)	(27.60)					
2024.10.22	매수	200,000	(40.52)	(39.00)					
2024.11.06	매수	200,000	(41.92)	(38.65)					
2025.01.16	매수	155,000	(33.69)	(32.39)					
2025.02.11	매수	155,000	(28.95)	(14.32)					
2026.01.13	매수	155,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자: 2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하