EARNINGS REVIEW

06 May. 2025

이다연

음식료 I dayeonlee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

롯데칠성 (005300)

고정비 효율화 효과로 수익성 개선

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	160,000	160,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (5/4)	126,400원
예상 주가상승률	26.6%
시가총액	11,729억원
비중(KOSPI내)	0.02%
발행주식수	9,279천주
52주 최저가 / 최고가	100,600 - 148,200원
3개월 일평균거래대금	31억원
외국인 지분율	15.3%
주요주주지분율(%)	
롯데지주 (외 17인)	59.7
국민연금공단 (외 1인)	7.7
브이아이피자산운용 (외 1인)	6.9

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	27.3	13.9	13.1
PBR(배)	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	7.0	5.7	5.6
배당수익률(%)	2.4	2.7	2.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	11.4	4.9	15.6	(9.2)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(17.6)	(63.4)	(155.4)	(73.8)

Issue

1Q26 Review

Pitch

영업이익 기준 컨센서스 상회. 적정주가 16만원 유지

Rationale

- 1Q26 연결 매출액 9,525억원 (YoT +4.6%), 영업이익 478억원 (YoY +90.9%, OPM 5.0%)으로 영업이익 기준 시장 기대치를 상회하는 호실적 기록
- 별도 음료와 주류가 모두 YoY 증익했고 (음료 +62.3%, 주류 9.9%), **OPM도 개선** (음료 +5.1%, 주류 +8.0%). 동사가 그간 진행해온 공장/물류센터 통합, ZBB(Zero-Based Budgeting) 등 **각종 비용 효율화 영향이 드러났다고 판단**
- [별도 음료] 매출액 YoY +1.5% 기록. 요식업 점포수 감소에도, 1) 리테일이 방어했고, 2) 제로탄산, 핫식스 대용량 제품 매출이 각각 YoY 미드틴 성장하며 약진. [별도 주류] 매출액 YoY +0.7% 기록. 시장 규모 축소에도, 1) '새로'의 성장이 견조했으며 (YoY +12%), 2) '순하리 진'의 판매 호조 및 Flavor 확대에 힘입어 RTD 매출액이 YoY +76% 증가. [글로벌] 매출액 YoY +11.1% 기록. 특히 미얀마 내 수입 원자재 (원액 등) 수급 이슈 해소로 미얀마 법인 매출액이 큰 폭으로 증가함. 필리핀 법인의 성장이 다소 아쉬웠으나, 동사는 GTM 영업 강화 및 브랜드력 강화 활동을 바탕으로 펩시콜라 판매를 촉진할 계획
- [비용 전망] 중동 전쟁 여파로 인한 에너지 비용 상승 등 비용 압박은 법인별로 각각 연간 200억원(필리핀), 60억원(파키스탄), 60억원(미얀마) 추정. 다만 전년 필리핀 피닉스 Pjt.(고정비 절감 Pjt.)가 마무리돼 고정비는 축소된 바 있으며, '26년 진행될 해외법인 가격 인상이 이를 일부 상쇄할 수 있을 것
- [제품 전략] 동사는 저도수, 무알콜, 기능성 등 트렌드에 부합하는 제품 전략을 강화 중. '순하리 진', '핫식스 더킹' 중심 Flavor 다변화 및 진열 확대가 리테일 매대에서 실제 확인되며, 이는 실적 성장으로 드러나는 중. 또한 동사가 지난달 출시한 '해피즈'(프로바이오틱 소다)는 이미 미국 등지에서 보편화된 기능성 음료 카테고리 제품으로, 국내 기능성 시장 선점에 따른 동사의 수혜를 기대
- [투자의견] 비용 효율화 기조 지속 및 자산 구조 슬림화와 함께 이익 레버리지 효과의 정도는 더욱 확대됐다고 판단. 내수 영업 환경은 여전히 비우호적이나, 트렌드 기반 신제품 출시, 신규 카테고리 개척 등 향후 성장 동력 확보 노력이 빛을 발하는 때가 올 것. 투자의견 BUY, 적정주가 16만원 유지

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	952.5	953.5	(0.1)	942.9	1.0	910.3	4.6	894.3	6.5
영업이익	47.8	34.6	38.0	36.8	29.9	25.0	90.9	(12.0)	흑전
지배주주순이익	21.8	14.3	52.4	16.9	28.8	7.0	210.5	(44.0)	흑전
OPM	5.0	3.6	1.4	3.9	1.1	2.7	2.3	(1.3)	6.4
NIM	2.3	1.5	0.8	1.8	0.5	0.8	1.5	(4.9)	7.2

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 롯데칠성 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이(%, %p)			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	953.5	1,151.7	1,138.3	999.6	952.5	1,098.5	1,073.9	908.3	(0.1)	(4.6)	(5.7)	(9.1)
영업이익	34.6	73.7	95.0	35.8	47.8	64.6	86.2	15.5	38.0	(12.3)	(9.3)	(56.7)
영업이익률	3.6	6.4	8.3	3.6	5.0	5.9	8.0	1.7	1.4	(0.5)	(0.3)	(1.9)
EBITDA	98.1	137.6	159.4	100.5	109.7	126.3	148.1	77.2	11.9	(8.2)	(7.1)	(23.1)
EBITDA이익률	10.3	11.9	14.0	10.1	11.5	11.5	13.8	8.5	1.2	(0.4)	(0.2)	(1.5)
지배순이익	14.3	37.3	58.1	8.5	21.8	28.4	49.4	(12.4)	52.4	(23.8)	(14.9)	적전

Source: 롯데칠성, 다올투자증권 추정

Fig. 1: 롯데칠성 SOTP Valuation

(억원, 원, 배, %)

	가치	비고
1) 영업가치	2,781	
EBITDA	461	'26년 기준
적정 Multiple	6	'24년~현재 12M Fwd. EV/EBITDA 평균값 적용
2) 비영업가치	249	항목 합산 후 50% 할인
투자부동산	390	4Q25 기준, 유형자산으로 분류된 부지가치(장부가) 포함
관계기업투자자산	107	4Q25 기준
3) 순차입금	1,409	4Q25 기준
공정가치	1,608	
시가총액(5/4)	1,173	
주당가치(공정가치)	159,948	적정주가 16만원 유지
종가(5/4)	126,400	

Source: 롯데칠성, 다올투자증권 추정

트렌드에 부합하는 제품 위주로 Flavor 다변화 및 진열 확대 중

Fig. 2: '순하리 진'이 진열된 편의점 매대 (SKU 다변화)

Source: 다올투자증권

Fig. 3: '핫식스 더킹'이 진열된 편의점 매대 (SKU 다변화)

Source: 다올투자증권

미국 시장에서는 이미 기능성 음료의 종류가 다변화되어 있고, 카테고리도 보편화

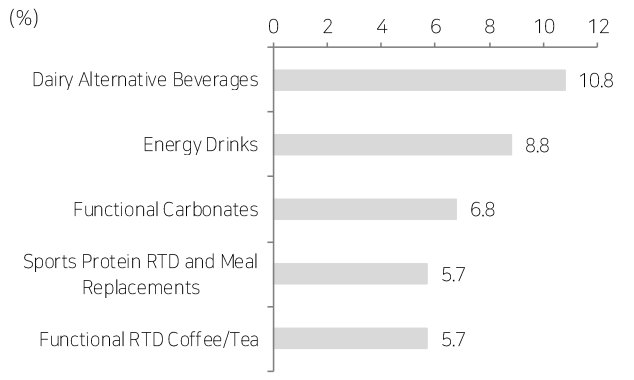
Fig. 4: 맨하튼 WholeFoods - 다양한 맛의 기능성 소다

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 맨하튼 WholeFoods - 다양한 맛의 스파클링워터

Source: 다올투자증권

Fig. 6: Fastest Growing Functional Beverages Segments in US ('20-'25 CAGR)



Source: Euromonitor, 다올투자증권

Fig. 7: Functional Beverage의 기능(행) x Flavor(열) 조합

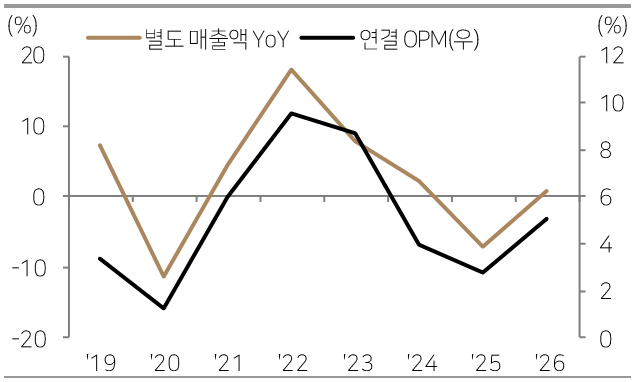
RANK	Energy	Hydration	Recovery	Relaxtion	Micro-Nutrient	Immune	Anti-Inflamma-tory	Cognition Focus	Digestion	Endurance/ Perform	Metabolism Fat-Burning	Beauty	Anti-Aging
1.	Indulgent	Melon	Berry	Melon	Tropical	Tree Fruits	Spice	Spice	Spice	Citrus	Melon	Botanical	Tropical
2.	Citrus	Citrus	Tropical	Tropical	Berry	Citrus	Berry	Indulgent	Tree Fruits	Indulgent	Spice	Tropical	Botanical
3.	Tropical	Tropical	Melon	Berry	Tree Fruits	Berry	Botanical	Botanical	Tropical	Tropical	Berry	Tree Fruits	Berry
4.	Berry	Berry	Botanical	Botanical	Botanical	Spice	Citrus	Citrus	Berry	Berry	Tropical	Citrus	Tree Fruits
5.	Melon	Tree Fruit	Tree Fruit	Melon	Melon	Botanical	Tropical	Berry	Botanical	Tree Fruit	Botanical	Berry	Citrus
6.	Tree Fruits	Botanical	Citrus	Citrus	Citrus	Tropical	Tree fruits	Tropical	Melon	Spice	Tree Fruits	Melon	Melon
7.	Spice	Indulgent	Spice	Savory	Savory	Melon	Melon	Tree Fruits	Citrus	Botanical	Citrus	Indulgent	Spice
8.	Botanical	Spice	Indulgent	Spice	Spice	Savory	Savory	Melon	Savory	Melon	Indulgent	Spice	Savory
9.	Savory	Savory	Savory	Indulgent	Indulgent	Indulgent	Indulgent	Savory	Indulgent	Savory	Savory	Savory	Indulgent

Source: Flavorsum, 다올투자증권

별도 매출액 YoY 증가율과 연결 영업이익률은 동행하는 경향성

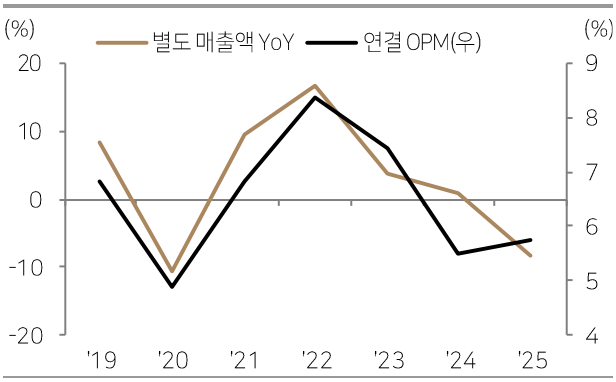
⇒ 매출액 최소 YoY Flat + 고정비 효율화 효과 = 수익성 개선 가능

Fig. 8: 1Q 매출액 YoY vs. 영업이익률



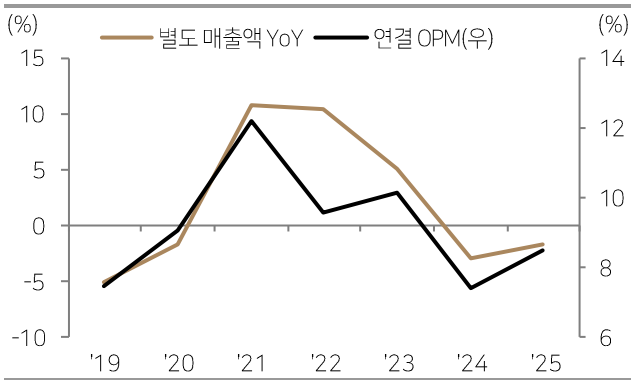
Source: 롯데칠성, 다올투자증권

Fig. 9: 2Q 매출액 YoY vs. 영업이익률



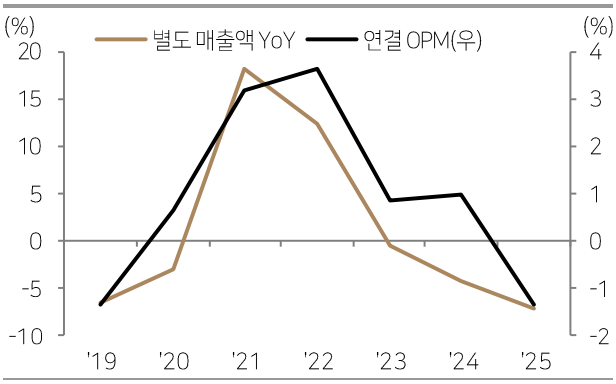
Source: 롯데칠성, 다올투자증권

Fig. 10: 3Q 매출액 YoY vs. 영업이익률



Source: 롯데칠성, 다올투자증권

Fig. 11: 4Q 매출액 YoY vs. 영업이익률



Source: 롯데칠성, 다올투자증권

Fig. 12: 롯데칠성의 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	910	1,087	1,079	894	953	1,098	1,074	908	3,971	4,033	4,152
별도음료	408	492	538	376	414	470	507	357	1,814	1,748	1,723
내수	355	422	467	330	359	424	465	331	1,575	1,579	1,556
탄산	199	215	227	183	205	221	231	187	824	845	836
비탄산	157	207	240	147	154	203	233	144	751	734	719
수출	30	41	38	23	34	46	43	26	131	148	167
별도주류	193	189	193	177	194	180	185	170	753	729	721
내수	171	168	174	160	173	158	164	152	672	646	634
소주	86	90	90	86	88	88	88	84	351	348	344
맥주	13	14	15	10	9	13	13	9	52	44	42
기타	72	64	69	64	75	57	63	59	269	254	248
수출	22	21	20	17	22	22	21	18	80	83	87
글로벌	341	443	384	378	378	491	422	417	1,546	1,707	1,869
필리핀	254	303	248	271	259	322	260	287	1,077	1,128	1,191
필리핀 외	86	140	136	107	119	169	161	130	470	579	678
YoY(%)	*-2.8*	*-1.1*	*1.3*	*-3.1*	*4.6*	*1.0*	*-0.5*	*1.6*	*-1.3*	*1.6*	*2.9*
별도음료	*-5.4*	*-8.5*	*-0.1*	*-6.4*	*1.5*	*-4.4*	*-5.8*	*-5.0*	*-5.0*	*-3.6*	*-1.5*
내수	*-6.1*	*-9.5*	*0.1*	*-7.0*	*0.9*	*0.5*	*-0.6*	*0.2*	*-5.5*	*0.2*	*-1.5*
수출	*7.0*	*6.7*	*7.5*	*-2.6*	*13.4*	*13.0*	*13.0*	*13.0*	*5.2*	*13.1*	*13.0*
별도주류	*-10.2*	*-6.5*	*-5.3*	*-7.7*	*0.7*	*-4.7*	*-4.4*	*-4.1*	*-7.5*	*-3.1*	*-1.1*
내수	*-12.8*	*-9.0*	*-6.0*	*-7.8*	*0.6*	*-4.6*	*-4.7*	*-4.6*	*-9.0*	*-3.3*	*-1.6*
수출	*5.3*	*5.9*	*3.6*	*-1.9*	*-1.6*	*5.0*	*5.0*	*5.0*	*3.4*	*3.2*	*5.0*
글로벌	*9.4*	*15.2*	*9.5*	*6.9*	*11.1*	*10.6*	*9.7*	*10.2*	*10.4*	*10.4*	*9.5*
필리핀	*5.4*	*6.1*	*2.3*	*4.3*	*1.8*	*6.0*	*5.0*	*6.0*	*4.6*	*4.8*	*5.5*
필리핀 외	*23.1*	*41.4*	*25.5*	*14.3*	*38.4*	*20.7*	*18.3*	*20.8*	*26.5*	*23.3*	*17.1*
영업이익	25	62	92	-12	48	65	86	15	167	214	219
별도	25	28	72	-23	34	28	64	0	102	126	111
음료	13	24	55	-18	21	24	51	4	74	100	84
주류	14	3	14	-3	16	2	11	-2	28	27	27
글로벌	1	36	21	10	14	38	24	15	67	92	108
YoY(%)	*-31.9*	*3.5*	*16.6*	*적전*	*90.9*	*3.6*	*-6.1*	*흑전*	*-9.6*	*28.0*	*2.2*
별도	*-27.4*	*-31.8*	*11.6*	*적지*	*36.5*	*-0.9*	*-11.5*	*흑전*	*-26.7*	*23.5*	*-12.2*
음료	*-45.6*	*-33.1*	*4.4*	*적지*	*62.3*	*3.2*	*-7.8*	*흑전*	*-29.0*	*35.2*	*-15.6*
주류	*11.8*	*-9.4*	*43.3*	*적전*	*9.9*	*-34.2*	*-20.6*	*적지*	*-18.7*	*-4.8*	*0.1*
글로벌	*-76.0*	*69.7*	*44.8*	*7.4*	*2,283*	*6.6*	*16.7*	*50.8*	*42.0*	*36.7*	*17.5*
OPM(%)	*2.7*	*5.7*	*8.5*	*-1.3*	*5.0*	*5.9*	*8.0*	*1.7*	*4.2*	*5.3*	*5.3*
별도	*4.0*	*3.9*	*9.4*	*-4.0*	*5.5*	*4.1*	*8.9*	*0.1*	*3.8*	*4.9*	*4.4*
음료	*3.2*	*4.8*	*10.2*	*-4.8*	*5.1*	*5.2*	*10.0*	*1.0*	*4.1*	*5.7*	*4.9*
주류	*7.4*	*1.5*	*7.2*	*-1.6*	*8.0*	*1.1*	*6.0*	*-1.0*	*3.7*	*3.7*	*3.7*
글로벌	*0.2*	*8.1*	*5.4*	*2.7*	*3.8*	*7.8*	*5.7*	*3.7*	*4.4*	*5.4*	*5.8*
지배순이익	7	25	59	-44	22	28	49	-12	47	87	92
YoY(%)	*-60.1*	*28.4*	*35.6*	*적지*	*210.5*	*14.4*	*-16.7*	*적지*	*-20.1*	*84.7*	*5.5*
NIM(%)	*0.8*	*2.3*	*5.5*	*-4.9*	*2.3*	*2.6*	*4.6*	*-1.4*	*1.2*	*2.2*	*2.2*

Source: 롯데칠성, 다올투자증권 추정

롯데칠성 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,125.3	1,046.1	1,126.3	1,218.3	1,321.0
현금성자산	205.5	238.4	388.8	452.0	520.1
매출채권	306.4	260.2	318.5	332.1	348.5
재고자산	534.8	467.7	338.4	352.8	370.3
비유동자산	3,247.2	3,238.6	3,233.6	3,246.4	3,269.4
투자자산	546.3	577.7	601.2	625.6	651.0
유형자산	2,602.8	2,556.8	2,534.1	2,519.3	2,514.1
무형자산	98.1	104.1	98.3	101.5	104.3
자산총계	4,372.5	4,284.7	4,359.9	4,464.8	4,590.4
유동부채	1,466.3	1,344.0	1,348.5	1,387.7	1,432.9
매입채무	741.7	672.7	676.9	705.7	740.5
유동성이자부채	680.5	635.7	635.7	645.7	655.7
비유동부채	1,327.8	1,340.4	1,358.0	1,365.9	1,384.1
비유동이자부채	1,152.0	1,150.9	1,160.9	1,160.9	1,170.9
부채총계	2,794.1	2,684.4	2,706.5	2,753.6	2,817.0
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	37.7	37.7	37.7	37.7	37.7
이익잉여금	2,204.5	2,220.3	2,273.4	2,331.2	2,393.5
자본조정	(748.4)	(741.3)	(741.3)	(741.3)	(741.3)
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,578.4	1,600.3	1,653.3	1,711.2	1,773.4
투하자본	3,054.8	2,980.5	2,886.4	2,883.8	2,890.6
순차입금	1,626.9	1,548.2	1,407.8	1,354.6	1,306.5
ROA	1.4	1.2	2.1	2.1	2.2
ROE	4.1	3.4	5.7	5.9	6.0
ROIC	3.8	3.4	5.5	5.7	5.9

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,024.5	3,971.1	4,033.2	4,152.2	4,321.4
증가율 (Y-Y,%)	24.8	(1.3)	1.6	2.9	4.1
영업이익	184.9	167.2	214.0	218.7	228.0
증가율 (Y-Y,%)	(12.2)	(9.6)	28.0	2.2	4.3
EBITDA	425.6	412.5	461.4	465.3	474.2
영업외손익	(88.5)	(83.2)	(95.4)	(93.5)	(94.1)
순이자수익	(72.1)	(74.3)	(73.3)	(74.8)	(74.1)
외화관련손익	(16.6)	(14.1)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	14.3	12.9	4.1	4.3	4.5
세전계속사업손익	96.5	83.9	118.7	125.2	133.9
당기순이익	60.0	51.2	89.0	93.9	100.4
지배기업당기순이익	59.1	47.2	87.2	92.0	98.4
증가율 (Y-Y,%)	(64.0)	(14.7)	73.9	5.5	6.9
NOPLAT	115.1	102.0	160.5	164.0	171.0
(+) Dep	240.7	245.3	247.4	246.6	246.2
(-) 운전자본투자	9.8	(34.6)	(74.7)	(0.4)	(0.6)
(-) Capex	285.0	205.6	208.9	215.0	223.8
OpFCF	61.0	176.3	273.7	196.0	194.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	17.1	11.8	7.7	1.0	2.9
영업이익증가율(3Yr)	0.5	(9.1)	0.5	5.8	10.9
EBITDA증가율(3Yr)	7.8	2.2	5.1	3.0	4.8
순이익증가율(3Yr)	(24.1)	(26.9)	(18.8)	16.1	25.2
영업이익률(%)	4.6	4.2	5.3	5.3	5.3
EBITDA마진(%)	10.6	10.4	11.4	11.2	11.0
순이익률 (%)	1.5	1.3	2.2	2.3	2.3

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	325.2	353.6	412.7	342.6	348.9
당기순이익	60.0	51.2	89.0	93.9	100.4
자산상각비	240.7	245.3	247.4	246.6	246.2
운전자본증감	(28.3)	(4.2)	74.7	0.4	0.6
매출채권감소(증가)	33.9	43.9	(58.3)	(13.6)	(16.4)
재고자산감소(증가)	(33.7)	62.9	129.2	(14.4)	(17.4)
매입채무증가(감소)	29.9	(58.1)	4.2	28.8	34.8
투자현금	(307.1)	(212.9)	(239.2)	(256.2)	(265.7)
단기투자자산감소	(14.2)	2.1	(1.0)	(1.1)	(1.1)
장기투자증권감소	(0.0)	0.4	(2.7)	(2.8)	(2.8)
설비투자	(285.0)	(205.6)	(208.9)	(215.0)	(223.8)
유무형자산감소	(5.8)	(15.6)	(10.0)	(20.0)	(20.0)
재무현금	(91.7)	(104.8)	(24.2)	(24.2)	(16.2)
차입금증가	(54.6)	(65.6)	10.0	10.0	20.0
자본증가	(36.1)	(36.7)	(34.2)	(34.2)	(36.2)
배당금지급	36.1	36.7	34.2	34.2	36.2
현금 증감	(69.7)	35.5	149.3	62.2	67.0
총현금흐름(Gross CF)	456.9	452.6	338.1	342.2	348.3
(-) 운전자본증가(감소)	9.8	(34.6)	(74.7)	(0.4)	(0.6)
(-) 설비투자	285.0	205.6	208.9	215.0	223.8
(+) 자산매각	(5.8)	(15.6)	(10.0)	(20.0)	(20.0)
Free Cash Flow	121.5	235.5	173.5	86.4	83.1
(-) 기타투자	0.0	(0.4)	2.7	2.8	2.8
잉여현금	121.4	235.9	170.8	83.6	80.3

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data	6,369	5,090	9,116	9,618	10,306
EPS	139,326	141,001	146,862	152,291	158,203
BPS	3,400	3,400	3,400	3,600	3,600
DPS					
Multiples(x,%)	17.6	27.3	13.9	13.1	12.3
PER	0.8	1.0	0.9	0.8	0.8
PBR	6.4	7.0	5.7	5.6	5.4
EV/ EBITDA	3.0	2.4	2.7	2.8	2.8
배당수익율	2.5	3.1	3.8	3.7	3.6
PCR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
PSR					
재무건전성 (%)	177.0	167.7	163.7	160.9	158.8
부채비율	103.1	96.7	85.2	79.2	73.7
Net debt/Equity	382.3	375.3	305.1	291.1	275.5
Net debt/EBITDA	76.7	77.8	83.5	87.8	92.2
유동비율	2.6	2.3	2.9	2.9	3.1
이자보상배율	2.0	2.1	2.1	2.1	2.0
이자비용/매출액					
자산구조	80.2	78.5	74.5	72.8	71.2
투하자본(%)	19.8	21.5	25.5	27.2	28.8
현금+투자자산(%)					
자본구조	53.7	52.8	52.1	51.4	50.7
차입금(%)	46.3	47.2	47.9	48.6	49.3
자기자본(%)	6,369	5,090	9,116	9,618	10,306

Source: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~+15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

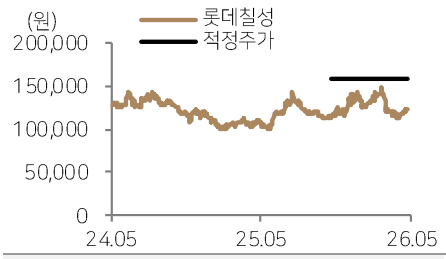
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 91.7	HOLD : 8.3	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

롯데칠성 (005300)



일자	커버리지 개시	2025.10.23
투자의견		BUY
적정주가		160,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.10.23	160,000원	126,138원	148,200원	-21.16	-7.38

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 5월 4일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가