



BUY(Maintain)

목표주가: 200,000원 (상향)

주가(4/29): 144,000원

시가총액: 12,924억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 조영환

02) 3787-0335 yh.cho@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|----------|------------|
| KOSPI (4/29) | | 3,174.07pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 144,000원 | 85,900원 |
| 등락률 | 0.0% | 67.6% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 3.6% | -0.9% |
| 6M | 65.5% | 21.3% |
| 1Y | 32.1% | -18.9% |

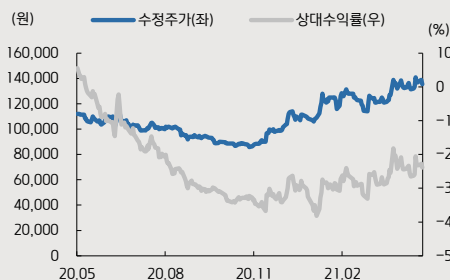
Company Data

| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 8,975 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 33천주 |
| 외국인 지분율 | 10.4% |
| 배당수익률(21E) | 1.9% |
| BPS(21E) | 140,122원 |
| 주요 주주 | 롯데지주 외 16인 62.8% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,429.5 | 2,258.0 | 2,440.0 | 2,535.1 |
| 영업이익 | 107.7 | 97.2 | 171.0 | 191.3 |
| EBITDA | 271.3 | 245.3 | 313.0 | 332.7 |
| 세전이익 | -137.9 | -22.9 | 138.8 | 159.4 |
| 순이익 | -144.0 | -16.8 | 98.0 | 111.6 |
| 지배주주지분순이익 | -142.4 | -12.5 | 96.4 | 109.6 |
| EPS(원) | -16,243 | -1,397 | 9,891 | 11,238 |
| 증감률(%, YoY) | 적지 | 적지 | 흑전 | 13.6 |
| PER(배) | -8.6 | -77.7 | 13.8 | 12.1 |
| PBR(배) | 1.01 | 0.82 | 0.97 | 0.92 |
| EV/EBITDA(배) | 8.9 | 8.9 | 8.1 | 7.6 |
| 영업이익률(%) | 4.4 | 4.3 | 7.0 | 7.5 |
| ROE(%) | -11.7 | -1.0 | 7.2 | 7.8 |
| 순차입금비율(%) | 99.9 | 90.2 | 85.9 | 78.7 |

Price Trend



롯데칠성 (005300)

실적 정상화와 외형 성장성 개선 전망



롯데칠성의 1분기 연결기준 영업이익은 323억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 맥주 신제품 효과와 와인 수요 호조로 주류 부문의 실적 개선이 강하게 나타난 가운데, 3월부터 전사 매출 성장률이 강하게 개선되고 있다. 코로나19 완화 국면에서 실적이 정상화되는 가운데, 신제품 출시와 신규 채널 개척 효과 등이 나타나면서, 전사 외형 성장성이 점차 개선될 것으로 전망된다.

>>> 1분기 영업이익 323억원으로 시장 컨센서스 상회

롯데칠성의 1분기 연결기준 영업이익은 323억원(+416% YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 음료 부문의 매출/이익 감소에도 불구하고, 주류 부문의 매출/이익이 크게 증가하면서, 전사 실적이 전년동기 대비 크게 개선되었다.

음료는 매출이 YoY -1% 감소하면서, 영업이익도 -27억원 감소하였다(OPM -0.7%p YoY). 코로나19 영향을 받기 전인 1~2월은 매출의 역기저가 있었으나, 사람들의 외부활동이 재개되면서 **3월 매출이 YoY +12.5% 증가**하였다. 또한, **2월에 신규 출시한 제로 사이드/펩시도 매출이 110억원을 기록**하였다(올해 **800억 이상 목표**). 주류는 매출이 YoY +16% 증가하면서, 영업이익도 +269억원 증가하였다(OPM +18.8%p YoY). 소주 매출 감소율이 완화된 가운데(-1% YoY), 클라우드 생 드래프트 판매 호조로 **맥주 매출이 +67% 성장**하였고, 홈술 수요 증가로 **와인 매출도 +67% 성장**하였다. 이와 같은 매출 성장에 ZBB 활동 등에 의한 고정비 절감 효과가 더해지면서, 영업이익이 크게 개선되었다.

>>> 가격인상/수요 반등 속에 외형 성장성 개선 전망

사람들의 외부활동이 재개 되면서, 음료/주류 시장 수요가 반등하고, **성수기 시즌 진입으로 음료 가격 인상 효과도 강해질 전망이다(칠성사이다 +6.6%, 펩시 콜라 +7.9% 등)**. 따라서, 성수기 주류 판촉비 증가에도 불구하고, 올해 내내 전사 수익성 개선 효과가 강하게 나타날 전망이다.

음료는 탄산음료를 제로/과일맛 중심으로 익스텐션 하고, 배달음식(탄산 중심)과 이커머스(생수 중심) 경로를 집중 공략할 계획이다. **주류**는 맥주 신제품 효과가 지속되는 가운데, 공장 가동률 상승 효과(제주맥주/공표맥주 OEM 생산, 트레비 교차 생산)가 3분기부터 본격화 될 전망이다. 중장기적으로는 기능성 음료/RTD 주류/하드셀러 신제품 출시 등을 통해 성장성을 제고할 계획이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 20만원으로 상향

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 20만원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 동사는 **코로나19 영향 완화와 가격인상으로 음료/주류 실적이 정상화**되고, **탄산음료 익스텐션/수제맥주 OEM 생산/온라인 채널 강화(배달음식/이커머스)로 중장기 성장성이 제고될 것으로 기대**된다.

롯데칠성 1Q21 연결기준 실적 리뷰 (단위: 십억원)

| 구분 | 1Q21P | 1Q20 | (YoY) | 4Q20 | (QoQ) | 컨센서스 | (차이) | 키움증권 | (차이) |
|---------------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 538.8 | 507.4 | 6.2% | 507.4 | 6.2% | 522.0 | 3.2% | 528.0 | 2.0% |
| 영업이익 (OPM) | 32.3 | 6.3 | 416.2% | 3.3 | 871.4% | 23.7 | 36.2% | 26.3 | 22.8% |
| 지배주주순이익 | 6.0% | 1.2% | 4.8%p | 0.7% | 5.3%p | 4.5% | 1.5%p | 5.0% | 1.0%p |
| | 16.3 | -3.0 | 흑전 | -56.5 | 흑전 | 9.9 | 64.6% | 12.5 | 30.4% |

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

| 구분 | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 차이 | | |
|---------------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|-------|-------|
| | 2Q21E | 2021E | 2022E | 2Q21E | 2021E | 2022E | 2Q21E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 627.0 | 2,378.5 | 2,467.3 | 637.6 | 2,440.0 | 2,535.1 | 1.7% | 2.6% | 2.7% |
| 영업이익 (OPM) | 46.5 | 152.2 | 166.5 | 48.5 | 171.0 | 191.3 | 4.3% | 12.3% | 14.9% |
| 지배주주순이익 | 7.4% | 6.4% | 6.7% | 7.6% | 7.0% | 7.5% | 0.2%p | 0.6%p | 0.8%p |
| | 26.6 | 83.0 | 93.1 | 28.1 | 96.4 | 109.6 | 5.8% | 16.2% | 17.7% |

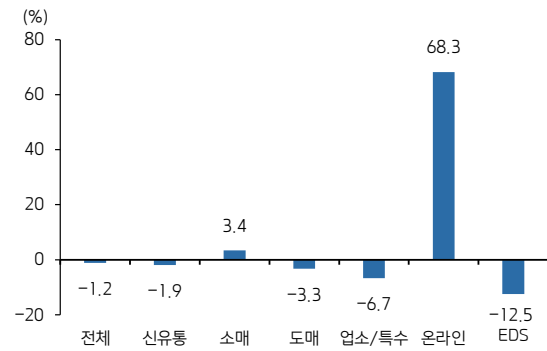
자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 카테고리별 매출

| 구분(십억원, %) | 1Q20 | 1Q21 | 증감액 | 증감률 | 구성비 |
|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| 탄산 | 153.0 | 154.2 | 1.2 | 0.8 | 44.3 |
| 커피 | 51.0 | 51.9 | 0.9 | 1.7 | 14.9 |
| 주스 | 42.2 | 39.6 | -2.6 | -6.2 | 11.4 |
| 생수 | 36.9 | 35.3 | -1.6 | -4.3 | 10.2 |
| 탄산수 | 13.6 | 16.3 | 2.7 | 19.6 | 4.7 |
| 에너지 | 8.0 | 9.4 | 1.5 | 18.6 | 2.7 |
| 합계 | 352.0 | 347.7 | -4.3 | -1.2 | 100.0 |

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 채널별 성장률



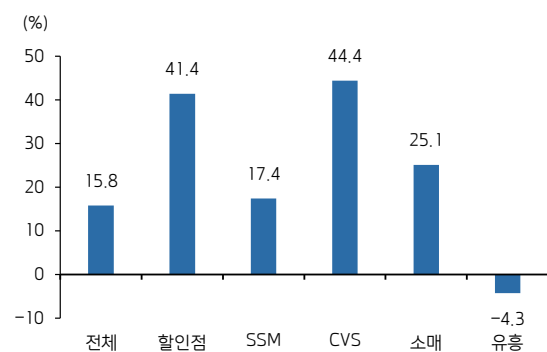
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 주류 카테고리별 매출

| 구분(십억원, %) | 1Q20 | 1Q21 | 증감액 | 증감률 | 구성비 |
|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| 소주 | 56.0 | 55.6 | -0.4 | -0.7 | 34.7 |
| 맥주 | 12.3 | 20.6 | 8.3 | 67.1 | 12.9 |
| 청주 | 19.4 | 20.8 | 1.4 | 6.8 | 13.0 |
| 와인 | 13.2 | 22.1 | 8.9 | 67.3 | 13.8 |
| 수입맥주 | 4.6 | 2.7 | -1.9 | -42.3 | 1.7 |
| 위스키 | -1.0 | 4.5 | 5.5 | - | 2.8 |
| 합계 | 138.4 | 160.3 | 21.9 | 15.8 | 100.0 |

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 주류 채널별 성장률



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 1Q20 | 2Q20 | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21P | 2Q21E | 3Q21E | 4Q21E | 2020 | 2021E | 2022E |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 507.4 | 598.0 | 645.2 | 507.4 | 538.8 | 637.6 | 694.1 | 569.5 | 2,258.0 | 2,440.0 | 2,535.1 |
| (YoY) | -11.7% | -11.7% | -1.8% | -2.4% | 6.2% | 6.6% | 7.6% | 12.3% | -7.1% | 8.1% | 3.9% |
| 별도기준 | 490.4 | 572.2 | 618.4 | 481.0 | 507.7 | 599.1 | 654.3 | 537.8 | 2,162.0 | 2,298.9 | 2,394.0 |
| (YoY) | -12.2% | -11.5% | -2.4% | -4.7% | 3.5% | 4.7% | 5.8% | 11.8% | -7.7% | 6.3% | 4.1% |
| 음료 | 352.0 | 424.5 | 446.6 | 329.2 | 347.7 | 441.6 | 477.7 | 369.7 | 1,552.3 | 1,636.7 | 1,708.5 |
| (YoY) | -2.2% | -4.9% | -4.9% | -10.4% | -1.2% | 4.0% | 7.0% | 12.3% | -5.6% | 5.4% | 4.4% |
| 주류 | 138.4 | 147.7 | 171.8 | 151.7 | 160.3 | 157.6 | 176.6 | 168.0 | 609.7 | 662.5 | 685.5 |
| (YoY) | -30.3% | -26.2% | 5.0% | 10.7% | 15.9% | 6.6% | 2.8% | 10.7% | -12.9% | 8.7% | 3.5% |
| 매출총이익 | 193.9 | 240.1 | 272.5 | 201.9 | 223.0 | 264.5 | 291.2 | 238.7 | 908.5 | 1,017.4 | 1,070.9 |
| (GPM) | 38.2% | 40.1% | 42.2% | 39.8% | 41.4% | 41.5% | 42.0% | 41.9% | 40.2% | 41.7% | 42.2% |
| 별도기준 | 190.3 | 232.3 | 263.6 | 193.2 | 210.7 | 256.7 | 282.3 | 229.9 | 879.4 | 979.7 | 1,033.2 |
| (GPM) | 38.8% | 40.6% | 42.6% | 40.2% | 41.5% | 42.9% | 43.1% | 42.8% | 40.7% | 42.6% | 43.2% |
| 판매비 | 187.6 | 210.8 | 214.2 | 198.6 | 190.7 | 216.0 | 222.3 | 217.4 | 811.2 | 846.4 | 879.6 |
| (판매비율) | 37.0% | 35.2% | 33.2% | 39.1% | 35.4% | 33.9% | 32.0% | 38.2% | 35.9% | 34.7% | 34.7% |
| 별도기준 | 182.8 | 205.0 | 207.8 | 186.6 | 179.1 | 210.3 | 215.9 | 205.9 | 782.2 | 811.1 | 844.3 |
| (YoY) | -11.0% | -11.0% | -3.5% | -7.1% | -2.0% | 2.6% | 3.9% | 10.3% | -8.2% | 3.7% | 4.1% |
| (판매비율) | 37.3% | 35.8% | 33.6% | 38.8% | 35.3% | 35.1% | 33.0% | 38.3% | 36.2% | 35.3% | 35.3% |
| 영업이익 | 6.3 | 29.3 | 58.4 | 3.3 | 32.3 | 48.5 | 68.9 | 21.3 | 97.2 | 171.0 | 191.3 |
| (YoY) | -67.5% | -36.8% | 19.0% | 흑전 | 416.2% | 65.5% | 18.1% | 539.7% | -9.7% | 75.8% | 11.9% |
| (OPM) | 1.2% | 4.9% | 9.0% | 0.7% | 6.0% | 7.6% | 9.9% | 3.7% | 4.3% | 7.0% | 7.5% |
| 별도기준 | 7.4 | 27.3 | 55.8 | 6.6 | 31.6 | 46.5 | 66.4 | 24.0 | 97.2 | 168.5 | 188.9 |
| (YoY) | -66.1% | -41.4% | 17.1% | 흑전 | 325.0% | 70.3% | 18.9% | 264.3% | -10.8% | 73.4% | 12.1% |
| (OPM) | 1.5% | 4.8% | 9.0% | 1.4% | 6.2% | 7.8% | 10.1% | 4.5% | 4.5% | 7.3% | 7.9% |
| 음료 | 25.0 | 38.1 | 54.8 | 5.2 | 22.3 | 47.0 | 65.9 | 22.6 | 123.1 | 157.9 | 175.6 |
| (OPM) | 7.1% | 9.0% | 12.3% | 1.6% | 6.4% | 10.7% | 13.8% | 6.1% | 7.9% | 9.6% | 10.3% |
| 주류 | -18.0 | -10.8 | 1.0 | 1.5 | 9.3 | -0.5 | 0.5 | 1.5 | -26.3 | 10.7 | 13.3 |
| (OPM) | -13.0% | -7.3% | 0.6% | 1.0% | 5.8% | -0.3% | 0.3% | 0.9% | -4.3% | 1.6% | 1.9% |
| 세전이익 | -4.4 | 19.4 | 45.7 | -83.7 | 22.2 | 40.9 | 61.4 | 14.3 | -22.9 | 138.8 | 159.4 |
| 순이익 | -3.5 | 15.5 | 33.3 | -62.1 | 16.4 | 28.6 | 43.0 | 10.1 | -16.8 | 98.0 | 111.6 |
| (지배)순이익 | -3.0 | 14.7 | 32.3 | -56.5 | 16.3 | 28.1 | 42.5 | 9.6 | -12.5 | 96.4 | 109.6 |
| (YoY) | 적전 | 흑전 | 10.2% | 적지 | 흑전 | 90.8% | 31.4% | 흑전 | 적지 | 흑전 | 13.6% |

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 목표주가 변경 내역 (단위: 십억원)

| | | |
|-------------|----------------|---|
| 영업가치 | 2,521 | |
| EBITDA | 328 | '21E EBITDA * 25% + '22E EBITDA * 75% |
| EV/EBITDA | 7.7 | 국내 주요 가공식품 업체 평균 적용(Peer: 오리온, CJ 제일제당, 하이트진로, 오투기) |
| 부동산 가치 | 600 | 서초동 부지. 공정가치에 50% 할인 |
| 순차입금 | 1,330 | 2020 년말 순차입금 |
| 목표 시가총액 | 1,790 | 영업가치 + 부동산 가치 - 순차입금 |
| 발행 주식 수(천주) | 8,769 | |
| 목표 주가(원) | 200,000 | 만원 이하 반올림 |

자료: 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,429.5 | 2,258.0 | 2,440.0 | 2,535.1 | 2,607.7 |
| 매출원가 | 1,445.9 | 1,349.5 | 1,422.6 | 1,464.2 | 1,497.6 |
| 매출총이익 | 983.6 | 908.5 | 1,017.4 | 1,070.9 | 1,110.1 |
| 판매비 | 876.0 | 811.2 | 846.4 | 879.6 | 910.4 |
| 영업이익 | 107.7 | 97.2 | 171.0 | 191.3 | 199.6 |
| EBITDA | 271.3 | 245.3 | 313.0 | 332.7 | 340.6 |
| 영업외손익 | -245.6 | -120.2 | -32.2 | -31.9 | -31.5 |
| 이자수익 | 5.7 | 3.1 | 3.0 | 3.3 | 3.7 |
| 이자비용 | 39.1 | 36.7 | 36.7 | 36.7 | 36.7 |
| 외환관련이익 | 2.9 | 6.4 | 2.9 | 2.9 | 2.9 |
| 외환관련손실 | 3.2 | 4.3 | 3.7 | 3.7 | 3.7 |
| 종속 및 관계기업손익 | -9.2 | -7.7 | -3.0 | -3.0 | -3.0 |
| 기타 | -202.7 | -81.0 | 5.3 | 5.3 | 5.3 |
| 법인세차감전이익 | -137.9 | -22.9 | 138.8 | 159.4 | 168.1 |
| 법인세비용 | 6.1 | -6.1 | 40.8 | 47.8 | 50.4 |
| 계속사업손익 | -144.0 | -16.8 | 98.0 | 111.6 | 117.7 |
| 당기순이익 | -144.0 | -16.8 | 98.0 | 111.6 | 117.7 |
| 지배주주순이익 | -142.4 | -12.5 | 96.4 | 109.6 | 115.7 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 3.5 | -7.1 | 8.1 | 3.9 | 2.9 |
| 영업이익 증감율 | 26.8 | -9.7 | 75.9 | 11.9 | 4.3 |
| EBITDA 증감율 | 14.6 | -9.6 | 27.6 | 6.3 | 2.4 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | -91.2 | -871.2 | 13.7 | 5.6 |
| EPS 증감율 | 적지 | 적지 | 흑전 | 13.6 | 5.6 |
| 매출총이익율(%) | 40.5 | 40.2 | 41.7 | 42.2 | 42.6 |
| 영업이익률(%) | 4.4 | 4.3 | 7.0 | 7.5 | 7.7 |
| EBITDA Margin(%) | 11.2 | 10.9 | 12.8 | 13.1 | 13.1 |
| 지배주주순이익률(%) | -5.9 | -0.6 | 4.0 | 4.3 | 4.4 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 134.1 | 303.4 | 255.8 | 286.8 | 293.6 |
| 당기순이익 | -144.0 | -16.8 | 98.0 | 111.6 | 117.7 |
| 비현금항목의 가감 | 446.1 | 296.9 | 270.4 | 269.8 | 269.3 |
| 유형자산감가상각비 | 151.6 | 140.0 | 128.2 | 130.0 | 131.5 |
| 무형자산감가상각비 | 12.1 | 10.9 | 13.8 | 11.5 | 9.5 |
| 지분법평가손익 | -31.8 | -34.9 | -3.0 | -3.0 | -3.0 |
| 기타 | 314.2 | 180.9 | 131.4 | 131.3 | 131.3 |
| 영업활동자산부채증감 | -97.5 | 63.4 | -39.2 | -14.5 | -11.1 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 5.0 | 7.1 | -24.5 | -10.6 | -8.1 |
| 재고자산의감소 | -17.5 | 27.3 | -29.7 | -11.2 | -8.5 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -13.9 | 61.2 | 13.9 | 7.3 | 5.5 |
| 기타 | -71.1 | -32.2 | 1.1 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -70.5 | -40.1 | -73.4 | -80.1 | -82.3 |
| 투자활동 현금흐름 | -134.2 | -388.5 | -205.0 | -205.0 | -205.0 |
| 유형자산의 취득 | -153.1 | -129.3 | -140.0 | -140.0 | -140.0 |
| 유형자산의 처분 | 13.7 | 14.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의 순취득 | 0.0 | -0.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 32.6 | -170.4 | -45.0 | -45.0 | -45.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 4.6 | -159.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -32.0 | 57.4 | -20.0 | -20.0 | -20.0 |
| 재무활동 현금흐름 | 101.9 | 45.9 | -54.2 | -55.0 | -55.0 |
| 차입금의 증가(감소) | 26.7 | 62.2 | 2.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 8.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 41.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -26.1 | -27.4 | -26.0 | -24.8 | -24.8 |
| 기타 | 92.7 | -30.2 | -30.2 | -30.2 | -30.2 |
| 기타현금흐름 | -0.8 | -1.4 | -1.8 | 4.9 | 7.1 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 101.0 | -40.6 | -5.1 | 31.7 | 40.8 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 98.4 | 199.4 | 158.8 | 153.7 | 185.4 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 199.4 | 158.8 | 153.7 | 185.4 | 226.1 |

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 788.4 | 893.3 | 942.4 | 995.8 | 1,053.2 |
| 현금 및 현금성자산 | 199.4 | 158.8 | 153.7 | 185.4 | 226.1 |
| 단기금융자산 | 9.4 | 169.0 | 169.0 | 169.0 | 169.0 |
| 매출채권 및 기타채권 | 256.0 | 247.4 | 272.0 | 282.6 | 290.7 |
| 재고자산 | 273.9 | 257.4 | 287.1 | 298.3 | 306.8 |
| 기타유동자산 | 49.7 | 60.7 | 60.6 | 60.5 | 60.6 |
| 비유동자산 | 2,468.1 | 2,572.8 | 2,612.8 | 2,653.3 | 2,694.4 |
| 투자자산 | 108.6 | 271.4 | 313.4 | 355.3 | 397.3 |
| 유형자산 | 2,014.6 | 1,939.7 | 1,951.5 | 1,961.5 | 1,970.1 |
| 무형자산 | 118.6 | 116.6 | 102.8 | 91.3 | 81.8 |
| 기타비유동자산 | 226.3 | 245.1 | 245.1 | 245.2 | 245.2 |
| 자산총계 | 3,256.5 | 3,466.1 | 3,555.2 | 3,649.2 | 3,747.6 |
| 유동부채 | 941.6 | 864.9 | 880.8 | 888.1 | 893.6 |
| 매입채무 및 기타채무 | 372.9 | 436.9 | 450.8 | 458.1 | 463.6 |
| 단기금융부채 | 560.9 | 409.2 | 411.2 | 411.2 | 411.2 |
| 기타유동부채 | 7.8 | 18.8 | 18.8 | 18.8 | 18.8 |
| 비유동부채 | 1,086.9 | 1,296.3 | 1,296.3 | 1,296.3 | 1,296.3 |
| 장기금융부채 | 955.6 | 1,172.9 | 1,172.9 | 1,172.9 | 1,172.9 |
| 기타비유동부채 | 131.3 | 123.4 | 123.4 | 123.4 | 123.4 |
| 부채총계 | 2,028.5 | 2,161.2 | 2,177.1 | 2,184.3 | 2,189.9 |
| 지배지분 | 1,212.1 | 1,294.6 | 1,366.2 | 1,451.0 | 1,541.9 |
| 자본금 | 4.4 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 4.9 |
| 자본잉여금 | -22.5 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 50.0 |
| 기타자본 | -824.3 | -764.3 | -614.9 | -614.9 | -614.9 |
| 기타포괄손익누계액 | -3.2 | -21.7 | -21.7 | -21.7 | -21.7 |
| 이익잉여금 | 1,908.3 | 1,876.2 | 1,947.9 | 2,032.6 | 2,123.5 |
| 비지배지분 | 15.9 | 10.3 | 11.8 | 13.8 | 15.8 |
| 자본총계 | 1,228.0 | 1,304.9 | 1,378.1 | 1,464.8 | 1,557.7 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -16,243 | -1,397 | 9,891 | 11,238 | 11,866 |
| BPS | 138,233 | 132,776 | 140,122 | 148,814 | 158,135 |
| CFPS | 34,450 | 31,268 | 37,780 | 39,111 | 39,692 |
| DPS | 2,700 | 2,700 | 2,700 | 2,700 | 2,700 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | -8.6 | -77.7 | 13.8 | 12.1 | 11.5 |
| PER(최고) | -11.5 | -104.2 | 14.3 | | |
| PER(최저) | -7.8 | -56.5 | 10.5 | | |
| PBR | 1.01 | 0.82 | 0.97 | 0.92 | 0.86 |
| PBR(최고) | 1.35 | 1.10 | 1.01 | | |
| PBR(최저) | 0.92 | 0.59 | 0.74 | | |
| PSR | 0.51 | 0.43 | 0.55 | 0.52 | 0.51 |
| PCFR | 4.1 | 3.5 | 3.6 | 3.5 | 3.4 |
| EV/EBITDA | 8.9 | 8.9 | 8.1 | 7.6 | 7.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성장률(% , 보통주, 현금) | -14.2 | -144.2 | 23.6 | 20.7 | 19.6 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.9 | 2.5 | 1.9 | 1.9 | 1.9 |
| ROA | -4.4 | -0.5 | 2.8 | 3.1 | 3.2 |
| ROE | -11.7 | -1.0 | 7.2 | 7.8 | 7.7 |
| ROIC | 3.6 | 2.4 | 5.3 | 5.8 | 6.0 |
| 매출채권회전율 | 9.3 | 9.0 | 9.4 | 9.1 | 9.1 |
| 재고자산회전율 | 9.2 | 8.5 | 9.0 | 8.7 | 8.6 |
| 부채비율 | 165.2 | 165.6 | 158.0 | 149.1 | 140.6 |
| 순차입금비율 | 99.9 | 90.2 | 85.9 | 78.7 | 71.4 |
| 이자보상배율 | 2.8 | 2.7 | 4.7 | 5.2 | 5.4 |
| 총차입금 | 1,435.2 | 1,504.8 | 1,506.8 | 1,506.8 | 1,506.8 |
| 순차입금 | 1,226.4 | 1,177.0 | 1,184.1 | 1,152.5 | 1,111.7 |
| NOPLAT | 271.3 | 245.3 | 313.0 | 332.7 | 340.6 |
| FCF | 12.9 | 154.8 | 83.5 | 120.8 | 129.6 |

Compliance Notice

- 당사는 4월 29일 현재 '롯데칠성' 발행주식을 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.

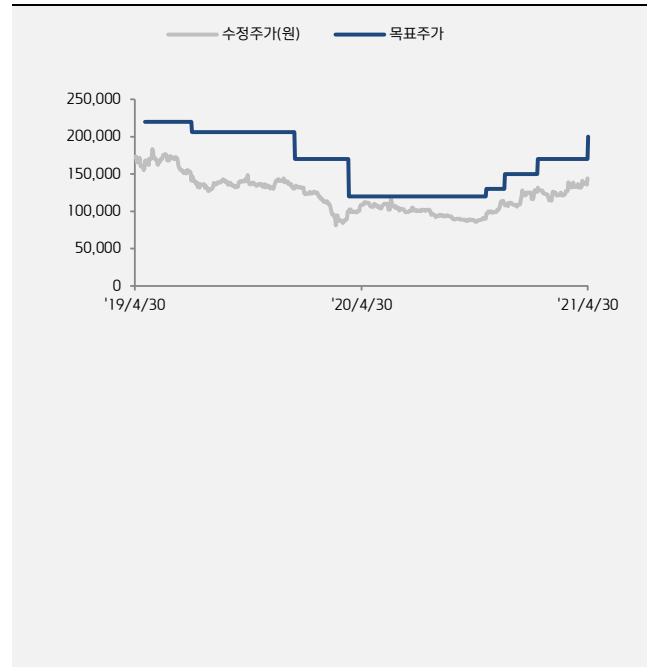
고지사항

- 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.

투자자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 롯데칠성 (005300) | 2019-05-16 | BUY(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -23.86 | -23.64 |
| | 2019-05-21 | BUY(Maintain) | 220,000원 | 6개월 | -24.75 | -16.59 |
| | 2019-07-31 | BUY(Maintain) | 206,000원 | 6개월 | -33.27 | -28.88 |
| | 2019-08-16 | BUY(Maintain) | 206,000원 | 6개월 | -33.43 | -28.88 |
| | 2019-08-20 | BUY(Maintain) | 206,000원 | 6개월 | -33.71 | -27.91 |
| | 2020-01-13 | BUY(Maintain) | 170,000원 | 6개월 | -34.01 | -20.88 |
| | 2020-04-09 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -12.38 | -2.50 |
| | 2020-07-16 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -15.82 | -2.50 |
| | 2020-10-20 | BUY(Maintain) | 120,000원 | 6개월 | -26.35 | -23.92 |
| | 2020-11-17 | BUY(Maintain) | 130,000원 | 6개월 | -20.93 | -12.31 |
| | 2020-12-17 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -25.27 | -14.67 |
| | 2021-01-19 | BUY(Maintain) | 150,000원 | 6개월 | -22.42 | -14.33 |
| | 2021-02-08 | BUY(Maintain) | 170,000원 | 6개월 | -24.61 | -22.65 |
| | 2021-02-17 | BUY(Maintain) | 170,000원 | 6개월 | -25.50 | -18.24 |
| | 2021-04-21 | BUY(Maintain) | 170,000원 | 6개월 | -24.72 | -15.29 |
| | 2021-04-30 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



투자자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2020/04/01~2021/03/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 99.39% | 0.61% | 0.00% |