

롯데칠성 005300

위기 속에서 드러나는 제품 경쟁력

2Q26Re: 국내외 음료 원가 부담 심화로 실적 부진. 매출 방어 주목

롯데칠성의 26년 2분기 실적은 연결기준 매출액 1.1조원(+2% YoY), 영업이익 558억원(-11% YoY, OPM 5%)으로 시장 기대치(OP 619억원)를 하회했다. 1) 음료(별도)는 매출액 5,005억원(+2% YoY)으로 내수 수요 부진 및 거래처 폐업 등으로 음료 시장 수요가 -2~-3% 감소한 반면 동사의 제로 탄산과 고용량 에너지 음료, 수출 음료가 성장하며 방어했다. 다만 영업이익은 205억원(-14% YoY, OPM 4.1%)으로 부진했는데 중동 전쟁으로 캔과 페트 원료가 급등하며 재료비 부담이 증가했기 때문이다. 2)주류(별도)는 매출액 1,951억원(+3% YoY)으로 역시 시장 수요는 -1~-2% 감소한 반면 제로 소주 '새로'와 RTD '순하리진', 와인 성장으로 방어했다. 영업이익은 75억원(+159% YoY, OPM 3.8%)으로 고수익 제품 비중 확대로 수익성도 견조했다. 3)해외 자회사는 매출액 4,585억원(+3% YoY), 영업이익 261억원(-27% YoY)으로 성장률 둔화 및 수익성도 부진했는데 중동 전쟁 여파로 원가 부담이 심화됐기 때문이다.

26년 가이던스 유지. 하반기 영업이익 +20% 내외 성장 전망

롯데칠성은 기존 26년 가이던스 매출액 4.1조원(+3% YoY), 영업이익 2,000억원(+20% YoY, OPM 4.9%)을 그대로 유지했다. 이에 따라 하반기 영업이익은 966억원(+21% YoY)으로 견조한 성장을 시현할 전망이다. 중동 전쟁 여파로 상반기 음료 부문 원가 부담이 국내외 합산 300억원 발생했고 하반기는 500~600억원이 추가로 발생할 것으로 우려되지만 동사의 제품 및 제조 경쟁력에 기반한 1)국내 가격 인상, 2)캔대비 상대적으로 원가 부담이 낮은 페트 소비 유도과 재활용 레진 활용 확대, 3)음료/주류 내 마진 높은 카테고리 중심 포트폴리오 정비, 4)전사 운영비 및 인건비 효율화 등으로 방어할 전망이다. 또한 전년도 장기 종업원 충당금 등 일회성 비용 부담도 완화되며 실적 성장을 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 16만원 유지

동사는 어려운 시장 환경 속에서 제품력과 제조 경쟁력을 통해 안정적 수익 성장이 기대되며 밸류에이션과 자산 가치를 고려해도 방어주로서 매력이 높다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,225	4,025	3,971	4,094	4,278
영업이익	211	185	167	200	229
영업이익률(%)	6.5	4.6	4.2	4.9	5.3
세전이익	207	96	84	138	169
지배주주지분순이익	166	59	47	100	120
EPS(원)	17,593	6,085	4,805	10,486	12,628
증감률(%)	29.7	-65.4	-21.0	118.2	20.4
ROE(%)	11.6	4.0	3.1	6.5	7.5
PER(배)	8.3	18.4	29.0	9.6	7.9
PBR(배)	1.0	0.8	0.9	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	7.4	6.4	7.0	5.6	4.5

자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.08.06

매수

목표주가(유지)	160,000원
현재주가(08/05)	100,300원
상승여력	59.5%

Stock Data

KOSPI	6,598.3pt
시가총액(보통주)	931십억원
발행주식수	9,279천주
액면가	500원
자본금	5십억원
60일 평균거래량	26천주
60일 평균거래대금	2,720백만원
외국인 지분율	17.1%
52주 최고가	154,800원
52주 최저가	93,900원
주요주주	
롯데지주(외 16인)	59.7%
국민연금공단(외 1인)	7.7%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	0.1	18.5
3M	-20.6	-15.8
6M	-26.0	-53.8

주가차트

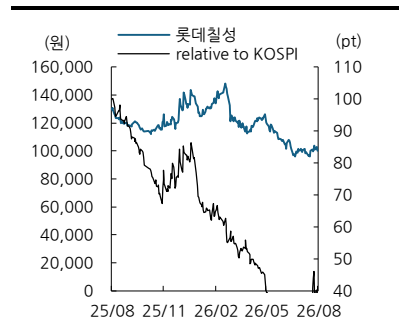
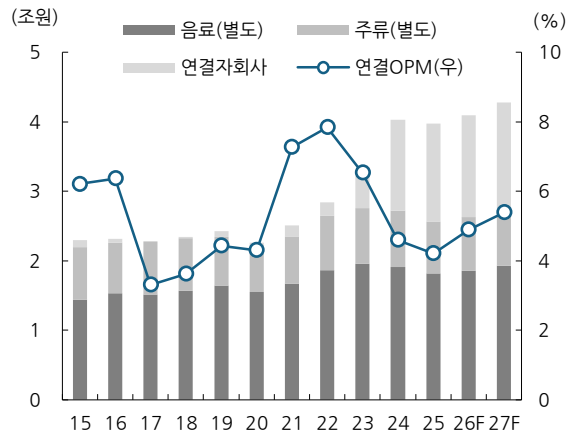


표1 롯데칠성 실적 테이블

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
연결 매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	894.3	952.5	1,112.9	1,114.5	914.1	4,024.5	3,971.1	4,094.0	4,277.6
YoY	-2.8%	-1.1%	1.3%	-3.1%	4.6%	2.4%	3.3%	2.2%	24.8%	-1.3%	3.1%	4.5%
1 음료(별도)	408.2	491.9	538.4	375.7	414.2	500.5	554.5	387.2	1,909.7	1,814.3	1,856.4	1,926.1
YoY	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	1.5%	1.7%	3.0%	3.1%	-2.2%	-5.0%	2.3%	3.8%
2. 주류(별도)	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	195.1	197.5	184.3	813.4	752.7	771.1	807.8
YoY	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.7%	0.7%	3.2%	2.1%	3.9%	1.2%	-7.5%	2.4%	4.8%
3. 자회사/조정	309.2	406.3	347.4	341.3	344.2	417.3	362.5	342.6	1,301.5	1,404.2	1,466.6	1,543.7
YoY	6.3%	13.1%	7.9%	3.5%	11.3%	2.7%	4.4%	0.4%	178.5%	7.9%	4.4%	5.3%
필리핀	254.2	303.4	247.8	271.1	258.9	298.1	245.3	268.4	1,029.4	1,076.5	1,070.7	1,081.4
영업이익	25.0	62.4	91.8	-12.0	47.8	55.8	86.5	10.1	184.9	167.2	200.2	228.6
YoY	-31.9%	3.5%	16.6%	적전	91.0%	-10.5%	-5.7%	흑전	-12.2%	-9.6%	19.8%	14.2%
영업이익률	2.7%	5.7%	8.5%	-1.3%	5.0%	5.0%	7.8%	1.1%	4.6%	4.2%	4.9%	5.3%
1 음료(별도)	13.0	23.7	55.1	-17.9	21.1	20.5	48.7	2.1	104.1	73.9	92.4	107.9
YoY	-45.6%	-33.1%	4.4%	적지	62.3%	-13.5%	-11.5%	흑전	-35.7%	-29.0%	25.0%	16.8%
영업이익률	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	5.1%	4.1%	8.8%	0.5%	5.5%	4.1%	5.0%	5.6%
2. 주류(별도)	14.2	2.9	13.9	-2.8	15.6	7.5	14.4	0.2	34.7	28.2	37.7	40.6
YoY	11.8%	-9.4%	43.3%	적전	9.9%	158.6%	3.7%	흑전	3.6%	-18.7%	33.7%	7.8%
영업이익률	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	8.0%	3.8%	7.3%	0.1%	4.3%	3.7%	4.9%	5.0%
3. 자회사/조정	-2.2	35.8	22.8	8.7	11.1	27.8	23.4	7.9	46.1	65.1	70.1	80.0
YoY	적전	65.2%	40.6%	6.9%	흑전	-22.3%	2.5%	-9.3%	204.1%	41.0%	7.8%	14.1%
영업이익률	-0.7%	8.8%	6.6%	2.5%	3.2%	6.7%	6.4%	2.3%	3.5%	4.6%	4.8%	5.2%
필리핀	-3.3	8.8	4.6	7.8	5.4	7.9	5.6	6.7	7.4	17.9	25.7	27.0
순이익	5.4	27.7	62.0	-43.9	25.3	28.2	53.7	-3.7	60.0	51.2	103.5	126.4
YoY	-66.4%	31.6%	39.3%	적지	366.6%	1.7%	-13.4%	적지	-64.0%	-14.7%	102.1%	22.2%
순이익률	0.6%	2.6%	5.7%	-4.9%	2.7%	2.5%	4.8%	-0.4%	1.5%	1.3%	2.5%	3.0%

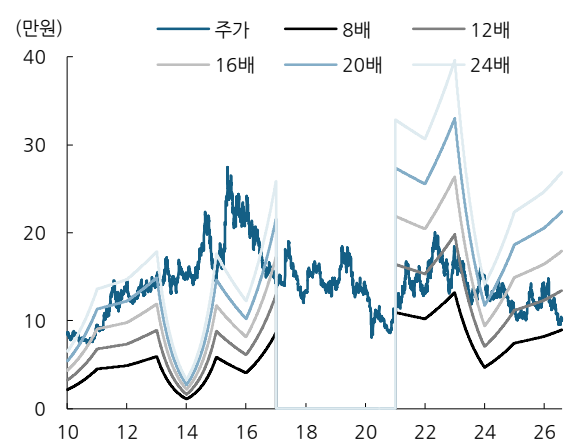
자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 필리핀 법인은 23년 4분기부터 연결 자회사로 편입

그림1 롯데칠성 연결 실적 추이 및 전망



자료: 롯데칠성, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 롯데칠성 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정

[롯데칠성 005300]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,150	1,125	1,046	1,151	1,341	매출액	3,225	4,025	3,971	4,094	4,278
현금 및 현금성자산	248	178	213	245	392	매출원가	1,989	2,640	2,644	2,702	2,845
매출채권 및 기타채권	332	306	260	309	324	매출총이익	1,235	1,384	1,327	1,392	1,432
재고자산	484	535	468	488	512	판매비 및 관리비	1,025	1,199	1,159	1,192	1,204
기타	86	106	105	109	114	영업이익	211	185	167	200	229
비유동자산	3,108	3,247	3,239	3,220	3,160	(EBITDA)	398	426	413	448	527
관계기업투자등	122	151	168	175	182	금융손익	-47	-89	-88	-93	-92
유형자산	2,439	2,603	2,557	2,516	2,448	이자비용	55	82	84	105	105
무형자산	90	98	104	103	86	관계기업등 투자손익	75	14	13	4	4
자산총계	4,258	4,373	4,285	4,371	4,501	기타영업외손익	-31	-14	-8	26	28
유동부채	1,265	1,466	1,344	1,392	1,428	세전계속사업이익	207	96	84	138	169
매입채무 및 기타채무	727	742	673	720	754	계속사업법인세비용	41	36	33	35	42
단기금융부채	501	681	636	636	636	계속사업이익	167	60	51	103	126
기타유동부채	37	44	36	37	39	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,456	1,328	1,340	1,348	1,356	당기순이익	167	60	51	103	126
장기금융부채	1,282	1,152	1,151	1,151	1,151	지배주주	166	59	47	100	120
기타비유동부채	173	176	190	197	205	총포괄이익	169	60	51	103	126
부채총계	2,721	2,794	2,684	2,740	2,784	매출총이익률 (%)	38.3	34.4	33.4	34.0	33.5
지배주주지분	1,464	1,499	1,522	1,553	1,639	영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.2	4.9	5.3
자본금	5	5	5	5	5	EBITDA마진률 (%)	12.3	10.6	10.4	10.9	12.3
자본잉여금	40	38	38	38	38	당기순이익률 (%)	5.2	1.5	1.3	2.5	3.0
이익잉여금	2,195	2,204	2,220	2,286	2,372	ROA (%)	4.2	1.4	1.1	2.3	2.7
비지배주주지분(연결)	73	80	78	78	78	ROE (%)	11.6	4.0	3.1	6.5	7.5
자본총계	1,537	1,578	1,600	1,631	1,717	ROIC (%)	6.3	3.8	3.4	5.0	5.8

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	268	325	369	291	417	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	167	60	51	103	126	P/E	8.3	18.4	29.0	9.6	7.9
비현금수익비용가감	258	397	318	212	296	P/B	1.0	0.8	0.9	0.6	0.6
유형자산감가상각비	174	224	230	205	239	P/S	0.5	0.3	0.4	0.2	0.2
무형자산상각비	14	16	16	42	59	EV/EBITDA	7.4	6.4	7.0	5.6	4.5
기타현금수익비용	71	105	33	-43	-11	P/CF	3.5	2.5	3.8	3.2	2.4
영업활동 자산부채변동	-76	-28	0	-24	-6	배당수익률 (%)	2.3	3.0	2.4	3.4	3.8
매출채권 감소(증가)	-29	34	44	-49	-15	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	3	-34	63	-21	-23	매출액	13.5	24.8	-1.3	3.1	4.5
매입채무 증가(감소)	-27	30	-58	47	34	영업이익	-5.5	-12.2	-9.6	19.8	14.2
기타자산 부채변동	-23	-58	-49	-2	-2	세전이익	22.4	-53.5	-13.0	64.5	22.1
투자활동 현금	-194	-307	-234	-226	-235	당기순이익	27.0	-64.0	-14.7	102.1	22.2
유형자산처분(취득)	-204	-271	-197	-165	-171	EPS	29.7	-65.4	-21.0	118.2	20.4
무형자산 감소(증가)	-1	-20	-26	-41	-42	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	13	-14	3	-4	-4	부채비율	177.0	177.0	167.7	168.0	162.1
기타투자활동	-1	-2	-14	-17	-17	유동비율	90.9	76.7	77.8	82.7	93.9
재무활동 현금	-166	-92	-100	-34	-34	순차입금/자기자본(x)	99.0	103.1	96.7	92.9	79.6
차입금의 증가(감소)	-122	-55	-66	0	0	영업이익/금융비용(x)	3.8	2.3	2.0	1.9	2.2
자본의 증가(감소)	-35	-34	-34	-34	-34	총차입금 (십억원)	1,783	1,832	1,787	1,787	1,787
배당금의 지급	35	34	34	34	34	순차입금 (십억원)	1,522	1,627	1,548	1,516	1,367
기타재무활동	-10	-3	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	-97	-70	36	31	147	EPS	17,593	6,085	4,805	10,486	12,628
기초현금	345	248	178	213	245	BPS	145,622	149,082	151,359	154,421	162,969
기말현금	248	178	213	245	392	SPS	320,730	400,281	394,974	407,196	425,455
NOPLAT	169	115	102	150	171	CFPS	42,219	45,441	36,693	31,423	42,002
FCF	154	121	135	66	182	DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,800

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

롯데칠성 (005300) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-23.4	-10.3	
2025-08-06	매수	160,000	-22.6	-10.3	
2026-02-05	매수	160,000	-55.9	-43.0	
2026-08-06	매수	160,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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 하시기를 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.