

음식료

# 롯데칠성 005300

## 오랜만에 반가운 국내 반등

Apr 13 2026

**BUY** 유지

### 1Q26 Preview: 오랜만에 반가운 국내 반등

**TP 155,000 원** 유지

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9.4천억원(YoY 4%), 436억원(YoY 74%)으로 시장기대치 상회 전망. 국내가 오랜만에 매출 및 영업이익 YoY 반등하며 긍정적. 해외 자회사도 순항 중.

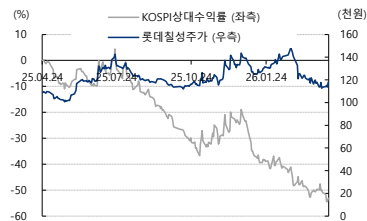
#### Company Data

현재가(04/10)	118,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	148,200 원
52 주 최저가(보통주)	100,600 원
KOSPI (04/10)	5,858.87p
KOSDAQ (04/10)	1,093.63p
자본금	50 억원
시가총액	11,590 억원
발행주식수(보통주)	928 만주
발행주식수(우선주)	78 만주
평균거래량(60 일)	1.8 만주
평균거래대금(60 일)	21 억원
외국인지분(보통주)	15.13%
주요주주	
롯데지주 외 14 인	59.73%
국민연금공단	7.65%

**[국내]** 음료 매출액 YoY 1% 증가 추정. 음료 제로탄산 및 에너지 카테고리 중심으로 긍정적. 우호적인 날씨 긍정적인 가운데, 신유통채널 중심 반등 추정. 또한, 일부 감소 폭 컸던 카테고리의 감소 폭도 축소된 것으로 추정됨. 캔 등 일부 원가 부담 존재했으나, 일부 원재료 원가 절감으로 이익도 YoY 증가 전망. **주류** 매출액 YoY 1% 성장 추정. 비우호적 영업환경은 지속되고 있으나, 기존 성장 제품 및 RTD 신제품 중심 긍정적이었을 것으로 추정. 원가 단에서 일부 원재료 가격 안정과 전년 낮은 기저로 증익 흐름 긍정적. 다만, 중동 전쟁 후 알루미늄 등 원재료 부담 영향 및 환율 부담 영향은 2분기부터 영향 존재할 것으로 예상됨.

**[해외]** 필리핀은 수익성 개선 작업 효과 본격적으로 나타나며, 1분기도 수익성 3% 수준으로 양호할 것으로 전망됨. 미얀마는 원액 수급 차질 이슈 해소에 따라 매출 QoQ 반등 긍정적일 전망.

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.6	3.5	12.4
상대주가	-9.0	-36.2	-53.1

### 투자의견 BUY 및 목표주가 155,000원 유지

24년부터 국내 음료/주류 시장은 비우호적 영업환경이 지속되었음. 다만, 26년 1분기 국내 매출이 오랜만에 + 전환해 긍정적임. 음료는 7개 분기 만에, 주류는 6개 분기 만에 매출 턴어라운드 전망됨. 물론, 큰 폭의 반등은 아니지만, 저점 통과 측면에서의 미있는 변화로 판단됨. 또한, 해외 법인 관련 이슈들 해소(필리핀 법인 수익성 개선 작업 마무리, 미얀마 법인 원액 수급 차질 이슈)로 해외 법인 성장에 대한 기대감도 열려있음. 참고로, 26년 필리핀 법인 OPM은 3~4% 목표 중이며, 미얀마 법인은 작년 원액 수급 차질 이슈로 연간 500억원의 매출 기회손실이 있었던 것으로 파악됨.

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,024.5	3,971.1	4,137.8	4,344.7	4,561.9
YoY(%)	24.8	-1.3	4.2	5.0	5.0
영업이익(십억원)	184.9	167.2	215.4	239.2	264.9
OP 마진(%)	4.6	4.2	5.2	5.5	5.8
순이익(십억원)	60.0	51.2	103.2	113.6	133.1
EPS(원)	6,085	4,805	10,728	11,718	13,776
YoY(%)	-65.4	-21.0	123.3	9.2	17.6
PER(배)	18.4	29.0	10.6	9.7	8.3
PCR(배)	2.3	2.9	2.1	2.0	1.9
PBR(배)	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	6.6	7.2	5.8	5.3	4.8
ROE(%)	4.0	3.1	6.6	6.8	7.6



[음식료/화장품] 권우정  
3771-9082,  
20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데칠성 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
<b>매출액</b>	<b>910.3</b>	<b>1,087.3</b>	<b>1,079.2</b>	<b>894.3</b>	<b>944.3</b>	<b>1,136.7</b>	<b>1,121.0</b>	<b>935.8</b>	<b>4,024.5</b>	<b>3,971.1</b>	<b>4,137.8</b>
음료(별도)	408.2	491.9	538.4	375.7	414.1	498.9	545.3	380.9	1,909.7	1,814.2	1,839.2
주류(별도)	192.9	189.1	193.3	177.3	194.8	193.6	193.8	184.5	813.4	752.6	766.6
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	368.7	483.8	421.1	397.0	1,401.1	1,534.4	1,670.6
<b>YoY</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.5%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>24.8%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>4.2%</b>
음료(별도)	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	1.4%	1.4%	1.3%	1.4%	-2.2%	-5.0%	1.4%
주류(별도)	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.8%	1.0%	2.4%	0.2%	4.1%	1.2%	-7.5%	1.9%
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%	8.3%	9.1%	9.6%	8.4%	166.1%	9.5%	8.9%
<b>영업이익</b>	<b>25.0</b>	<b>62.4</b>	<b>91.8</b>	<b>(12.0)</b>	<b>43.6</b>	<b>61.3</b>	<b>100.4</b>	<b>10.2</b>	<b>184.9</b>	<b>167.2</b>	<b>215.4</b>
<b>YoY</b>	<b>-31.9%</b>	<b>3.5%</b>	<b>16.6%</b>	<b>T/R</b>	<b>74.0%</b>	<b>-1.7%</b>	<b>9.3%</b>	<b>T/B</b>	<b>-12.2%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>28.9%</b>
음료(별도)	13.0	23.7	55.1	(17.9)	13.6	25.5	58.5	0.0	104.1	73.9	97.7
주류(별도)	14.2	2.9	13.9	(2.8)	14.9	3.5	14.5	0.0	34.7	28.2	33.0
국내 자회사	(2.0)	1.3	2.9	(2.2)	0.0	1.3	2.9	(2.2)	0.5	0.0	2.0
해외 자회사	0.6	35.8	20.7	10.2	15.7	31.6	25.1	13.1	47.4	67.3	85.6
<b>OPM</b>	<b>2.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>4.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>9.0%</b>	<b>1.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.2%</b>
음료(별도)	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	3.3%	5.1%	10.7%	0.0%	5.5%	4.1%	5.3%
주류(별도)	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	7.7%	1.8%	7.5%	0.0%	4.3%	3.7%	4.3%
국내 자회사	-8.4%	4.5%	9.1%	-10.5%	0.0%	4.3%	8.9%	-10.2%	0.4%	0.0%	1.8%
해외 자회사	0.2%	8.1%	5.4%	2.8%	4.3%	6.5%	6.0%	3.3%	3.4%	4.4%	5.1%
<b>세전이익</b>	<b>10.7</b>	<b>37.2</b>	<b>79.8</b>	<b>(43.8)</b>	<b>19.1</b>	<b>48.1</b>	<b>74.2</b>	<b>(3.9)</b>	<b>96.5</b>	<b>83.9</b>	<b>137.5</b>
YoY	-51.7%	-3.4%	35.7%	90.1%	77.7%	29.5%	-7.0%	-91.1%	-53.5%	-13.0%	63.8%
<b>(지배)순이익</b>	<b>7.0</b>	<b>24.8</b>	<b>59.4</b>	<b>(44.0)</b>	<b>14.2</b>	<b>35.7</b>	<b>55.1</b>	<b>(2.9)</b>	<b>59.1</b>	<b>47.2</b>	<b>102.1</b>
YoY	-60.1%	28.4%	35.6%	C/R	101.8%	43.9%	-7.1%	C/R	-64.4%	-20.1%	116.2%
NPM	0.8%	2.3%	5.5%	-4.9%	1.5%	3.1%	4.9%	-0.3%	1.5%	1.2%	2.5%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데칠성 005300]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,025	3,971	4,138	4,345	4,562
매출원가	2,640	2,644	2,755	2,893	3,038
매출총이익	1,384	1,327	1,382	1,451	1,524
매출총이익률 (%)	34	33	33	33	33
판매비와관리비	1,199	1,159	1,167	1,212	1,259
영업이익	185	167	215	239	265
영업이익률 (%)	5	4	5	6	6
EBITDA	426	413	456	478	505
EBITDA Margin (%)	11	10	11	11	11
영업외손익	-88	-83	-78	-88	-87
관계기업손익	14	13	13	13	13
금융수익	13	10	14	19	24
금융비용	-83	-86	-87	-91	-94
기타	-32	-20	-17	-29	-30
법인세비용차감전순손익	96	84	138	152	177
법인세비용	36	33	34	38	44
계속사업순손익	60	51	103	114	133
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	51	103	114	133
당기순이익률 (%)	1	1	2	3	3
비지배지분순이익	1	4	1	2	3
지배지분순이익	59	47	102	111	130
지배순이익률 (%)	1	1	2	3	3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	20	7	-7	-7	-7
포괄순이익	80	59	97	107	127
비지배지분포괄이익	9	1	2	3	3
지배지분포괄이익	71	57	94	104	123

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	325	354	352	379	401
당기순이익	60	51	103	114	133
비현금항목의 가감	397	401	410	411	417
감가상각비	224	230	228	228	231
외환손익	0	2	12	12	12
자본법평가손익	-14	-13	-13	-13	-13
기타	187	183	183	183	187
자산부채의 증감	-28	-4	-54	-36	-35
기타현금흐름	-103	-95	-108	-110	-114
투자활동 현금흐름	-307	-213	-216	-228	-239
투자자산	-11	1	1	1	1
유형자산	-285	-206	-220	-231	-243
기타	-11	-8	3	3	3
재무활동 현금흐름	-92	-105	-10	-6	-3
단기차입금	32	-17	0	0	0
사채	-15	-5	43	45	47
장기차입금	23	51	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-36	-37	-34	-34	-34
기타	-96	-97	-18	-17	-16
현금의 증감	-70	36	160	178	193
기초 현금	248	178	213	374	551
기말 현금	178	213	374	551	744
NOPLAT	115	102	162	179	199
FCF	42	137	128	151	161

자료: 롯데칠성, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,125	1,046	1,219	1,394	1,584
현금및현금성자산	178	213	374	551	744
매출채권 및 기타채권	306	260	278	278	278
재고자산	535	468	468	468	468
기타유동자산	106	105	100	97	96
비유동자산	3,247	3,239	3,231	3,235	3,250
유형자산	2,603	2,557	2,549	2,551	2,563
관계기업투자금	109	107	119	132	144
기타금융자산	104	121	121	121	121
기타비유동자산	432	454	441	430	421
자산총계	4,373	4,285	4,449	4,629	4,834
유동부채	1,466	1,344	1,385	1,427	1,472
매입채무 및 기타채무	742	673	689	706	723
차입금	163	143	143	143	143
유동성채무	514	493	518	544	571
기타유동부채	47	36	36	36	36
비유동부채	1,328	1,340	1,393	1,448	1,508
차입금	141	127	127	127	127
사채	839	859	902	947	994
기타비유동부채	348	355	365	375	388
부채총계	2,794	2,684	2,777	2,876	2,980
지배지분	1,499	1,522	1,590	1,667	1,763
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,204	2,220	2,288	2,366	2,462
기타자본변동	-756	-756	-756	-756	-756
비지배지분	80	78	82	86	91
자본총계	1,578	1,600	1,672	1,753	1,854
총차입금	1,830	1,787	1,854	1,925	2,000

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

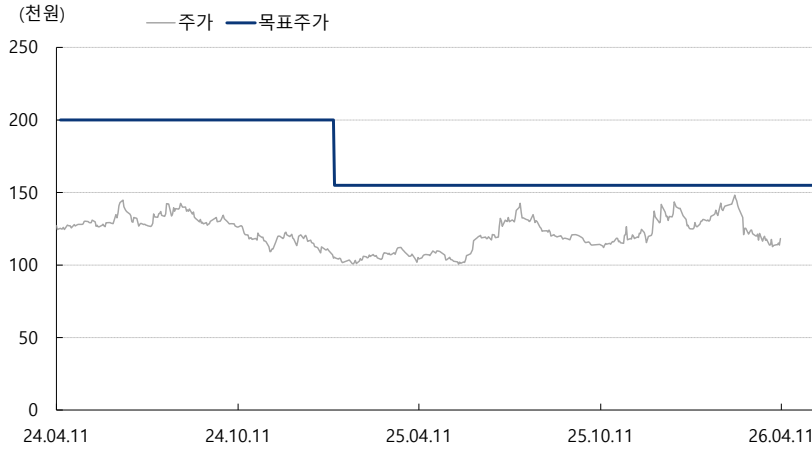
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	6,085	4,805	10,728	11,718	13,776
PER	18.4	29.0	10.6	9.7	8.3
BPS	149,082	151,359	158,123	165,799	175,375
PBR	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6
EBITDAPS	42,331	41,028	45,317	47,563	50,206
EV/EBITDA	6.6	7.2	5.8	5.3	4.8
SPS	433,727	427,976	445,936	468,233	491,645
PSR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
CFPS	4,219	13,675	12,683	15,050	15,991
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	24.8	-1.3	4.2	5.0	5.0
영업이익 증가율	-12.2	-9.6	28.9	11.0	10.7
순이익 증가율	-64.0	-14.7	101.6	10.1	17.1
수익성					
ROIC	4.2	3.6	5.9	6.6	7.3
ROA	1.4	1.1	2.3	2.5	2.8
ROE	4.0	3.1	6.6	6.8	7.6
안정성					
부채비율	177.0	167.7	166.1	164.1	160.7
순차입금비율	41.8	41.7	41.7	41.6	41.4
이자보상배율	2.3	2.0	2.5	2.6	2.8

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	(17.64)	(4.39)					
2026.04.13	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\_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

[ 업종 투자의견 ]

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[ 기업 투자기간 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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하