



BUY(Maintain)

목표주가: 200,000원
주가(2/7): 160,000원

시가총액: 14,846억원

음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

02) 3787-4807 sjpark@kiwoom.com

RA 송민규

02) 3787-5139 mgsong@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|------------|----------|
| KOSPI (2/7) | 2,745.06pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 167,500원 | 114,000원 |
| 등락률 | -4.5% | 40.4% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | 17.6% | 26.6% |
| 6M | 12.7% | 34.2% |
| 1Y | 27.0% | 44.4% |

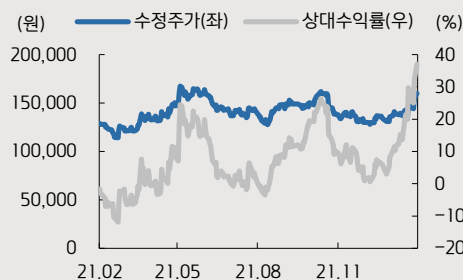
Company Data

| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 9,279천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 28천주 |
| 외국인 지분율 | 9.1% |
| 배당수익률(21P) | 1.9% |
| BPS(21P) | 142,553원 |
| 주요 주주 | 롯데지주 외 16인 67.5% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2020 | 2021P | 2022F | 2023F |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 2,258.0 | 2,506.1 | 2,639.8 | 2,723.3 |
| 영업이익 | 97.2 | 182.2 | 203.1 | 220.1 |
| EBITDA | 214.5 | 307.9 | 338.9 | 370.6 |
| 세전이익 | -22.9 | 175.0 | 173.0 | 190.2 |
| 순이익 | -16.8 | 137.1 | 124.6 | 136.9 |
| 지배주주지분순이익 | -12.5 | 135.5 | 122.6 | 134.9 |
| EPS(원) | -1,397 | 13,480 | 12,191 | 13,419 |
| 증감률(% YoY) | 적지 | 흑전 | -9.6 | 10.1 |
| PER(배) | -77.7 | 11.5 | 12.7 | 11.6 |
| PBR(배) | 0.82 | 1.09 | 1.02 | 0.96 |
| EV/EBITDA(배) | 10.2 | 8.5 | 7.8 | 7.1 |
| 영업이익률(%) | 4.3 | 7.3 | 7.7 | 8.1 |
| ROE(%) | -1.0 | 9.9 | 8.3 | 8.5 |
| 순차입금비율(%) | 90.2 | 73.5 | 70.5 | 65.2 |

Price Trend



롯데칠성 (005300)

달라진 체력 입증



롯데칠성의 4분기 연결기준 영업이익은 189억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다(당사 기대치는 부합). 전반적인 원재료 단가 상승 부담을 가격 인상과 신제품 판매 확대에 극복하였기 때문이다. 올해도 시장 수요 회복, 가격 인상, 신제품 확대 등에 힘입어, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

>>> 4분기 영업이익 189억원으로 시장 컨센서스 상회

롯데칠성의 4분기 연결기준 영업이익은 189억원(+156억원 YoY)으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 동사가 제시한 22년 별도기준 실적 가이드스(밴드 중단 기준: 매출 2.48조원, 영업이익 1,990억원)도 시장 기대치를 충족하였다.

4분기 별도기준 매출액은 YoY +16% 증가하였다. 1) 명절 시점 차이에 따른 영업일 수 증가, 2) 주력 제품 가격 인상, 3) 시장 수요 회복, 4) 신제품 효과(제로 탄산/맥주OEM 등)에 힘입어, 음료와 주류 매출이 각각 YoY +17%, +15% 증가하였다. **영업이익률은 3.2%로 YoY +2.5%p 개선되었다.** 1) 주력 제품 가격 인상 및 판매량 증가, 2) ZBB 비용 절감 등으로 인해, 음료와 주류 영업이익률이 각각 YoY +2.9%p, +1.2%p 개선되었다. 주류는 4분기에 리오프닝이 지연되면서, 시장 우려 대비 마케팅 비용 지출이 적었던 것으로 추산된다.

>>> 2022년 전사 영업이익 +11% 증가 전망

동사의 22년 연결기준 영업이익은 YoY +11% 증가할 것으로 전망된다. 주요 원재료 단가 상승(용기류/당류/주정 등)에도 불구하고, **1) 시장 수요 회복, 2) 주력 제품 가격 인상 및 비용 절감, 3) 제로 탄산/수제맥주 OEM 매출 확대 등으로 인해, 전사 실적 개선이 지속될 것으로 전망된다.** 특히, 최근 주정 가격 인상을 감안한다면, 소주 가격 인상 가능성도 높아진 것으로 판단된다.

음료는 원재료 단가 상승에도 불구하고, 1) 가격 인상, 2) 제로 브랜드 확대(매출: 21년 875억 -> 22년 1500억 목표), 3) 경쟁강도 안정화로 인해, 무난한 실적 개선이 전망된다. **주류**는 가동률 상승을 위해 다양한 신제품을 출시할 계획이다. 시장 트렌드에 맞는 신제품(프리미엄/수제맥주/RTD 등)을 지속 출시하면서, 소주 MS 회복을 위한 신제품을 유흥 시장 회복 시점에 출시할 계획이다. **특히, 전사 수익성 Level-up을 위해서는 소주 신제품 성과가 중요하다.**

>>> 투자이견 BUY, 목표주가 200,000원 유지

롯데칠성에 대해 투자이견 BUY, 목표주가 200,000원을 유지한다. 동사는 올해 원재료 단가 상승 부담에도 불구하고, 무난한 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 판단된다. 비영업자산 가치(서초동 부지)를 감안한다면, 상대적인 밸류에이션 부담도 여전히 크지 않은 편이다.

롯데칠성 4Q21 연결기준 실적 리뷰 (단위: 십억원)

| 구분 | 4Q21P | 4Q20 | (YoY) | 3Q21 | (QoQ) | 컨센서스 | (차이) | 키움증권 | (차이) |
|---------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|
| 매출액 | 599.6 | 507.4 | 18.2% | 698.8 | -14.2% | 563.3 | 6.4% | 562.2 | 6.6% |
| 영업이익 | 18.9 | 3.3 | 469.8% | 85.4 | -77.8% | 12.7 | 49.1% | 18.5 | 2.4% |
| (OPM) | 3.2% | 0.7% | 2.5%p | 12.2% | -9.1%p | 2.3% | 0.9%p | 3.3% | -0.1%p |
| 지배주주순이익 | -3.7 | -56.5 | 적지 | 91.8 | 적전 | -11.7 | N/A | 6.4 | -157.2% |

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

| 구분 | 변경 전 | | | 변경 후 | | | 차이 | | |
|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|-------|-------|
| | 1Q22E | 2022E | 2023E | 1Q22E | 2022E | 2023E | 1Q22E | 2022E | 2023E |
| 매출액 | 586.8 | 2,619.0 | 2,703.4 | 598.2 | 2,639.8 | 2,723.3 | 1.9% | 0.8% | 0.7% |
| 영업이익 | 36.5 | 193.2 | 210.7 | 38.9 | 203.1 | 220.1 | 6.5% | 5.1% | 4.5% |
| (OPM) | 6.2% | 7.4% | 7.8% | 6.5% | 7.7% | 8.1% | 0.3%p | 0.3%p | 0.3%p |
| 지배주주순이익 | 20.8 | 116.5 | 129.5 | 22.1 | 122.6 | 134.9 | 6.1% | 5.2% | 4.2% |

자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 카테고리별 성장률

| 구분(%) | 4Q | 연간 |
|-----------|-------------|------------|
| 탄산 | 25.6 | 10.3 |
| 커피 | 16.6 | 6.8 |
| 주스 | -2.4 | -1.8 |
| 생수 | 16.6 | 10.6 |
| 탄산수 | 2.5 | 3.9 |
| 에너지 | 16.7 | 10.3 |
| 합계 | 16.6 | 7.8 |

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 채널별 성장률

| 구분(%) | 4Q | 연간 |
|-----------|-------------|------------|
| 신유통 | 8.7 | 3.7 |
| 소매 | 10.1 | 2.5 |
| 업소/특수 | 32.3 | 14.2 |
| 온라인 | 41.7 | 51.9 |
| 도매/EDS | 11.2 | -1.2 |
| 수출 | -16.4 | 7.8 |
| 합계 | 16.6 | 7.8 |

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 주류 카테고리별 성장률

| 구분(%) | 4Q | 연간 |
|-----------|-------------|-------------|
| 소주 | 10.6 | -2.4 |
| 맥주 | -5.6 | 14.5 |
| 청주 | 19.4 | 5.1 |
| 와인 | 20.3 | 34.4 |
| 스피리츠 | 46.2 | 35.8 |
| 합계 | 15.4 | 10.3 |

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 주류 채널별 성장률

| 구분(%) | 4Q | 연간 |
|-----------|-------------|-------------|
| 가정 | 8.1 | 16.5 |
| 할인점 | 0.7 | 13.1 |
| SSM | 8.2 | 15.7 |
| CVS | 13.9 | 23.2 |
| 소매 | 4.5 | 10.7 |
| 유흥 | 17.5 | -9.7 |
| 수출 | -16.9 | -3.4 |
| 합계 | 15.4 | 10.3 |

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 2022년 음료 사업 전략

포트폴리오 전략

건강 지향

건강 + 기호

소비 트렌드

기능성 표시 제품 출시

“난소화성말토덱스트린 식이섬유 함유”
(혈당상승 억제 / 혈중 중성지방 개선, 배변활동 도움 등)

맞춤형 건기식 시장 진출

“MZ세대 맞춤형 면역베이스 건기식”

Zero 트렌드 지속 대응 NO SUGAR

“시장 선점을 위한 카테고리 확대”

(브랜드수)

2 개 → 5개

다양한 소비트렌드 대응 제품 확대

대용량,
신규 Flavor

ESG 확대
(Eco 제품)

*본 제품 출시 계획은 회사의 정책에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.

자료: 롯데칠성

세부 브랜드 실행 전략

탄산



사이다/트레비 에플 (기능성 표시) 보리차/수염차/우영차 (기능성 표시)

신규 브랜드

• 면역 전문 브랜드 런칭

- MZ세대 타겟팅 일상 면역 관리 제품
- 피로회복 개선 등

Zero 탄산



Eco 무라벨 / 업소 1.25팩 펄스 블랙 1.5팩
SKU 확대 (리테일 - 업소)

Tams (Tams)



타мс (후레바)

밀키스



밀키스

에너지



핫식스 터킹

카테고리별 SKU 확대



라떼올릭 (칸타타) 레쓰비그란데 Extra 오가닉 과일워터

ECO 대응 : 용기 경량화



중량 13g → 20-25% 11g 미만

8

롯데칠성 2022년 주류 사업 전략

포트폴리오 전략

소주

맥주

청주/RTD

가정용 시장 강화 전략

“PET 활성화 등 지속적 성장 모멘텀 확보”

MZ 고객 타겟의 제품 강화

“유통시장 회복 대비 MZ세대 제품 보강”

클라우드 프리미엄 강화

“이슈 메이킹 (광고모델 등), 기능성 맥주 선점”

비즈니스 모델 콜라보로 수익성 강화

“OEM, 수제맥주 클러스터, 하이브리드 (음료+주류)”

주류사업 Cash Cow의 성장 확대

미래 시장 선점 (RTD 등)

*본 제품 출시 계획은 회사의 정책에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.

자료: 롯데칠성

세부 브랜드 실행 전략

상반기 리뉴얼 제품 마케팅 강화



병/PET 제품 리뉴얼 저음저림 신규 광고

하반기 Innovation

- 타겟 : MZ세대
- 차별화 전략
- 감성적: Young & Trendy
- 물성적: 맛, 도수

Premium 강화

기존 제품 Pack Price 이슈성



(420ml) (1.6ℓ) +α

맥주 비즈니스 콜라보

- OEM 300억 (2개사) → 500억 (5개사)
- Cluster 수제맥주 오디션 당선작 (10개)
- Hybrid 맥주/소주/음료 병행생산 (홍주2)

트렌드 대응

청하스파클링 고급 청주 리뉴얼



청하스파클링 특산별/고도정/고급화

RTD 시장 대응

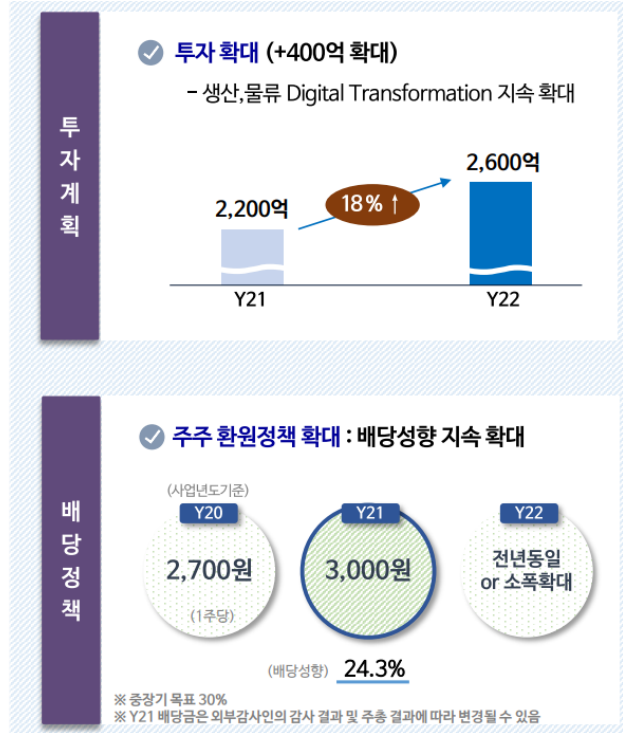
용량 확대 채널 확대



500ml (+2종) 유통채널 355ml

10

롯데칠성 2022년 별도기준 실적 가이드스



자료: 롯데칠성

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21P | 1Q22E | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2020 | 2021P | 2022E |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 507.4 | 538.8 | 668.9 | 698.8 | 599.6 | 598.2 | 696.8 | 724.8 | 620.1 | 2,258.0 | 2,506.1 | 2,639.8 |
| (YoY) | -2.4% | 6.2% | 11.9% | 8.3% | 18.2% | 11.0% | 4.2% | 3.7% | 3.4% | -7.1% | 11.0% | 5.3% |
| 별도기준 | 481.0 | 507.7 | 622.4 | 656.0 | 559.0 | 567.2 | 650.3 | 681.9 | 579.5 | 2,162.0 | 2,345.1 | 2,478.9 |
| (YoY) | -4.7% | 3.5% | 8.8% | 6.1% | 16.2% | 11.7% | 4.5% | 4.0% | 3.7% | -7.7% | 8.5% | 5.7% |
| 음료 | 329.2 | 347.5 | 458.5 | 483.0 | 383.9 | 387.5 | 470.0 | 498.7 | 395.5 | 1,552.3 | 1,672.9 | 1,751.7 |
| (YoY) | -10.4% | -1.3% | 8.0% | 8.2% | 16.6% | 11.5% | 2.5% | 3.3% | 3.0% | -5.6% | 7.8% | 4.7% |
| 주류 | 151.7 | 160.3 | 163.9 | 173.0 | 175.1 | 179.7 | 180.2 | 183.2 | 184.0 | 609.7 | 672.3 | 727.1 |
| (YoY) | 10.7% | 15.8% | 10.9% | 0.7% | 15.4% | 12.1% | 9.9% | 5.9% | 5.1% | -12.9% | 10.3% | 8.2% |
| 매출총이익 | 201.9 | 223.0 | 280.8 | 303.5 | 238.5 | 242.0 | 294.9 | 315.4 | 255.3 | 908.5 | 1,045.8 | 1,107.7 |
| (GPM) | 39.8% | 41.4% | 42.0% | 43.4% | 39.8% | 40.4% | 42.3% | 43.5% | 41.2% | 40.2% | 41.7% | 42.0% |
| 판매비 | 198.6 | 190.7 | 235.2 | 218.1 | 219.6 | 203.1 | 240.2 | 232.5 | 228.8 | 811.2 | 863.6 | 904.6 |
| (판매비율) | 39.1% | 35.4% | 35.2% | 31.2% | 36.6% | 34.0% | 34.5% | 32.1% | 36.9% | 35.9% | 34.5% | 34.3% |
| 영업이익 | 3.3 | 32.3 | 45.6 | 85.4 | 18.9 | 38.9 | 54.7 | 83.0 | 26.5 | 97.2 | 182.2 | 203.1 |
| (YoY) | 흑전 | 416.2% | 55.6% | 46.3% | 469.8% | 20.4% | 20.1% | -2.9% | 40.1% | -9.7% | 87.4% | 11.4% |
| (OPM) | 0.7% | 6.0% | 6.8% | 12.2% | 3.2% | 6.5% | 7.9% | 11.4% | 4.3% | 4.3% | 7.3% | 7.7% |
| 별도기준 | 6.6 | 31.6 | 42.0 | 80.3 | 20.7 | 38.1 | 51.1 | 77.8 | 28.3 | 97.2 | 174.5 | 195.4 |
| (YoY) | 흑전 | 324.5% | 53.8% | 43.8% | 212.5% | 20.8% | 21.8% | -3.0% | 36.7% | -10.8% | 79.6% | 12.0% |
| (OPM) | 1.4% | 6.2% | 6.7% | 12.2% | 3.7% | 6.7% | 7.9% | 11.4% | 4.9% | 4.5% | 7.4% | 7.9% |
| 음료 | 5.2 | 22.3 | 42.1 | 68.5 | 17.1 | 32.9 | 46.2 | 67.9 | 20.9 | 123.1 | 150.0 | 167.9 |
| (OPM) | 1.6% | 6.4% | 9.2% | 14.2% | 4.5% | 8.5% | 9.8% | 13.6% | 5.3% | 7.9% | 9.0% | 9.6% |
| 주류 | 1.4 | 9.3 | -0.3 | 11.9 | 3.6 | 5.2 | 5.0 | 9.9 | 7.4 | -26.4 | 24.5 | 27.5 |
| (OPM) | 0.9% | 5.8% | -0.2% | 6.9% | 2.1% | 2.9% | 2.8% | 5.4% | 4.0% | -4.3% | 3.6% | 3.8% |
| 세전이익 | -83.7 | 22.2 | 37.6 | 118.4 | -3.2 | 31.3 | 47.2 | 75.5 | 19.0 | -22.9 | 175.0 | 173.0 |
| 순이익 | -62.1 | 16.3 | 31.5 | 92.5 | -3.2 | 22.6 | 34.0 | 54.3 | 13.7 | -16.8 | 137.1 | 124.6 |
| (지배)순이익 | -56.5 | 16.3 | 31.1 | 91.8 | -3.7 | 22.1 | 33.5 | 53.8 | 13.2 | -12.5 | 135.5 | 122.6 |
| (YoY) | 적지 | 흑전 | 110.9% | 184.0% | 적지 | 35.4% | 7.7% | -41.3% | 흑전 | 적지 | 흑전 | -9.6% |

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

주: 1) 2021년에는 일회성 영업외이익 370억원이 반영되어 있음(토지매각처분이익)

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021P | 2022F | 2023F |
|----------------------|---------|---------|----------|---------|---------|
| 매출액 | 2,429.5 | 2,258.0 | 2,506.1 | 2,639.8 | 2,723.3 |
| 매출원가 | 1,445.9 | 1,349.5 | 1,460.3 | 1,532.1 | 1,569.7 |
| 매출총이익 | 983.6 | 908.5 | 1,045.8 | 1,107.7 | 1,153.6 |
| 판매비 | 876.0 | 811.2 | 863.6 | 904.6 | 933.5 |
| 영업이익 | 107.7 | 97.2 | 182.2 | 203.1 | 220.1 |
| EBITDA | 242.4 | 214.5 | 307.9 | 338.9 | 370.6 |
| 영업외손익 | -245.6 | -120.2 | -7.2 | -30.1 | -30.0 |
| 이자수익 | 5.7 | 3.1 | 3.4 | 2.6 | 2.8 |
| 이자비용 | 39.1 | 36.7 | 34.5 | 33.2 | 33.2 |
| 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 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -202.7 | -81.0 | 24.7 | 1.3 | 1.2 |
| 법인세차감전이익 | -137.9 | -22.9 | 175.0 | 173.0 | 190.2 |
| 법인세비용 | 6.1 | -6.1 | 37.9 | 48.4 | 53.2 |
| 계속사업순손익 | -144.0 | -16.8 | 137.1 | 124.6 | 136.9 |
| 당기순이익 | -144.0 | -16.8 | 137.1 | 124.6 | 136.9 |
| 지배주주순이익 | -142.4 | -12.5 | 135.5 | 122.6 | 134.9 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | 3.5 | -7.1 | 11.0 | 5.3 | 3.2 |
| 영업이익 증감율 | 26.8 | -9.7 | 87.4 | 11.5 | 8.4 |
| EBITDA 증감율 | 2.4 | -11.5 | 43.5 | 10.1 | 9.4 |
| 지배주주순이익 증감율 | 흑전 | -91.2 | -1,184.0 | -9.5 | 10.0 |
| EPS 증감율 | 적지 | 적지 | 흑전 | -9.6 | 10.1 |
| 매출총이익율(%) | 40.5 | 40.2 | 41.7 | 42.0 | 42.4 |
| 영업이익률(%) | 4.4 | 4.3 | 7.3 | 7.7 | 8.1 |
| EBITDA Margin(%) | 10.0 | 9.5 | 12.3 | 12.8 | 13.6 |
| 지배주주순이익률(%) | -5.9 | -0.6 | 5.4 | 4.6 | 5.0 |

현금흐름표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021P | 2022F | 2023F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 134.1 | 303.4 | 351.3 | 319.3 | 348.9 |
| 당기순이익 | -144.0 | -16.8 | 137.1 | 124.6 | 136.9 |
| 비현금항목의 가감 | 446.1 | 296.9 | 281.8 | 291.9 | 306.6 |
| 유형자산감가상각비 | 122.7 | 109.2 | 113.5 | 124.1 | 138.5 |
| 무형자산감가상각비 | 12.1 | 10.9 | 12.2 | 11.7 | 12.0 |
| 지분법평가손익 | -31.8 | -34.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | 343.1 | 211.7 | 156.1 | 156.1 | 156.1 |
| 영업활동자산부채증감 | -97.5 | 63.4 | 0.3 | -19.3 | -12.1 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 5.0 | 7.1 | -16.4 | -14.1 | -8.8 |
| 재고자산의감소 | -17.5 | 27.3 | -53.8 | -16.6 | -10.4 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -13.9 | 61.2 | 40.9 | 11.4 | 7.1 |
| 기타 | -71.1 | -32.2 | 29.6 | 0.0 | 0.0 |
| 기타현금흐름 | -70.5 | -40.1 | -67.9 | -77.9 | -82.5 |
| 투자활동 현금흐름 | -134.2 | -388.5 | -90.7 | -254.0 | -254.0 |
| 유형자산의 취득 | -153.1 | -129.3 | -194.0 | -234.0 | -234.0 |
| 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 | 38.8 | 0.0 | 0.0 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 4.6 | -159.6 | 84.5 | 0.0 | 0.0 |
| 기타 | -32.0 | 57.4 | -20.0 | -20.0 | -20.0 |
| 재무활동 현금흐름 | 101.9 | 45.9 | -139.7 | -115.7 | -59.9 |
| 차입금의 증가(감소) | 26.7 | 62.2 | -83.7 | -55.7 | 0.0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 8.6 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 0.0 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 41.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금지급 | -26.1 | -27.4 | -26.0 | -29.8 | -29.8 |
| 기타 | 92.7 | -30.2 | -30.2 | -30.2 | -30.1 |
| 기타현금흐름 | -0.8 | -1.4 | -5.3 | -28.2 | -23.4 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 101.0 | -40.6 | 115.6 | -78.6 | 11.6 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 98.4 | 199.4 | 158.8 | 274.5 | 195.9 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 199.4 | 158.8 | 274.5 | 195.9 | 207.5 |

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021P | 2022F | 2023F |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 788.4 | 893.3 | 994.6 | 946.7 | 977.5 |
| 현금 및 현금성자산 | 199.4 | 158.8 | 274.5 | 195.9 | 207.5 |
| 단기금융자산 | 9.4 | 169.0 | 84.5 | 84.5 | 84.5 |
| 매출채권 및 기타채권 | 256.0 | 247.4 | 263.8 | 277.9 | 286.7 |
| 재고자산 | 273.9 | 257.4 | 311.2 | 327.8 | 338.2 |
| 기타유동자산 | 49.7 | 60.7 | 60.6 | 60.6 | 60.6 |
| 비유동자산 | 2,468.1 | 2,572.8 | 2,602.3 | 2,700.5 | 2,784.0 |
| 투자자산 | 108.6 | 271.4 | 232.6 | 232.6 | 232.6 |
| 유형자산 | 2,014.6 | 1,939.7 | 2,020.2 | 2,130.2 | 2,225.7 |
| 무형자산 | 118.6 | 116.6 | 104.4 | 92.7 | 80.6 |
| 기타비유동자산 | 226.3 | 245.1 | 245.1 | 245.0 | 245.1 |
| 자산총계 | 3,256.5 | 3,466.1 | 3,596.9 | 3,647.3 | 3,761.5 |
| 유동부채 | 941.6 | 864.9 | 971.0 | 926.6 | 933.7 |
| 매입채무 및 기타채무 | 372.9 | 436.9 | 477.8 | 489.2 | 496.3 |
| 단기금융부채 | 560.9 | 409.2 | 434.3 | 378.5 | 378.5 |
| 기타유동부채 | 7.8 | 18.8 | 58.9 | 58.9 | 58.9 |
| 비유동부채 | 1,086.9 | 1,296.3 | 1,180.8 | 1,180.8 | 1,180.8 |
| 장기금융부채 | 955.6 | 1,172.9 | 1,064.1 | 1,064.1 | 1,064.1 |
| 기타비유동부채 | 131.3 | 123.4 | 116.7 | 116.7 | 116.7 |
| 부채총계 | 2,028.5 | 2,161.2 | 2,151.8 | 2,107.4 | 2,114.5 |
| 지배지분 | 1,212.1 | 1,294.6 | 1,433.3 | 1,526.1 | 1,631.3 |
| 자본금 | 4.4 | 4.9 | 5.0 | 5.0 | 5.0 |
| 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 | 11.0 | 11.0 | 11.0 |
| 이익잉여금 | 1,908.3 | 1,876.2 | 1,982.0 | 2,074.8 | 2,180.0 |
| 비지배지분 | 15.9 | 10.3 | 11.8 | 13.8 | 15.8 |
| 자본총계 | 1,228.0 | 1,304.9 | 1,445.1 | 1,539.9 | 1,647.1 |

투자지표

(단위 :원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2019A | 2020A | 2021P | 2022F | 2023F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -16,243 | -1,397 | 13,480 | 12,191 | 13,419 |
| BPS | 138,233 | 132,776 | 142,553 | 151,786 | 162,246 |
| CFPS | 34,450 | 31,268 | 41,663 | 41,422 | 44,112 |
| DPS | 2,700 | 2,700 | 3,000 | 3,000 | 3,000 |
| 주당배수(배) | | | | | |
| PER | -8.6 | -77.7 | 11.5 | 12.7 | 11.6 |
| PER(최고) | -11.5 | -104.2 | 13.0 | | |
| PER(최저) | -7.8 | -56.5 | 7.7 | | |
| PBR | 1.01 | 0.82 | 1.09 | 1.02 | 0.96 |
| PBR(최고) | 1.35 | 1.10 | 1.23 | | |
| PBR(최저) | 0.92 | 0.59 | 0.73 | | |
| PSR | 0.51 | 0.43 | 0.62 | 0.59 | 0.57 |
| PCFR | 4.1 | 3.5 | 3.7 | 3.7 | 3.5 |
| EV/EBITDA | 10.0 | 10.2 | 8.5 | 7.8 | 7.1 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(% , 보통주, 현금) | -14.2 | -144.2 | 20.3 | 22.3 | 20.3 |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.9 | 2.5 | 1.9 | 1.9 | 1.9 |
| ROA | -4.4 | -0.5 | 3.9 | 3.4 | 3.7 |
| ROE | -11.7 | -1.0 | 9.9 | 8.3 | 8.5 |
| ROIC | 3.6 | 2.4 | 6.2 | 6.1 | 6.3 |
| 매출채권회전율 | 9.3 | 9.0 | 9.8 | 9.7 | 9.6 |
| 재고자산회전율 | 9.2 | 8.5 | 8.8 | 8.3 | 8.2 |
| 부채비율 | 165.2 | 165.6 | 148.9 | 136.9 | 128.4 |
| 순차입금비율 | 99.9 | 90.2 | 73.5 | 70.5 | 65.2 |
| 이자보상배율 | 2.8 | 2.7 | 5.3 | 6.1 | 6.6 |
| 총차입금 | 1,435.2 | 1,504.8 | 1,421.1 | 1,365.4 | 1,365.4 |
| 순차입금 | 1,226.4 | 1,177.0 | 1,062.1 | 1,085.0 | 1,073.4 |
| NOPLAT | 242.4 | 214.5 | 307.9 | 338.9 | 370.6 |
| FCF | -16.0 | 124.1 | 74.7 | 28.7 | 62.9 |

Compliance Notice

- 당사는 2월 7일 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.

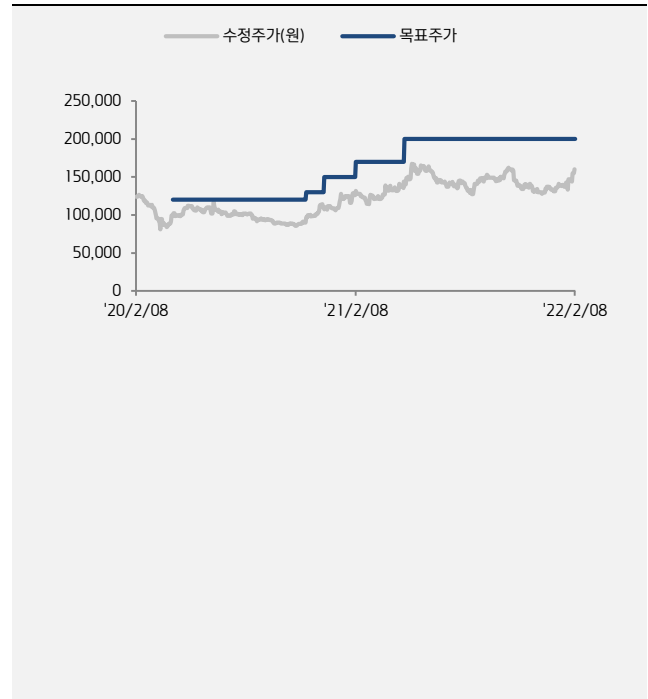
고지사항

- 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.

투자이견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 롯데칠성 (005300) | 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 | -22.95 | -16.25 |
| | 2021-05-21 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -24.28 | -16.25 |
| | 2021-07-20 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -24.96 | -16.25 |
| | 2021-07-29 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -26.60 | -16.25 |
| | 2021-08-30 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -26.41 | -16.25 |
| | 2021-10-15 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -25.95 | -16.25 |
| | 2022-01-18 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | -27.74 | -20.00 |
| | 2022-02-08 | BUY(Maintain) | 200,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



투자이견 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 (2021/01/01~2021/12/31)

| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 97.56% | 2.44% | 0.00% |