



## BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원

주가(5/7): 106,900원

시가총액: 9,919억원

음식료/유통 Analyst 박상준  
sjpark@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (5/7)	최고가	최저가
52 주 주가동향	144,800원	100,800원
등락률	-26.2%	6.1%
수익률	절대	상대
1M	2.3%	-7.5%
6M	-8.3%	-8.6%
1Y	-16.5%	-11.3%

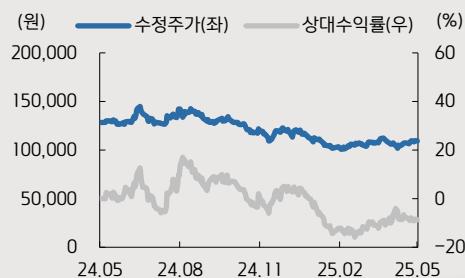
## Company Data

발행주식수	9,279천주
일평균 거래량(3M)	16천주
외국인 지분율	12.4%
배당수익률(25E)	3.2%
BPS(25E)	154,105원
주요 주주	롯데지주 외 12 인
	62.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,224.7	4,024.5	4,147.4	4,293.0
영업이익	210.7	184.9	211.3	232.0
EBITDA	351.1	375.4	413.7	441.5
세전이익	207.4	96.5	129.0	149.2
순이익	166.5	60.0	92.1	108.9
지배주주지분순이익	165.9	59.1	84.7	98.9
EPS(원)	16,499	5,878	8,424	9,835
증감률(% YoY)	29.2	-64.4	43.3	16.8
PER(배)	8.9	19.1	12.7	10.9
PBR(배)	1.01	0.75	0.69	0.67
EV/EBITDA(배)	8.0	7.0	6.3	5.9
영업이익률(%)	6.5	4.6	5.1	5.4
ROE(%)	11.6	4.0	5.6	6.3
순차입금비율(%)	87.6	89.9	87.1	83.3

## Price Trend

 실적 Review

## 롯데칠성 (005300)

## 2~3분기 국내 수요 회복 강도가 중요



롯데칠성의 1분기 연결기준 영업이익은 250억원으로 시장 기대치를 하회하였다. 내수 소비경기 부진, 원부재료 투입단가 상승, 필리핀/미얀마 제품 공급 차질 등의 영향으로 인해, 매출액과 수익성이 모두 시장 기대치를 하회하였다. 다만, 2분기부터 필리핀/미얀마 제품 공급이 정상화되고, 국내 수요도 1분기를 저점으로 반등할 가능성 이 높기 때문에, 동사 주가의 하방 경직성이 점차 강해질 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 영업이익 250억원으로 시장 컨센서스 하회

롯데칠성의 1분기 연결기준 영업이익은 250억원(-32% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 내수 소비경기 부진, 원부재료 투입단가 상승, 필리핀/미얀마 제품 공급 차질 등의 영향으로 인해, 매출액과 수익성이 모두 시장 기대치를 하회하였다. 다만, 2Q부터 필리핀/미얀마 제품 공급은 정상화 될 전망이다. 필리핀 공장 이전은 5월에 마무리 될 예정이고, 미얀마는 원액 수입 통관지연 이슈가 해소되면서, 3월 중순부터 생산이 정상화 되었기 때문이다.

별도기준 매출은 YoY -7% 감소하였다. 음료는 제로탄산과 에너지음료를 제외한 전 카테고리의 판매량이 감소하면서, 매출이 -5% 감소하였다. 주류는 새로 소주를 제외한 주요 브랜드의 판매량 감소와 클라우드 生 드래프트 단종 영향으로 매출이 -10% 감소하였다. 별도기준 OPM은 4.5%로 전년동기 대비 하락하였다(-1.2%p). 판매량 부진, 커피/오렌지 농축액/포장재 등의 원부재료 투입단가 상승 등에 기인한다.

## &gt;&gt;&gt; 2~3분기 국내 수요 회복 강도가 중요

글로벌 사업은 필리핀/미얀마 실적 반등으로 2분기에 YoY 증익이 무난할 전망이다. 특히, 미얀마는 통관 지연 이슈가 해결되면서, 4월부터 법인 매출이 YoY 두 배 가까이 성장 중이다. 중기적으로는 국내 판매량 회복 강도가 관건이다. 작년 6~7월 가격 인상 이후 음료 판매량이 계속 부진한 상황이고, 주류는 음주 문화의 다양화 영향까지 겹치면서 출고가 부진한 상황이기 때문이다. 다만, 최근 국내 정치적 불확실성 완화로 소비심리 하락이 멈추었고, 2~3Q에 성수기 시즌에 진입하기 때문에, 시장의 전반적인 수요는 1분기를 저점으로 무난하게 반등할 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 160,000원 유지

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 160,000원을 유지한다. 동사의 글로벌 사업은 과거 대비 호전된 모습을 보이고 있으나, 전반적인 원가 상승 부담과 국내 수요 부진으로 실적 개선이 지연되고 있다. 2분기까지는 전년동기 기저효과로 YoY 증익이 쉽지 않으나, 주가는 밸류에이션 밴드 하단에 위치해 있기 때문에, 점차 하방 경직성이 높아질 전망이다.

## 롯데칠성 1Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q25P	1Q24	(YoY)	4Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	910.3	936.9	-2.8%	923.3	-1.4%	953.0	-4.5%	952.8	-4.5%
영업이익	25.0	36.8	-31.9%	9.2	171.7%	38.6	-35.2%	37.0	-32.4%
(OPM)	2.7%	3.9%	-1.2%p	1.0%	1.7%p	4.1%	-1.3%p	3.9%	-1.1%p
지배주주순이익	7.0	17.6	-60.1%	-21.6	-132.4%	17.9	-60.9%	11.3	-38.1%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

## 롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E	2Q25E	2025E	2026E
매출액	1,131.9	4,185.4	4,334.8	1,133.3	4,147.4	4,293.0	0.1%	-0.9%	-1.0%
영업이익	64.7	220.0	234.7	59.6	211.3	232.0	-7.8%	-3.9%	-1.2%
(OPM)	5.7%	5.3%	5.4%	5.3%	5.1%	5.4%	-0.5%p	-0.2%p	0.0%p
지배주주순이익	30.0	91.7	102.0	25.1	84.7	98.9	-16.3%	-7.6%	-3.1%

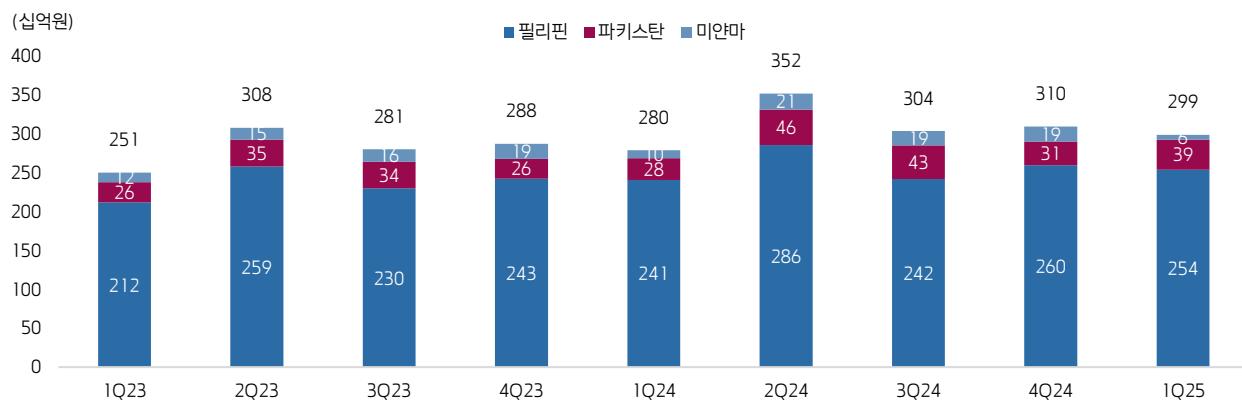
자료: 키움증권 리서치

## 롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>936.9</b>	<b>1,099.2</b>	<b>1,065.0</b>	<b>923.3</b>	<b>910.3</b>	<b>1,133.3</b>	<b>1,114.7</b>	<b>989.1</b>	<b>4,024.5</b>	<b>4,147.4</b>	<b>4,293.0</b>
(YoY)	37.8%	38.1%	28.3%	0.5%	-2.8%	3.1%	4.7%	7.1%	24.8%	3.1%	3.5%
<b>별도기준</b>	<b>646.1</b>	<b>740.0</b>	<b>743.2</b>	<b>593.6</b>	<b>601.1</b>	<b>718.2</b>	<b>757.3</b>	<b>626.0</b>	<b>2,723.0</b>	<b>2,702.6</b>	<b>2,768.0</b>
(YoY)	2.4%	0.5%	-3.4%	-4.5%	-7.0%	-3.0%	1.9%	5.5%	-1.2%	-0.8%	2.4%
<b>음료</b>	<b>431.3</b>	<b>537.9</b>	<b>539.1</b>	<b>401.4</b>	<b>408.2</b>	<b>527.3</b>	<b>560.0</b>	<b>429.8</b>	<b>1,909.7</b>	<b>1,925.2</b>	<b>1,974.2</b>
(YoY)	2.0%	0.0%	-5.1%	-5.5%	-5.4%	-2.0%	3.9%	7.1%	-2.2%	0.8%	2.5%
<b>주류</b>	<b>214.8</b>	<b>202.2</b>	<b>204.2</b>	<b>192.2</b>	<b>192.9</b>	<b>190.9</b>	<b>197.3</b>	<b>196.2</b>	<b>813.4</b>	<b>777.4</b>	<b>793.8</b>
(YoY)	3.4%	2.0%	1.5%	-2.4%	-10.2%	-5.6%	-3.3%	2.1%	1.2%	-4.4%	2.1%
<b>연결-별도</b>	<b>290.7</b>	<b>359.2</b>	<b>321.8</b>	<b>329.7</b>	<b>309.2</b>	<b>415.1</b>	<b>357.4</b>	<b>363.1</b>	<b>1,301.5</b>	<b>1,444.9</b>	<b>1,525.0</b>
<b>펩시필리핀</b>	<b>241.2</b>	<b>286.0</b>	<b>242.3</b>	<b>260.0</b>	<b>254.2</b>	<b>319.1</b>	<b>270.1</b>	<b>286.8</b>	<b>1,029.5</b>	<b>1,130.2</b>	<b>1,188.4</b>
<b>영업이익</b>	<b>36.8</b>	<b>60.2</b>	<b>78.7</b>	<b>9.2</b>	<b>25.0</b>	<b>59.6</b>	<b>89.7</b>	<b>37.0</b>	<b>184.9</b>	<b>211.3</b>	<b>232.0</b>
(YoY)	-38.0%	1.8%	-6.6%	15.6%	-31.9%	-1.0%	13.9%	301.8%	-12.2%	14.3%	9.8%
(OPM)	3.9%	5.5%	7.4%	1.0%	2.7%	5.3%	8.0%	3.7%	4.6%	5.1%	5.4%
<b>별도기준</b>	<b>36.6</b>	<b>38.6</b>	<b>62.6</b>	<b>1.1</b>	<b>27.2</b>	<b>31.6</b>	<b>67.7</b>	<b>23.2</b>	<b>138.8</b>	<b>149.7</b>	<b>160.1</b>
(YoY)	-35.2%	-23.1%	-18.0%	-91.4%	-25.7%	-18.2%	8.3%	2038.0%	-29.0%	7.8%	7.0%
(OPM)	5.7%	5.2%	8.4%	0.2%	4.5%	4.4%	8.9%	3.7%	5.1%	5.5%	5.8%
<b>음료</b>	<b>23.9</b>	<b>35.4</b>	<b>52.8</b>	<b>-8.0</b>	<b>13.0</b>	<b>24.8</b>	<b>59.8</b>	<b>13.5</b>	<b>104.1</b>	<b>111.1</b>	<b>120.0</b>
(OPM)	5.5%	6.6%	9.8%	-2.0%	3.2%	4.7%	10.7%	3.1%	5.5%	5.8%	6.1%
<b>주류</b>	<b>12.7</b>	<b>3.2</b>	<b>9.7</b>	<b>9.1</b>	<b>14.2</b>	<b>6.7</b>	<b>8.0</b>	<b>9.7</b>	<b>34.7</b>	<b>38.6</b>	<b>40.1</b>
(OPM)	5.9%	1.6%	4.8%	4.7%	7.4%	3.5%	4.0%	4.9%	4.3%	5.0%	5.1%
<b>연결-별도</b>	<b>0.1</b>	<b>21.7</b>	<b>16.1</b>	<b>8.1</b>	<b>-2.2</b>	<b>28.1</b>	<b>21.9</b>	<b>13.8</b>	<b>46.1</b>	<b>61.6</b>	<b>71.9</b>
<b>세전이익</b>	<b>22.2</b>	<b>38.5</b>	<b>58.8</b>	<b>-23.0</b>	<b>10.7</b>	<b>37.6</b>	<b>67.6</b>	<b>13.1</b>	<b>96.5</b>	<b>129.0</b>	<b>149.2</b>
<b>순이익</b>	<b>16.1</b>	<b>21.1</b>	<b>44.5</b>	<b>-21.7</b>	<b>5.4</b>	<b>27.4</b>	<b>49.3</b>	<b>9.9</b>	<b>60.0</b>	<b>92.1</b>	<b>108.9</b>
<b>(지배)순이익</b>	<b>17.6</b>	<b>19.3</b>	<b>43.8</b>	<b>-21.6</b>	<b>7.0</b>	<b>25.1</b>	<b>47.5</b>	<b>5.1</b>	<b>59.1</b>	<b>84.7</b>	<b>98.9</b>
(YoY)	-41.2%	-39.7%	-34.2%	적전	-60.1%	29.9%	8.4%	흑전	-64.4%	43.3%	16.8%

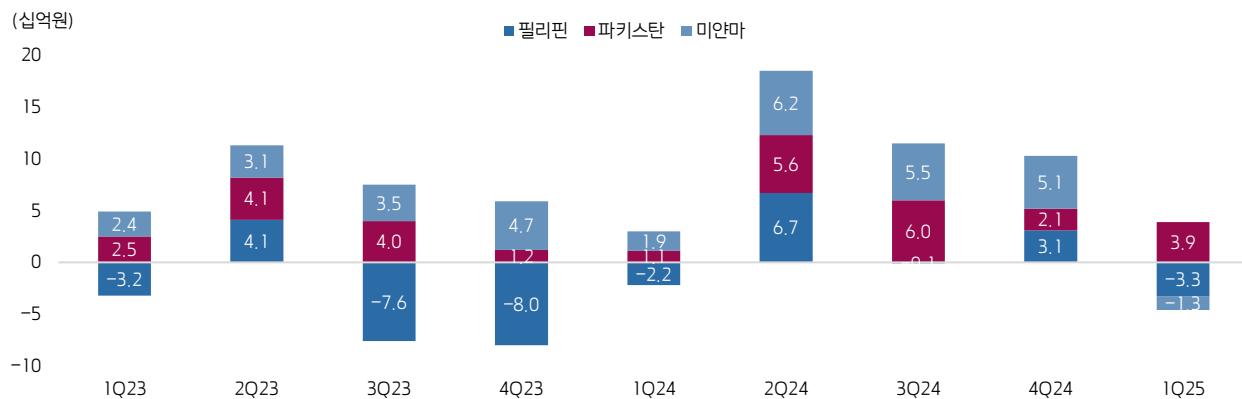
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

## 롯데칠성 분기별 글로벌 사업 매출액 추이



자료: 롯데칠성

## 롯데칠성 분기별 글로벌 사업 영업이익 추이



자료: 롯데칠성

## 롯데칠성 제품 운영 계획 및 25년 실적 가이던스

### 제품 운영 계획

<b>음료</b> 		<b>Guidance (연결 기준)</b> <p>(Normal 사업계획: 환율 1,450원 기준)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>연도</th> <th>매출액 (억원)</th> <th>영업이익 (억원)</th> <th>영업이익률 (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Y24</td> <td>40,245</td> <td>1,849</td> <td>4.6%</td> </tr> <tr> <td>Y25(E)</td> <td>43,100</td> <td>2,400</td> <td>5.6%</td> </tr> </tbody> </table>	연도	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)	Y24	40,245	1,849	4.6%	Y25(E)	43,100	2,400	5.6%
연도	매출액 (억원)	영업이익 (억원)	영업이익률 (%)											
Y24	40,245	1,849	4.6%											
Y25(E)	43,100	2,400	5.6%											

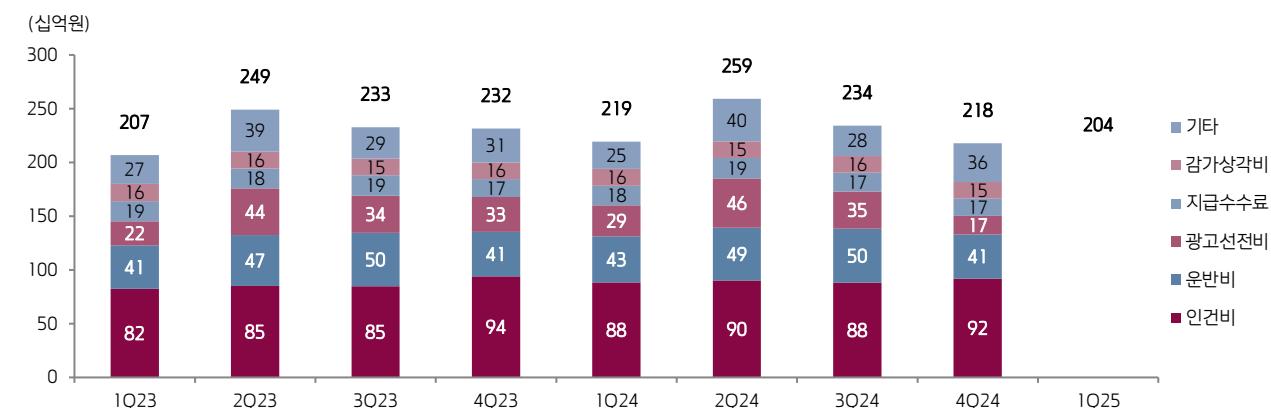
**Guidance (연결 기준)**

(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%

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

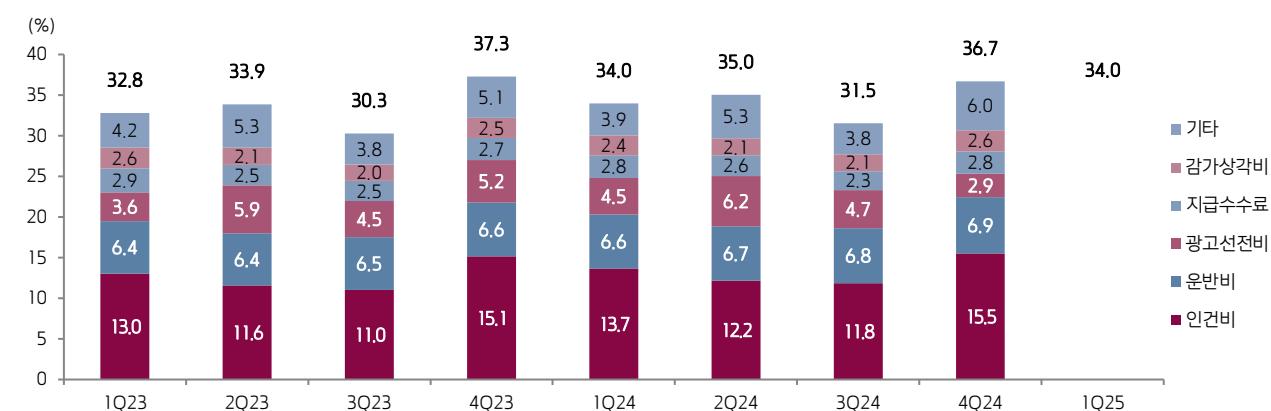
## 롯데칠성 별도기준 판관비 추이



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

주: 1) 1Q25는 당사 추정치 기준임

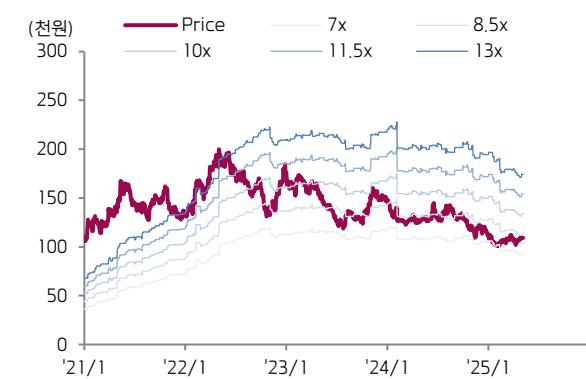
## 롯데칠성 별도기준 판관비율 추이



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

주: 1) 1Q25는 당사 추정치 기준임

## 롯데칠성 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

## 롯데칠성 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide

## 포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	3,224.7	4,024.5	4,147.4	4,293.0	4,430.2
매출원가	1,989.3	2,640.2	2,709.5	2,794.3	2,876.4
<b>매출총이익</b>	1,235.3	1,384.3	1,437.9	1,498.7	1,553.9
판관비	1,024.7	1,199.3	1,226.6	1,266.8	1,307.3
<b>영업이익</b>	210.7	184.9	211.3	232.0	246.6
<b>EBITDA</b>	351.1	375.4	413.7	441.5	462.3
<b>영업외손익</b>	-3.3	-88.5	-82.3	-82.8	-82.1
이자수익	9.5	7.6	8.0	10.3	11.0
이자비용	55.4	81.9	82.8	85.5	85.5
외환관련이익	11.0	7.6	5.1	5.1	5.1
외환관련손실	13.7	24.2	22.8	22.8	22.8
증속 및 관계기업손익	3.8	14.3	10.8	10.8	10.8
기타	41.5	-11.9	-0.6	-0.7	-0.7
<b>법인세차감전이익</b>	207.4	96.5	129.0	149.2	164.5
법인세비용	40.8	36.4	36.9	40.3	44.4
<b>계속사업순손익</b>	166.5	60.0	92.1	108.9	120.1
<b>당기순이익</b>	166.5	60.0	92.1	108.9	120.1
<b>지배주주순이익</b>	165.9	59.1	84.7	98.9	112.1
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	13.5	24.8	3.1	3.5	3.2
영업이익 증감율	-5.5	-12.2	14.3	9.8	6.3
EBITDA 증감율	-0.3	6.9	10.2	6.7	4.7
지배주주순이익 증감율	29.2	-64.4	43.3	16.8	13.3
EPS 증감율	29.2	-64.4	43.3	16.8	13.3
매출총이익율(%)	38.3	34.4	34.7	34.9	35.1
영업이익률(%)	6.5	4.6	5.1	5.4	5.6
EBITDA Margin(%)	10.9	9.3	10.0	10.3	10.4
지배주주순이익률(%)	5.1	1.5	2.0	2.3	2.5

## 현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	267.7	325.2	322.8	333.8	352.9
당기순이익	166.5	60.0	92.1	108.9	120.1
비현금항목의 가감	258.0	396.9	331.4	344.7	355.1
유형자산감가상각비	133.6	174.2	183.8	191.6	198.3
무형자산감가상각비	13.7	16.3	18.6	18.0	17.5
지분법평가손익	-75.1	-14.3	-10.8	-10.8	-10.8
기타	185.8	220.7	139.8	145.9	150.1
영업활동자산부채증감	-76.4	-28.3	-0.9	-16.1	-15.2
매출채권및기타채권의감소	-29.1	33.9	-22.4	-11.5	-10.9
재고자산의감소	3.3	-33.7	9.7	-18.4	-17.4
매입채무및기타채무의증가	-27.5	29.9	11.7	13.9	13.1
기타	-23.1	-58.4	0.1	-0.1	0.0
기타현금흐름	-80.4	-103.4	-99.8	-103.7	-107.1
<b>투자활동 현금흐름</b>	-194.0	-307.1	-256.0	-256.0	-256.0
유형자산의 취득	-204.8	-285.0	-240.0	-240.0	-240.0
유형자산의 처분	0.5	14.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.0	-19.8	-16.0	-16.0	-16.0
투자자산의감소(증가)	27.4	-1.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-1.3	-13.8	0.0	0.0	0.0
기타	-14.8	-1.5	0.0	0.0	0.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-166.3	-91.7	-57.2	-15.0	-75.0
차입금의 증가(감소)	-85.0	-13.8	17.8	60.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증기(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-34.7	-36.1	-34.2	-34.2	-34.2
기타	-46.6	-41.8	-40.8	-40.8	-40.8
기타현금흐름	-4.9	3.9	0.8	-1.6	-2.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-97.5	-69.7	10.4	61.2	19.7
기초현금 및 현금성자산	345.0	247.5	177.8	188.2	249.4
기말현금 및 현금성자산	247.5	177.8	188.2	249.4	269.1

자료: 키움증권 리서치

## 재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	1,149.6	1,125.3	1,148.3	1,239.5	1,287.5
현금 및 현금성자산	247.5	177.8	188.2	249.4	269.1
단기금융자산	13.9	27.8	27.8	27.8	27.8
매출채권 및 기타채권	331.7	306.4	328.8	340.3	351.2
재고자산	484.2	534.8	525.1	543.5	560.9
기타유동자산	72.3	78.5	78.4	78.5	78.5
<b>비유동자산</b>	3,108.1	3,247.2	3,311.7	3,369.0	3,420.0
투자자산	197.4	212.7	223.5	234.3	245.1
유형자산	2,439.0	2,602.8	2,659.0	2,707.5	2,749.2
무형자산	90.4	98.1	95.5	93.5	92.1
기타비유동자산	381.3	333.6	333.7	333.7	333.6
<b>자산총계</b>	4,257.7	4,372.5	4,459.9	4,608.4	4,707.5
<b>유동부채</b>	1,264.9	1,466.3	1,295.8	1,369.7	1,382.8
매입채무 및 기타채무	727.4	741.7	753.4	767.3	780.4
단기금융부채	489.4	677.7	495.5	555.5	555.5
기타유동부채	48.1	46.9	46.9	46.9	46.9
<b>비유동부채</b>	1,455.9	1,327.8	1,527.8	1,527.8	1,527.8
장기금융부채	1,240.9	1,094.8	1,294.8	1,294.8	1,294.8
기타비유동부채	215.0	233.0	233.0	233.0	233.0
<b>부채총계</b>	2,720.8	2,794.1	2,823.7	2,897.5	2,910.6
<b>자본지분</b>	1,464.1	1,498.9	1,549.4	1,614.1	1,692.0
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	40.0	37.7	37.7	37.7	37.7
기타자본	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7
기타포괄손익누계액	-20.6	7.3	7.3	7.3	7.3
이익잉여금	2,195.3	2,204.5	2,255.0	2,319.7	2,397.6
비자본지분	72.7	79.5	86.9	96.9	104.9
<b>자본총계</b>	1,536.8	1,578.4	1,636.3	1,711.0	1,796.9

## 투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	16,499	5,878	8,424	9,835	11,147
BPS	145,622	149,082	154,105	160,540	168,286
CFPS	42,219	45,441	42,121	45,113	47,258
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400
<b>주가배수(배)</b>					
PER	8.9	19.1	12.7	10.9	9.6
PER(최고)	10.7	25.2	13.5		
PER(최저)	7.1	18.3	11.8		
PBR	1.01	0.75	0.69	0.67	0.64
PBR(최고)	1.21	1.00	0.74		
PBR(최저)	0.81	0.72	0.65		
PSR	0.46	0.28	0.26	0.25	0.24
PCFR	3.5	2.5	2.5	2.4	2.3
EV/EBITDA	8.0	7.0	6.3	5.9	5.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	18.9	52.6	34.3	29.0	26.3
배당수익률(%), 보통주, 현금	2.3	3.0	3.2	3.2	3.2
ROA	4.2	1.4	2.1	2.4	2.6
ROE	11.6	4.0	5.6	6.3	6.8
ROIC	6.7	3.2	4.9	5.4	5.6
매출채권회전율	11.3	12.6	13.1	12.8	12.8
재고자산회전율	7.8	7.9	7.8	8.0	8.0
부채비율	177.0	177.0	172.6	169.3	162.0
순차입금비율	87.6	89.9	87.1	83.3	78.2
이자보상배율	3.8	2.3	2.6	2.7	2.9
총차입금	1,607.4	1,624.0	1,641.8	1,701.8	1,701.8
순차입금	1,345.9	1,418.4	1,425.9	1,424.6	1,404.9
NOPLAT	351.1	375.4	413.7	441.5	462.3
FCF	41.8	-33.7	96.3	106.7	124.5

## Compliance Notice

- 당사는 5월 7일 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

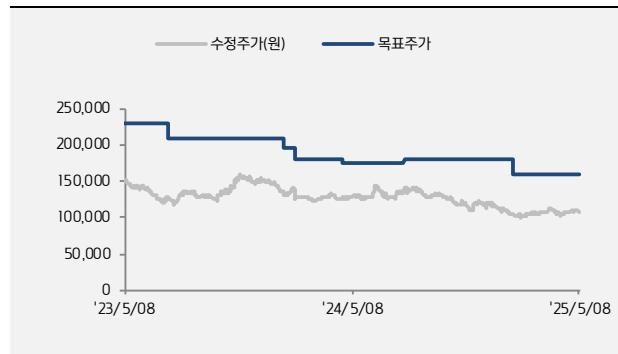
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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		과리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
롯데칠성 (005300)	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)	180,000원	6개월	-29.54	-26.06	
	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	-33.89	-29.88	
	2025-04-22	BUY(Maintain)	160,000원	6개월	-33.60	-29.88	
	2025-05-08	BUY(Maintain)	160,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

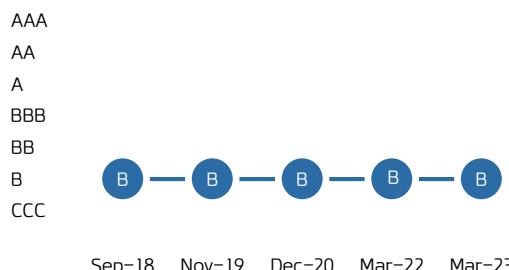
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/04/01~2025/03/31)

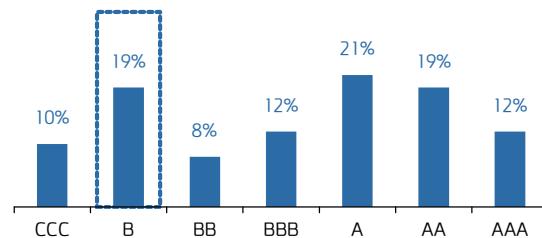
매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%

## 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
<b>환경</b>	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%	
<b>사회</b>	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%	
<b>지배구조</b>	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 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