



### BUY(Maintain)

목표주가: 170,000원  
주가(2/4): 137,800원  
시가총액: 12,786억원



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

#### Stock Data

KOSPI (2/4)		5,371.70pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	143,500원	100,600원
등락률	-4.0%	37.0%
수익률	절대	상대
1M	2.8%	-17.5%
6M	2.2%	-40.1%
1Y	36.7%	-36.8%

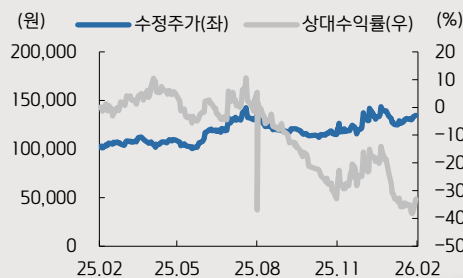
#### Company Data

발행주식수	9,279천주
일평균 거래량(3M)	35천주
외국인 지분율	15.9%
배당수익률(26E)	2.5%
BPS(26E)	156,221원
주요 주주	롯데지주 외 14 인 59.7%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	4,024.5	3,971.1	4,048.8	4,131.0
영업이익	184.9	167.2	203.8	221.5
EBITDA	375.4	369.5	413.3	437.2
세전이익	96.5	83.9	134.3	152.4
순이익	60.0	51.2	98.1	111.3
지배주주지분순이익	59.1	47.2	88.1	103.3
EPS(원)	5,878	4,694	8,758	10,272
증감률(% YoY)	-64.4	-20.1	86.6	17.3
PER(배)	19.1	29.4	15.7	13.4
PBR(배)	0.75	0.91	0.88	0.84
EV/EBITDA(배)	7.0	7.9	7.1	6.6
영업이익률(%)	4.6	4.2	5.0	5.4
ROE(%)	4.0	3.1	5.7	6.4
순차입금비율(%)	89.9	89.8	86.5	81.7

#### Price Trend



## 롯데칠성 (005300)

### 국내 매출 회복 여부가 관건



롯데칠성의 4Q25 영업이익은 시장 기대치를 하회하였으나, 국내 음료 부문의 원재료비 상승 부담이 다소 완화되는 모습을 보여준 점은 긍정적이다. 올해는 필리핀 법인의 수익성 개선과 서초동 부지 개발 기대감이 동사의 주가 흐름에 긍정적으로 작용할 것으로 기대되나, 향후 주가 상승 탄력 확대를 위해서는 국내 매출 회복 여부가 중요할 것으로 판단된다.

#### >>> 4분기 영업이익 -120억원으로 시장 기대치 하회

롯데칠성의 4Q25 연결기준 영업이익은 -120억원으로 시장 기대치를 하회하였다. 희망퇴직 및 금값 상승 관련 인건비 증가, 홈플러스 총당금 관련 비용 등이 예상 보다 크게 반영되면서, 시장 컨센서스를 하회한 것으로 판단된다 (별도기준 340억원, 음료 230억원, 주류 110억원).

**연결기준과 별도기준 매출은 전년동기 대비 각각 -3%, -7% 감소하였다.** 해외회사 매출이 증가하였으나(+3.5% YoY), 국내는 에너지/니어워터/RTD 주류 외의 전 카테고리의 판매가 부진하였다. 다만, **연결기준 매출총이익률은 전년동기 대비 +1.1%p 개선**되었다. 전반적인 판매 부진에도 불구하고, 국내 음료 부문의 원재료비 상승 부담이 과거 대비 완화되었고, 필리핀 법인의 비용 절감으로 수익성이 크게 개선된 영향이 있었을 것으로 추산된다.

#### >>> 국내 매출 회복 여부가 관건

올해는 필리핀 법인 수익성 개선(구조조정)에 따른 비용 절감 효과와 서초동 부지 개발 기대감이 동사의 주가 흐름에 긍정적으로 작용할 수 있다. 다만, 실적 가시성 개선과 주가 상승 탄력 확대를 위해서는 국내 매출 회복 여부가 중요할 전망이다.

현재 국내 음료와 주류 수요는 가격 인상 지속에 따른 가성비 악화와 음주 문화 변화에 따른 소비 감소로 부진한 흐름이 지속되고 있다. 다만, 올해는 작년 대비 소비심리가 개선되고 있기 때문에, 시장 트렌드에 맞는 신제품 성과가 나타난다면 의미 있는 매출 증가를 기대할 수 있을 것이다.

#### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 170,000원 유지

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 170,000원을 유지한다. 동사는 올해 해외법인 중심의 실적 개선과 서초동 부지 개발 기대감이 주가 흐름에 긍정적인 요소로 작용할 전망이나, 좀 더 탄력적인 주가 상승을 위해서는 국내 매출 반등 여부가 중요할 것으로 판단된다.

롯데칠성 4Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	894.3	923.3	-3.1%	1,079.2	-17.1%	944.8	-5.3%	945.5	-5.4%
영업이익	-12.0	9.2	-21.2	91.8	-103.8	9.1	-21.1	6.0	-18.0
(OPM)	-1.3%	1.0%	-2.3%p	8.5%	-9.8%p	1.0%	-2.3%p	0.6%	-2.0%p
지배주주순이익	-44.0	-21.6	-22.4	59.4	-103.4	2.0	-46.0	-11.9	-32.1

자료: 롯데칠성, 애프터가이드, 키움증권 리서치

롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
매출액	945.9	4,091.0	4,193.9	940.3	4,048.8	4,131.0	-0.6%	-1.0%	-1.5%
영업이익	40.3	204.1	224.9	36.2	203.8	221.5	-10.3%	-0.2%	-1.5%
(OPM)	4.3%	5.0%	5.4%	3.8%	5.0%	5.4%	-0.4%p	0.0%p	0.0%p
지배주주순이익	16.7	88.1	105.8	13.9	88.1	103.3	-17.0%	0.0%	-2.4%

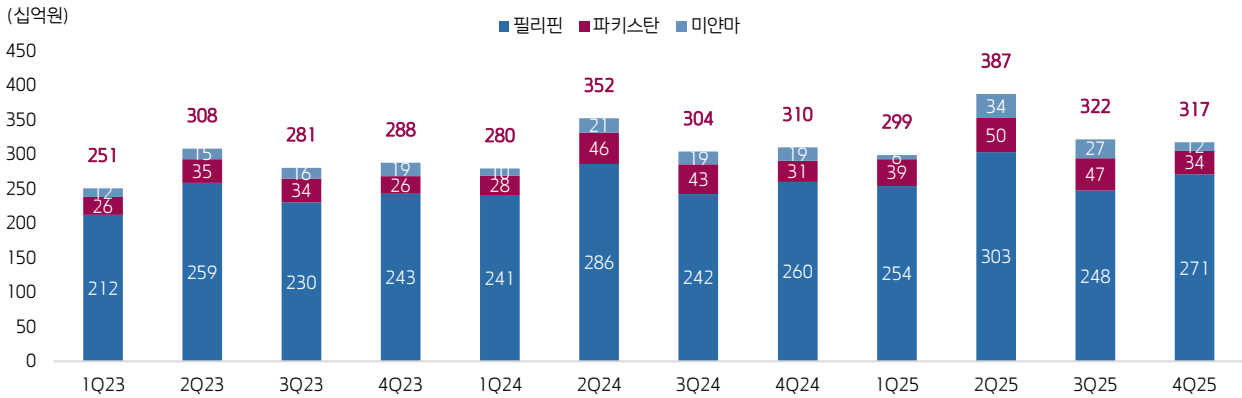
자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
<b>매출액</b>	<b>923.3</b>	<b>910.3</b>	<b>1,087.3</b>	<b>1,079.2</b>	<b>894.3</b>	<b>940.3</b>	<b>1,102.1</b>	<b>1,080.9</b>	<b>925.6</b>	<b>4,024.5</b>	<b>3,971.1</b>	<b>4,048.8</b>
(YoY)	0.5%	-2.8%	-1.1%	1.3%	-3.1%	3.3%	1.4%	0.2%	3.5%	24.8%	-1.3%	2.0%
별도기준	593.6	601.1	681.0	731.8	553.0	611.2	695.3	719.4	560.4	2,723.0	2,566.9	2,586.3
(YoY)	-4.5%	-7.0%	-8.0%	-1.5%	-6.8%	1.7%	2.1%	-1.7%	1.3%	-1.2%	-5.7%	0.8%
음료	401.4	408.2	491.9	538.4	375.7	417.6	505.6	530.7	384.1	1,909.7	1,814.3	1,838.1
(YoY)	-5.5%	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	2.3%	2.8%	-1.4%	2.2%	-2.2%	-5.0%	1.3%
주류	192.2	192.9	189.1	193.3	177.3	193.6	189.7	188.7	176.2	813.4	752.7	748.3
(YoY)	-2.4%	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.7%	0.3%	0.3%	-2.4%	-0.6%	1.2%	-7.5%	-0.6%
연결-별도	329.7	309.2	406.3	347.4	341.3	329.1	406.7	361.4	365.2	1,301.5	1,404.2	1,462.5
팜시필리핀(73.6%)	260.0	254.2	303.4	247.8	271.1	256.2	303.3	254.5	274.0	1,029.5	1,076.5	1,088.0
파키스탄(52%)	30.7	39.0	49.6	46.6	33.9	42.9	54.6	51.3	37.3	147.4	169.1	186.0
미얀마(77.8%)	19.3	6.0	34.4	27.3	12.4	20.0	30.0	30.0	30.0	68.8	80.1	110.0
기타 및 연결조정	19.7	10.0	18.9	25.7	23.9	10.0	18.9	25.7	23.9	55.8	78.5	78.5
<b>매출총이익</b>	<b>300.1</b>	<b>295.2</b>	<b>368.3</b>	<b>385.0</b>	<b>300.1</b>	<b>312.3</b>	<b>373.0</b>	<b>382.2</b>	<b>311.1</b>	<b>1,384.3</b>	<b>1,348.6</b>	<b>1,378.5</b>
(GPM)	32.5%	32.4%	33.9%	35.7%	33.6%	33.2%	33.8%	35.4%	33.6%	34.4%	34.0%	34.0%
<b>판매비</b>	<b>290.9</b>	<b>270.1</b>	<b>305.9</b>	<b>293.2</b>	<b>312.1</b>	<b>276.1</b>	<b>311.8</b>	<b>295.5</b>	<b>291.4</b>	<b>1,199.3</b>	<b>1,181.4</b>	<b>1,174.8</b>
(YoY)	-1.7%	-3.4%	-7.2%	-2.0%	7.3%	2.2%	1.9%	0.8%	-6.6%	17.0%	-1.5%	-0.6%
(판매비율)	31.5%	29.7%	28.1%	27.2%	34.9%	29.4%	28.3%	27.3%	31.5%	29.8%	29.7%	29.0%
<b>영업이익</b>	<b>9.2</b>	<b>25.0</b>	<b>62.4</b>	<b>91.8</b>	<b>-12.0</b>	<b>36.2</b>	<b>61.2</b>	<b>86.7</b>	<b>19.7</b>	<b>184.9</b>	<b>167.2</b>	<b>203.8</b>
(YoY)	15.6%	-31.9%	3.5%	16.6%	적전	44.5%	-1.8%	-5.6%	흑전	-12.2%	-9.6%	21.9%
(OPM)	1.0%	2.7%	5.7%	8.5%	-1.3%	3.8%	5.6%	8.0%	2.1%	4.6%	4.2%	5.0%
별도기준	1.1	27.2	26.6	69.0	-20.7	32.4	29.7	59.8	6.4	138.8	102.1	128.3
(YoY)	-91.4%	-25.6%	-31.1%	10.3%	적전	18.9%	11.9%	-13.3%	흑전	-29.0%	-26.5%	25.7%
(OPM)	0.2%	4.5%	3.9%	9.4%	-3.7%	5.3%	4.3%	8.3%	1.1%	5.1%	4.0%	5.0%
음료	-8.0	13.0	23.7	55.1	-17.9	19.9	28.6	49.7	2.6	104.1	73.9	100.9
(OPM)	-2.0%	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	4.8%	5.6%	9.4%	0.7%	5.5%	4.1%	5.5%
주류	9.1	14.2	2.9	13.9	-2.8	12.5	1.2	10.1	3.8	34.7	28.2	27.4
(OPM)	4.7%	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	6.4%	0.6%	5.3%	2.1%	4.3%	3.7%	3.7%
연결-별도	8.1	-2.2	35.8	22.8	8.7	3.8	31.5	26.9	13.3	46.1	65.1	75.5
팜시필리핀(73.6%)	3.1	-3.3	8.8	4.6	7.8	-1.2	12.8	7.6	6.8	7.5	17.9	26.0
파키스탄(52%)	2.1	3.9	6.1	4.2	0.8	3.2	6.3	5.0	1.2	14.8	15.0	15.7
미얀마(77.8%)	5.1	-1.3	14.8	6.0	1.1	3.3	6.3	6.3	6.3	18.7	20.6	22.2
기타 및 연결조정	-2.2	-1.5	6.1	8.0	-1.0	-1.5	6.1	8.0	-1.0	5.1	11.6	11.6
세전이익	-23.0	10.7	37.2	79.8	-43.8	19.2	44.9	71.5	-1.3	96.5	83.9	134.3
순이익	-21.7	5.4	27.7	62.0	-43.9	14.0	32.8	52.2	-0.9	60.0	51.2	98.1
<b>(지배)순이익</b>	<b>-21.6</b>	<b>7.0</b>	<b>24.8</b>	<b>59.4</b>	<b>-44.0</b>	<b>13.9</b>	<b>29.9</b>	<b>50.3</b>	<b>-5.9</b>	<b>59.1</b>	<b>47.2</b>	<b>88.1</b>
(YoY)	적전	-60.1%	28.4%	35.6%	적지	97.7%	20.3%	-15.3%	적지	-64.4%	-20.2%	86.6%

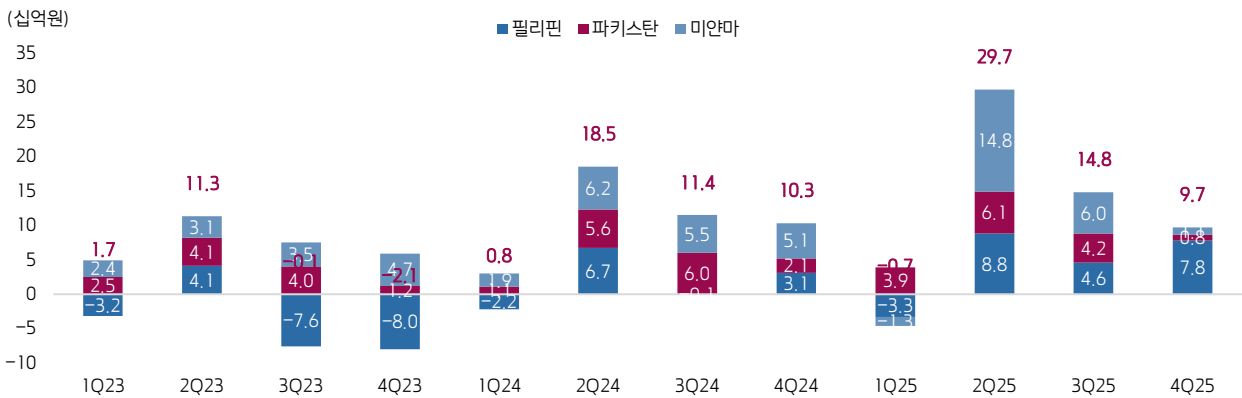
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 글로벌 사업 매출액 추이



자료: 롯데칠성

롯데칠성 글로벌 사업 영업이익 추이



자료: 롯데칠성

롯데칠성 2026년 사업전략 및 실적 가이드선

### 시장기회 확대

- Mega brand 육성 + White space**
  - 음료: 페어링, 건강, 환경
  - 주류: 저도, 논알콜
  - 글로벌: 보틀링 사업 확대
- 현장 실행력 증대**
  - Coverage 확대 (+) GTM
  - DDMP RTM (+)
  - 의사결정 RGM

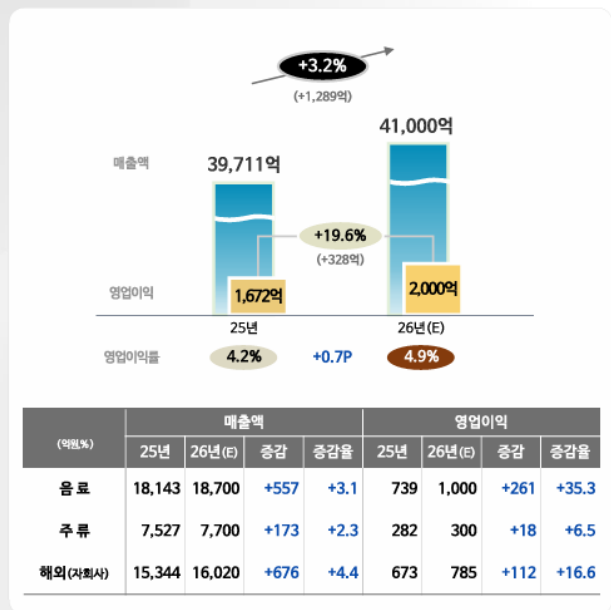
\* 본 제품 이미지는 예시 이미지이며, 실제 제품과 상이할 수 있음

### 생산성/Cost 우위

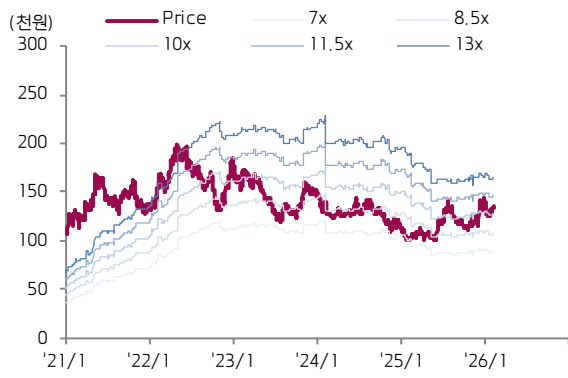
- 생산/물류 거점 통합 + 자동화**
- 부진사업 합리화**
- 인력구조 합리화**

자료: 롯데칠성

Guidance (연결 기준)

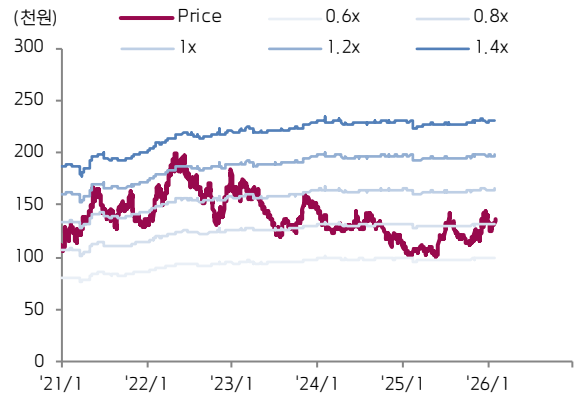


롯데칠성 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드

롯데칠성 FW12M PBR 밴드 추이



자료: 에프앤가이드

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>매출액</b>	3,224.7	4,024.5	3,971.1	4,048.8	4,131.0
매출원가	1,989.3	2,640.2	2,622.6	2,670.3	2,708.3
매출총이익	1,235.3	1,384.3	1,348.6	1,378.5	1,422.7
판매비	1,024.7	1,199.3	1,181.4	1,174.8	1,201.2
<b>영업이익</b>	210.7	184.9	167.2	203.8	221.5
<b>EBITDA</b>	351.1	375.4	369.5	413.3	437.2
영업외손익	-3.3	-88.5	-83.3	-69.4	-69.0
이자수익	9.5	7.6	5.6	7.0	9.3
이자비용	55.4	81.9	74.7	74.9	76.8
외환관련이익	11.0	7.6	5.1	5.1	5.1
외환관련손실	13.7	24.2	22.8	22.8	22.8
중속 및 관계기업손익	3.8	14.3	10.8	10.8	10.8
기타	41.5	-11.9	-7.3	5.4	5.4
<b>법인세차감전이익</b>	207.4	96.5	83.9	134.3	152.4
법인세비용	40.8	36.4	32.7	36.3	41.2
계속사업순손익	166.5	60.0	51.2	98.1	111.3
<b>당기순이익</b>	166.5	60.0	51.2	98.1	111.3
<b>지배주주순이익</b>	165.9	59.1	47.2	88.1	103.3
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	13.5	24.8	-1.3	2.0	2.0
영업이익 증감율	-5.5	-12.2	-9.6	21.9	8.7
EBITDA 증감율	-0.3	6.9	-1.6	11.9	5.8
지배주주순이익 증감율	29.2	-64.4	-20.1	86.7	17.3
EPS 증감율	29.2	-64.4	-20.1	86.6	17.3
매출총이익율(%)	38.3	34.4	34.0	34.0	34.4
영업이익률(%)	6.5	4.6	4.2	5.0	5.4
EBITDA Margin(%)	10.9	9.3	9.3	10.2	10.6
지배주주순이익률(%)	5.1	1.5	1.2	2.2	2.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	267.7	325.2	240.5	321.6	342.8
당기순이익	166.5	60.0	51.2	98.1	111.3
비현금항목의 가감	258.0	396.9	313.4	324.4	337.4
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	121.8	125.6	132.4
영업활동자산부채증감	-76.4	-28.3	-34.2	-8.6	-9.1
매출채권및기타채권의감소	-29.1	33.9	-8.4	-6.2	-6.5
재고자산의감소	3.3	-33.7	32.0	-9.8	-10.4
매입채무및기타채무의증가	-27.5	29.9	-57.9	7.4	7.8
기타	-23.1	-58.4	0.1	0.0	0.0
기타현금흐름	-80.4	-103.4	-89.9	-92.3	-96.8
<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	-111.8	-34.6	-30.0
차입금의 증가(감소)	-85.0	-13.8	-36.8	40.5	45.0
자본금, 자본잉여금의 증가(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	-40.9	-40.8
기타현금흐름	-4.9	3.9	71.9	7.5	5.2
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-97.5	-69.7	-55.4	38.5	62.0
기초현금 및 현금성자산	345.0	247.5	177.8	122.4	160.9
기말현금 및 현금성자산	247.5	177.8	122.4	160.9	222.9

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	1,149.6	1,125.3	1,046.2	1,100.7	1,179.6
현금 및 현금성자산	247.5	177.8	122.4	160.9	222.9
단기금융자산	13.9	27.8	27.8	27.8	27.8
매출채권 및 기타채권	331.7	306.4	314.8	321.0	327.5
재고자산	484.2	534.8	502.8	512.6	523.0
기타유동자산	72.3	78.5	78.4	78.4	78.4
<b>비유동자산</b>	3,108.1	3,247.2	3,238.6	3,295.9	3,346.9
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	260.6	260.6	260.5
<b>자산총계</b>	4,257.7	4,372.5	4,284.7	4,396.6	4,526.5
<b>유동부채</b>	1,264.9	1,466.3	1,344.0	1,241.9	1,294.7
매입채무 및 기타채무	727.4	741.7	683.8	691.2	699.1
단기금융부채	489.4	677.7	613.3	503.8	548.8
기타유동부채	48.1	46.9	46.9	46.9	46.8
<b>비유동부채</b>	1,455.9	1,327.8	1,340.4	1,490.4	1,490.4
장기금융부채	1,240.9	1,094.8	1,107.4	1,257.4	1,257.4
기타비유동부채	215.0	233.0	233.0	233.0	233.0
<b>부채총계</b>	2,720.8	2,794.1	2,684.4	2,732.3	2,785.1
<b>지배지분</b>	1,464.1	1,498.9	1,516.8	1,570.7	1,639.8
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	12.2	12.2	12.2
이익잉여금	2,195.3	2,204.5	2,217.5	2,271.4	2,340.5
비지배지분	72.7	79.5	83.5	93.5	101.5
<b>자본총계</b>	1,536.8	1,578.4	1,600.4	1,664.2	1,741.3

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	16,499	5,878	4,694	8,758	10,272
BPS	145,622	149,082	150,863	156,221	163,093
CFPS	42,219	45,441	36,269	42,015	44,627
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400
<b>주가배수(배)</b>					
PER	8.9	19.1	29.4	15.7	13.4
PER(최고)	10.7	25.2	33.0		
PER(최저)	7.1	18.3	21.2		
PBR	1.01	0.75	0.91	0.88	0.84
PBR(최고)	1.21	1.00	1.03		
PBR(최저)	0.81	0.72	0.66		
PSR	0.46	0.28	0.35	0.34	0.34
PCFR	3.5	2.5	3.8	3.3	3.1
EV/EBITDA	8.0	7.0	7.9	7.1	6.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	18.9	52.6	61.6	32.2	28.4
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.3	3.0	2.5	2.5	2.5
ROA	4.2	1.4	1.2	2.3	2.5
ROE	11.6	4.0	3.1	5.7	6.4
ROIC	6.7	3.2	3.3	4.8	5.1
매출채권회전율	11.3	12.6	12.8	12.7	12.7
재고자산회전율	7.8	7.9	7.7	8.0	8.0
부채비율	177.0	177.0	167.7	164.2	159.9
순차입금비율	87.6	89.9	89.8	86.5	81.7
이자보상배율	3.8	2.3	2.2	2.7	2.9
<b>총차입금</b>	1,607.4	1,624.0	1,587.2	1,627.7	1,672.7
순차입금	1,345.9	1,418.4	1,437.1	1,439.0	1,422.0
NOPLAT	351.1	375.4	369.5	413.3	437.2
FCF	41.8	-33.7	14.2	93.7	112.3

Compliance Notice

- 당사는 2월 4일 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.

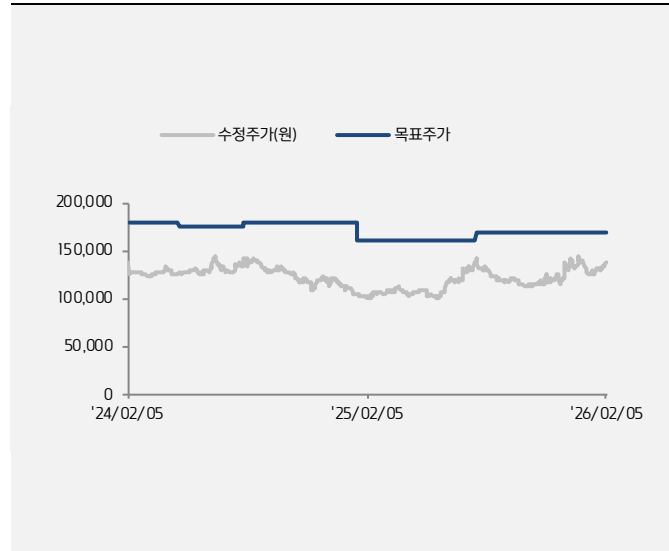
고지사항

- 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.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데칠성 (005300)	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	-30.98	-13.94
	2025-07-21	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-21.65	-16.18
	2025-08-05	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-28.59	-16.18
	2025-10-22	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-27.10	-15.59
	2026-01-19	BUY(Maintain)	170,000원	6개월	-22.32	-18.94
	2026-02-05	BUY(Maintain)	170,000원	6개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

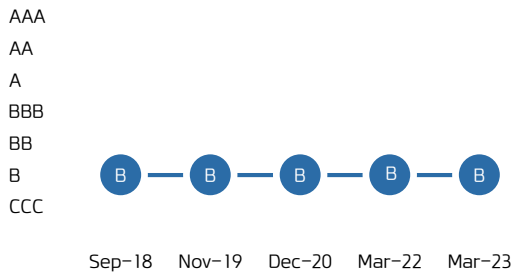
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

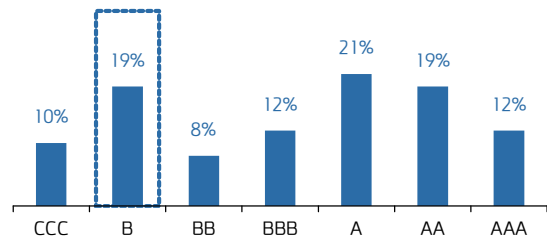
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	3.1	4.8		
<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 위반에 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 약취에 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