

롯데칠성 (005300)

Earnings Review

Company Analysis | 음식료 | 2026. 8. 6

비용 증가로 컨센서스 하회

2Q26P Review

롯데칠성의 2Q26P 연결 매출액은 1조 1,129억원(+2.4% YoY), 영업이익은 558억원(-10.4% YoY, OPM 5.0%)으로 컨센서스 하회. 원재료 가격 부담과 중동 사태 영향으로 전반적인 비용 증가

음료 사업의 비용 부담이 주류 사업보다 더 컸음. 주요 부재료인 알루미늄 캔과 플라스틱 페트의 가격이 급등한 영향. 알루미늄 선물 가격은 역사적 최고점 수준까지 상승했으며 페트 역시 2분기 부담이 가장 컸을 것으로 판단. 여기에 고환율 부담이 더해져 음료 사업의 2분기 영업이익은 전년동기대비 감소. 매출액 역시 탄산과 에너지 드링크 카테고리를 제외하면 부진이 지속되었기 때문에 판매량 증가에 따른 수익성 개선 효과는 제한적

주류 사업의 경우 비용 부담은 상대적으로 약했기 때문에 2분기 영업이익 +31.7% YoY 시현. 고정비 축소 및 SKU 효율화에 따른 증익 시현. 새로 소주와 RTD 카테고리가 성장했으며, 특히 RTD의 경우 신제품 판매량 호조에 따라 MS 1위 달성.

원부재료 수입 의존도가 큰 해외 자회사의 경우 비용 부담이 국내보다 큰 상황. 필리핀, 파키스탄, 미얀마 모두 영업이익이 전년대비 감소. 하반기 원부자재 시세 하락에 따라 수익성 개선 가능할 듯

연간 가이던스 달성 가능할 전망

롯데칠성의 2026년 연결 매출액은 4조 948억원(+3.1% YoY), 영업이익 1,989억원(+19.0% YoY, OPM 4.9%)으로 가이던스 달성은 가능할 전망

하반기에도 중동 사태에 따른 비용 부담은 이어지겠지만 점진적인 완화 흐름 예상. 7월부터 국내 음료 가격 인상분이 반영되어 비용 부담을 일부 상쇄할 수 있으며, 해외 자회사의 투입 원가 또한 빠르게 개선이 가능할 것으로 기대. 고수익 주류 카테고리의 판매 호조로 주류 사업의 이익 개선이 예상보다 가파르다는 점도 긍정적 요인

투자 의견 및 목표주가 15만원 유지. 하반기 나아진 영업환경을 확인하면서 악화된 투자 심리의 회복 기대

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,025	3,971	4,095	4,265	4,458
영업이익	185	167	199	232	253
순이익	59	47	102	131	145
EPS (원)	6,076	4,804	10,659	13,765	15,300
증감률 (%)	-65.5	-20.9	121.9	29.1	11.2
PER (x)	18.4	29.0	9.4	7.3	6.6
PBR (x)	0.8	0.9	0.6	0.6	0.5
영업이익률 (%)	4.6	4.2	4.9	5.4	5.7
EBITDA 마진 (%)	10.6	10.4	10.8	11.3	11.4
ROE (%)	4.0	3.1	6.3	7.5	7.8

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	150,000 원
현재주가	100,300 원
상승여력	49.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (8/5)	6,598.26 pt
시가총액	9,307 억원
발행주식수	9,279 천주
52 주 최고가/최저가	148,200 / 95,900 원
90 일 일평균거래대금	27.76 억원
외국인 지분율	17.0%
배당수익률(26.12E)	3.4%
BPS(26.12E)	167,403 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 18.5%
	6개월 -53.8%
	12개월 -130.3%
주주구성	롯데지주 외 16인 59.7%
	국민연금공단 외 1인 7.7%
	김성진 외 1인 0.0%

Stock Price



표1 롯데칠성 2Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	컨센대비	당사추정치	추정치대비
매출액	1,112.9	1,087.3	2.4	952.5	16.8	1,122.1	-0.8	1,106.6	0.6
영업이익	55.8	62.4	-10.5	47.8	16.7	61.9	-9.8	59.8	-6.7
영업이익률(%)	5.0	5.7	-0.7	5.0	-0.0	5.5	-0.5	5.4	-0.4
순이익	25.6	24.8	3.1	24.4	5.0	33.8	-24.3	29.9	-14.4
순이익률(%)	2.3	2.3	0.0	2.6	-0.3	3.0	-0.7	2.7	-0.4

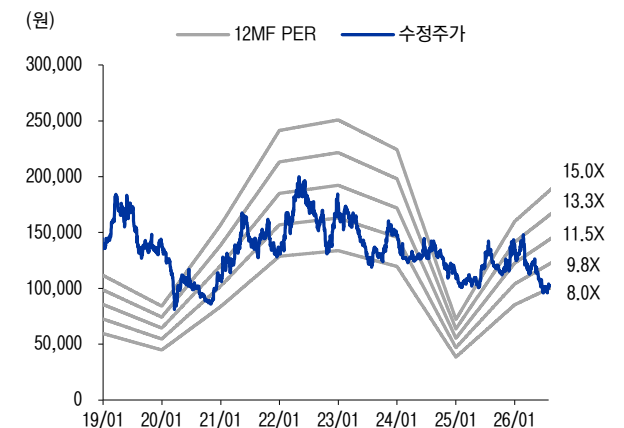
자료: LS증권 리서치센터

표2 롯데칠성 분기 및 연간 실적 추이

(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	1,102.8	926.6	3,971.1	4,094.8	4,264.5
별도기준	601.1	681.0	731.8	553.0	608.4	695.6	746.3	567.6	2,567.0	2,617.9	2,699.3
음료부문	408.2	491.9	538.4	375.7	414.2	500.5	547.7	384.7	1,814.3	1,847.0	1,900.0
주류부문	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	195.1	198.7	182.9	752.7	770.8	799.3
해외자회사	340.5	443.4	384.2	366.3	378.3	458.5	398.5	387.4	1,534.4	1,622.7	1,732.5
PCPPI	254.2	303.4	247.8	271.1	258.9	298.1	249.0	276.5	1,076.5	1,082.6	1,136.7
Sales Growth (%)	-2.8	-1.1	1.3	-3.1	4.6	2.4	2.2	3.6	-1.3	3.1	4.1
별도기준	-7.0	-8.0	-1.5	-6.8	1.2	2.1	2.0	2.6	-5.7	2.0	3.1
음료부문	-5.4	-8.5	-0.1	-6.4	1.5	1.7	1.7	2.4	-5.0	1.8	2.9
주류부문	-10.2	-6.5	-5.3	-7.7	0.7	3.2	2.7	3.1	-7.5	2.4	3.7
해외자회사	9.4	15.2	9.5	3.5	11.1	3.4	3.7	5.8	9.5	5.8	6.8
PCPPI	5.4	6.1	2.3	4.3	1.8	-1.7	0.5	2.0	4.6	0.6	5.0
영업이익	25.0	62.4	91.8	-12.0	47.8	55.8	88.7	6.6	167.2	198.9	232.1
별도기준	27.2	26.6	69.0	-20.7	36.7	28.0	69.6	-3.7	102.1	130.6	146.3
음료부문	13.0	23.7	55.1	-17.9	21.1	20.5	53.7	-7.7	73.9	87.6	100.7
주류부문	14.2	2.9	13.9	-2.8	15.6	7.5	15.9	4.0	28.2	43.0	45.6
해외자회사	0.6	35.8	20.7	10.2	14.3	26.1	20.4	11.9	67.3	72.7	88.3
PCPPI	-3.3	8.8	4.6	7.8	5.4	7.9	4.5	7.7	17.9	25.5	33.0
%YoY	-31.9	3.5	16.6	적전	90.9	-10.4	-3.3	흑전	-9.6	19.0	16.7
별도기준	-25.6	-31.1	10.3	적전	34.7	5.3	0.8	적지	-26.4	27.9	12.0
음료부문	-45.6	-33.1	4.4	적지	62.3	-13.5	-2.6	적지	-29.0	18.5	15.0
주류부문	11.8	-9.4	43.3	적전	9.9	158.6	14.3	흑전	-18.7	52.5	5.9
해외자회사	-76.0	69.7	44.8	7.4	2,283.3	-27.1	-1.6	16.5	42.0	8.0	21.5
PCPPI	적지	31.3	흑전	151.6	흑전	-10.2	-2.5	-0.7	141.9	42.6	29.1
영업이익률 (%)	2.7	5.7	8.5	-1.3	5.0	5.0	8.0	0.7	4.2	4.9	5.4
별도기준	4.5	3.9	9.4	-3.7	6.0	4.0	9.3	-0.6	4.0	5.0	5.4
음료부문	3.2	4.8	10.2	-4.8	5.1	4.1	9.8	-2.0	4.1	4.7	5.3
주류부문	7.4	1.5	7.2	-1.6	8.0	3.8	8.0	2.2	3.7	5.6	5.7
해외자회사	0.2	8.1	5.4	2.8	3.8	5.7	5.1	3.1	4.4	4.5	5.1
PCPPI	-1.3	2.9	1.9	2.9	2.1	2.7	1.8	2.8	1.7	2.4	2.9
순이익	7.0	24.8	59.4	-44.0	24.4	25.6	55.3	-3.6	47.2	101.7	130.5
순이익률 (%)	0.8	2.3	5.5	-4.9	2.6	2.3	5.0	-0.4	1.2	2.5	3.1

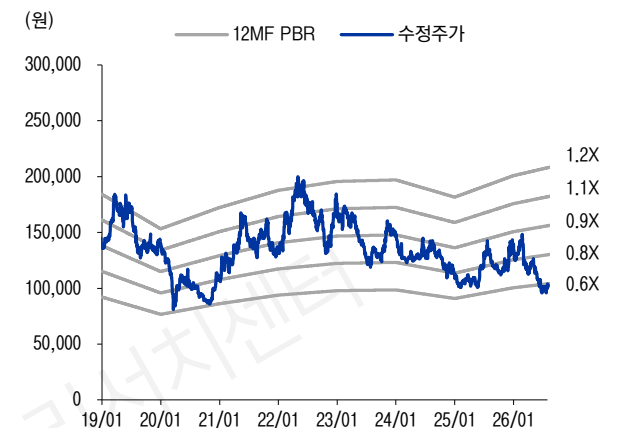
자료: LS증권 리서치센터

그림1 롯데칠성 12MF P/E Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 롯데칠성 12MF P/B Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

그림3 원당 선물 가격 추이



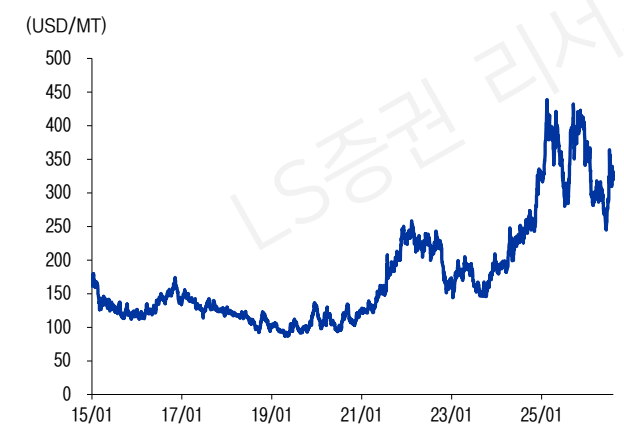
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 오렌지 농축액 선물 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 커피 원두 선물 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 알루미늄 선물 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

롯데칠성 (005300)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,125	1,046	1,103	1,426	1,622
현금 및 현금성자산	178	213	226	532	704
매출채권 및 기타채권	306	260	282	288	297
재고자산	535	468	493	503	516
기타유동자산	106	105	101	102	105
비유동자산	3,247	3,239	3,272	3,055	2,956
관계기업투자등	546	578	615	618	624
유형자산	2,603	2,557	2,563	2,343	2,234
무형자산	98	104	94	94	98
자산총계	4,373	4,285	4,376	4,480	4,578
유동부채	1,466	1,344	1,322	1,296	1,279
매입채무 및 기타채무	742	673	692	704	713
단기금융부채	681	636	588	550	526
기타유동부채	44	36	41	43	40
비유동부채	1,328	1,340	1,291	1,318	1,311
장기금융부채	1,153	1,152	1,107	1,130	1,123
기타비유동부채	175	188	184	188	187
부채총계	2,794	2,684	2,613	2,614	2,590
지배주주지분	1,499	1,522	1,683	1,785	1,905
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,205	2,220	2,362	2,465	2,584
비지배주주지분(연결)	79	78	80	81	82
자본총계	1,578	1,600	1,763	1,866	1,988

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	325	354	363	432	447
당기순이익(손실)	60	51	108	136	150
비현금수익비용가감	397	401	386	404	406
유형자산감가상각비	224	230	223	230	232
금융손익	16	16	20	21	22
기타현금수익비용	156	156	142	152	152
영업활동 자산부채변동	-28	-4	-34	-7	-11
매출채권 감소(증가)	34	44	-22	-6	-9
재고자산 감소(증가)	-34	63	-25	-10	-13
매입채무 증가(감소)	30	-58	20	11	10
기타자산, 부채변동	-58	-53	-6	-3	1
투자활동 현금흐름	-307	-213	-169	42	-104
유형자산처분(취득)	-271	-196	-161	67	-78
무형자산 감소(증가)	-20	-26	10	0	-4
장단기금융자산 감소(증가)	-14	3	3	-3	1
기타투자활동	-2	6	-20	-21	-22
재무활동 현금흐름	-92	-105	-180	-169	-171
차입금의 증가(감소)	-14	-25	-92	-15	-31
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-36	-37	-34	-34	-34
기타재무활동	-42	-43	-54	-119	-106
현금의 증가	-70	36	13	306	172
기초현금	248	178	213	226	532
기말현금	178	213	226	532	704

자료: 롯데칠성, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,025	3,971	4,095	4,265	4,458
매출원가	2,640	2,645	2,712	2,817	2,939
매출총이익	1,384	1,327	1,383	1,448	1,519
판매비 및 관리비	1,199	1,159	1,184	1,215	1,266
영업이익	185	167	199	232	253
(EBITDA)	426	412	442	484	507
금융손익	-70	-76	-54	-53	-50
이자비용	82	84	64	64	61
관계기업등 투자손익	14	13	16	17	13
기타영업외손익	-32	-20	-17	-13	-13
세전계속사업이익	96	84	144	183	203
계속사업법인세비용	36	33	36	48	53
계속사업이익	60	51	108	136	150
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	51	108	136	150
지배주주	59	47	102	131	145
총포괄이익	80	59	127	136	150
매출총이익률 (%)	34.4	33.4	33.8	33.9	34.1
영업이익률 (%)	4.6	4.2	4.9	5.4	5.7
EBITDA 마진률 (%)	10.6	10.4	10.8	11.3	11.4
당기순이익률 (%)	1.5	1.3	2.6	3.2	3.4
ROA (%)	1.4	1.1	2.3	2.9	3.2
ROE (%)	4.0	3.1	6.3	7.5	7.8
ROIC (%)	4.2	3.6	5.4	6.4	7.5

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	18.4	29.0	9.4	7.3	6.6
P/B	0.8	0.9	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.4	6.1	5.4	4.3	3.7
P/CF	2.5	3.1	2.0	1.9	1.8
배당수익률 (%)	3.0	2.4	3.4	3.4	3.4
성장성 (%)					
매출액	24.8	-1.3	3.1	4.1	4.5
영업이익	-12.2	-9.6	19.0	16.7	9.1
세전이익	-53.5	-13.0	71.7	27.2	10.9
당기순이익	-64.0	-14.6	110.3	26.0	10.9
EPS	-65.5	-20.9	121.9	29.1	11.2
안정성 (%)					
부채비율	177.0	167.7	148.2	140.1	130.3
유동비율	76.7	77.8	83.5	110.0	126.8
순차입금/자기자본(x)	103.2	96.8	82.1	60.2	46.3
영업이익/금융비용(x)	2.3	2.0	3.1	3.6	4.1
총차입금 (십억원)	1,834	1,788	1,696	1,680	1,649
순차입금 (십억원)	1,628	1,550	1,447	1,123	921
주당지표 (원)					
EPS	6,076	4,804	10,659	13,765	15,300
BPS	149,082	151,360	167,403	177,582	189,490
CFPS	45,441	45,017	49,069	53,629	55,340
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

롯데칠성

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

200,000

150,000

100,000

50,000

0

24/08

25/02

25/08

26/02

26/08

투자 의견

변동내역

일시

투자 의견

목표 가격

2024.10.04

Buy

200,000

2024.10.04

커버리지 제외

2025.02.24

신규 박성호

2025.02.24

Buy

140,000

2025.07.11

Buy

160,000

2026.06.10

Buy

150,000

과리율(%)

최고 대비

최저 대비

평균 대비

-5.1

-20.9

-7.4

-22.6

과리율(%)

최고 대비

최저 대비

평균 대비

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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)