



Overweight

관련종목

*CP 2025년 4월 4일

하이트진로(000080)

BUY | TP 30,000원 | CP 19,370원

롯데칠성 (005300)

BUY | TP 170,000원 | CP 107,500원



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬걸 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 7일 | 산업분석_Update

음식료/담배

주류 시장 업데이트

OB맥주 판가 인상에 따른 영향 점검

이달부터 오비맥주가 ‘카스’, ‘한맥’ 등 주요 제품 출고가를 평균 2.9% 인상한다. 고환율 및 원부자재 가격 상승 기인한 원가 부담 가중이 이유이다. 마지막 판가 시점은 2023년 10월로 약 1년 6개월 만의 인상이다. 하이트진로 및 롯데칠성은 아직 판가 인상을 단행하지 않은 상태이다. 만약 동일한 2.9% 인상을 가정시, 하이트진로 연결 손익은 기존 추정치 대비 5% 내외 증가하는 효과가 있을 것으로 추정한다. 롯데칠성은 미미할 것으로 추산된다. 한편, 작년 한 해 맥주 총수요는 -4% 내외 감소한 것으로 추측된다. 올해 들어서도 물량 YoY 감소세가 이어지고 있는 것으로 파악된다. 따라서 1분기는 관련 업체 실적에 대한 기대를 낮춰야 할 것으로 판단된다.

하이트진로 1Q25 Pre: 업황 부진 부담

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 6,169억원(YoY -0.7%), 473억원(YoY -2.3%)으로 전망한다. ① 맥주 부문(국내 제조+수입 유통) 매출액은 YoY -5.0% 감소할 것으로 추정한다. 총수요 부진과 더불어 경쟁사 판가 인상 기인한 상대적 출고량 감소를 예상하기 때문이다. 탑라인 감소 기인해 손익도 전년대비 소폭 감소할 것으로 추정한다. ② 소주 부문(국내+수출) 매출액은 YoY 1% 내외 증가를 전망한다. 총수요 부진에도 불구하고 ‘진로’의 견조한 판매가 지속되면서 이를 일부 상쇄한 것으로 파악된다. 손익은 전년수준으로 추정한다. ③ 작년년부터 판관비 효율화 작업이 진행 중이다. 1분기는 전년수준 광고판촉비 집행을 가정했다.

롯데칠성 1Q25 Pre: 음료도 기대치 낮춰야

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 9,420억원(YoY 0.5%), 358억원(YoY -2.6%)으로 추정한다. ① 음료(본사) 매출액은 YoY -3% 감소할 것으로 추산된다. 작년 6월 일부 제품 판가 인상에도 불구하고 물량이 감소하면서 이를 상쇄하고 있는 것으로 파악된다. 고환율 및 커피 등 일부 원재료 투입 상승 기인해 수익성도 YoY 하락이 불가피할 것으로 추정된다. ② 주류(본사) 매출은 전분기와 유사한 YoY -2.0% 감소할 것으로 예상된다. 총수요 부진과 더불어 경쟁사 판가 인상 기인한 상대적 출고량 감소가 실적에 부담으로 작용될 전망이다. 작년 말 출시한 맥주 신제품 ‘크러쉬’의 월 매출 기여도 소폭 감소할 것으로 추정한다. 탑라인 부진 기인해 손익도 전년대비 소폭 하락할 것으로 추정한다. ③ ‘Pepsi-Cola Products Philippines’ 매출액 및 영업이익은 각각 2,582억원, -30억원으로 추정했다. 비용 효율화 기조가 이어지면서 YoY 적자 폭은 감소할 것으로 예상된다. 다만, 1분기는 비수기인 만큼 2분기 및 3분기 동향이 중요하겠다.

도표 1. 하이트진로 연결 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	621.1	665.2	685.7	627.1	616.9	683.1	703.8	644.1	2,520.2	2,599.2	2,647.9
① 맥주	192.7	206.2	245.7	178.9	183.0	210.4	250.6	182.5	823.3	823.6	826.5
② 소주	374.8	401.1	377.0	395.1	378.6	413.2	388.3	406.9	1,469.0	1,548.1	1,587.0
③ 생수	36.1	39.2	43.1	34.6	36.9	40.0	44.0	35.3	153.9	153.1	160.8
YoY	2.9%	3.7%	4.8%	1.0%	-0.7%	2.7%	2.6%	2.7%	0.9%	3.1%	1.9%
① 맥주	4.8%	-2.3%	4.3%	-7.1%	-5.0%	2.0%	2.0%	2.0%	5.0%	0.0%	0.4%
② 소주	2.3%	8.4%	5.4%	5.3%	1.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-2.0%	5.4%	2.5%
③ 생수	-3.1%	-3.1%	3.6%	0.3%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	10.3%	-0.5%	5.0%
영업이익	48.4	68.2	70.2	21.3	47.3	73.9	63.7	40.6	123.9	208.1	225.5
YoY	25.0%	472.6%	61.5%	-28.5%	-2.3%	8.3%	-9.2%	90.2%	-35.0%	68.0%	8.3%
OPM	7.8%	10.3%	10.2%	3.4%	7.7%	10.8%	9.1%	6.3%	4.9%	8.0%	8.5%
① 맥주	7.3	10.4	21.1	(4.4)	5.5	11.0	16.0	5.0	(7.7)	34.3	28.0
② 소주	38.8	57.8	48.1	33.0	39.8	59.9	42.7	34.6	123.5	177.7	168.2
세전이익	38.0	59.3	52.4	(22.8)	37.1	63.8	53.0	24.5	68.5	126.9	178.4
YoY	19.4%	-2299.4%	73.7%	TR	-2.4%	7.6%	1.1%	TB	-43.6%	85.4%	40.5%
(지배)순이익	27.3	43.8	43.8	(19.1)	26.0	46.9	38.8	17.2	35.6	95.9	128.9
YoY	24.1%	-1314.9%	101.0%	TR	-4.7%	7.1%	-11.6%	TB	-59.0%	168.9%	34.5%
NPM	4.4%	6.6%	6.4%	-3.0%	4.2%	6.9%	5.5%	2.7%	1.4%	3.7%	4.9%

자료: 하나증권

도표 2. 롯데칠성 연결 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	936.9	1,099.3	1,065.0	923.3	942.0	1,146.0	1,118.4	965.3	3,224.7	4,024.5	4,171.8
①음료(본사)	431.3	537.9	539.1	401.4	418.4	548.7	560.7	405.4	1,953.4	1,909.7	1,933.1
②주류(본사)	214.8	202.2	204.2	192.2	210.5	210.3	210.3	198.0	803.9	813.4	829.1
③국내 자회사	26.0	33.9	32.9	24.2	26.8	34.9	33.9	24.9	112.4	117.0	120.5
④해외 자회사	70.0	99.0	108.7	93.8	77.0	108.9	119.6	103.2	279.3	371.5	408.7
⑤필리핀펩시	241.3	286.0	242.3	260.0	258.2	306.0	259.3	278.2	-	1,029.6	1,101.7
YoY	37.8%	38.1%	28.3%	0.5%	0.5%	4.3%	5.0%	4.6%	13.5%	24.8%	3.7%
①음료(본사)	2.0%	0.0%	-5.1%	-5.5%	-3.0%	2.0%	4.0%	1.0%	4.6%	-2.2%	1.2%
②주류(본사)	3.4%	2.0%	1.5%	-2.4%	-2.0%	4.0%	3.0%	3.0%	3.8%	1.2%	1.9%
③국내 자회사	-2.3%	10.4%	5.8%	0.8%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-3.3%	4.1%	3.0%
④해외 자회사	18.6%	39.8%	42.3%	28.3%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	17.0%	33.0%	10.0%
⑤필리핀펩시	-	-	-	-	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-	-	7.0%
영업이익	36.8	60.2	78.7	9.2	35.8	66.6	86.8	23.1	210.7	184.9	212.3
YoY	-38.0%	1.8%	-6.6%	15.7%	-2.6%	10.5%	10.2%	151.5%	-5.5%	-12.2%	14.8%
OPM	3.9%	5.5%	7.4%	1.0%	3.8%	5.8%	7.8%	2.4%	6.5%	4.6%	5.1%
①음료(본사)	22.1	35.4	52.8	(8.0)	19.7	36.2	54.9	8.1	162.0	102.3	118.9
②주류(본사)	15.0	3.2	9.7	9.1	13.0	4.0	11.0	2.0	33.5	37.0	30.0
③국내 자회사	(1.9)	2.3	1.9	(1.8)	(1.0)	2.5	3.0	(1.0)	0.3	0.5	3.5
④해외 자회사	6.5	14.4	14.4	6.4	7.2	15.8	15.8	7.0	28.1	41.7	45.9
⑤필리핀펩시	(4.2)	6.7	(0.1)	3.1	(3.0)	8.0	2.0	7.0		5.5	14.0
세전이익	22.2	38.5	58.8	(23.0)	20.6	51.4	72.3	8.7	207.4	96.5	153.0
YoY	-45.9%	-12.8%	-32.4%	TR	-7.0%	33.6%	22.9%	TB	22.4%	-53.5%	58.6%
(지배)순이익	17.6	19.3	43.8	(21.6)	15.4	37.6	52.8	6.5	165.9	59.1	112.3
YoY	-41.2%	-39.7%	-34.2%	TR	-12.4%	94.7%	20.5%	TB	29.2%	-64.4%	90.0%
NPM	1.9%	1.8%	4.1%	-2.3%	1.6%	3.3%	4.7%	0.7%	5.1%	1.5%	2.7%

자료: 하나증권

하이트진로 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,497.6	2,520.2	2,599.2	2,647.9	2,727.3
매출원가	1,434.3	1,406.2	1,413.9	1,442.7	1,486.1
매출총이익	1,063.3	1,114.0	1,185.3	1,205.2	1,241.2
판매비	872.7	990.1	977.1	979.7	1,006.4
영업이익	190.6	123.9	208.1	225.5	234.8
금융손익	(28.1)	(36.7)	(42.0)	(42.1)	(38.2)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(41.1)	(18.8)	(39.2)	(5.0)	(5.5)
세전이익	121.4	68.5	126.9	178.4	191.1
법인세	34.6	32.9	31.2	49.7	52.8
계속사업이익	86.8	35.5	95.7	128.7	138.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	86.8	35.5	95.7	128.7	138.3
비지배주주지분 순이익	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
지배주주순이익	87.0	35.6	95.9	128.9	138.4
지배주주지분포괄이익	123.7	0.6	92.3	126.1	135.5
NOPAT	136.3	64.3	157.0	162.7	169.9
EBITDA	346.3	273.7	357.2	378.6	392.6
성장성(%)					
매출액증가율	13.38	0.90	3.13	1.87	3.00
NOPAT증가율	12.64	(52.82)	144.17	3.63	4.43
EBITDA증가율	8.49	(20.96)	30.51	5.99	3.70
영업이익증가율	9.48	(34.99)	67.96	8.36	4.12
(지배주주)순이익증가율	21.34	(59.08)	169.38	34.41	7.37
EPS증가율	21.25	(59.05)	169.00	34.42	7.41
수익성(%)					
매출총이익률	42.57	44.20	45.60	45.52	45.51
EBITDA이익률	13.87	10.86	13.74	14.30	14.40
영업이익률	7.63	4.92	8.01	8.52	8.61
계속사업이익률	3.48	1.41	3.68	4.86	5.07

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,221	500	1,345	1,808	1,942
BPS	17,363	16,444	16,889	18,011	19,267
CFPS	6,120	4,436	5,916	5,242	5,431
EBITDAPS	4,859	3,841	5,012	5,312	5,508
SPS	35,044	35,362	36,470	37,154	38,268
DPS	950	950	700	700	700
주가지표(배)					
PER	20.93	45.00	14.51	10.71	9.97
PBR	1.47	1.37	1.16	1.07	1.00
PCFR	4.17	5.07	3.30	3.69	3.56
EV/EBITDA	7.14	8.59	6.05	5.52	5.14
PSR	0.73	0.64	0.54	0.52	0.51
재무비율(%)					
ROE	7.72	3.16	8.63	11.04	11.06
ROA	2.50	1.07	2.82	3.78	4.04
ROIC	9.18	3.87	8.85	8.74	9.04
부채비율	187.11	200.96	199.40	173.92	164.86
순부채비율	56.90	65.76	65.52	56.30	47.07
이자보상배율(배)	4.94	2.45	3.82	4.46	5.08

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,054.9	1,067.7	1,023.2	921.2	1,014.1
금융자산	357.9	335.6	338.9	224.1	296.2
현금성자산	281.7	272.5	259.2	142.9	212.5
매출채권	393.1	378.5	309.6	315.4	324.9
재고자산	226.0	268.1	282.7	288.0	296.6
기타유동자산	77.9	85.5	92.0	93.7	96.4
비유동자산	2,278.5	2,290.7	2,418.4	2,446.1	2,478.6
투자자산	52.3	55.7	69.9	70.7	72.0
금융자산	52.3	55.7	54.9	55.4	56.3
유형자산	1,924.9	1,934.1	2,078.8	2,114.9	2,154.3
무형자산	144.1	136.0	107.3	98.1	89.9
기타비유동자산	157.2	164.9	162.4	162.4	162.4
자산총계	3,333.4	3,358.3	3,441.5	3,367.3	3,492.8
유동부채	1,538.5	1,637.6	1,653.3	1,495.1	1,524.6
금융부채	514.6	632.9	670.0	494.2	494.8
매입채무	161.5	177.1	147.1	149.8	154.3
기타유동부채	862.4	827.6	836.2	851.1	875.5
비유동부채	633.9	604.9	638.8	642.9	649.5
금융부채	504.0	436.4	422.1	422.1	422.1
기타비유동부채	129.9	168.5	216.7	220.8	227.4
부채총계	2,172.4	2,242.5	2,292.0	2,138.0	2,174.1
지배주주지분	1,160.6	1,095.2	1,126.9	1,206.8	1,296.3
자본금	368.8	368.8	368.8	368.8	368.8
자본잉여금	509.3	509.3	509.3	509.3	509.3
자본조정	(94.2)	(94.2)	(94.2)	(94.2)	(94.2)
기타포괄이익누계액	0.0	(5.7)	2.3	2.3	2.3
이익잉여금	376.7	316.9	340.6	420.6	510.1
비지배주주지분	0.4	20.7	22.6	22.5	22.4
자본총계	1,161.0	1,115.9	1,149.5	1,229.3	1,318.7
순금융부채	660.6	733.8	753.2	692.1	620.7

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(74.0)	164.4	294.6	293.8	315.6
당기순이익	86.8	35.5	95.7	128.7	138.3
조정	294.0	206.1	274.2	153.1	157.8
감가상각비	155.7	149.8	149.1	153.1	157.7
외환거래손익	6.1	0.5	2.6	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	132.2	55.8	122.5	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(454.8)	(77.2)	(75.3)	12.0	19.5
투자활동 현금흐름	6.0	(157.7)	(254.4)	(182.3)	(192.7)
투자자산감소(증가)	(1.8)	18.5	6.6	(0.8)	(1.3)
자본증가(감소)	(147.7)	(157.1)	(297.8)	(180.0)	(189.0)
기타	155.5	(19.1)	36.8	(1.5)	(2.4)
재무활동 현금흐름	(116.5)	(15.6)	(43.6)	(224.7)	(48.3)
금융부채증가(감소)	(46.2)	50.8	22.8	(175.8)	0.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(14.4)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(55.9)	(66.4)	(66.4)	(48.9)	(48.9)
현금의 증감	(184.5)	(8.8)	(3.4)	(134.2)	69.6
Unlevered CFO	436.1	316.2	421.6	373.6	387.1
Free Cash Flow	(232.8)	7.3	(3.2)	113.8	126.6

롯데칠성 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,841.7	3,224.7	4,024.5	4,171.8	4,297.0
매출원가	1,693.8	1,989.3	2,640.2	2,653.7	2,720.0
매출총이익	1,147.9	1,235.4	1,384.3	1,518.1	1,577.0
판매비	925.1	1,024.7	1,199.3	1,305.8	1,340.7
영업이익	222.9	210.7	184.9	212.3	236.3
금융손익	(36.8)	(54.7)	(70.5)	(72.5)	(69.2)
종속/관계기업손익	2.0	3.8	14.3	15.2	16.0
기타영업외손익	(18.7)	47.6	(32.3)	(2.0)	(2.9)
세전이익	169.4	207.4	96.5	153.0	180.2
법인세	38.3	40.8	36.4	39.6	48.2
계속사업이익	131.1	166.5	60.0	113.4	132.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	131.1	166.5	60.0	113.4	132.0
비지배주주지분 손이익	2.7	0.6	0.9	1.1	1.3
지배주주순이익	128.4	165.9	59.1	112.3	130.7
지배주주지분포괄이익	137.2	147.6	71.3	101.3	117.9
NOPAT	172.5	169.2	115.1	157.3	173.1
EBITDA	386.0	397.9	425.6	448.1	469.5
성장성(%)					
매출액증가율	13.39	13.48	24.80	3.66	3.00
NOPAT증가율	20.80	(1.91)	(31.97)	36.66	10.04
EBITDA증가율	13.46	3.08	6.96	5.29	4.78
영업이익증가율	22.34	(5.47)	(12.24)	14.82	11.30
(지배주주)순이익증가율	(5.24)	29.21	(64.38)	90.02	16.38
EPS증가율	(6.66)	29.18	(64.37)	89.95	16.41
수익성(%)					
매출총이익률	40.39	38.31	34.40	36.39	36.70
EBITDA이익률	13.58	12.34	10.58	10.74	10.93
영업이익률	7.84	6.53	4.59	5.09	5.50
계속사업이익률	4.61	5.16	1.49	2.72	3.07

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	12,772	16,499	5,878	11,165	12,997
BPS	138,556	145,622	149,082	156,847	166,443
CFPS	40,728	42,219	45,441	43,406	45,453
EBITDAPS	38,393	39,580	42,331	44,564	46,696
SPS	282,643	320,730	400,281	414,932	427,380
DPS	3,300	3,400	3,400	3,400	3,400
주기지표(배)					
PER	13.78	8.89	19.05	9.52	8.18
PBR	1.27	1.01	0.75	0.68	0.64
PCFR	4.32	3.47	2.46	2.45	2.34
EV/EBITDA	7.53	7.56	6.57	5.90	5.41
PSR	0.62	0.46	0.28	0.26	0.25
재무비율(%)					
ROE	9.11	11.61	3.99	7.30	8.04
ROA	3.52	4.17	1.37	2.54	2.87
ROIC	7.30	6.33	3.76	4.95	5.46
부채비율	161.72	177.04	177.02	170.82	163.13
순부채비율	84.64	99.03	103.07	92.38	81.40
이자보상배율(배)	5.47	3.81	2.26	2.56	2.85

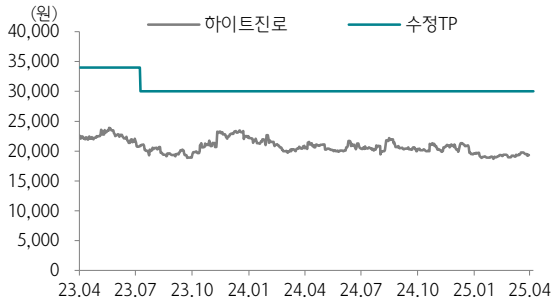
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,020.0	1,149.6	1,125.3	1,256.3	1,388.6
금융자산	366.5	261.5	205.6	303.1	406.9
현금성자산	345.0	247.5	177.8	274.3	377.2
매출채권	233.2	311.3	287.4	297.9	306.8
재고자산	343.4	484.2	534.8	554.4	571.0
기타유동자산	76.9	92.6	97.5	100.9	103.9
비유동자산	2,675.9	3,108.1	3,247.2	3,227.7	3,220.4
투자자산	220.9	197.4	212.7	218.9	224.3
금융자산	85.9	97.0	104.1	106.4	108.4
유형자산	2,077.8	2,439.0	2,602.8	2,590.5	2,588.9
무형자산	98.0	90.4	98.1	84.6	73.5
기타비유동자산	279.2	381.3	333.6	333.7	333.7
자산총계	3,695.9	4,257.7	4,372.5	4,484.0	4,609.0
유동부채	1,154.6	1,264.9	1,466.3	1,494.1	1,517.7
금융부채	578.5	501.0	680.5	680.6	680.7
매입채무	200.9	323.1	383.1	397.2	409.1
기타유동부채	375.2	440.8	402.7	416.3	427.9
비유동부채	1,129.1	1,455.9	1,327.8	1,334.2	1,339.7
금융부채	983.3	1,282.5	1,152.0	1,152.0	1,152.0
기타비유동부채	145.8	173.4	175.8	182.2	187.7
부채총계	2,283.8	2,720.8	2,794.1	2,828.3	2,857.4
지배주주지분	1,393.1	1,464.1	1,498.9	1,577.0	1,673.5
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	87.5	40.0	37.7	37.7	37.7
자본조정	(755.7)	(755.7)	(755.7)	(755.7)	(755.7)
기타포괄이익누계액	(23.0)	(20.6)	7.3	7.3	7.3
이익잉여금	2,079.3	2,195.3	2,204.5	2,282.6	2,379.1
비지배주주지분	19.1	72.7	79.5	78.7	78.1
자본총계	1,412.2	1,536.8	1,578.4	1,655.7	1,751.6
순금융부채	1,195.3	1,522.0	1,626.9	1,529.5	1,425.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	268.3	267.7	325.2	331.0	346.7
당기순이익	131.1	166.5	60.0	113.4	132.0
조정	216.4	177.6	293.5	220.6	217.2
감가상각비	163.2	187.3	240.7	235.8	233.2
외환거래손익	7.3	(2.1)	(0.4)	0.0	0.0
지분법손익	(2.0)	(75.1)	(14.3)	(15.2)	(16.0)
기타	47.9	67.5	67.5	(0.0)	0.0
영업활동 자산부채변동	(79.2)	(76.4)	(28.3)	(3.0)	(2.5)
투자활동 현금흐름	(166.1)	(194.0)	(307.1)	(204.0)	(212.6)
투자자산감소(증가)	9.3	112.1	69.8	7.0	8.7
자본증가(감소)	(151.4)	(204.8)	(285.0)	(210.0)	(220.5)
기타	(24.0)	(101.3)	(91.9)	(1.0)	(0.8)
재무활동 현금흐름	(139.2)	141.1	12.6	(34.1)	(34.1)
금융부채증가(감소)	64.9	221.7	49.0	0.1	0.1
자본증가(감소)	0.0	(47.4)	(2.3)	0.0	0.0
기타재무활동	(174.3)	0.0	0.1	0.0	0.0
배당지급	(29.8)	(33.2)	(34.2)	(34.2)	(34.2)
현금의 증감	(37.0)	214.8	30.7	(319.6)	102.9
Unlevered CFO	409.5	424.5	456.9	436.4	457.0
Free Cash Flow	116.1	63.0	40.2	121.0	126.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

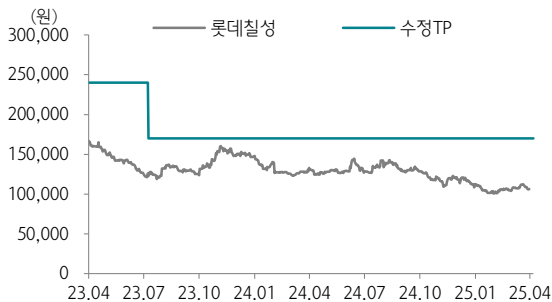
하이트진로



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	30,000	-	-
23.3.2	BUY	34,000	-34.15%	-29.26%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데칠성



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	170,000	-	-
23.4.5	1년 경과	-	-	-
22.4.5	BUY	240,000	-30.77%	-16.67%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 4월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 4월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 04일