



음식료/유통 Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

롯데칠성 (005300)

원가 상승 부담 방어 중

◎ 2분기 연결기준 영업이익 558억원(-10.5% YoY)으로 당사 기대치 부합

- ≫ 별도기준 매출 YoY +2% 증가. 제로탄산, 새로, RTD 주류 중심의 판매량 성장에 힘입어 매출 성장.
- ≫ 별도기준 영업이익률은 4.0%로 YoY +0.1%p 개선. 중동 전쟁 여파에 따른 포장재/물류비 상승 부담 불구하고, 고수익성 제품 비중 확대(탄산/소주/RTD 주류 등), 인건비 등 고정비 효율화, 적자 사업 철수(생맥주) 등에 힘입어 수익성 방어.
- ≫ 글로벌 사업은 중동 전쟁 여파에 따른 포장재/물류비 상승 부담 심화로 전년동기 대비 감익(-97억원 YoY)

◎ 원가 상승 부담 방어 전망

- ≫ 포장재/물류비와 환율 상승에 따른 원가 상승 부담을 주력 제품 가격 인상과 인건비 등 고정비 효율화를 통해 방어할 계획
- ≫ 3Q부터 국내 주력 제품 가격 인상 효과 반영 전망(사이다 +5.3% 등). 해외법인도 3Q까지 가격 인상 진행 예정.
- ≫ 최근 들어, 유가가 안정화되고 있는 점을 감안한다면, 연말로 갈수록 마진 스프레드 악화 부담 완화될 전망.

롯데칠성 2Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q26P	2Q25	(YoY)	1Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,112.9	1,087.3	2.4%	952.5	16.8%	1,122.1	-0.8%	1,103.8	0.8%
영업이익	55.8	62.4	-10.6%	47.8	16.7%	61.9	-9.9%	56.1	-0.5%
(OPM)	5.0%	5.7%	-0.7%p	5.0%	0.0%p	5.5%	-0.5%p	5.1%	-0.1%p
지배주주순이익	25.6	24.8	3.2%	24.4	4.9%	33.6	-23.9%	26.6	-3.8%

자료: 롯데칠성, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E	3Q26E	2026E	2027E
매출액	1,084.9	4,070.7	4,156.6	1,080.6	4,067.4	4,113.7	-0.4%	-0.1%	-1.0%
영업이익	78.7	202.8	218.6	84.3	204.3	226.4	7.1%	0.8%	3.6%
(OPM)	7.3%	5.0%	5.3%	7.8%	5.0%	5.5%	0.5%p	0.0%p	0.2%p
지배주주순이익	45.6	90.4	103.5	49.4	92.3	107.7	8.4%	2.1%	4.1%

자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	894.3	952.5	1,112.9	1,080.6	921.4	3,971.1	4,067.4	4,113.7
(YoY)	-2.8%	-1.1%	1.3%	-3.1%	4.6%	2.4%	0.1%	3.0%	-1.3%	2.4%	1.1%
별도기준	601.1	681.0	731.8	553.0	608.4	695.6	726.9	567.6	2,567.0	2,598.4	2,637.2
(YoY)	-7.0%	-8.0%	-1.5%	-6.8%	1.2%	2.1%	-0.7%	2.6%	-5.7%	1.2%	1.5%
음료	408.2	491.9	538.4	375.7	414.2	500.5	534.7	388.1	1,814.3	1,837.5	1,867.0
(YoY)	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	1.5%	1.7%	-0.7%	3.3%	-5.0%	1.3%	1.6%
주류	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	195.1	192.2	179.4	752.7	760.9	770.2
(YoY)	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.7%	0.7%	3.2%	-0.6%	1.2%	-7.5%	1.1%	1.2%
연결-별도	309.2	406.3	347.4	341.3	344.2	417.3	353.7	353.8	1,404.2	1,468.9	1,476.5
팜시필리핀(73.6%)	254.2	303.4	247.8	271.1	258.9	298.1	244.4	260.9	1,076.5	1,062.3	1,048.2
파키스탄(52%)	39.0	49.6	46.6	33.9	42.3	59.7	53.6	39.0	169.1	194.6	204.3
미얀마(77.8%)	6.0	34.4	27.3	12.4	26.8	32.2	30.0	30.0	80.1	119.0	130.9
기타 및 연결조정	10.0	18.9	25.7	23.9	16.2	27.3	25.7	23.9	78.5	93.1	93.1
영업이익	25.0	62.4	91.8	-12.0	47.8	55.8	84.3	16.5	167.2	204.3	226.4
(YoY)	-31.9%	3.5%	16.6%	적전	91.0%	-10.5%	-8.2%	흑전	-9.6%	22.2%	10.8%
(OPM)	2.7%	5.7%	8.5%	-1.3%	5.0%	5.0%	7.8%	1.8%	4.2%	5.0%	5.5%
별도기준	27.2	26.6	69.0	-20.7	36.7	28.0	62.2	2.5	102.1	129.4	136.9
(YoY)	-25.6%	-31.1%	10.3%	적전	34.7%	5.4%	-9.9%	흑전	-26.5%	26.7%	5.8%
(OPM)	4.5%	3.9%	9.4%	-3.7%	6.0%	4.0%	8.6%	0.4%	4.0%	5.0%	5.2%
음료	13.0	23.7	55.1	-17.9	21.1	20.5	47.7	-0.5	73.9	88.8	95.6
(OPM)	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	5.1%	4.1%	8.9%	-0.1%	4.1%	4.8%	5.1%
주류	14.2	2.9	13.9	-2.8	15.6	7.5	14.4	3.0	28.2	40.6	41.3
(OPM)	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	8.0%	3.8%	7.5%	1.7%	3.7%	5.3%	5.4%
연결-별도	-2.2	35.8	22.8	8.7	11.1	27.8	22.1	13.9	65.1	75.0	89.6
팜시필리핀(73.6%)	-3.3	8.8	4.6	7.8	5.4	7.9	4.6	8.3	17.9	26.2	34.6
파키스탄(52%)	3.9	6.1	4.2	0.8	1.0	5.0	3.5	0.7	15.0	10.2	12.8
미얀마(77.8%)	-1.3	14.8	6.0	1.1	4.6	6.5	6.0	6.0	20.6	23.1	26.7
기타 및 연결조정	-1.5	6.1	8.0	-1.0	0.1	8.4	8.0	-1.0	11.6	15.5	15.5
세전이익	10.7	37.2	79.8	-43.8	34.2	37.2	69.4	-4.3	83.9	136.4	158.5
순이익	5.4	27.7	62.0	-43.9	25.3	28.2	50.6	-3.3	51.2	100.9	115.7
(지배)순이익	7.0	24.8	59.4	-44.0	24.4	25.6	49.4	-7.0	47.2	92.3	107.7
(YoY)	-60.1%	28.4%	35.6%	적지	247.5%	3.1%	-16.8%	적지	-20.1%	95.5%	16.6%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.