

음식료

롯데칠성 005300

아쉬운 비용 부담 요인 증가

Aug 6 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 아쉬운 비용 부담 요인 증가

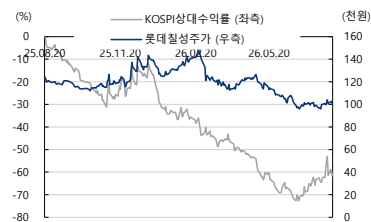
TP 125,000 원

하향

Company Data

현재가(08/05)	100,300 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	148,200 원
52 주 최저가(보통주)	95,900 원
KOSPI (08/05)	6,598.26p
KOSDAQ (08/05)	799.59p
자본금	50 억원
시가총액	9,856 억원
발행주식수(보통주)	928 만주
발행주식수(우선주)	78 만주
평균거래량(60 일)	21 만주
평균거래대금(60 일)	21 억원
외국인지분(보통주)	15.30%
주요주주	
롯데자식 외 14 인	59.73%
국민연금공단	7.65%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	01	-26.0	-24.0
상대주가	22.7	-42.1	-63.1

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.1조원 (YoY 2%), 558억원(YoY -10%)으로 시장 기대치 -10% 하회.

[국내] 음료 매출액 YoY 2% 시현(내수 +1.2%, 수출 +9.8%). 내수 음료 시장은 MT채널은 플랫폼, TT채널 부진. 특히 TT 채널은 2~3% 감소 추산. 카테고리별로는 탄산 +3%(제로 판매 호조), 주스 -9%(시장 부진), 커피 +4%, 에너지 -2%, 생수 -3%, 스포츠 +9%, 니어 워터 -8% 기록. 수출은 러시아/동남아/유럽 중심으로 밀키스/레쓰비 고른 성장 지속 중. 영업이익은 재료비 부담 확대로 YoY -13% 감소 시현. 알루미늄/캔/레진 등 재료비 부담은 1Q 40억원, 2Q 120억원으로 확대됨. 최근 가격 인상을 단행했으며, 하반기 약 210억원 상쇄 가능할 듯(연간 470억원 효과) 주류 매출액 YoY +3%(내수 +2.9%, 수출 +5.4%) 시현. 음주 트렌드 변화 및 거래처 폐업 증가로 전체 주류 시장 부진(1~2% 감소 추산). 카테고리별로 소주 +2%, 맥주 -30%, 청주 +2%, 와인 +9%, 스피리츠 -5%, RTD +143% 시현. 소주는 시장 대비 아웃퍼폼 중인데, 새로 YoY 12% 성장하며 M/S 확대. 새로 리뉴얼 및 신제품 효과 기인. 맥주는 포트폴리오 재정비(생맥주 사업 철수, 크리쉬 리뉴얼 등) 영향으로 부진. RTD가 순하리진 판매 호조로 견조한 성장을 지속 중임. 영업이익은 생맥주 사업 철수 영향과 소주 및 RTD 매출 증가로 YoY 157% 증가 시현.

[해외] 매출액 4,585억원(YoY 3%), 영업이익 261억원(YoY -27%) 시현. 중동 영향에 따른 원가 부담이 컸으며, 국가별로 필리핀 80억원, 미얀마 30억원, 파키스탄 30억원 원가 부담 존재. 현재 주요 원자재 시세(캔/알루미늄 등)는 안정화 흐름이지만 3~4분기까지는 원가 부담 이어질 것으로 전망.

투자 의견 BUY 유지 및 목표주가 125,000원 하향

목표주가를 기존 15.5만원에서 12.5만원으로 하향 조정하는데, 추정치 하향 조정에 기인함. 2분기부터 중동 관련 비용 부담 확대가 아쉬움. 특히 해외 지역에서 관련 비용 부담이 증가하고 있는 상황으로 파악됨. 하반기에는 국내외 가격 인상과 원자재 가격 하락으로 부담은 다소 완화될 것으로 보이나, 여전히 하반기에도 부담 요인으로 작용할 것으로 판단됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,025	3,971	4,112	4,318	4,534
YoY(%)	24.8	-1.3	3.6	5.0	5.0
영업이익(십억원)	185	167	195	226	251
OP 마진(%)	4.6	4.2	4.7	5.2	5.5
순이익(십억원)	60	51	103	111	130
EPS(원)	6,085	4,805	10,624	11,443	13,441
YoY(%)	-65.4	-21.0	121.1	7.7	17.5
PER(배)	18.4	29.0	9.7	9.0	7.6
PCR(배)	2.3	2.9	1.9	1.9	1.8
PBR(배)	0.8	0.9	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	6.6	7.2	5.9	5.3	4.8
ROE(%)	4.0	3.1	6.5	6.7	7.4

[음식료/화장품] 권우정

3771-9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데칠성 2Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26P	2Q25	YoY	Consen	%Diff	1Q26	QoQ
매출액	1,112.9	1,087.3	2.4	1122.1	(0.8)	952.5	16.8
영업이익	55.8	62.4	(10.5)	61.9	(9.8)	47.8	16.7
세전이익	37.2	37.2	0.1	47.1	(21.1)	34.2	8.7
(지배)순이익	25.6	24.8	3.1	33.8	(24.3)	24.4	5.0
OPM%	5.0	5.7		5.5		5.0	
NPM%	2.3	2.3		3.0		2.6	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데칠성 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	910.3	1,087.3	1,079.2	894.3	952.5	1,112.9	1,117.6	929.3	4,024.5	3,971.1	4,112.2
음료(별도)	408.2	491.9	538.4	375.7	414.2	500.5	545.3	380.9	1,909.7	1,814.2	1,840.9
주류(별도)	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	195.1	190.3	178.1	813.4	752.6	757.7
국내 자회사	23.8	29.2	31.8	21.0	21.4	29.1	32.8	21.6	117.1	105.8	104.9
해외 자회사	340.5	443.4	384.2	366.3	378.3	458.5	421.1	397.0	1,401.1	1,534.4	1,654.9
YoY	-2.8%	-1.1%	1.3%	-3.1%	4.6%	2.4%	3.6%	3.9%	24.8%	-1.3%	3.6%
음료(별도)	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	1.5%	1.7%	1.3%	1.4%	-2.2%	-5.0%	1.5%
주류(별도)	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.8%	0.7%	3.2%	-1.5%	0.4%	1.2%	-7.5%	0.7%
국내 자회사	-8.5%	-13.9%	-3.3%	-13.6%	-10.1%	-0.3%	3.0%	3.0%	4.2%	-9.6%	-0.9%
해외 자회사	9.4%	15.2%	9.5%	3.5%	11.1%	3.4%	9.6%	8.4%	166.1%	9.5%	7.9%
영업이익	25.0	62.4	91.8	(12.0)	47.8	55.8	86.0	5.0	184.9	167.2	194.7
YoY	-31.9%	3.5%	16.6%	T/R	91.0%	-10.4%	-6.3%	T/B	-12.2%	-9.6%	16.5%
음료(별도)	13.0	23.7	55.1	(17.9)	21.1	20.5	53.1	0.0	104.1	73.9	94.7
주류(별도)	14.2	2.9	13.9	(2.8)	15.6	7.5	14.3	0.0	34.7	28.2	37.4
국내 자회사	(2.0)	1.3	2.9	(2.2)	(2.3)	1.3	2.9	(2.2)	0.5	0.0	(0.3)
해외 자회사	0.6	35.8	20.7	10.2	14.3	26.1	16.5	7.9	47.4	67.3	64.8
OPM	2.7%	5.7%	8.5%	-1.3%	5.0%	5.0%	7.7%	0.5%	4.6%	4.2%	4.7%
음료(별도)	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	5.1%	4.1%	9.7%	0.0%	5.5%	4.1%	5.1%
주류(별도)	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	8.0%	3.8%	7.5%	0.0%	4.3%	3.7%	4.9%
국내 자회사	-8.4%	4.5%	9.1%	-10.5%	-10.7%	4.5%	8.9%	-10.2%	0.4%	0.0%	-0.3%
해외 자회사	0.2%	8.1%	5.4%	2.8%	3.8%	5.7%	3.9%	2.0%	3.4%	4.4%	3.9%
세전이익	10.7	37.2	79.8	(43.8)	34.2	37.2	66.4	(10.8)	96.5	83.9	127.0
YoY	-51.7%	-3.4%	35.7%	90.1%	218.9%	0.1%	-16.9%	-75.4%	-53.5%	-13.0%	51.3%
(지배)순이익	7.0	24.8	59.4	(44.0)	24.4	25.6	49.8	(8.1)	59.1	47.2	91.7
YoY	-60.1%	28.4%	35.6%	C/R	248.0%	3.1%	-16.1%	C/R	-64.4%	-20.1%	94.2%
NPM	0.8%	2.3%	5.5%	-4.9%	2.6%	2.3%	4.5%	-0.9%	1.5%	1.2%	2.2%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데칠성 005300]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,025	3,971	4,112	4,318	4,534
매출원가	2,640	2,644	2,738	2,875	3,019
매출총이익	1,384	1,327	1,374	1,442	1,515
매출총이익률 (%)	34	33	33	33	33
판매비와관리비	1,199	1,159	1,179	1,216	1,264
영업이익	185	167	195	226	251
영업이익률 (%)	5	4	5	5	6
EBITDA	426	413	435	465	491
EBITDA Margin (%)	11	10	11	11	11
영업외손익	-88	-83	-68	-76	-76
관계기업손익	14	13	13	13	13
금융수익	13	10	8	12	12
금융비용	-83	-86	-78	-79	-73
기타	-32	-20	-11	-21	-27
법인세비용감전순손익	96	84	127	150	175
법인세비용	36	33	31	37	43
계속사업순손익	60	51	96	113	132
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	60	51	96	113	132
당기순이익률 (%)	1	1	2	3	3
비지배지분순이익	1	4	4	2	3
지배지분순이익	59	47	92	111	129
지배순이익률 (%)	1	1	2	3	3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	20	7	-7	-7	-7
포괄순이익	80	59	89	107	125
비지배지분포괄이익	9	1	2	3	3
지배지분포괄이익	71	57	87	104	122

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	325	354	352	377	397
당기순이익	60	51	103	111	130
비현금항목의 가감	397	401	407	406	408
감가상각비	224	230	228	228	231
외환손익	0	2	12	12	12
자본법평가손익	-14	-13	-13	-13	-13
기타	187	183	179	178	177
자산부채의 증감	-28	-4	-54	-36	-35
기타현금흐름	-103	-95	-104	-104	-105
투자활동 현금흐름	-307	-213	-216	-228	-239
투자자산	-11	1	1	1	1
유형자산	-285	-206	-220	-231	-243
기타	-11	-8	3	3	3
재무활동 현금흐름	-92	-105	-203	-51	-200
단기차입금	32	-17	0	0	0
사채	-15	-5	-150	0	-150
장기차입금	23	51	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-36	-37	-34	-34	-34
기타	-96	-97	-18	-17	-16
현금의 증감	-70	36	-34	130	-8
기초 현금	248	178	213	180	310
기말 현금	178	213	180	310	301
NOPLAT	115	102	146	169	188
FCF	42	137	111	141	150

자료: 롯데칠성, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,125	1,046	1,015	1,144	1,136
현금및현금성자산	178	213	170	302	296
매출채권 및 기타채권	306	260	278	278	278
재고자산	535	468	468	468	468
기타유동자산	106	105	100	97	96
비유동자산	3,247	3,239	3,231	3,235	3,250
유형자산	2,603	2,557	2,549	2,551	2,563
관계기업투자금	109	107	119	132	144
기타금융자산	104	121	121	121	121
기타비유동자산	432	454	441	430	421
자산총계	4,373	4,285	4,245	4,379	4,386
유동부채	1,466	1,344	1,385	1,427	1,472
매입채무 및 기타채무	742	673	689	706	723
차입금	163	143	143	143	143
유동성채무	514	493	518	544	571
기타유동부채	47	36	36	36	36
비유동부채	1,328	1,340	1,200	1,210	1,073
차입금	141	127	127	127	127
사채	839	859	709	709	559
기타비유동부채	348	355	365	375	388
부채총계	2,794	2,684	2,584	2,638	2,545
지배지분	1,499	1,522	1,579	1,656	1,751
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	38	38	38	38	38
이익잉여금	2,204	2,220	2,278	2,355	2,450
기타자본변동	-756	-756	-756	-756	-756
비지배지분	80	78	81	85	90
자본총계	1,578	1,600	1,661	1,741	1,842
총차입금	1,830	1,787	1,854	1,925	2,000

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

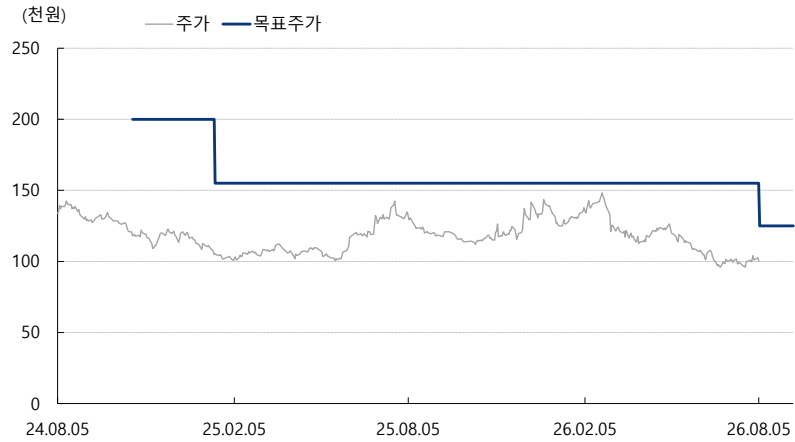
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	6,085	4,805	10,624	11,443	13,441
PER	18.4	29.0	9.7	9.0	7.6
BPS	149,082	151,359	158,026	165,449	174,716
PBR	0.8	0.9	0.6	0.6	0.6
EBITDAPS	42,331	41,028	43,254	46,248	48,817
EV/EBITDA	6.6	7.2	5.9	5.3	4.8
SPS	433,727	427,976	443,183	465,343	488,610
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	4,219	13,675	11,087	14,007	14,886
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	24.8	-1.3	3.6	5.0	5.0
영업이익 증가율	-12.2	-9.6	16.5	16.1	11.0
순이익 증가율	-64.0	-14.7	101.0	7.9	17.0
수익성					
ROIC	4.2	3.6	5.3	6.2	6.9
ROA	1.4	1.1	2.4	2.5	2.9
ROE	4.0	3.1	6.5	6.7	7.4
안정성					
부채비율	177.0	167.7	154.7	150.8	137.8
순차입금비율	41.8	41.7	39.0	38.5	35.6
이자보상배율	2.3	2.0	2.5	2.9	3.4

롯데칠성 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.18	매수	200,000	(35.71)	(33.45)	2026.04.13	매수	155,000	(18.48)	(4.39)
2024.04.15	매수	200,000	(36.18)	(33.45)	2026.05.06	매수	155,000	(23.38)	(4.39)
2024.05.03	매수	200,000	(35.18)	(27.60)	2026.08.06	매수	125,000		
2024.07.15	매수	200,000	(34.97)	(27.60)					
2024.07.31	매수	200,000	(34.32)	(27.60)					
2024.10.22	매수	200,000	(40.52)	(39.00)					
2024.11.06	매수	200,000	(41.92)	(38.65)					
2025.01.16	매수	155,000	(33.69)	(32.39)					
2025.02.11	매수	155,000	(28.95)	(14.32)					
2026.01.13	매수	155,000	(15.42)	(11.10)					
2026.02.05	매수	155,000	(17.74)	(4.39)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하