

음식료

# 롯데칠성 005300

## 시장기대치 상회, 중동 전쟁 이슈는 불확실성 요인

May 6 2026

**BUY**

유지

**1Q26 Review: 시장기대치 상회**

**TP 155,000 원**

유지

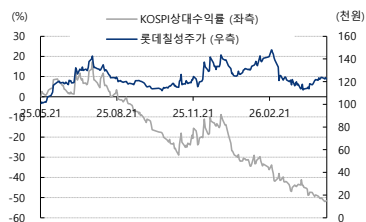
1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9.5천억원(YoY 5%), 478억원(YoY 91%)으로 시장기대치 +30% 상회. 국내, 해외 모두 기대치를 상회하는 실적 기록.

Company Data

현재가(05/04)	126,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	148,200 원
52 주 최저가(보통주)	100,600 원
KOSPI (05/04)	6,936.99p
KOSDAQ (05/04)	1,213.74p
자본금	50 억원
시가총액	11,980 억원
발행주식수(보통주)	928 만주
발행주식수(우선주)	78 만주
평균거래량(60 일)	1.5 만주
평균거래대금(60 일)	18 억원
외국인지분(보통주)	15.30%
주요주주	
롯데지주 외 14 인	59.73%
국민연금공단	7.65%

**[국내] 음료** 매출액 YoY 1.5% 시현(내수 +0.6%, 수출 +13.4%). 내수 음료 시장 YoY -1~-2% 추산(TT 채널 부진 영향). 카테고리별로 탄산 +3%, 주스 +1%, 커피 +1%, 에너지 +9%, 생수 -8%, 탄산수 +6%, 스포츠 +12% 시현. 제로슈거 YoY 16%, 더킹 YoY 16% 증가하며 매출 성장 견인. 수출은 러시아, 유럽, 동남아 흐름 긍정적. 캔 등 일부 원가 부담 및 물류비 부담 존재했지만, 고정비 절감으로 상쇄해 영업이익 YoY 62% 큰 폭 개선. **주류** 매출액 YoY +0.7%(내수 +0.9%, 수출 -1.6%) 시현. 음주 트렌드 변화 및 거래처 폐업 증가로 전체 주류 시장 부진(소주/맥주 YoY -2%, 와인/위스키 -3~-6%). 카테고리별로 소주 +3%, 맥주 -25%, 청주 +3%, 와인 -2%, 스피리츠 -18%, RTD +74% 시현. 새로 YoY 12% 선방하는 가운데, 순하리진 YoY 100% 제품 판매 호조로 맥주 부진 상쇄. 영업이익은 재료비가 평이한 흐름 유지하는 가운데, 고정비 축소 중. 중동 전쟁 영향으로 원재료비 부담은 연 200~300억원 영향 존재할 것으로 추산.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.7	5.0	11.6
상대주가	-13.9	-35.0	-56.8

**[해외]** 필리핀은 수익성 개선 작업 효과 본격적으로 나타나며, 1분기 수익성 2.1%(YoY +3.4%p) 양호한 실적 기록. 파키스탄은 대규모 보수 비용, 외주 비용, 설비 비용 상승 감익 시현. 미얀마는 매출 YoY 349%, 영업이익 YoY +59억원을 시현했는데, 작년 원부자재 수급 차질 이슈 해소 영향으로 긍정적. 다만, 2분기부터 중동 이슈로 필리핀 연간 200억원, 미얀마/파키스탄 각각 60억원의 영업이익 영향 존재할 듯.

**투자의견 BUY 및 목표주가 155,000원 유지**

2분기부터 전쟁 이슈로 비용 상승이 부담 요인으로 작용할 전망. 다만, 해외 법인 관련 이슈들 해소(필리핀 수익성 개선 작업, 미얀마 법인 원액 수급 이슈)로 해외 법인 성장에 대한 기대감은 여전히 유효하다고 판단. 국내도 비우호적 업황에도, 탄산, 소주, RTD 제품을 앞세워 시장 대비 아웃퍼폼 중인 점은 긍정적이라고 판단. 원부자재 비용 부담 역시 패키징 재료 변경, 해외 가격 인상으로 대응해 나갈 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,025	3,971	4,144	4,351	4,568
YoY(%)	24.8	-1.3	4.3	5.0	5.0
영업이익(십억원)	185	167	215	248	274
OP 마진(%)	4.6	4.2	5.2	5.7	6.0
순이익(십억원)	60	51	119	129	148
EPS(원)	6,085	4,805	12,352	13,328	15,388
YoY(%)	-65.4	-21.0	157.1	7.9	15.5
PER(배)	18.4	29.0	9.9	9.2	8.0
PCR(배)	2.3	2.9	2.1	2.1	2.0
PBR(배)	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	6.6	7.2	6.0	5.4	4.8
ROE(%)	4.0	3.1	7.5	7.7	8.3

[음식료/화장품] 권우정

3771-9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데칠성 1Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	1Q26P	1Q25	YoY	Consen	%Diff	4Q25	QoQ
매출액	952.5	910.3	4.6	946.7	0.6	894.3	6.5
영업이익	47.8	25.0	91.0	36.9	29.7	(12.0)	흑전
세전이익	34.2	10.7	219.0	21.2	61.3	(43.8)	흑전
(지배)순이익	24.4	7.0	248.1	14.7	66.1	(44.0)	흑전
OPM%	0.5	2.7		3.9		(1.3)	
NPM%	0.3	0.8		1.6		(4.9)	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데칠성 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	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>952.5</b>	<b>1,134.4</b>	<b>1,121.0</b>	<b>935.7</b>	<b>4,024.5</b>	<b>3,971.1</b>	<b>4,143.6</b>
음료(별도)	408.2	491.9	538.4	375.7	414.2	498.9	545.3	380.9	1,909.7	1,814.2	1,839.3
주류(별도)	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	193.5	193.8	184.5	813.4	752.6	766.0
국내 자회사	23.8	29.2	31.8	21.0	21.4	27.7	32.8	21.6	117.1	105.8	103.5
해외 자회사	340.5	443.4	384.2	366.3	378.3	483.8	421.1	397.0	1,401.1	1,534.4	1,680.2
<b>YoY</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>24.8%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>4.3%</b>
음료(별도)	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	1.5%	1.4%	1.3%	1.4%	-2.2%	-5.0%	1.4%
주류(별도)	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.8%	0.7%	2.3%	0.3%	4.1%	1.2%	-7.5%	1.8%
국내 자회사	-8.5%	-13.9%	-3.3%	-13.6%	-10.1%	-5.0%	3.0%	3.0%	4.2%	-9.6%	-2.2%
해외 자회사	9.4%	15.2%	9.5%	3.5%	11.1%	9.1%	9.6%	8.4%	166.1%	9.5%	9.5%
<b>영업이익</b>	<b>25.0</b>	<b>62.4</b>	<b>91.8</b>	<b>(12.0)</b>	<b>47.8</b>	<b>62.6</b>	<b>96.6</b>	<b>8.4</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>91.0%</b>	<b>0.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>T/B</b>	<b>-12.2%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>28.8%</b>
음료(별도)	13.0	23.7	55.1	(17.9)	21.1	27.5	58.5	0.0	104.1	73.9	107.2
주류(별도)	14.2	2.9	13.9	(2.8)	15.6	3.9	14.5	0.0	34.7	28.2	34.1
국내 자회사	(2.0)	1.3	2.9	(2.2)	(2.3)	1.3	2.9	(2.2)	0.5	0.0	(0.3)
해외 자회사	0.6	35.8	20.7	10.2	14.3	30.5	21.4	11.3	47.4	67.3	77.5
<b>OPM</b>	<b>2.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>8.5%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>8.6%</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.6%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.2%</b>
음료(별도)	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	5.1%	5.5%	10.7%	0.0%	5.5%	4.1%	5.8%
주류(별도)	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	8.0%	2.0%	7.5%	0.0%	4.3%	3.7%	4.4%
국내 자회사	-8.4%	4.5%	9.1%	-10.5%	-10.7%	4.7%	8.9%	-10.2%	0.4%	0.0%	-0.3%
해외 자회사	0.2%	8.1%	5.4%	2.8%	3.8%	6.3%	5.1%	2.8%	3.4%	4.4%	4.6%
<b>세전이익</b>	<b>10.7</b>	<b>37.2</b>	<b>79.8</b>	<b>(43.8)</b>	<b>34.2</b>	<b>55.5</b>	<b>77.0</b>	<b>(7.4)</b>	<b>96.5</b>	<b>83.9</b>	<b>159.3</b>
<b>YoY</b>	<b>-51.7%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>35.7%</b>	<b>90.1%</b>	<b>218.9%</b>	<b>49.5%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-83.0%</b>	<b>-53.5%</b>	<b>-13.0%</b>	<b>89.7%</b>
<b>(지배)순이익</b>	<b>7.0</b>	<b>24.8</b>	<b>59.4</b>	<b>(44.0)</b>	<b>24.4</b>	<b>41.2</b>	<b>57.1</b>	<b>(5.5)</b>	<b>59.1</b>	<b>47.2</b>	<b>117.3</b>
<b>YoY</b>	<b>-60.1%</b>	<b>28.4%</b>	<b>35.6%</b>	<b>C/R</b>	<b>248.0%</b>	<b>66.1%</b>	<b>-3.7%</b>	<b>C/R</b>	<b>-64.4%</b>	<b>-20.1%</b>	<b>148.3%</b>
<b>NPM</b>	<b>0.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>5.5%</b>	<b>-4.9%</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>2.8%</b>

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데칠성 005300]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,025	3,971	4,144	4,351	4,568
매출원가	2,640	2,644	2,759	2,897	3,042
매출총이익	1,384	1,327	1,384	1,453	1,526
매출총이익률 (%)	34	33	33	33	33
판매비와관리비	1,199	1,159	1,169	1,206	1,252
영업이익	185	167	215	248	274
영업이익률 (%)	5	4	5	6	6
EBITDA	426	413	456	487	514
EBITDA Margin (%)	11	10	11	11	11
영업외손익	-88	-83	-56	-76	-76
관계기업손익	14	13	13	13	13
금융수익	13	10	9	13	13
금융비용	-83	-86	-78	-79	-73
기타	-32	-20	0	-22	-29
법인세비용차감전순이익	96	84	159	172	198
법인세비용	36	33	40	43	50
계속사업순이익	60	51	119	129	148
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	51	119	129	148
당기순이익률 (%)	1	1	3	3	3
비지배지분순이익	1	4	2	3	3
지배지분순이익	59	47	117	126	145
지배순이익률 (%)	1	1	3	3	3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	20	7	-7	-7	-7
포괄순이익	80	59	113	122	142
비지배지분포괄이익	9	1	3	3	4
지배지분포괄이익	71	57	110	119	138

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	368	395	416
당기순이익	60	51	119	129	148
비현금항목의 가감	397	401	412	411	412
감가상각비	224	230	228	228	231
외환손익	0	2	12	12	12
자본법평가손익	-14	-13	-13	-13	-13
기타	187	183	184	183	182
자산부채의 증감	-28	-4	-54	-36	-35
기타현금흐름	-103	-95	-109	-109	-110
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	-203	-51	-200
단기차입금	32	-17	0	0	0
사채	-15	-5	-150	0	-150
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	-17	148	11
기초 현금	248	178	213	197	345
기말 현금	178	213	197	345	356
NOPLAT	115	102	161	185	205
FCF	42	137	127	157	167

자료: 롯데칠성, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,125	1,046	1,042	1,187	1,196
현금및현금성자산	178	213	197	345	356
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	4,272	4,422	4,446
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	1,200	1,210	1,073
차입금	141	127	127	127	127
사채	839	859	709	709	559
기타비유동부채	348	355	365	375	388
부채총계	2,794	2,684	2,584	2,638	2,545
지배지분	1,499	1,522	1,605	1,697	1,808
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,204	2,220	2,303	2,396	2,507
기타자본변동	-756	-756	-756	-756	-756
비지배지분	80	78	83	88	93
자본총계	1,578	1,600	1,688	1,785	1,901
총차입금	1,830	1,787	1,854	1,925	2,000

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

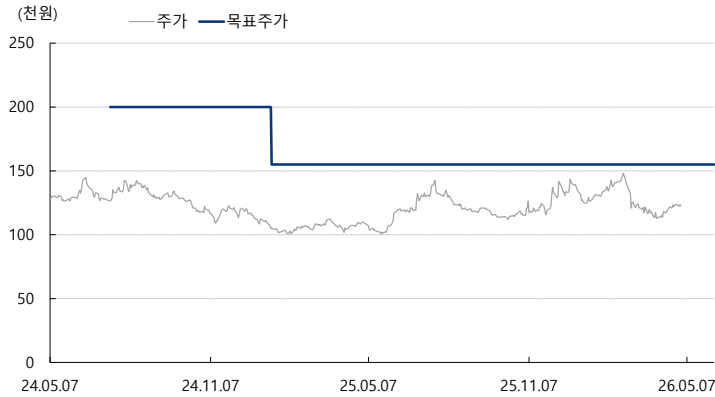
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	6,085	4,805	12,352	13,328	15,388
PER	18.4	29.0	9.9	9.2	8.0
BPS	149,082	151,359	159,621	168,783	179,847
PBR	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EBITDAPS	42,331	41,028	45,312	48,425	51,113
EV/EBITDA	6.6	7.2	6.0	5.4	4.8
SPS	433,727	427,976	446,564	468,892	492,337
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
CFPS	4,219	13,675	12,632	15,643	16,611
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	4.3	5.0	5.0
영업이익 증가율	-12.2	-9.6	28.9	15.1	10.5
순이익 증가율	-64.0	-14.7	132.6	8.2	15.1
수익성					
ROIC	4.2	3.6	5.9	6.8	7.6
ROA	1.4	1.1	2.7	2.9	3.3
ROE	4.0	3.1	7.5	7.7	8.3
안정성					
부채비율	177.0	167.7	153.1	147.8	133.8
순차입금비율	41.8	41.7	38.9	38.2	35.2
이자보상배율	2.3	2.0	2.8	3.1	3.8

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)	2026.05.06	매수	155,000	(33.69)	(32.39)
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	(18.48)	(4.39)					

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 시기에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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 악화와 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
- Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하