



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원

주가(2/10): 102,700원

시가총액: 12,545억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/10)	2,521.27pt
52 주 주가동향	최고가 최저가
최고/최저가 대비	144,800원 -29.1%
등락률	100,800원 1.9%
수익률	절대 상대
1M	-6.7% -6.9%
6M	-26.1% -24.1%
1Y	-19.3% -16.1%

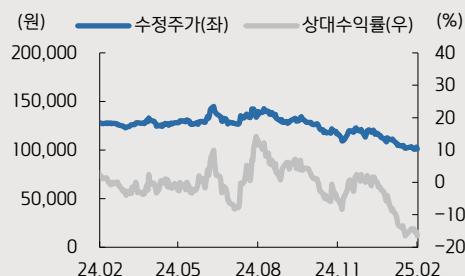
Company Data

발행주식수	9,279천주
일평균 거래량(3M)	12천주
외국인 지분율	11.6%
배당수익률(24E)	3.3%
BPS(24E)	149,075원
주요 주주	롯데지주 외 16 인
	62.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	3,224.7	4,024.5	4,210.3	4,358.2
영업이익	210.7	184.9	230.5	245.2
EBITDA	351.1	379.8	442.2	463.2
세전이익	207.4	96.5	152.0	165.5
순이익	166.5	60.0	111.0	120.8
지배주주지분순이익	165.9	59.1	101.0	110.8
EPS(원)	16,499	5,879	10,042	11,021
증감률(% YoY)	29.2	-64.4	70.8	9.8
PER(배)	8.9	17.5	10.2	9.3
PBR(배)	1.01	0.69	0.66	0.63
EV/EBITDA(배)	8.0	6.7	5.8	5.5
영업이익률(%)	6.5	4.6	5.5	5.6
ROE(%)	11.6	4.0	6.6	6.9
순차입금비율(%)	87.6	91.5	87.7	82.5

Price Trend



✓ 실적 Review

롯데칠성 (005300)

본업이 더 악화되기는 어려울 것



롯데칠성의 4Q24 연결기준 영업이익은 92억원으로 시장 기대치를 하회하였다. 통상 임금 이슈와 장기종업원 관련 퇴직급여 충당금 증가 외에도 음료 부문의 수익성 악화가 지속되었기 때문이다. 다만, 전반적인 원가율 상승으로 주요 음료 업체들의 판촉 여력이 축소되고 있기 때문에, 국내 사업의 수익성이 추가로 악화되기는 어려울 것으로 전망된다.

>>> 4Q24 영업이익 92억원으로 시장 기대치 하회

롯데칠성의 4Q24 연결기준 영업이익은 92억원(+16% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 글로벌 사업 실적 호조에도 불구하고, 통상임금 이슈(100억 원)와 장기종업원 관련 퇴직급여 충당금 증가(120억원)로 인해, 별도기준(국내)의 영업이익이 전년동기 대비 크게 감소하였기 때문이다.

이커머스 관련 광고비 계정이 판관비에서 매출할인으로 변경되면서 소급 적용된 영향(140억원)을 제외한다면, 4Q24 별도 매출액은 YoY -2% 감소한 것으로 추산된다(음료 -2%, 주류 -2%). 연말 성수기 시즌의 소비심리둔화와 주류 음용문화 변화 등으로 인해, 외식 경로를 중심으로 판매량이 부진하였기 때문이다. 한편, 별도 법인의 인건비 증가 이슈를 제외한다면, 음료는 판매량 부진과 판촉 경쟁으로 이익이 감소한 것으로 판단되고(-50억원 YoY), 주류는 광고판촉비 축소 영향으로 이익이 증가한 것으로 판단된다(+150억원 YoY).

>>> 보수적인 국내 가이던스, 공격적인 해외 가이던스

동사는 25년 연간 영업이익 가이던스로 연결기준 2,400억원, 별도기준 1,560억원을 제시하였다. 별도기준 가이던스는 내수 소비경기 부진, 커피/오렌지 등 원재료 투입단가 상승 부담을 감안하여 보수적으로 제시되었다. 하지만, 전반적인 시장 판매량 증가와 미얀마 법인의 수입 통관 이슈에 따른 기저 효과를 감안하여, 글로벌 사업 실적에서 높은 목표를 설정하면서, 연결기준 가이던스는 공격적으로 제시된 것으로 판단된다.

미얀마의 정치 상황을 감안한다면, 글로벌 사업 실적 목표에는 불확실성이 있는 것으로 판단되나, 별도 법인의 수익성 전망치는 크게 악화되기 어려울 것으로 전망이다. 원가율 상승으로 주요 음료 업체들의 판촉 여력이 축소되면서, 경쟁강도의 상승 가능성에 제한적인 것으로 판단되기 때문이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 160,000원을 유지한다. 4Q24 실적 부진으로 시장 컨센서스가 다소 하향 조정될 수 있으나, 국내 법인의 업황은 올해 상반기 중에 저점을 통과할 것으로 기대된다.

롯데칠성 4Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q24P	4Q23	(YoY)	3Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	923.3	918.4	0.5%	1,065.0	-13.3%	956.7	-3.5%	944.7	-2.3%
영업이익	9.2	8.0	15.6%	78.7	-88.3%	28.3	-67.5%	22.6	-59.3%
(OPM)	1.0%	0.9%	0.1%p	7.4%	-6.4%p	3.0%	-2.0%p	2.4%	-1.4%p
지배주주순이익	-21.6	37.4	적전	43.8	적전	19.0	N/A	3.4	N/A

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q25E	2025E	2026E	1Q25E	2025E	2026E	1Q25E	2025E	2026E
매출액	970.2	4,197.2	4,324.4	960.7	4,210.3	4,358.2	-1.0%	0.3%	0.8%
영업이익	49.3	230.9	255.6	40.1	230.5	245.2	-18.6%	-0.2%	-4.1%
(OPM)	5.1%	5.5%	5.9%	4.2%	5.5%	5.6%	-0.9%p	0.0%p	-0.3%p
지배주주순이익	21.1	105.4	120.3	14.0	101.0	110.8	-33.8%	-4.2%	-7.9%

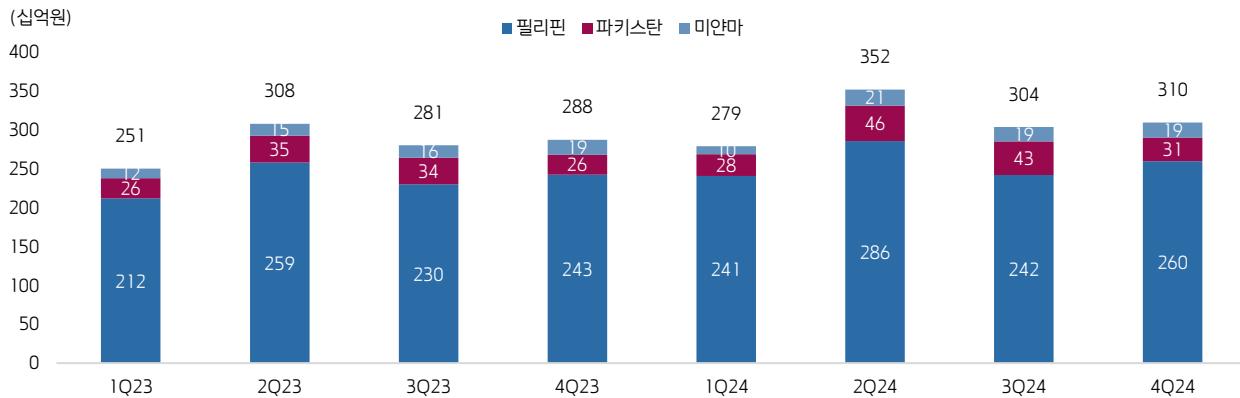
자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	918.4	936.9	1,099.2	1,065.0	923.3	960.7	1,135.5	1,122.1	992.1	3,224.7	4,024.5	4,210.3
(YoY)	37.3%	37.8%	38.1%	28.3%	0.5%	2.5%	3.3%	5.4%	7.4%	13.5%	24.8%	4.6%
별도기준	621.5	646.1	740.0	743.2	593.6	632.2	741.8	768.4	632.9	2,757.3	2,723.0	2,775.4
(YoY)	0.1%	2.4%	0.5%	-3.4%	-4.5%	-2.2%	0.2%	3.4%	6.6%	4.4%	-1.2%	1.9%
음료	424.6	431.3	537.9	539.1	401.4	420.7	537.3	560.0	429.7	1,953.4	1,909.6	1,947.6
(YoY)	0.7%	2.0%	0.0%	-5.1%	-5.5%	-2.5%	-0.1%	3.9%	7.1%	4.6%	-2.2%	2.0%
주류	196.9	214.8	202.2	204.2	192.2	211.6	204.6	208.4	203.2	803.9	813.4	827.8
(YoY)	-1.1%	3.4%	2.0%	1.5%	-2.4%	-1.5%	1.2%	2.1%	5.7%	3.8%	1.2%	1.8%
연결-별도	296.9	290.7	359.2	321.8	329.7	328.4	393.7	353.6	359.2	467.4	1,301.5	1,434.9
펩시필리핀	242.8	241.1	286.0	242.3	260.0	265.1	314.7	266.3	282.8	242.8	1,029.4	1,128.9
영업이익	8.0	36.8	60.2	78.7	9.2	40.1	66.3	94.5	29.6	210.7	184.9	230.5
(YoY)	-67.3%	-38.0%	1.8%	-6.6%	15.6%	9.2%	10.1%	20.0%	221.6%	-5.5%	-12.2%	24.7%
(OPM)	0.9%	3.9%	5.5%	7.4%	1.0%	4.2%	5.8%	8.4%	3.0%	6.5%	4.6%	5.5%
별도기준	12.7	36.6	38.6	62.6	1.1	34.6	40.9	72.7	16.0	195.6	138.9	164.3
(YoY)	-45.3%	-35.2%	-23.1%	-18.0%	-91.3%	-5.5%	6.2%	16.2%	1357%	-3.6%	-29.0%	18.3%
(OPM)	2.0%	5.7%	5.2%	8.4%	0.2%	5.5%	5.5%	9.5%	2.5%	7.1%	5.1%	5.9%
음료	13.0	23.9	35.4	52.8	-8.0	19.6	38.8	63.3	0.5	162.0	104.1	122.2
(OPM)	3.1%	5.5%	6.6%	9.8%	-2.0%	4.7%	7.2%	11.3%	0.1%	8.3%	5.5%	6.3%
주류	-0.3	12.7	3.2	9.7	9.1	15.0	2.2	9.4	15.5	33.5	34.7	42.1
(OPM)	-0.2%	5.9%	1.6%	4.8%	4.7%	7.1%	1.1%	4.5%	7.6%	4.2%	4.3%	5.1%
연결-별도	-4.7	0.1	21.7	16.1	8.1	5.5	25.4	21.7	13.6	15.1	46.1	66.2
세전이익	35.3	22.2	38.5	58.8	-23.0	20.5	46.7	74.8	10.0	207.4	96.5	152.0
순이익	35.3	16.1	21.1	44.5	-21.7	15.0	34.1	54.6	7.3	166.5	60.0	111.0
(지배)순이익	37.4	17.6	19.3	43.8	-21.6	14.0	31.5	52.7	2.7	165.9	59.1	101.0
(YoY)	571.8%	-41.2%	-39.7%	-34.2%	적전	-20.5%	63.1%	20.5%	흑전	29.2%	-64.4%	70.8%

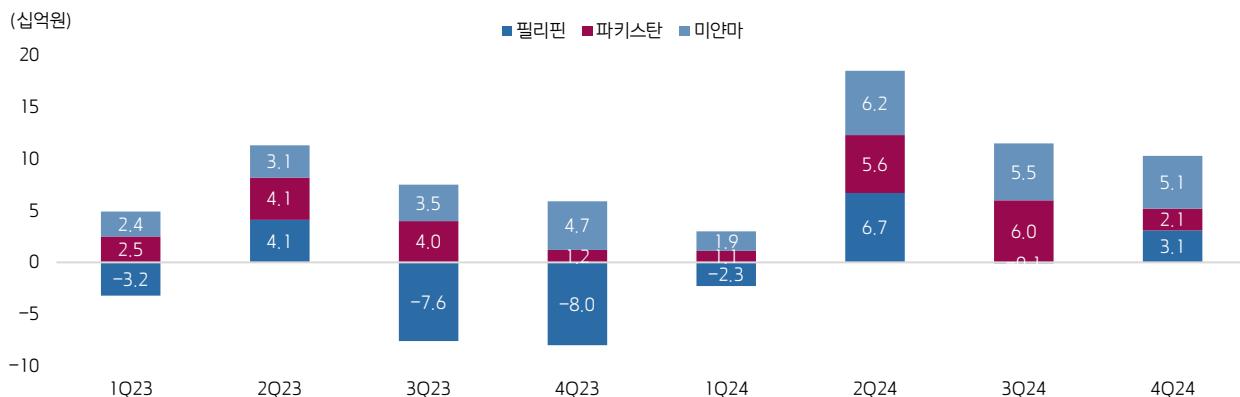
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 4Q24 글로벌 사업 매출액 추이



자료: 롯데칠성

롯데칠성 4Q24 글로벌 사업 영업이익 추이



자료: 롯데칠성

롯데칠성 2025년 실적 가이던스

| 중점 사업 전략

- 음료**
 - Zero 탄산 리더십 확대
Healthy Conscious 대응
 - BM 강화 (조직 + 역량)
- 주류**
 - 소주 · 맥주 경쟁력 강화
시장 Trend 대응
 - 영업조직력 확대 (조직 + RTM)
- 해외**
 - 필리핀 · 미얀마 · 파키스탄 경영 개선
- Phoenix project (수익성 개선), Capa 확대, RTM 강화
 - 새로운 Bottling 기회 추진

| Guidance (연결 기준)

〈Normal 사업계획: 환율 1,450원 기준〉

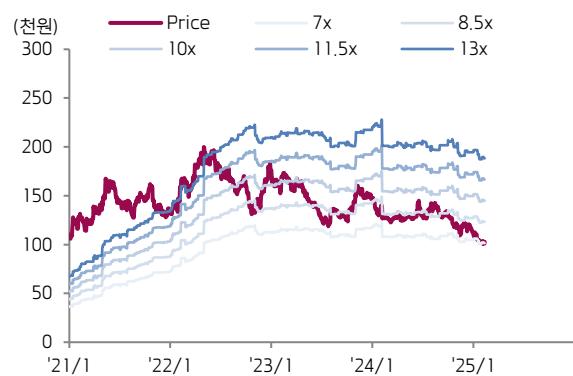
연도	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)
Y24	40,245	1,849	4.6%
Y25(E)	43,100	2,400	5.6%

(억원%)	매출액			영업이익				
	Y24	Y25(E)	증감	Y24	Y25(E)	증감		
음료	19,097	19,500	+403	+2.1	1,042	1,170	+129	+12.4
주류	8,134	8,350	+216	+2.7	347	390	+44	+12.5
해외(자회사)	12,456	14,505	+2,050	+16.5	410	813	+404	+98.5

- ✓ 시나리오별 경영 (Best, Normal, Worst)
- ✓ 수익성 개선 집중 (거래비용/고정비 축소, 현금 흐름 개선)

자료: 롯데칠성

롯데칠성 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

롯데칠성 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide

포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
매출액	2,841.7	3,224.7	4,024.5	4,210.3	4,358.2
매출원가	1,693.8	1,989.3	2,640.3	2,733.5	2,823.8
매출총이익	1,148.0	1,235.3	1,384.2	1,476.8	1,534.3
판관비	925.1	1,024.7	1,199.3	1,246.3	1,289.1
영업이익	222.9	210.7	184.9	230.5	245.2
EBITDA	352.3	351.1	379.8	442.2	463.2
영업외손익	-53.5	-3.3	-88.5	-78.5	-79.7
이자수익	6.7	9.5	3.6	3.2	4.7
이자비용	40.7	55.4	73.4	76.4	79.0
외환관련이익	4.9	11.0	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	13.7	13.7	10.0	10.0	10.0
증속 및 관계기업손익	2.0	3.8	15.6	15.6	15.6
기타	-12.7	41.5	-34.3	-20.9	-21.0
법인세차감전이익	169.4	207.4	96.5	152.0	165.5
법인세비용	38.3	40.8	36.4	41.0	44.7
계속사업순손익	131.1	166.5	60.0	111.0	120.8
당기순이익	131.1	166.5	60.0	111.0	120.8
지배주주순이익	128.4	165.9	59.1	101.0	110.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.4	13.5	24.8	4.6	3.5
영업이익 증감율	22.3	-5.5	-12.2	24.7	6.4
EBITDA 증감율	13.9	-0.3	8.2	16.4	4.7
지배주주순이익 증감율	-5.3	29.2	-64.4	70.9	9.7
EPS 증감율	-6.7	29.2	-64.4	70.8	9.8
매출총이익율(%)	40.4	38.3	34.4	35.1	35.2
영업이익률(%)	7.8	6.5	4.6	5.5	5.6
EBITDA Margin(%)	12.4	10.9	9.4	10.5	10.6
지배주주순이익률(%)	4.5	5.1	1.5	2.4	2.5

현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	268.3	267.7	284.2	327.9	350.4
당기순이익	131.1	166.5	60.0	111.0	120.8
비현금항목의 가감	278.4	258.0	329.0	353.5	366.0
유형자산감가상각비	117.6	133.6	181.9	193.2	200.0
무형자산감가상각비	13.2	13.7	12.9	18.5	18.0
지분법평가손익	-2.0	-75.1	-15.6	-15.6	-15.6
기타	149.6	185.8	149.8	157.4	163.6
영업활동자산부채증감	-79.2	-76.4	-0.2	-24.0	-19.1
매출채권및기타채권의감소	-15.0	-29.1	-24.6	-16.4	-13.1
재고자산의감소	-41.6	3.3	-32.2	-23.8	-19.0
매입채무및기타채무의증가	39.1	-27.5	29.7	16.3	13.0
기타	-61.7	-23.1	26.9	-0.1	0.0
기타현금흐름	-62.0	-80.4	-104.6	-112.6	-117.3
투자활동 현금흐름	-166.1	-194.0	-302.0	-256.0	-256.0
유형자산의 취득	-152.2	-204.8	-260.0	-240.0	-240.0
유형자산의 처분	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.9	-1.0	-42.0	-16.0	-16.0
투자자산의감소(증가)	6.7	27.4	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	8.5	-1.3	0.0	0.0	0.0
기타	-29.0	-14.8	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-139.2	-166.3	-64.2	-92.1	-20.8
차입금의 증가(감소)	67.2	-85.0	16.6	-11.3	60.0
자본금, 자본잉여금의 증기(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	9.5	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-31.3	-34.7	-34.2	-34.2	-34.2
기타	-184.6	-46.6	-46.6	-46.6	-46.6
기타현금흐름	-2.5	-4.9	0.7	1.7	0.4
현금 및 현금성자산의 순증가	-39.6	-97.5	-81.3	-18.5	74.0
기초현금 및 현금성자산	384.6	345.0	247.5	166.3	147.8
기말현금 및 현금성자산	345.0	247.5	166.3	147.8	221.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
유동자산	1,020.0	1,149.6	1,125.2	1,147.1	1,253.1
현금 및 현금성자산	345.0	247.5	166.3	147.9	221.8
단기금융자산	12.6	13.9	13.9	13.9	13.9
매출채권 및 기타채권	239.3	331.7	356.3	372.7	385.8
재고자산	343.4	484.2	516.5	540.3	559.3
기타유동자산	79.7	72.3	72.2	72.3	72.3
비유동자산	2,675.9	3,108.1	3,247.2	3,307.2	3,360.8
투자자산	220.9	197.4	213.0	228.6	244.2
유형자산	2,077.8	2,439.0	2,517.1	2,563.9	2,603.9
무형자산	98.0	90.4	119.4	117.0	115.0
기타비유동자산	279.2	381.3	397.7	397.7	397.7
자산총계	3,695.9	4,257.7	4,372.4	4,454.2	4,613.9
유동부채	1,154.6	1,264.9	1,466.3	1,271.2	1,344.2
매입채무 및 기타채무	533.5	727.4	757.1	773.4	786.3
단기금융부채	578.5	489.4	661.0	449.7	509.7
기타유동부채	42.6	48.1	48.2	48.1	48.2
비유동부채	1,129.1	1,455.9	1,327.8	1,527.8	1,527.8
장기금융부채	974.2	1,240.9	1,085.9	1,285.9	1,285.9
기타비유동부채	154.9	215.0	241.9	241.9	241.9
부채총계	2,283.8	2,720.8	2,794.1	2,799.1	2,872.0
자본지분	1,393.1	1,464.1	1,498.8	1,565.6	1,642.2
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	87.5	40.0	40.0	40.0	40.0
기타자본	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7
기타포괄손익누계액	-23.0	-20.6	-10.8	-10.8	-10.8
이익잉여금	2,079.3	2,195.3	2,220.2	2,287.0	2,363.6
비자본지분	19.1	72.7	79.5	89.5	99.5
자본총계	1,412.2	1,536.8	1,578.4	1,655.1	1,741.8

투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	(단위 : 원, %, 배)				
	2022A	2023A	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	12,772	16,499	5,879	10,042	11,021
BPS	138,556	145,622	149,075	155,717	163,338
CFPS	40,728	42,219	38,695	46,192	48,423
DPS	3,300	3,400	3,400	3,400	3,400
주가배수(배)					
PER	13.8	8.9	17.5	10.2	9.3
PER(최고)	16.4	10.7	25.2		
PER(최저)	10.1	7.1	18.3		
PBR	1.27	1.01	0.69	0.66	0.63
PBR(최고)	1.51	1.21	1.00		
PBR(최저)	0.93	0.81	0.72		
PSR	0.62	0.46	0.26	0.25	0.24
PCFR	4.3	3.5	2.7	2.2	2.1
EV/EBITDA	8.1	8.0	6.7	5.8	5.5
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	23.4	18.9	52.6	28.4	26.1
배당수익률(%), 보통주, 현금	1.9	2.3	3.3	3.3	3.3
ROA	3.6	4.2	1.4	2.5	2.7
ROE	9.1	11.6	4.0	6.6	6.9
ROI	7.8	6.7	3.9	5.5	5.7
매출채권회전율	12.2	11.3	11.7	11.6	11.5
재고자산회전율	8.8	7.8	8.0	8.0	7.9
부채비율	161.7	177.0	177.0	169.1	164.9
순차입금비율	80.0	87.6	91.5	87.7	82.5
이자보상배율	5.5	3.8	2.5	3.0	3.1
총차입금	1,487.0	1,607.4	1,624.0	1,612.7	1,672.7
순차입금	1,129.3	1,345.9	1,443.8	1,450.9	1,436.9
NOPLAT	352.3	351.1	379.8	442.2	463.2
FCF	83.9	41.8	7.7	100.0	121.9

Compliance Notice

- 당사는 2월 10일 현재 '롯데칠성' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

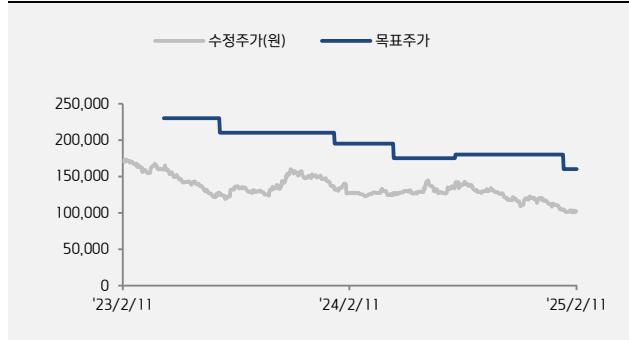
고지사항

- 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 일제의 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점	괴리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데칠성 (005300)	2023-04-18	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-31.48	-28.26
	2023-05-03	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-38.84	-28.26
	2023-07-17	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-41.44	-39.81
	2023-08-03	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-38.13	-34.10
	2023-10-19	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-37.41	-27.86
	2023-11-03	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-36.16	-23.62
	2023-11-16	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-33.84	-23.62
	2024-01-18	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-30.87	-28.15
	2024-02-06	BUY(Maintain)	195,000원	6개월	-34.14	-28.15
	2024-04-22	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-27.53	-26.91
	2024-05-03	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-25.27	-17.26
	2024-07-31	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-26.04	-20.83
	2024-10-15	BUY(Maintain)	180,000원	6개월	-31.40	-20.83
	2025-01-21	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-36.14	-34.56
	2025-02-11	BUY(Maintain)	160,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)**투자의견 및 적용기준**

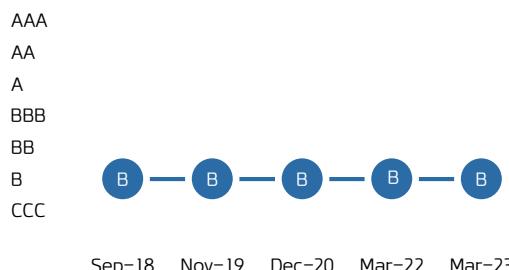
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률을 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률을 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/01/01~2024/12/31)

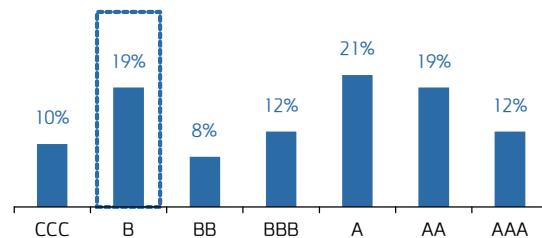
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포

자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 주류 기업 52개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

주요 이슈 가중평균값	점수	산업평균	비중	변동
환경	4.2	4.8	37.0%	▼0.5
포장재 폐기물	3.3	3.7	17.0%	▼1.1
물부족	4.5	4.8	14.0%	
제품의 탄소발자국	6.3	5.8	6.0%	
사회	4.5	4.8	30.0%	
보건과 영양섭취	5.0	5	14.0%	
제품 안전과 품질	3.7	4.3	10.0%	
보건과 안전	4.9	5.8	6.0%	
지배구조	0.5	4.9	33.0%	▼0.8
기업 지배구조	0.1	5.6		▼1.0
기업 활동	5.5	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 12월	한국: 2009년부터 2021년까지 MJA 와인에 대한 불공정한 지원에 대한 기소로 11억원의 벌금을 받음
22년 8월	한국: 최근 스캔들에 관련되며 회사 CEO의 리더십에 비난을 받음
22년 8월	한국: 이전 직원의 직장동료에 대한 언어 폭력과 성폭력에 대한 혐의에 대해 내부 감사를 진행
22년 8월	한국: 소다에서 나오는 악취에 대한 소비자 불만이 제기; 건강상 문제는 나오지 않음
22년 7월	한국: 입출금 내역서 위조를 통한 3.4억원의 횡령 발생; 해당 직원은 해고됐지만 벌금을 물리진 않음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(주류)	포장재 폐기물	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 안전	보건과 영양섭취	제품 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
FRASER & NEAVE HOLDINGS BHD.	● ● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●		
Osotspa Public Company Limited	● ● ●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	BBB	▲
CHINA FOODS LIMITED	●	●	● ●	●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	BB	◀▶
UNI-PRESIDENT CHINA HOLDINGS LTD.	● ● ●	●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	●	●	BB	◀▶
롯데칠성음료	● ●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	● ●	B	◀▶
하이트진로	●	● ● ●	●	●	N/A	● ●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▲▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치