롯데칠성 (005300)

Earnings Review | Company Analysis | 음식료 | 2025. 11. 7

국내 사업 이익 개선

3Q25P Review: 국내 사업 이익 개선

롯데칠성의 3Q25P 연결 매출액은 1조 792억원(+1.3% YoY), 영업이익 918억원(+16.6% YoY, OPM 8.5%)으로 컨센서스 5% 상회. 국내 및 해외 사업의 비용 안정화에 따른 마진 상승

국내 음료 사업은 YoY 플랫 수준의 매출 시현. 제로 탄산 및 에너지음료 카테고리가 두 자릿수 성장을 유지했으나, 기타 카테고리의 역성장 지속. 7월 비우호적인 날씨와 전반적인 마케팅 행사 축소에 따른 매출 부진. 레쓰비와 밀키스의 러시아, 동남아 내 높은 수요는 당분기에도 이어짐.

국내 주류 사업은 인더스트리와 함께 -5% YoY 역성장. 편의점 및 외식/유흥 채널 모두 점포 수가 감소하면서 매출 공백은 불가피한 상황. 반면, 새로 소주와 RTD 레몬진의 높은 수요가 지속. 수출 소주의 경우에도 미국 내 시장 영향력 확대

해외 사업의 경우 PCPPI 중심으로 안정적인 성장 기조를 유지. 7월 태풍 영향으로 필리핀 수요가 다소 부진했으나, 기타 동남아 국가 내 높은 수요로 상쇄.

당분기에도 높은 원자재 가격 및 고환율 부담이 존재했지만 마케팅비와 고정비 절감을 통해 부담 완화. 해외 사업 내 수익성 개선 프로젝트가 완료되면서 일회성 비용 관련 리스크는 모두 해소

투자의견 Buy, 목표주가 16만원 유지

비우호적인 영업 환경은 지속되었지만 회복기에 진입했다고 판단. 하반기 내수 소비 회복에 대한 기대 심리가 상승하고 있으며, 동사의 국내 사업의 역성장 폭도 점차 완화되는 추세. 25년은 비용 절감에 집중했으며, 당분기 국내와 해외 사업 모두 절감 효과를 확인. 26년에도 가파른 이익 개선세는 이어질 것으로 전망

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,225	4,025	4,023	4,203	4,400
영업이익	211	185	189	211	232
순이익	166	59	92	125	146
EPS (원)	17,593	6,076	9,640	13,204	15,398
증감률 (%)	29.7	-65.5	58.7	37.0	16.6
PER (x)	8.3	18.4	13.0	9.5	8.1
PBR (x)	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.7	5.0	5.3
EBITDA 마진 (%)	12.3	10.6	10.7	10.9	11.2
ROE (%)	11.6	4.0	6.1	7.8	8.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	160,000 원
현재주가	126,400 원
상승여력	26.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (11/6)	4,026.45 pt
시가총액	11,729 억원
발행주식수	9,279 천주
52 주 최고가/최저가	142,500 / 100,600 원
90 일 일평균거래대금	23.18 억원
외국인 지분율	15.9%
배당수익률(25.12E)	2.7%
BPS(25.12E)	151,808 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -2.3%
	6 개월 -41.7%
	12 개월 -48.8%
주주구성	롯데지주 외 16 인 59.7%
	브이아피자산운용 외 1 인 7.8%
	국민연금공단 외 1 인 6.7%

Stock Price

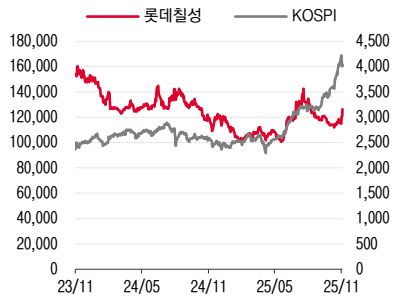


표1 롯데칠성 3Q25P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	3Q25P	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	1,079.2	1,065.0	1.3	1,087.3	-0.7	1,095.9	-1.5	1,102.2	-2.1
영업이익	91.8	78.7	16.6	62.4	47.2	87.3	5.1	99.3	-7.5
영업이익률(%)	8.5	7.4	1.1	5.7	2.8	8.0	0.5	9.0	-0.5
순이익	59.4	43.8	35.7	24.8	139.3	55.2	7.6	63.7	-6.7
순이익률(%)	5.5	4.1	1.4	2.3	3.2	5.0	0.5	5.8	-0.3

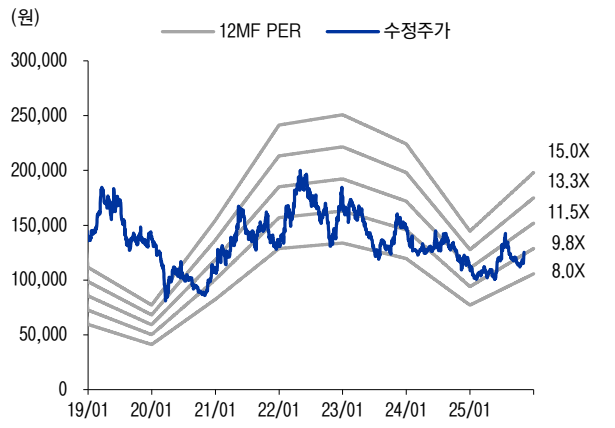
자료: LS증권 리서치센터

표2 롯데칠성 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**936.9**	**1,099.2**	**1,065.0**	**923.3**	**910.3**	**1,087.3**	**1,079.2**	**946.4**	**4,024.5**	**4,023.2**	**4,203.2**
별도기준	646.1	740.0	743.2	593.6	601.1	681.0	731.8	595.3	2,723.0	2,609.3	2,679.0
음료부문	431.3	537.9	539.1	401.4	408.2	491.9	538.4	401.5	1,909.7	1,840.1	1,890.3
주류부문	214.8	202.2	204.2	192.2	192.9	189.1	193.3	193.8	813.4	769.2	788.7
해외자회사	311.3	385.0	351.0	353.8	340.5	443.4	384.2	384.6	1,401.1	1,552.7	1,700.3
PCPPI	241.2	286.0	242.3	260.0	254.2	303.4	247.8	266.5	1,029.4	1,071.9	1,141.6
Sales Growth (%)	*37.8*	*38.1*	*28.3*	*0.5*	*-2.8*	*-1.1*	*1.3*	*2.5*	*24.8*	*-0.0*	*4.5*
별도기준	*2.4*	*0.5*	*-3.4*	*-4.5*	*-7.0*	*-8.0*	*-1.5*	*0.3*	*-1.2*	*-4.2*	*2.7*
음료부문	*2.0*	*-0.0*	*-5.1*	*-5.5*	*-5.4*	*-8.5*	*-0.1*	*0.0*	*-2.2*	*-3.6*	*2.7*
주류부문	*3.4*	*2.0*	*1.5*	*-2.4*	*-10.2*	*-6.5*	*-5.3*	*0.8*	*1.2*	*-5.4*	*2.5*
해외자회사	*427.6*	*393.6*	*359.4*	*13.0*	*9.4*	*15.2*	*9.5*	*8.7*	*166.1*	*10.8*	*9.5*
PCPPI					*5.4*	*6.1*	*2.3*	*2.5*	*322.5*	*4.1*	*6.5*
영업이익	**36.8**	**60.2**	**78.7**	**9.2**	**25.0**	**62.4**	**91.8**	**9.7**	**184.9**	**188.9**	**211.2**
별도기준	36.6	38.6	62.6	1.1	27.2	26.6	68.9	2.7	138.8	125.5	136.3
음료부문	23.9	35.4	52.8	-8.0	13.0	23.7	55.1	-6.0	104.1	85.8	94.5
주류부문	12.7	3.2	9.7	9.1	14.2	2.9	13.9	8.7	34.7	39.7	41.8
해외자회사	2.5	21.1	14.3	9.5	0.6	35.8	20.7	11.4	47.4	68.5	80.1
PCPPI	-2.3	6.7	-0.1	3.1	-3.3	8.8	4.6	4.0	7.4	14.1	22.8
%YoY	*-38.0*	*1.8*	*-6.6*	*15.6*	*-31.9*	*3.5*	*16.6*	*5.6*	*-12.2*	*2.2*	*11.8*
별도기준	*-35.2*	*-23.1*	*-18.0*	*-91.4*	*-25.6*	*-31.1*	*10.2*	*148.9*	*-29.0*	*-9.6*	*8.6*
음료부문	*-38.7*	*-25.9*	*-15.1*	*적전*	*-45.6*	*-33.1*	*4.4*	*적지*	*-35.7*	*-17.6*	*10.2*
주류부문	*-27.4*	*39.1*	*-30.7*	*흑전*	*11.8*	*-9.4*	*43.3*	*-4.1*	*3.6*	*14.5*	*5.2*
해외자회사	*-50.0*	*113.1*	*72.3*	*흑전*	*-76.0*	*69.7*	*44.8*	*19.9*	*130.1*	*44.5*	*16.9*
PCPPI				*흑전*	*적지*	*31.3*	*흑전*	*29.0*	*흑전*	*90.5*	*62.0*
영업이익률 (%)	3.9	5.5	7.4	1.0	2.7	5.7	8.5	1.0	4.6	4.7	5.0
별도기준	5.7	5.2	8.4	0.2	4.5	3.9	9.4	0.5	5.1	4.8	5.1
음료부문	5.5	6.6	9.8	-2.0	3.2	4.8	10.2	-1.5	5.5	4.7	5.0
주류부문	5.9	1.6	4.8	4.7	7.4	1.5	7.2	4.5	4.3	5.2	5.3
해외자회사	0.8	5.5	4.1	2.7	0.2	8.1	5.4	3.0	3.4	4.4	4.7
PCPPI	-1.0	2.3	-0.0	1.2	-1.3	2.9	1.9	1.5	0.7	1.3	2.0
순이익	**17.6**	**19.3**	**43.8**	**-21.6**	**7.0**	**24.8**	**59.4**	**1.1**	**59.1**	**92.2**	**125.3**
순이익률 (%)	1.9	1.8	4.1	-2.3	0.8	2.3	5.5	0.1	1.5	2.3	3.0

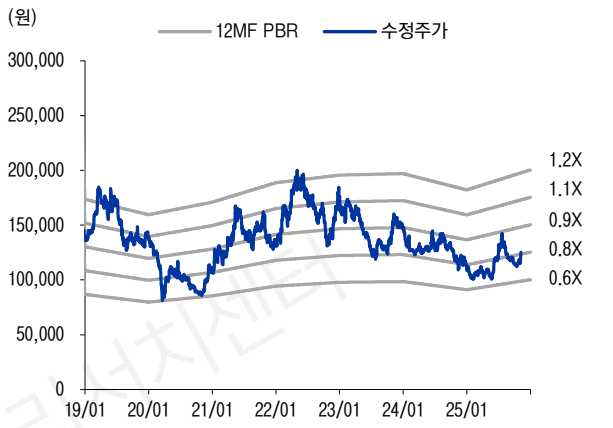
자료: LS증권 리서치센터

그림1 롯데칠성 12MF P/E Band



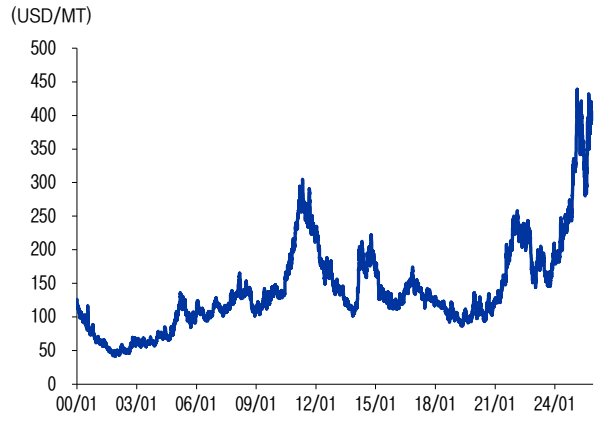
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 롯데칠성 12MF P/B Band



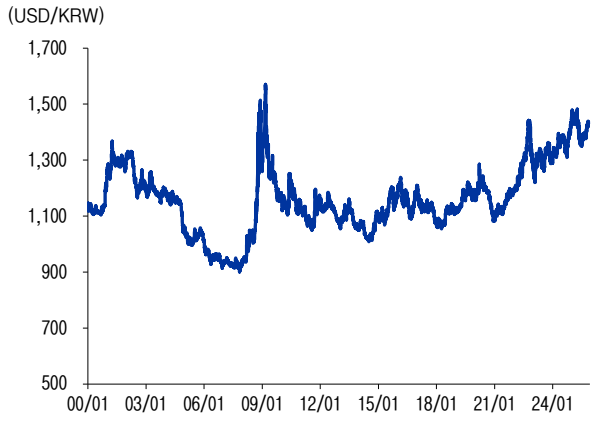
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림3 커피 원두 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 달러/원 환율 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데칠성 (005300)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	1,150	1,125	1,166	1,162	1,244
현금 및 현금성자산	248	178	195	167	192
매출채권 및 기타채권	332	306	312	316	352
재고자산	484	535	555	577	590
기타유동자산	86	106	103	101	110
비유동자산	3,108	3,247	3,176	3,247	3,329
관계기업투자등	579	546	537	558	576
유형자산	2,439	2,603	2,557	2,613	2,665
무형자산	90	98	82	76	88
자산총계	4,258	4,373	4,341	4,409	4,573
유동부채	1,265	1,466	1,484	1,439	1,408
매입채무 및 기타재무	727	742	712	710	726
단기금융부채	501	681	732	678	629
기타유동부채	37	44	40	50	53
비유동부채	1,456	1,328	1,252	1,210	1,214
장기금융부채	1,284	1,153	1,069	1,029	1,025
기타비유동부채	172	175	182	181	189
부채총계	2,721	2,794	2,736	2,649	2,622
지배주주지분	1,464	1,499	1,526	1,680	1,868
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	40	38	38	38	38
이익잉여금	2,195	2,205	2,252	2,405	2,582
비지배주주지분(연결)	73	79	79	80	82
자본총계	1,537	1,578	1,605	1,760	1,950

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,225	4,025	4,023	4,203	4,400
매출원가	1,989	2,640	2,664	2,769	2,892
매출총이익	1,235	1,384	1,359	1,434	1,508
판매비 및 관리비	1,025	1,199	1,170	1,223	1,276
영업이익	211	185	189	211	232
(EBITDA)	398	426	431	459	491
금융손익	-55	-70	-58	-50	-44
이자비용	55	82	69	61	58
관계기업등 투자손익	4	14	15	21	18
기타영업외손익	48	-32	-16	-10	-9
세전계속사업이익	207	96	129	172	197
계속사업법인세비용	41	36	33	41	47
계속사업이익	167	60	96	131	149
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	167	60	96	131	149
지배주주	166	59	92	125	146
총포괄이익	145	80	76	132	160
매출총이익률 (%)	38.3	34.4	33.8	34.1	34.3
영업이익률 (%)	6.5	4.6	4.7	5.0	5.3
EBITDA 마진률 (%)	12.3	10.6	10.7	10.9	11.2
당기순이익률 (%)	5.2	1.5	2.4	3.1	3.4
ROA (%)	4.2	1.4	2.1	2.9	3.2
ROE (%)	11.6	4.0	6.1	7.8	8.2
ROIC (%)	6.9	4.3	5.0	5.6	6.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	268	325	305	376	411
당기순이익(손실)	167	60	96	131	149
비현금수익비용가감	258	397	362	375	390
유형자산감가상각비	174	224	227	227	238
금융손익	14	16	16	21	22
기타현금수익비용	71	156	120	127	131
영업활동 자산부채변동	-76	-28	-53	-35	-33
매출채권 감소(증가)	-29	34	-6	-4	-36
재고자산 감소(증가)	3	-34	-20	-22	-13
매입채무 증가(감소)	-27	30	-29	-2	16
기타자산, 부채변동	-23	-58	3	-8	1
투자활동 현금흐름	-194	-307	-156	-209	-254
유형자산처분(취득)	-204	-271	-200	-197	-210
무형자산 감소(증가)	-1	-20	17	5	-12
장단기금융자산 감소(증가)	7	-14	4	4	-11
기타투자활동	4	-2	24	-21	-22
재무활동 현금흐름	-166	-92	-24	-194	-133
차입금의 증가(감소)	-85	-14	21	-94	-53
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-35	-36	-34	-34	-34
기타재무활동	-47	-42	-11	-66	-46
현금의 증가	-97	-70	125	-27	24
기초현금	237	139	70	195	167
기말현금	139	70	195	167	192

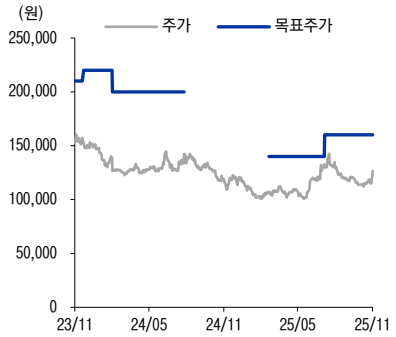
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	8.3	18.4	13.0	9.5	8.1
P/B	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	7.4	6.4	6.3	5.8	5.2
P/CF	3.5	2.5	2.7	2.5	2.3
배당수익률 (%)	2.3	3.0	2.7	2.7	2.7
성장성 (%)					
매출액	13.5	24.8	0.0	4.5	4.7
영업이익	-5.5	-12.2	2.2	11.8	9.7
세전이익	22.4	-53.5	33.8	33.2	14.3
당기순이익	27.0	-64.0	60.4	35.9	14.3
EPS	29.7	-65.5	58.7	37.0	16.6
안정성 (%)					
부채비율	177.0	177.0	170.4	150.5	134.5
유동비율	90.9	76.7	78.5	80.7	88.3
순차입금/자기자본(x)	99.1	103.1	98.6	86.4	73.4
영업이익/금융비용(x)	3.8	2.3	2.7	3.4	4.0
총차입금 (십억원)	1,785	1,834	1,801	1,707	1,654
순차입금 (십억원)	1,523	1,628	1,583	1,520	1,432
주당지표 (원)					
EPS	17,593	6,076	9,640	13,204	15,398
BPS	145,622	149,082	151,808	167,063	185,795
CFPS	42,219	45,441	45,602	50,298	53,676
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데칠성 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.11.27	Buy	220,000	-30.4		-34.7
2024.02.06	Buy	200,000	-27.6		-34.8
2024.10.04	Buy	200,000			
2025.02.24	신규	박성호			
2025.02.24	Buy	140,000	-5.1		-20.9
2025.07.11	Buy	160,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)