

롯데칠성 005300

소비 트렌드 변화 속 돌파구 찾는 중

4Q25Re: 국내 음료/주류 시장 축소와 일회성 비용 반영으로 실적 부진

롯데칠성의 25년 4분기 실적은 연결기준 매출액 8,943억원(-3% YoY), 영업이익 -120억원(적전, OPM -1.3%)으로 시장 기대치(OP 91억원)를 하회했다. 다만 희망퇴직, 장기종업원 급여 관련 충당금, 홈플러스 대손 등 일회성 비용 338억원을 제외하면 영업이익 218억원으로 호실적을 기록한 것으로 파악된다. 한편 음료와 주류 별도 매출액은 각각 전년비 -6%, -8% 감소했는데 내수 음료/주류 소비트렌드 변화와 명절 연휴로 전분기 선출고, 경기 부진에 따른 유통 및 음식점/주점 폐점 증가로 시장이 축소되며 부진한 흐름을 이어간 것으로 파악된다. 다만 음료는 제로 탄산음료와 에너지음료, 주류는 새로와 순하리의 판매량 호조는 지속되고 있는 것으로 파악된다. 또한 해외 자회사는 필리핀 법인을 중심으로 실적 개선이 이어지며 내수 부진을 방어했다. 4분기 필리핀 실적은 매출액 2,711억원(+4% YoY), 영업이익 78억원(+152% YoY, OPM 2.9%)을 기록했다.

26년 보수적 가이던스 제시. 소비트렌드 맞춤 신제품과 해외 사업 확대

롯데칠성은 26년 연간 가이던스로 매출액 4.1조원(+3% YoY), 영업이익 2,000억원(+20% YoY, OPM 4.9%)을 제시했다. 음료/주류/해외 각 사업부 영업이익은 1,000억원/300억원/785억원으로 각각 전년비 +35%/+7%/+17% 증가할 것으로 전망했다. 25년 발생한 연간 재료비 상승 부담과 일회성 비용을 고려하면 다소 보수적인 가이던스지만 국내 음료와 주류 소비트렌드 변화에 따른 시장 수요 부진에 대한 우려가 반영된 것으로 파악된다. 롯데칠성은 1)국내 소비트렌드 맞춤 신제품 출시 및 저수익 SKU 축소: 건강 지향 컨셉의 음료, 저도주와 논알콜 주류 신제품 확대로 부진한 국내 음료/주류 시장에서 점유율 상승이 기대되고, 2)해외 사업 확대: 글로벌 보틀링 사업 확대, 필리핀 자회사 수익성 개선 본격화, 지역 맞춤형 수출 증가에 따른 해외 실적 기여도가 확대될 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 16만원 유지

목표주가는 26년 실적에 목표배수 PER 13배를 적용해 산출했다. 당사는 본업 개선 외에도 서초동 부지 개발 관련 모멘텀으로 주가 상승이 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026F
매출액	2,842	3,225	4,025	3,971	4,102
영업이익	223	211	185	167	206
영업이익률(%)	7.8	6.5	4.6	4.2	5.0
세전이익	169	207	96	84	158
지배주주지분순이익	128	166	59	47	120
EPS(원)	13,563	17,593	6,085	4,802	12,664
증감률(%)	-5.8	29.7	-65.4	-21.1	163.7
ROE(%)	9.1	11.6	4.0	3.2	7.9
PER(배)	13.0	8.3	18.4	28.7	10.9
PBR(배)	1.3	1.0	0.8	0.9	0.9
EV/EBITDA(배)	7.5	7.4	6.4	7.1	5.6

자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어
02-709-2336
jihye.j@ds-sec.co.kr

강태호 연구원
02-709-2666
kth@ds-sec.co.kr

2026.02.05

매수

목표주가(유지)	160,000원
현재주가(02/04)	137,800원
상승여력	16.1%

Stock Data

KOSPI	5,371.1pt
시가총액(보통주)	1,279십억원
발행주식수	9,279천주
액면가	500원
자본금	5십억원
60일 평균거래량	37천주
60일 평균거래대금	4,838백만원
외국인 지분율	15.9%
52주 최고가	154,800원
52주 최저가	99,500원
주요주주	
롯데지주(외 16인)	59.7%
브이아이피자산운용(외 1인)	7.8%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	2.8	-21.8
3M	14.4	-16.0
6M	2.2	-68.4

주가차트

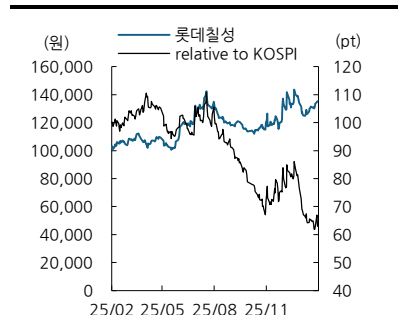
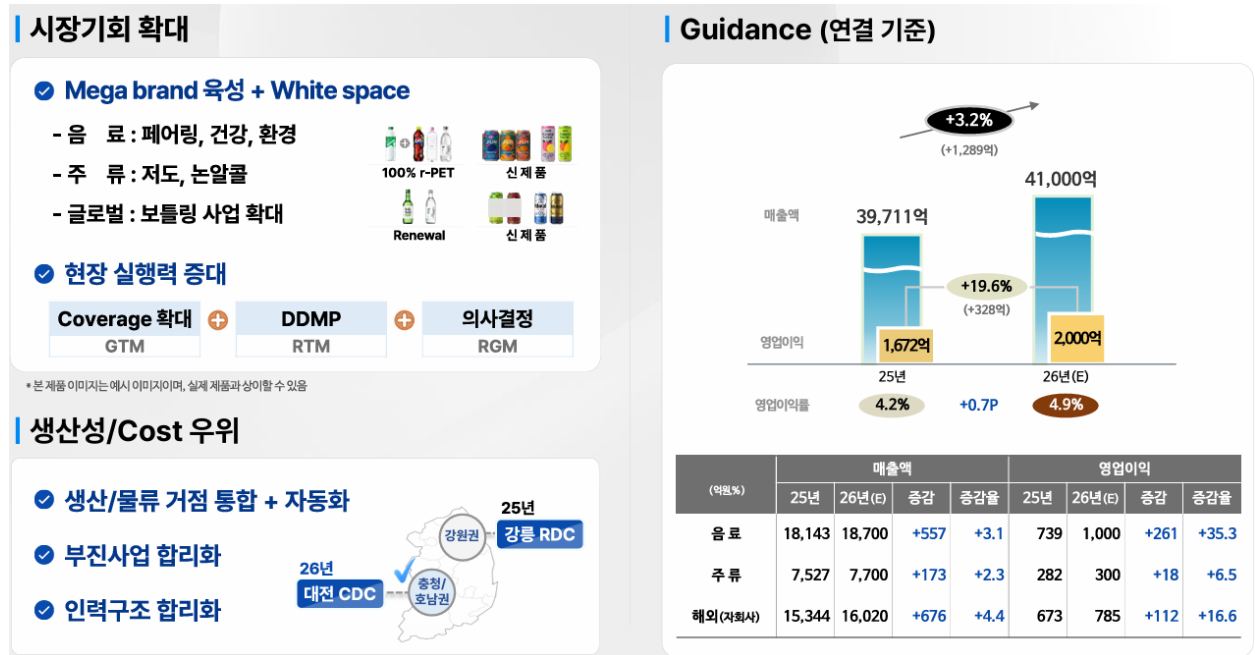


표1 롯데칠성 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F
연결 매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	894.3	944.4	1,118.5	1,117.7	920.9	3,224.7	4,024.5	3,971.1	4,101.5
YoY	-2.8%	-1.1%	1.3%	-3.1%	3.7%	2.9%	3.6%	3.0%	13.5%	24.8%	-1.3%	3.3%
1 음료(별도)	408.2	491.9	538.4	375.7	418.4	503.5	549.9	385.6	1,953.4	1,909.7	1,814.3	1,857.4
YoY	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	2.5%	2.4%	2.1%	2.6%	4.6%	-2.2%	-5.0%	2.4%
2. 주류(별도)	192.9	189.1	193.3	177.3	196.7	193.1	197.5	182.2	803.9	813.4	752.6	769.5
YoY	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.8%	2.0%	2.2%	2.1%	2.8%	3.8%	1.2%	-7.5%	2.2%
3. 자회사/조정	309.2	406.3	347.4	341.3	329.4	421.8	370.4	353.1	467.3	1,301.5	1,404.2	1,474.6
YoY	6.3%	13.1%	7.9%	3.5%	6.5%	3.8%	6.6%	3.4%	134.4%	178.5%	7.9%	5.0%
필리핀	254.2	303.4	247.8	271.1	264.4	315.5	257.7	281.9	240.0	1,029.4	1,076.5	1,119.6
영업이익	25.0	62.4	91.8	-12.0	35.9	60.2	95.2	15.0	210.7	184.9	167.2	206.4
YoY	-31.9%	3.5%	16.6%	적전	43.5%	-3.5%	3.7%	흑전	-5.5%	-12.2%	-9.6%	23.4%
영업이익률	2.7%	5.7%	8.5%	-1.3%	3.8%	5.4%	8.5%	1.6%	6.5%	4.6%	4.2%	5.0%
1 음료(별도)	13.0	23.7	55.1	-17.9	16.7	26.7	56.2	0.7	162.0	104.1	73.9	100.3
YoY	-45.6%	-33.1%	4.4%	적지	28.4%	12.6%	2.0%	흑전	-2.4%	-35.7%	-29.0%	35.7%
영업이익률	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	4.0%	5.3%	10.2%	0.2%	8.3%	5.5%	4.1%	5.4%
2. 주류(별도)	14.2	2.9	13.9	-2.8	10.4	5.6	13.1	1.3	33.5	34.7	28.2	30.4
YoY	11.8%	-9.4%	43.3%	적전	-27.0%	91.7%	-5.9%	흑전	-9.2%	3.6%	-18.7%	7.7%
영업이익률	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	5.3%	2.9%	6.6%	0.7%	4.2%	4.3%	3.7%	3.9%
3. 자회사/조정	-2.2	35.8	22.8	8.7	8.9	27.9	25.9	13.0	15.2	46.1	65.1	75.8
YoY	적전	65.2%	40.6%	7.3%	흑전	-21.9%	13.7%	49.9%	-24.4%	204.1%	41.1%	16.4%
영업이익률	-0.7%	8.8%	6.6%	2.5%	2.7%	6.6%	7.0%	3.7%	3.2%	3.5%	4.6%	5.1%
필리핀	-3.3	8.8	4.6	7.8	5.3	9.5	7.7	11.3	-8.0	7.4	17.9	33.8
순이익	5.4	27.7	62.0	-43.9	18.2	36.6	63.3	2.3	166.5	60.0	51.2	120.4
YoY	-66.4%	31.6%	39.3%	적지	235.1%	32.1%	2.1%	흑전	27.0%	-64.0%	-14.6%	134.9%
순이익률	0.6%	2.6%	5.7%	-4.9%	1.9%	3.3%	5.7%	0.3%	5.2%	1.5%	1.3%	2.9%

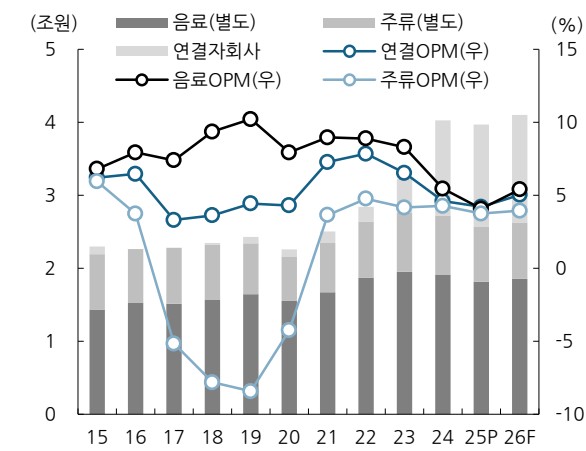
자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 필리핀 법인은 23년 4분기부터 연결 자회사로 편입

그림1 롯데칠성 2026년 사업전략



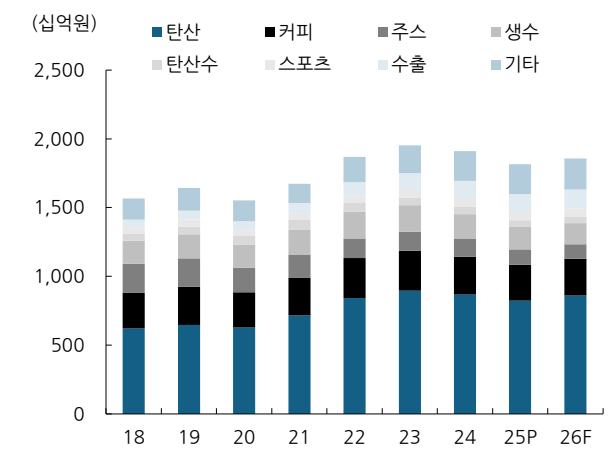
자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터

그림2 롯데칠성 연결 실적 추이 및 전망



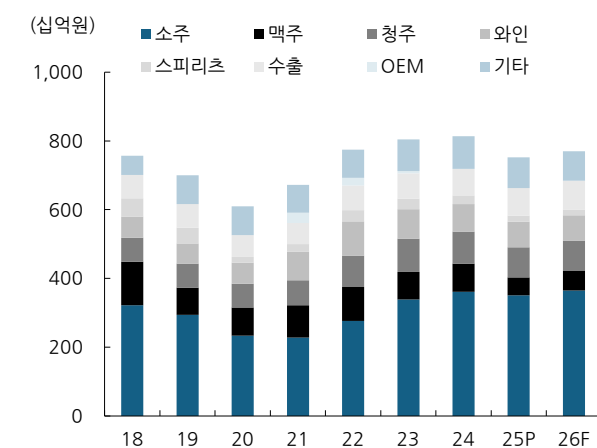
자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 롯데칠성 음료(별도) 실적 추이 및 전망



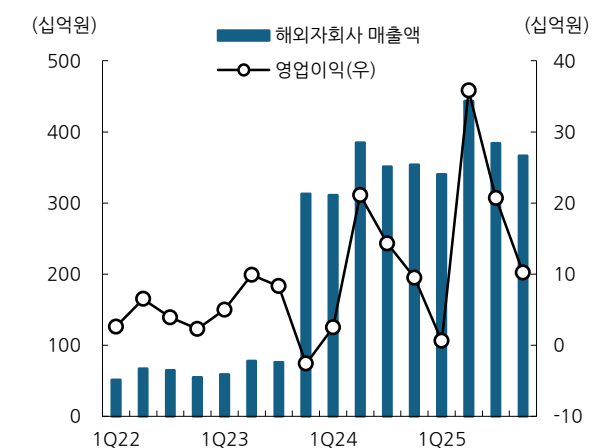
자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 롯데칠성 주류(별도) 실적 추이 및 전망



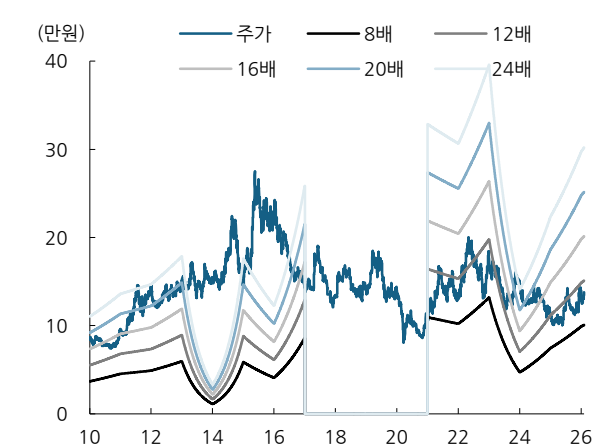
자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터 추정

그림5 롯데칠성 해외 자회사 실적 추이



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림6 롯데칠성 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림7 목표주가 산출

PER Valuation	
2026F Fwd EPS (원)	12,664
2025P EPS	4,802
2026F EPS	12,664
Target PER (배)	13
Historical PER(21~25)	13
음식료 평균 목표 배수	13
목표주가 (원)	160,000
현재주가 (원)	137,800
상승여력	16.1%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 현재주가는 2026.02.04 종가

[롯데칠성 005300]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2022	2023	2024	2025P	2026F		2022	2023	2024	2025P	2026F
유동자산	1,020	1,150	1,125	1,030	1,160	매출액	2,842	3,225	4,025	3,971	4,102
현금 및 현금성자산	345	248	178	228	333	매출원가	1,694	1,989	2,640	2,589	2,614
매출채권 및 기타채권	239	332	306	282	290	매출총이익	1,148	1,235	1,384	1,382	1,487
재고자산	343	484	535	417	430	판매비 및 관리비	925	1,025	1,199	1,215	1,281
기타	92	86	106	103	107	영업이익	223	211	185	167	206
비유동자산	2,676	3,108	3,247	3,223	3,207	(EBITDA)	386	398	426	413	506
관계기업투자등	156	122	151	164	171	금융손익	-41	-47	-89	-79	-63
유형자산	2,078	2,439	2,603	2,558	2,523	이자비용	41	55	82	76	75
무형자산	98	90	98	102	98	관계기업등 투자손익	2	75	14	17	20
자산총계	3,696	4,258	4,373	4,254	4,367	기타영업외손익	-14	-31	-14	-22	-5
유동부채	1,155	1,265	1,466	1,244	1,265	세전계속사업이익	169	207	96	84	158
매입채무 및 기타채무	534	727	742	619	638	계속사업법인세비용	38	41	36	33	38
단기금융부채	578	501	681	578	578	계속사업이익	131	167	60	51	120
기타유동부채	43	37	44	47	48	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,129	1,456	1,328	1,449	1,456	당기순이익	131	167	60	51	120
장기금융부채	983	1,282	1,152	1,274	1,274	지배주주	128	166	59	47	120
기타비유동부채	146	173	176	175	182	총포괄이익	120	169	60	51	120
부채총계	2,284	2,721	2,794	2,694	2,721	매출총이익률 (%)	40.4	38.3	34.4	34.8	36.3
지배주주지분	1,393	1,464	1,499	1,483	1,569	영업이익률 (%)	7.8	6.5	4.6	4.2	5.0
자본금	5	5	5	5	5	EBITDA마진률 (%)	13.6	12.3	10.6	10.4	12.3
자본잉여금	87	40	38	38	38	당기순이익률 (%)	4.6	5.2	1.5	1.3	2.9
이익잉여금	2,079	2,195	2,204	2,216	2,303	ROA (%)	3.5	4.2	1.4	1.1	2.8
비지배주주지분(연결)	19	73	80	77	77	ROE (%)	9.1	11.6	4.0	3.2	7.9
자본총계	1,412	1,537	1,578	1,560	1,646	ROIC (%)	7.1	6.3	3.8	3.4	5.3

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2022	2023	2024	2025P	2026F		2022	2023	2024	2025P	2026F
영업활동 현금흐름	268	268	325	305	404	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	131	167	60	51	120	P/E	13.0	8.3	18.4	28.7	10.9
비현금수익비용가감	278	258	397	236	287	P/B	1.3	1.0	0.8	0.9	0.9
유형자산감가상각비	150	174	224	227	264	P/S	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
무형자산상각비	13	14	16	19	35	EV/EBITDA	7.5	7.4	6.4	7.1	5.6
기타현금수익비용	115	71	105	-56	-53	P/CF	4.3	3.5	2.5	4.8	3.4
영업활동 자산부채변동	-79	-76	-28	17	-4	배당수익률 (%)	1.9	2.3	3.0	2.5	2.7
매출채권 감소(증가)	-15	-29	34	25	-8	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-42	3	-34	110	-12	매출액	13.4	13.5	24.8	-1.3	3.3
매입채무 증가(감소)	39	-27	30	-115	18	영업이익	22.3	-5.5	-12.2	-9.6	23.4
기타자산, 부채변동	-62	-23	-58	-3	-1	세전이익	-3.2	22.4	-53.5	-13.0	88.8
투자활동 현금	-166	-194	-307	-240	-265	당기순이익	-4.4	27.0	-64.0	-14.6	134.9
유형자산처분(취득)	-151	-204	-271	-217	-230	EPS	-5.8	29.7	-65.4	-21.1	163.7
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-20	-25	-31	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-5	13	-14	6	12	부채비율	161.7	177.0	177.0	172.7	165.3
기타투자활동	-9	-1	-2	-4	-16	유동비율	88.3	90.9	76.7	82.8	91.7
재무활동 현금	-139	-166	-92	-15	-34	순차입금/자기자본(x)	84.6	99.0	103.1	102.6	90.8
차입금의 증가(감소)	36	-122	-55	20	0	영업이익/금융비용(x)	5.5	3.8	2.3	2.2	2.7
자본의 증가(감소)	-22	-35	-34	-34	-34	총차입금 (십억원)	1,562	1,783	1,832	1,853	1,853
배당금의 지급	31	35	34	34	34	순차입금 (십억원)	1,195	1,522	1,627	1,600	1,494
기타재무활동	-154	-10	-3	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-40	-97	-70	50	105	EPS	13,563	17,593	6,085	4,802	12,664
기초현금	385	345	248	178	228	BPS	138,556	145,622	149,082	147,498	156,071
기말현금	345	248	178	228	333	SPS	282,643	320,730	400,281	394,970	407,943
NOPLAT	172	169	115	102	157	CFPS	40,728	42,219	45,441	28,589	40,504
FCF	164	154	121	65	139	DPS	3,300	3,400	3,400	3,400	3,700

자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

롯데칠성 (005300) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2024-04-15	매수	220,000	-45.1	-34.2	
2024-07-02	매수	220,000	-46.3	-35.2	
2024-07-31	매수	220,000	-46.9	-35.2	
2024-08-16	매수	220,000	-47.6	-36.4	
2024-11-06	매수	220,000	-50.0	-44.2	
2025-05-08	매수	160,000	-23.5	-10.3	
2025-08-06	매수	160,000	-22.7	-10.3	
2026-02-05	매수	160,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.