2025년 10월 14일 | 산업분석_Update

음식료/담배

주류 업체 3Q25 분위기 점검

Overweight

관심종목

*CP 2025년 10월 13일

하이트진로(000080)
BUY | TP 30,000원 | CP 18,840원

롯데칠성(005300)
BUY | TP 170,000원 | CP 113,100원

3분기 맥주 재고가 많다

전년 낮은 베이스에도 불구하고 주류 총수요는 올해도 YoY 감소세가 이어지고 있는 것으로 파악된다. 업계에 따르면, 1H25 맥주 총수요는 전년대비 -6% 내외, 소주는 -3% 내외 감소한 것으로 추산된다. 3분기 들어 맥주 총수요 감소 폭은 더 확대된 것으로 추정된다. 지난 5월 맥주 출고가 2.7% 인상 이후, 주류 도매상 가수요 물량이 소진되지 못한 영향이 크다. 주류 문화 변화와 길었던 추석 명절로 해외 출국자 수가 전년대비 증가한 점도 부정적 영향을 미쳤을 것으로 사료된다. 총수요 부진 기인해 주류 업체들의 3분기 탑라인은 YoY 감소가 불가피할 전망이다.

하이트진로 3Q25 Pre: YoY 감익 예상

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 6,712억원(YoY -2.1%), 629억원(YoY -10.4%)으로 예상한다. ① 맥주 부문(국내 제조+수입유통) 매출액은 YoY -6% 감소할 것으로 추정한다. 3분기 주류 대리상의 재고 소진이 더디면서 국내 레귤러 맥주 매출은 YoY -high single 감소할 것으로 추정된다. ② 소주 부문(국내+수출) 매출액은 전년수준을 예상한다. 3분기 들어 소주 총수요 감소 폭은 다소 둔화된 것으로 추정된다. 수출은 전년대비 소폭 감소한 것으로 파악된다. ③ 탑라인 부진 감안시 YoY 감익이 불가피해 보인다. 광고판촉비 규모에 따라 감소 폭 여부가 달라지겠다. 유흥 채널 비중이 과거 대비 현저히 감소하긴 했으나, 총수요 촉진을 위해 광판비 집행 규모가 전년과 유사할 것으로 추정된다. 상기 감안시 손익은 시장 기대치를 소폭 하회할 것으로 예상한다.

롯데칠성 3Q25 Pre: 높은 기대치

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 705억원(YoY 0.5%), 800억원(YoY 1.6%)으로 추정한다. 시장 기대치가 높아 보인다. ① 음료(본사) 매출액은 YoY -3.0% 감소할 것으로 예상한다. 매출 감소 폭은 2Q 대비 둔화되겠지만, 전반적인 수요 부진이 여전히 부담으로 작용 중이다. 원당 제외한 오렌지, 커피 등 주요 원가 부담도 이어질 것으로 사료된다. ② 주류(본사) 매출은 YoY -4.0% 감소할 것으로 예상된다. 총수요 부진 기인해 주류 매출 감소세는 이어질 것으로 전망된다. 소주는 YoY -low single 감소가 예상되나, 맥주는 전년 높은 베이스 기인해 YoY 두 자리 수 감소가 지속될 것으로 추정한다. ③ 해외 법인 실적이 관건이다. 'Pepsi-Cola Products Philippines' 매출액 및 영업이익은 각각 2,544억원(YoY 5.0%), 20억원(YoY 흑전)으로 추정했다. 'Pepsi-Cola Products Philippines' 제외 해외 법인 합산 이익 기여는 전년동기대비 100억원 증가한 230억원으로 가정했다.

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

하나증권 리서치센터

도표 1. 하이트진로 연결 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	24	25F	26F
매출액	**621.1**	**665.2**	**685.7**	**627.1**	**612.8**	**646.6**	**671.2**	**622.6**	**2,599.2**	**2,553.2**	**2,578.4**
① 맥주	192.7	206.2	245.7	178.9	173.9	208.2	231.0	173.6	823.6	786.6	797.7
② 소주	374.8	401.1	377.0	395.1	389.7	382.4	380.8	399.0	1,548.1	1,551.9	1,567.4
③ 생수	36.1	39.2	43.1	34.6	33.6	39.0	41.0	32.9	153.1	146.5	146.5
YoY	2.9%	3.7%	4.8%	1.0%	-1.3%	-2.8%	-2.1%	-0.7%	3.1%	-1.8%	1.0%
① 맥주	4.8%	-2.3%	4.3%	-7.1%	-9.8%	0.9%	-6.0%	-3.0%	0.0%	-4.5%	1.4%
② 소주	2.3%	8.4%	5.4%	5.3%	4.0%	-4.7%	1.0%	1.0%	5.4%	0.2%	1.0%
③ 생수	-3.1%	-3.1%	3.6%	0.3%	-7.1%	-0.4%	-5.0%	-5.0%	-0.5%	-4.3%	0.0%
영업이익	**48.4**	**68.2**	**70.2**	**21.3**	**62.7**	**64.5**	**62.9**	**32.9**	**208.1**	**223.0**	**219.0**
YoY	25.0%	472.6%	61.5%	-28.5%	29.7%	-5.5%	-10.4%	54.2%	68.0%	7.1%	-1.8%
OPM	7.8%	10.3%	10.2%	3.4%	10.2%	10.0%	9.4%	5.3%	8.0%	8.7%	8.5%
① 맥주	7.3	10.4	21.1	(4.4)	3.3	11.7	16.0	0.0	34.3	31.0	31.0
② 소주	38.8	57.8	48.1	33.0	59.6	49.1	41.9	31.9	177.7	182.5	178.0
세전이익	**38.0**	**59.3**	**52.4**	**(22.8)**	**51.6**	**44.7**	**49.8**	**16.8**	**126.9**	**162.9**	**169.7**
YoY	19.4%	-2299.4%	73.7%	TR	35.8%	-24.6%	-5.1%	TB	85.4%	28.3%	4.2%
(지배)순이익	**27.3**	**43.8**	**43.8**	**(19.1)**	**38.0**	**33.1**	**36.4**	**11.8**	**95.9**	**119.3**	**123.7**
YoY	24.1%	-1314.9%	101.0%	CR	39.2%	-24.6%	-17.0%	TB	168.9%	24.4%	3.7%
NPM	4.4%	6.6%	6.4%	-3.0%	6.2%	5.1%	5.4%	1.9%	3.7%	4.7%	4.8%

자료: 하나증권

도표 2. 롯데칠성 연결 실적 전망

(단위:십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	24	25F	26F
매출액	**936.9**	**1,099.3**	**1,065.0**	**923.3**	**910.3**	**1,087.3**	**1,070.5**	**938.6**	**4,024.5**	**4,006.7**	**4,161.4**
① 음료(본사)	431.3	537.9	539.1	401.4	408.2	491.9	522.9	393.4	1,909.7	1,816.4	1,849.8
② 주류(본사)	214.8	202.2	204.2	192.2	192.9	189.1	196.0	186.4	813.4	764.5	775.9
③ 국내 자회사	26.0	33.9	32.9	24.2	23.8	29.2	31.9	23.5	117.0	108.4	108.4
④ 해외 자회사	70.1	99.0	108.7	93.8	86.3	140.0	130.4	107.9	371.6	464.6	534.3
⑤ 필리핀펩시	241.2	286.0	242.3	260.0	254.2	303.4	254.4	278.2	1,029.5	1,090.2	1,133.8
YoY	**37.8%**	**38.1%**	**28.3%**	**0.5%**	**-2.8%**	**-1.1%**	**0.5%**	**1.7%**	**24.8%**	**-0.4%**	**3.9%**
① 음료(본사)	2.0%	0.0%	-5.1%	-5.5%	-5.4%	-8.6%	-3.0%	-2.0%	-2.2%	-4.9%	1.8%
② 주류(본사)	3.4%	2.0%	1.5%	-2.4%	-10.2%	-6.5%	-4.0%	-3.0%	1.2%	-6.0%	1.5%
③ 국내 자회사	-2.3%	10.4%	5.8%	0.8%	-8.5%	-13.9%	-3.0%	-3.0%	4.1%	-7.4%	0.0%
④ 해외 자회사	18.8%	39.8%	42.3%	28.3%	23.1%	41.4%	20.0%	15.0%	33.0%	25.0%	15.0%
⑤ 필리핀펩시	-	-	-	-	5.4%	6.1%	5.0%	7.0%	-	5.9%	4.0%
영업이익	**36.8**	**60.2**	**78.7**	**9.2**	**25.0**	**62.4**	**80.0**	**21.9**	**184.9**	**189.2**	**219.4**
YoY	-38.0%	1.8%	-6.6%	15.7%	-31.9%	3.5%	1.6%	137.6%	-12.2%	2.3%	15.9%
OPM	3.9%	5.5%	7.4%	1.0%	2.7%	5.7%	7.5%	2.3%	4.6%	4.7%	5.3%
세전이익	**22.2**	**38.5**	**58.8**	**(23.0)**	**10.7**	**37.2**	**65.5**	**7.4**	**96.5**	**120.7**	**160.3**
YoY	-45.9%	-12.8%	-32.4%	TR	-51.7%	-3.4%	11.3%	TB	-53.5%	25.2%	32.8%
(지배)순이익	**17.6**	**19.3**	**43.8**	**(21.6)**	**7.0**	**24.8**	**47.5**	**5.5**	**59.1**	**84.8**	**115.0**
YoY	-41.2%	-39.7%	-34.2%	TR	-60.1%	28.4%	8.5%	TB	-64.4%	43.5%	35.6%
NPM	1.9%	1.8%	4.1%	-2.3%	0.8%	2.3%	4.4%	0.6%	1.5%	2.1%	2.8%

자료: 하나증권

추정 재무제표- 하이트진로

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**2,520.2**	**2,599.2**	**2,553.2**	**2,578.4**	**2,655.8**
매출원가	1,406.2	1,413.9	1,385.5	1,405.0	1,447.1
매출총이익	1,114.0	1,185.3	1,167.7	1,173.4	1,208.7
판관비	990.1	977.1	944.7	954.5	980.0
영업이익	**123.9**	**208.1**	**223.0**	**219.0**	**228.7**
금융손익	(36.7)	(42.0)	(42.4)	(39.2)	(37.2)
종속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(18.8)	(39.2)	(17.7)	(10.0)	(11.0)
세전이익	**68.5**	**126.9**	**162.9**	**169.7**	**180.5**
법인세	32.9	31.2	43.9	46.4	47.6
계속사업이익	35.5	95.7	119.0	123.3	132.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**35.5**	**95.7**	**119.0**	**123.3**	**132.8**
비지배주주지분 순이익	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
지배주주순이익	**35.6**	**95.9**	**119.3**	**123.7**	**133.2**
지배주주지분포괄이익	0.6	92.3	116.5	120.8	130.2
NOPAT	64.3	157.0	162.9	159.1	168.3
EBITDA	273.7	357.2	376.1	376.7	385.6
성장성(%)					
매출액증가율	0.90	3.13	(1.77)	0.99	3.00
NOPAT증가율	(52.82)	144.17	3.76	(2.33)	5.78
EBITDA증가율	(20.96)	30.51	5.29	0.16	2.36
영업이익증가율	(34.99)	67.96	7.16	(1.79)	4.43
(지배주주)순익증가율	(59.08)	169.38	24.40	3.69	7.68
EPS증가율	(59.05)	169.00	24.46	3.70	7.72
수익성(%)					
매출총이익률	44.20	45.60	45.73	45.51	45.51
EBITDA이익률	10.86	13.74	14.73	14.61	14.52
영업이익률	4.92	8.01	8.73	8.49	8.61
계속사업이익률	1.41	3.68	4.66	4.78	5.00

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**1,067.7**	**1,023.2**	**870.0**	**924.2**	**1,048.9**
금융자산	335.6	338.9	197.8	245.4	349.8
현금성자산	272.5	259.2	119.5	166.3	268.3
매출채권	378.5	309.6	304.1	307.2	316.4
재고자산	268.1	282.7	277.7	280.4	288.8
기타유동자산	85.5	92.0	90.4	91.2	93.9
비유동자산	**2,290.7**	**2,418.4**	**2,444.5**	**2,476.2**	**2,470.5**
투자자산	55.7	69.9	69.2	69.6	70.8
금융자산	55.7	54.9	54.4	54.7	55.5
유형자산	1,934.1	2,078.8	2,114.9	2,154.3	2,154.7
무형자산	**136.0**	**107.3**	**98.1**	**89.9**	**82.6**
기타비유동자산	**164.9**	**162.4**	**162.3**	**162.4**	**162.4**
자산총계	**3,358.3**	**3,441.5**	**3,314.5**	**3,400.4**	**3,519.5**
유동부채	**1,637.6**	**1,653.3**	**1,460.0**	**1,469.4**	**1,498.0**
금융부채	632.9	670.0	493.4	493.6	494.2
매입채무	177.1	147.1	144.5	145.9	150.3
기타유동부채	827.6	836.2	822.1	829.9	853.5
비유동부채	**604.9**	**638.8**	**635.0**	**637.1**	**643.5**
금융부채	**436.4**	**422.1**	**422.1**	**422.1**	**422.1**
기타비유동부채	168.5	216.7	212.9	215.0	221.4
부채총계	**2,242.5**	**2,292.0**	**2,095.0**	**2,106.4**	**2,141.6**
지배주주지분	**1,095.2**	**1,126.9**	**1,197.2**	**1,272.1**	**1,356.4**
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	(5.7)	2.3	2.3	2.3	2.3
이익잉여금	316.9	340.6	411.0	485.8	570.2
비지배주주지분	**20.7**	**22.6**	**22.3**	**21.9**	**21.5**
자본총계	**1,115.9**	**1,149.5**	**1,219.5**	**1,294.0**	**1,377.9**
순금융부채	733.8	753.2	717.7	670.4	566.6

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	500	1,345	1,674	1,736	1,870
BPS	16,444	16,889	17,877	18,926	20,110
CFPS	4,436	5,916	5,029	5,145	5,256
EBITDAPS	3,841	5,012	5,277	5,286	5,410
SPS	35,362	36,470	35,825	36,179	37,264
DPS	950	700	700	700	700
주가지표(배)					
PER	45.00	14.51	11.33	10.93	10.14
PBR	1.37	1.16	1.06	1.00	0.94
PCFR	5.07	3.30	3.77	3.69	3.61
EV/EBITDA	8.59	6.05	5.55	5.42	5.02
PSR	0.64	0.54	0.53	0.52	0.51
재무비율(%)					
ROE	3.16	8.63	10.27	10.02	10.14
ROA	1.07	2.82	3.53	3.68	3.85
ROIC	3.87	8.85	8.71	8.38	8.84
부채비율	200.96	199.40	171.78	162.79	155.42
순부채비율	65.76	65.52	58.85	51.81	41.12
이자보상배율(배)	2.45	3.82	4.41	4.75	4.95

현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**164.4**	**294.6**	**260.7**	**287.3**	**308.8**
당기순이익	35.5	95.7	119.0	123.3	132.8
조정	206.1	274.2	153.0	157.8	157.0
감가상각비	149.8	149.1	153.1	157.7	156.9
외환거래손익	0.5	2.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	55.8	122.5	(0.1)	0.1	0.1
영업활동자산부채변동	(77.2)	(75.3)	(11.3)	6.2	19.0
투자활동 현금흐름	**(157.7)**	**(254.4)**	**(177.8)**	**(190.2)**	**(153.6)**
투자자산감소(증가)	18.5	6.6	0.7	(0.4)	(1.3)
자본증가(감소)	(157.1)	(297.8)	(180.0)	(189.0)	(150.0)
기타	(19.1)	36.8	1.5	(0.8)	(2.3)
재무활동 현금흐름	**(15.6)**	**(43.6)**	**(225.5)**	**(48.7)**	**(48.3)**
금융부채증가(감소)	50.8	22.8	(176.6)	0.2	0.6
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
배당지급	(66.4)	(66.4)	(48.9)	(48.9)	(48.9)
현금의 증감	**(8.8)**	**(3.4)**	**(157.7)**	**46.8**	**102.0**
Unlevered CFO	316.2	421.6	358.4	366.7	374.6
Free Cash Flow	7.3	(3.2)	80.7	98.3	158.8

자료: 하나증권

추정 재무제표- 롯데칠성

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**3,224.7**	**4,024.5**	**4,006.7**	**4,161.4**	**4,244.7**
매출원가	1,989.3	2,640.2	2,563.4	2,646.7	2,695.4
매출총이익	1,235.4	1,384.3	1,443.3	1,514.7	1,549.3
판관비	1,024.7	1,199.3	1,254.1	1,295.4	1,317.1
영업이익	**210.7**	**184.9**	**189.2**	**219.4**	**232.2**
금융손익	(54.7)	(70.5)	(72.8)	(70.1)	(67.3)
종속/관계기업손익	3.8	14.3	15.3	16.1	16.9
기타영업외손익	47.6	(32.3)	(11.0)	(5.0)	(6.0)
세전이익	**207.4**	**96.5**	**120.7**	**160.3**	**175.8**
법인세	40.8	36.4	33.9	44.1	50.8
계속사업이익	166.5	60.0	86.8	116.2	125.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**166.5**	**60.0**	**86.8**	**116.2**	**125.0**
비지배주주지분 순이익	0.6	0.9	2.0	1.2	1.3
지배주주순이익	**165.9**	**59.1**	**84.8**	**115.0**	**123.8**
지배주주지분포괄이익	147.6	71.3	77.5	103.8	111.7
NOPAT	169.2	115.1	136.0	159.0	165.2
EBITDA	397.9	425.6	425.0	452.5	464.8
성장성(%)					
매출액증가율	13.48	24.80	(0.44)	3.86	2.00
NOPAT증가율	(1.91)	(31.97)	18.16	16.91	3.90
EBITDA증가율	3.08	6.96	(0.14)	6.47	2.72
영업이익증가율	(5.47)	(12.24)	2.33	15.96	5.83
(지배주주)순익증가율	29.21	(64.38)	43.49	35.61	7.65
EPS증가율	29.18	(64.37)	43.47	35.68	7.59
수익성(%)					
매출총이익률	38.31	34.40	36.02	36.40	36.50
EBITDA이익률	12.34	10.58	10.61	10.87	10.95
영업이익률	6.53	4.59	4.72	5.27	5.47
계속사업이익률	5.16	1.49	2.17	2.79	2.94

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**1,149.6**	**1,125.3**	**1,198.4**	**1,320.5**	**1,426.3**
금융자산	261.5	205.6	282.7	369.6	456.5
현금성자산	247.5	177.8	255.1	340.9	427.1
매출채권	311.3	287.4	286.1	297.1	303.1
재고자산	484.2	534.8	532.4	553.0	564.1
기타유동자산	92.6	97.5	97.2	100.8	102.6
비유동자산	**3,108.1**	**3,247.2**	**3,220.7**	**3,214.6**	**3,217.1**
투자자산	197.4	212.7	211.9	218.5	222.0
금융자산	97.0	104.1	103.9	106.3	107.5
유형자산	2,439.0	2,602.8	2,590.5	2,588.9	2,597.1
무형자산	**90.4**	**98.1**	**84.6**	**73.5**	**64.3**
기타비유동자산	**381.3**	**333.6**	**333.7**	**333.7**	**333.7**
자산총계	**4,257.7**	**4,372.5**	**4,419.1**	**4,535.1**	**4,643.4**
유동부채	**1,264.9**	**1,466.3**	**1,463.0**	**1,492.1**	**1,507.8**
금융부채	501.0	680.5	680.5	680.6	680.7
매입채무	323.1	383.1	381.4	396.2	404.1
기타유동부채	440.8	402.7	401.1	415.3	423.0
비유동부채	**1,455.9**	**1,327.8**	**1,327.0**	**1,333.8**	**1,337.4**
금융부채	**1,282.5**	**1,152.0**	**1,152.0**	**1,152.0**	**1,152.0**
기타비유동부채	173.4	175.8	175.0	181.8	185.4
부채총계	**2,720.8**	**2,794.1**	**2,790.0**	**2,825.9**	**2,845.3**
지배주주지분	**1,464.1**	**1,498.9**	**1,549.5**	**1,630.4**	**1,719.9**
자본금	**5.0**	**5.0**	**5.0**	**5.0**	**5.0**
자본잉여금	40.0	37.7	37.7	37.7	37.7
자본조정	(755.7)	(755.7)	(755.7)	(755.7)	(755.7)
기타포괄이익누계액	(20.6)	7.3	7.3	7.3	7.3
이익잉여금	2,195.3	2,204.5	2,255.1	2,335.9	2,425.5
비지배주주지분	**72.7**	**79.5**	**79.6**	**78.8**	**78.2**
자본총계	**1,536.8**	**1,578.4**	**1,629.1**	**1,709.2**	**1,798.1**
순금융부채	1,522.0	1,626.9	1,549.7	1,463.0	1,376.2

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	16,499	5,878	8,433	11,442	12,311
BPS	145,622	149,082	154,114	162,156	171,066
CFPS	42,219	45,441	40,215	43,551	44,676
EBITDAPS	39,580	42,331	42,269	45,008	46,232
SPS	320,730	400,281	398,514	413,900	422,178
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400
주가지표(배)					
PER	8.89	19.05	13.54	9.98	9.28
PBR	1.01	0.75	0.74	0.70	0.67
PCFR	3.47	2.46	2.84	2.62	2.56
EV/EBITDA	7.56	6.57	6.45	5.87	5.52
PSR	0.46	0.28	0.29	0.28	0.27
재무비율(%)					
ROE	11.61	3.99	5.56	7.24	7.39
ROA	4.17	1.37	1.93	2.57	2.70
ROIC	6.33	3.76	4.29	5.03	5.23
부채비율	177.04	177.02	171.26	165.34	158.23
순부채비율	99.03	103.07	95.13	85.59	76.53
이자보상배율(배)	3.81	2.26	2.28	2.64	2.80

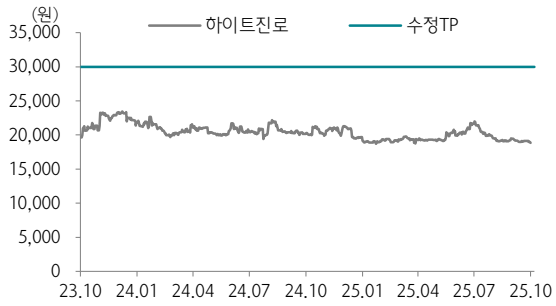
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**267.7**	**325.2**	**307.6**	**330.2**	**339.1**
당기순이익	166.5	60.0	86.8	116.2	125.0
조정	177.6	293.5	220.4	217.1	215.8
감가상각비	187.3	240.7	235.8	233.2	232.6
외환거래손익	(2.1)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(75.1)	(14.3)	(15.3)	(16.1)	(16.9)
기타	67.5	67.5	(0.1)	0.0	0.1
영업활동자산부채변동	(76.4)	(28.3)	0.4	(3.1)	(1.7)
투자활동 현금흐름	**(194.0)**	**(307.1)**	**(195.7)**	**(214.0)**	**(220.7)**
투자자산감소(증가)	112.1	69.8	14.1	7.6	11.4
자본증가(감소)	(204.8)	(285.0)	(210.0)	(220.5)	(231.5)
기타	(101.3)	(91.9)	0.2	(1.1)	(0.6)
재무활동 현금흐름	**141.1**	**12.6**	**(34.2)**	**(34.1)**	**(34.1)**
금융부채증가(감소)	221.7	49.0	(0.0)	0.1	0.1
자본증가(감소)	(47.4)	(2.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
배당지급	(33.2)	(34.2)	(34.2)	(34.2)	(34.2)
현금의 증감	**214.8**	**30.7**	**(338.8)**	**85.8**	**86.3**
Unlevered CFO	424.5	456.9	404.3	437.9	449.2
Free Cash Flow	63.0	40.2	97.6	109.7	107.6

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

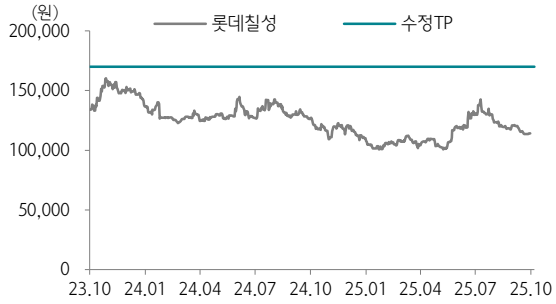
하이트진로



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	30,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데칠성



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	170,000		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2025년 10월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 11일