



### BUY(Maintain)

목표주가: 170,000원  
주가(5/4): 126,400원  
시가총액: 11,728억원



음식료/유통  
Analyst 박상준, CFA

#### Stock Data

KOSPI (5/4)		6,936.99pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	148,200원	100,600원
등락률	-14.7%	25.6%
수익률	절대	상대
	1M	-13.7%
	6M	-37.7%
	1Y	-57.3%

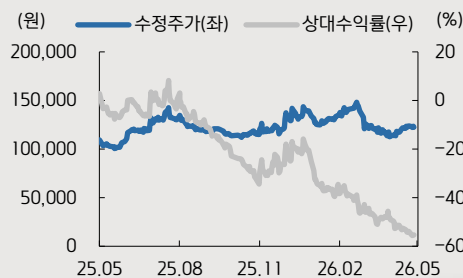
#### Company Data

발행주식수	9,279천주
일평균 거래량(3M)	24천주
외국인 지분율	15.3%
배당수익률(26E)	2.7%
BPS(26E)	157,388원
주요 주주	롯데지주 외 16 인 59.7%

#### 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,024.5	3,971.1	4,061.0	4,142.8
영업이익	184.9	167.2	208.6	219.9
EBITDA	375.4	367.7	418.1	436.3
세전이익	96.5	83.9	143.0	154.2
순이익	60.0	51.2	104.7	112.6
지배주주지분순이익	59.1	47.2	94.8	104.6
EPS(원)	5,878	4,697	9,429	10,401
증감률(% YoY)	-64.4	-20.1	100.7	10.3
PER(배)	19.1	29.6	13.4	12.2
PBR(배)	0.75	0.92	0.80	0.77
EV/EBITDA(배)	7.0	7.7	6.6	6.3
영업이익률(%)	4.6	4.2	5.1	5.3
ROE(%)	4.0	3.1	6.1	6.5
순차입금비율(%)	89.9	84.3	84.0	79.3

#### Price Trend



## 롯데칠성 (005300)

### 신제품 성과가 필요한 때



롯데칠성의 1분기 영업이익은 478억원으로 시장 컨센서스를 상회하였다. 전반적인 고정비 절감으로 전사 수익성이 시장 기대치를 상회하였으나, 중동전쟁 영향에 따른 캔/PET 단가 상승 부담은 여전한 상황이다. 따라서, 향후 전사 실적 개선 가시성 확보를 위해서는 신제품 성과를 통한 판매량 성장을 제고 여부가 중요할 것으로 판단된다.

#### >>> 1분기 영업이익 478억원으로 시장 기대치 상회

롯데칠성의 1분기 연결기준 영업이익은 478억원(+91% YoY)으로 시장 기대치를 상회하였다. 당사 기대치 대비 국내법인의 실적은 대체로 부합하였고, 해외법인의 영업이익률은 크게 상회하였다.

**별도기준** 매출은 전년동기 대비 +1% 증가하였고, 영업이익률은 YoY +1.5%p 개선되었다. 7개 분기 만에 매출 성장률이 증가세로 턴하였고, 공장 및 물류 센터 통합 등으로 인건비 등 전반적인 고정비가 축소되었기 때문이다. 한편, **글로벌**은 일회성 비용이 있었던 파키스탄 법인을 제외한다면, 모두 매출액과 영업이익이 전년동기 대비 증가하였다. **파키스탄**은 일시적인 설비 보수와 외주 비용 반영 등으로 인해, 전년동기 대비 영업이익이 감소하였으나, **필리핀**은 구조 재편에 따른 고정비 절감으로 수익성이 크게 개선되었고, **미얀마**는 전년동기 원액 수급 차질에 따른 기저효과로 매출액과 영업이익이 크게 개선되었다.

#### >>> 실적 개선 가시성 확보를 위해서는 신제품 성과가 필요

1분기 수익성은 전반적인 고정비 절감으로 시장 기대치를 상회하는 모습을 보였으나, **캔/PET 단가 상승에 따른 수익성의 불확실성은 여전히 상존**하고 있다. 특히, 중동전쟁 영향에 따른 원가 상승 부담이 2분기부터 반영되기 때문에, 아직은 전사 실적 개선 가시성이 높다고 얘기하기 어려운 상황이다.

중기적으로 필리핀 법인의 수익성 턴어라운드와 서초동 부지 개발 가능성은 긍정적인 부분이나, 전사 실적 개선 가시성 확보를 위해서는 신제품 성과가 중요할 것으로 판단된다. 동사는 올해 '해피즈' 등 다양한 신제품 출시와 적극적인 판촉 활동을 통해, 신제품 매출 기여도를 확대할 계획이며, **향후 신제품 성과가 주가의 반등 속도를 결정할 것으로 판단**된다.

#### >>> 투자의견 BUY, 목표주가 170,000원 유지

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 170,000을 유지한다. 동사는 올해 필리핀 법인을 중심으로 글로벌 사업의 이익 증가세가 기대되나, 원재료 단가 상승 부담을 감안한다면, 향후 신제품 성과가 중요할 것으로 판단된다.

롯데칠성 1Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q26P	1Q25	(YoY)	4Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	952.5	910.3	4.6%	894.3	6.5%	946.7	0.6%	940.5	1.3%
영업이익	47.8	25.0	91.2%	-12.0	59.8	37.0	29.2%	38.9	22.9%
(OPM)	5.0%	2.7%	2.3%p	적자	흑전	3.9%	1.1%p	4.1%	0.9%p
지배주주순이익	24.4	7.0	248.6%	-44.0	68.4	14.6	67.1%	15.9	53.5%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	1,102.1	4,049.0	4,128.0	1,102.1	4,061.0	4,142.8	0.0%	0.3%	0.4%
영업이익	62.2	204.4	219.6	63.4	208.6	219.9	1.9%	2.0%	0.1%
(OPM)	5.6%	5.0%	5.3%	5.7%	5.1%	5.3%	0.1%p	0.1%p	0.0%p
지배주주순이익	30.3	88.8	101.7	30.8	94.8	104.6	1.7%	6.8%	2.8%

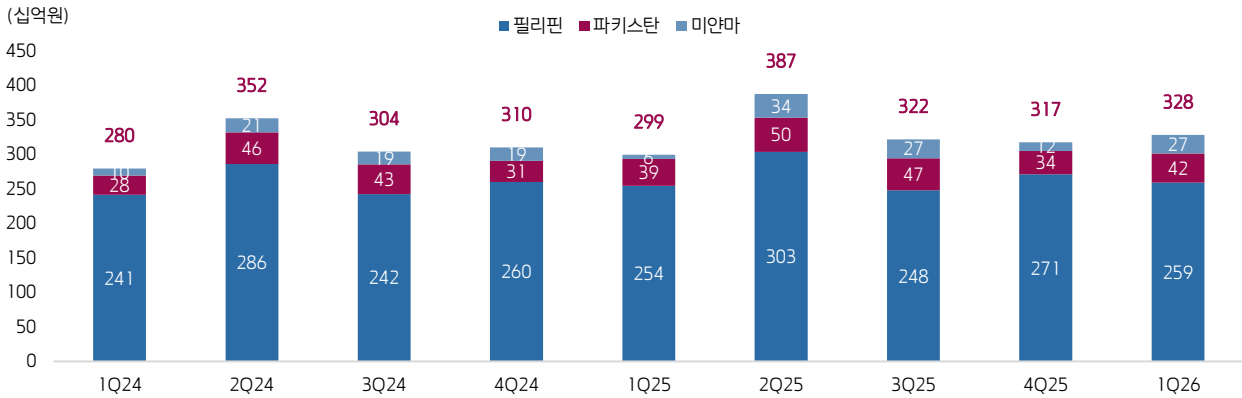
자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>910.3</b>	<b>1,087.3</b>	<b>1,079.2</b>	<b>894.3</b>	<b>952.5</b>	<b>1,102.1</b>	<b>1,080.9</b>	<b>925.6</b>	<b>3,971.1</b>	<b>4,061.0</b>	<b>4,142.8</b>
(YoY)	-2.8%	-1.1%	1.3%	-3.1%	4.6%	1.4%	0.2%	3.5%	-1.3%	2.3%	2.0%
<b>별도기준</b>	<b>601.1</b>	<b>681.0</b>	<b>731.8</b>	<b>553.0</b>	<b>608.4</b>	<b>695.3</b>	<b>719.4</b>	<b>560.4</b>	<b>2,567.0</b>	<b>2,583.6</b>	<b>2,618.1</b>
(YoY)	-7.0%	-8.0%	-1.5%	-6.8%	1.2%	2.1%	-1.7%	1.3%	-5.7%	0.6%	1.3%
음료	408.2	491.9	538.4	375.7	414.2	505.6	530.7	384.1	1,814.3	1,834.6	1,860.0
(YoY)	-5.4%	-8.5%	-0.1%	-6.4%	1.5%	2.8%	-1.4%	2.2%	-5.0%	1.1%	1.4%
주류	192.9	189.1	193.3	177.3	194.2	189.7	188.7	176.2	752.7	748.9	758.0
(YoY)	-10.2%	-6.5%	-5.3%	-7.7%	0.7%	0.3%	-2.4%	-0.6%	-7.5%	-0.5%	1.2%
연결-별도	309.2	406.3	347.4	341.3	344.1	406.7	361.4	365.2	1,404.2	1,477.5	1,524.7
팜스필리핀(73.6%)	254.2	303.4	247.8	271.1	258.9	303.3	254.5	274.0	1,076.5	1,090.7	1,117.0
파키스탄(52%)	39.0	49.6	46.6	33.9	42.3	54.6	51.3	37.3	169.1	185.4	194.7
미얀마(77.8%)	6.0	34.4	27.3	12.4	26.8	30.0	30.0	30.0	80.1	116.8	128.5
기타 및 연결조정	10.0	18.9	25.7	23.9	16.1	18.9	25.7	23.9	78.5	84.6	84.6
<b>매출총이익</b>	<b>295.2</b>	<b>368.3</b>	<b>385.0</b>	<b>278.2</b>	<b>321.6</b>	<b>368.2</b>	<b>376.2</b>	<b>283.0</b>	<b>1,326.6</b>	<b>1,349.0</b>	<b>1,386.2</b>
(GPM)	32.4%	33.9%	35.7%	31.1%	33.8%	33.4%	34.8%	30.6%	33.4%	33.2%	33.5%
<b>판매비</b>	<b>270.1</b>	<b>305.9</b>	<b>293.2</b>	<b>290.2</b>	<b>273.8</b>	<b>304.8</b>	<b>293.5</b>	<b>268.3</b>	<b>1,159.5</b>	<b>1,140.4</b>	<b>1,166.3</b>
(YoY)	-3.4%	-7.2%	-2.0%	-0.2%	1.4%	-0.4%	0.1%	-7.6%	-3.3%	-1.6%	2.3%
(판매비율)	29.7%	28.1%	27.2%	32.5%	28.7%	27.7%	27.2%	29.0%	29.2%	28.1%	28.2%
<b>영업이익</b>	<b>25.0</b>	<b>62.4</b>	<b>91.8</b>	<b>-12.0</b>	<b>47.8</b>	<b>63.4</b>	<b>82.7</b>	<b>14.7</b>	<b>167.2</b>	<b>208.6</b>	<b>219.9</b>
(YoY)	-31.9%	3.5%	16.6%	적전	91.0%	1.6%	-10.0%	흑전	-9.6%	24.8%	5.4%
(OPM)	2.7%	5.7%	8.5%	-1.3%	5.0%	5.7%	7.6%	1.6%	4.2%	5.1%	5.3%
<b>별도기준</b>	<b>27.2</b>	<b>26.6</b>	<b>69.0</b>	<b>-20.7</b>	<b>36.7</b>	<b>31.7</b>	<b>56.8</b>	<b>2.5</b>	<b>102.1</b>	<b>127.6</b>	<b>129.5</b>
(YoY)	-25.6%	-31.1%	10.3%	적전	34.7%	19.2%	-17.7%	흑전	-26.5%	25.0%	1.4%
(OPM)	4.5%	3.9%	9.4%	-3.7%	6.0%	4.6%	7.9%	0.4%	4.0%	4.9%	4.9%
음료	13.0	23.7	55.1	-17.9	21.1	27.5	44.7	0.7	73.9	94.1	95.2
(OPM)	3.2%	4.8%	10.2%	-4.8%	5.1%	5.4%	8.4%	0.2%	4.1%	5.1%	5.1%
주류	14.2	2.9	13.9	-2.8	15.6	4.2	12.1	1.8	28.2	33.6	34.2
(OPM)	7.4%	1.5%	7.2%	-1.6%	8.0%	2.2%	6.4%	1.0%	3.7%	4.5%	4.5%
연결-별도	-2.2	35.8	22.8	8.7	11.1	31.7	25.9	12.3	65.1	80.9	90.4
팜스필리핀(73.6%)	-3.3	8.8	4.6	7.8	5.4	13.8	7.6	6.8	17.9	33.6	39.1
파키스탄(52%)	3.9	6.1	4.2	0.8	1.0	5.5	4.0	0.2	15.0	10.7	11.2
미얀마(77.8%)	-1.3	14.8	6.0	1.1	4.6	6.3	6.3	6.3	20.6	23.5	27.0
기타 및 연결조정	-1.5	6.1	8.0	-1.0	0.1	6.1	8.0	-1.0	11.6	13.2	13.2
세전이익	10.7	37.2	79.8	-43.8	34.2	46.5	67.1	-4.8	83.9	143.0	154.2
순이익	5.4	27.7	62.0	-43.9	25.3	33.9	49.0	-3.5	51.2	104.7	112.6
<b>(지배)순이익</b>	<b>7.0</b>	<b>24.8</b>	<b>59.4</b>	<b>-44.0</b>	<b>24.4</b>	<b>30.8</b>	<b>47.1</b>	<b>-7.5</b>	<b>47.2</b>	<b>94.8</b>	<b>104.6</b>
(YoY)	-60.1%	28.4%	35.6%	적지	248.0%	24.1%	-20.7%	적지	-20.1%	100.7%	10.3%

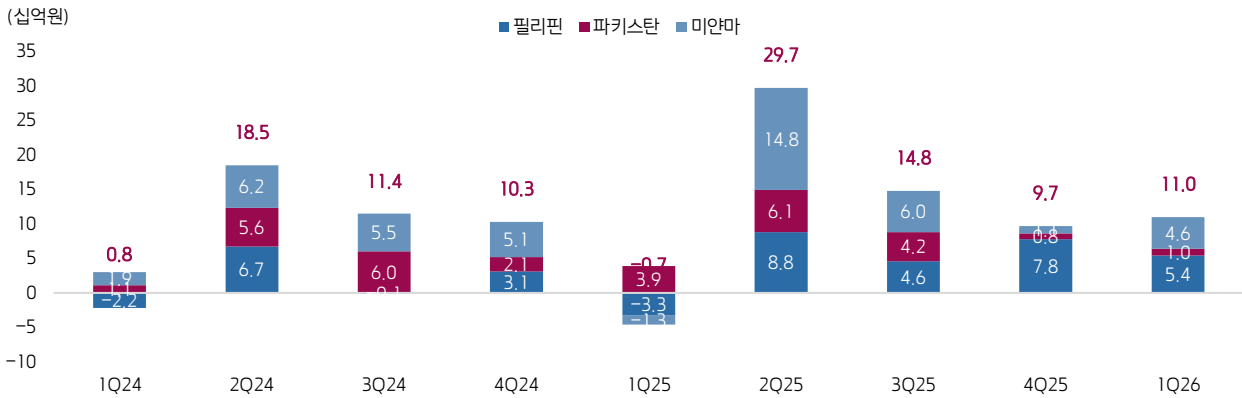
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 글로벌 사업 매출액 추이



자료: 롯데칠성

롯데칠성 글로벌 사업 영업이익 추이



자료: 롯데칠성

롯데칠성 2026년 실적 가이던스

### 26년 제품 운영 계획

신제품(브랜드리뉴얼) 매출 확대

**음료**

- 철성사이다 제로
- 펄시제로
- 햇식스 글로우
- 해피즈

**주류**

- 처음처럼
- 새로
- 클라우드
- 순하리 津

스틱맥주 18.2% → 15.7%

### 26년 Guidance (연결 기준)

매출액: 39,711억 (25년) → 41,000억 (26년 E) (+3.2%, +1,289억)

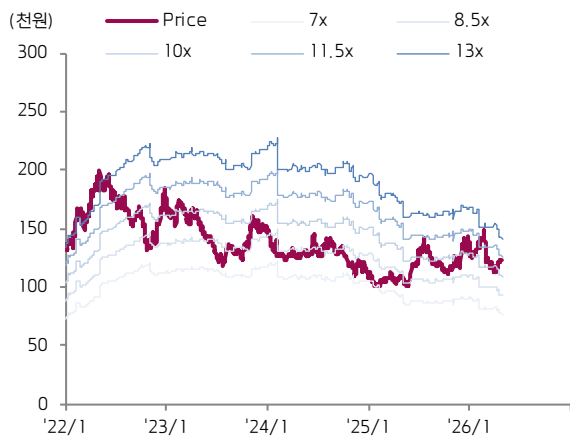
영업이익: 1,672억 (25년) → 2,000억 (26년 E) (+19.6%, +328억)

영업이익률: 4.2% (25년) → 4.9% (26년 E) (+0.7p)

(억원%)	매출액				영업이익			
	25년	26년(E)	증감	증감율	25년	26년(E)	증감	증감율
음료	18,143	18,700	+557	+3.1	739	1,000	+261	+35.3
주류	7,527	7,700	+173	+2.3	282	300	+18	+6.5
해외(자회사)	15,344	16,020	+676	+4.4	673	785	+112	+16.6

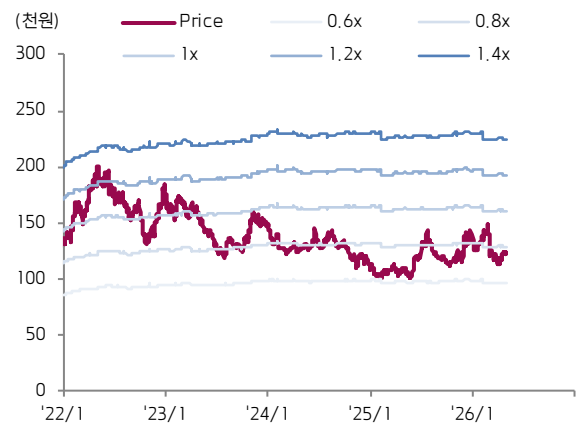
자료: 롯데칠성

롯데칠성 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

롯데칠성 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	4,024.5	3,971.1	4,061.0	4,142.8	4,234.2
매출원가	2,640.2	2,644.5	2,712.0	2,756.6	2,812.4
매출총이익	1,384.3	1,326.6	1,349.0	1,386.2	1,421.8
판관비	1,199.3	1,159.5	1,140.4	1,166.3	1,194.2
<b>영업이익</b>	184.9	167.2	208.6	219.9	227.6
<b>EBITDA</b>	375.4	367.7	418.1	436.3	449.8
영업외손익	-88.5	-83.2	-65.6	-65.7	-65.0
이자수익	7.6	6.5	4.7	6.4	7.1
이자비용	81.9	83.7	69.1	71.0	71.0
외환관련이익	7.6	10.1	15.0	15.0	15.0
외환관련손실	24.2	24.1	15.0	15.0	15.0
종속 및 관계기업손익	14.3	12.9	12.9	12.9	12.9
기타	-11.9	-4.9	-14.1	-14.0	-14.0
<b>법인세차감전이익</b>	96.5	83.9	143.0	154.2	162.6
법인세비용	36.4	32.7	38.3	41.6	43.9
계속사업순손익	60.0	51.2	104.7	112.6	118.7
<b>당기순이익</b>	60.0	51.2	104.7	112.6	118.7
<b>지배주주순이익</b>	59.1	47.2	94.8	104.6	110.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	24.8	-1.3	2.3	2.0	2.2
영업이익 증감율	-12.2	-9.6	24.8	5.4	3.5
EBITDA 증감율	6.9	-2.1	13.7	4.4	3.1
지배주주순이익 증감율	-64.4	-20.1	100.8	10.3	5.8
EPS 증감율	-64.4	-20.1	100.7	10.3	5.9
매출총이익율(%)	34.4	33.4	33.2	33.5	33.6
영업이익률(%)	4.6	4.2	5.1	5.3	5.4
EBITDA Margin(%)	9.3	9.3	10.3	10.5	10.6
지배주주순이익률(%)	1.5	1.2	2.3	2.5	2.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	325.2	353.6	273.2	347.2	358.8
당기순이익	60.0	51.2	104.7	112.6	118.7
비현금항목의 가감	396.9	401.4	322.9	334.9	343.0
유형자산감가상각비	174.2	185.1	192.0	199.2	205.2
무형자산감가상각비	16.3	15.8	17.5	17.2	17.0
지분법평가손익	-14.3	-12.9	-12.9	-12.9	-12.9
기타	220.7	213.4	126.3	131.4	133.7
영업활동자산부채증감	-28.3	-4.2	-67.2	-9.5	-10.7
매출채권및기타채권의감소	33.9	43.9	-29.5	-5.8	-6.5
재고자산의감소	-33.7	62.9	-44.9	-10.3	-11.5
매입채무및기타채무의증가	29.9	-58.1	7.3	6.6	7.4
기타	-58.4	-52.9	-0.1	0.0	-0.1
기타현금흐름	-103.4	-94.8	-87.2	-90.8	-92.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-307.1	-212.9	-247.2	-247.2	-247.2
유형자산의 취득	-285.0	-205.6	-240.0	-240.0	-240.0
유형자산의 처분	14.0	10.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-19.8	-25.8	-16.0	-16.0	-16.0
투자자산의감소(증가)	-1.0	-2.6	0.4	0.4	0.4
단기금융자산의감소(증가)	-13.8	2.6	0.0	0.0	0.0
기타	-1.5	8.4	8.4	8.4	8.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	-91.7	-104.8	-87.5	-32.3	-77.3
차입금의 증가(감소)	-13.8	-25.0	-10.2	45.0	0.0
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	-36.1	-36.7	-34.2	-34.2	-34.2
기타	-41.8	-43.1	-43.1	-43.1	-43.1
기타현금흐름	3.9	-0.4	-4.1	-6.0	-6.6
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-69.7	35.5	-65.7	61.7	27.6
기초현금 및 현금성자산	247.5	177.8	213.4	147.7	209.4
기말현금 및 현금성자산	177.8	213.4	147.7	209.4	236.9

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	1,125.3	1,046.1	1,054.9	1,132.7	1,178.3
현금 및 현금성자산	177.8	213.4	147.7	209.4	236.9
단기금융자산	27.8	25.1	25.1	25.1	25.1
매출채권 및 기타채권	306.4	260.2	289.7	295.6	302.1
재고자산	534.8	467.7	512.6	522.9	534.4
기타유동자산	78.5	79.7	79.8	79.7	79.8
<b>비유동자산</b>	3,247.2	3,238.6	3,297.5	3,349.6	3,395.9
투자자산	212.7	228.2	240.7	253.2	265.7
유형자산	2,602.8	2,556.8	2,604.7	2,645.6	2,680.3
무형자산	98.1	104.1	102.6	101.4	100.5
기타비유동자산	333.6	349.5	349.5	349.4	349.4
<b>자산총계</b>	4,372.5	4,284.7	4,352.4	4,482.3	4,574.2
<b>유동부채</b>	1,466.3	1,344.0	1,191.1	1,242.7	1,250.1
매입채무 및 기타채무	741.7	672.7	679.9	686.5	693.9
단기금융부채	677.7	635.7	475.6	520.6	520.6
기타유동부채	46.9	35.6	35.6	35.6	35.6
<b>비유동부채</b>	1,327.8	1,340.4	1,490.4	1,490.4	1,490.4
장기금융부채	1,094.8	1,081.6	1,231.6	1,231.6	1,231.6
기타비유동부채	233.0	258.8	258.8	258.8	258.8
<b>부채총계</b>	2,794.1	2,684.4	2,681.5	2,733.1	2,740.5
<b>지배지분</b>	1,498.9	1,521.8	1,582.4	1,652.8	1,729.3
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	37.7	37.7	37.7	37.7	37.7
기타자본	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7
기타포괄손익누계액	7.3	14.4	14.4	14.4	14.4
이익잉여금	2,204.5	2,220.3	2,280.9	2,351.3	2,427.9
비지배지분	79.5	78.5	88.4	96.4	104.4
<b>자본총계</b>	1,578.4	1,600.3	1,670.8	1,749.2	1,833.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	5,878	4,697	9,429	10,401	11,012
BPS	149,082	151,359	157,388	164,388	172,000
CFPS	45,441	45,017	42,534	44,508	45,924
DPS	3,400	3,400	3,400	3,400	3,400
<b>주가배수(배)</b>					
PER	19.1	29.6	13.4	12.2	11.5
PER(최고)	25.2	33.0	15.9		
PER(최저)	18.3	21.2	11.9		
PBR	0.75	0.92	0.80	0.77	0.73
PBR(최고)	1.00	1.02	0.95		
PBR(최저)	0.72	0.66	0.71		
PSR	0.28	0.35	0.31	0.31	0.30
PCFR	2.5	3.1	3.0	2.8	2.8
EV/EBITDA	7.0	7.7	6.6	6.3	6.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	52.6	61.6	30.1	28.0	26.6
배당수익률(% ,보통주,현금)	3.0	2.4	2.7	2.7	2.7
ROA	1.4	1.2	2.4	2.5	2.6
ROE	4.0	3.1	6.1	6.5	6.5
ROIC	3.2	3.6	5.1	5.2	5.3
매출채권회전율	12.6	14.0	14.8	14.2	14.2
재고자산회전율	7.9	7.9	8.3	8.0	8.0
부채비율	177.0	167.7	160.5	156.3	149.5
순차입금비율	89.9	84.3	84.0	79.3	74.2
이자보상배율	2.3	2.0	3.0	3.1	3.2
<b>총차입금</b>	1,624.0	1,587.2	1,577.1	1,622.1	1,622.1
<b>순차입금</b>	1,418.4	1,348.7	1,404.2	1,387.6	1,360.0
<b>NOPLAT</b>	375.4	367.7	418.1	436.3	449.8
<b>FCF</b>	-33.7	83.0	39.1	111.4	121.7

Compliance Notice

- 당사는 5월 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.

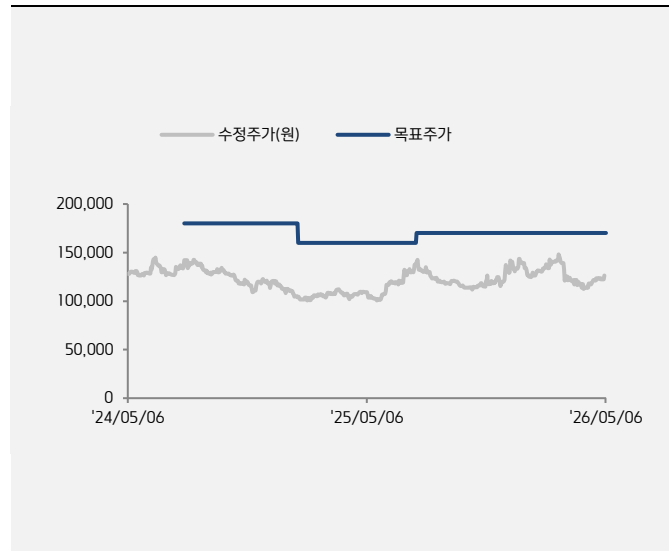
고지사항

- 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)	2024-07-31	BUY(Maintain)	180,000 원	6 개월	-26.04	-20.83
	2024-10-15	BUY(Maintain)	180,000 원	6 개월	-31.40	-20.83
	2025-01-21	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	-36.14	-34.56
	2025-02-11	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	-33.89	-29.88
	2025-04-22	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	-33.60	-29.88
	2025-05-08	BUY(Maintain)	160,000 원	6 개월	-30.98	-13.94
	2025-07-21	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-21.65	-16.18
	2025-08-05	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-28.59	-16.18
	2025-10-22	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-27.10	-15.59
	2026-01-19	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-22.32	-18.94
	2026-02-05	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월	-25.27	-12.82
	2026-05-06	BUY(Maintain)	170,000 원	6 개월		

목표주가추이(2개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

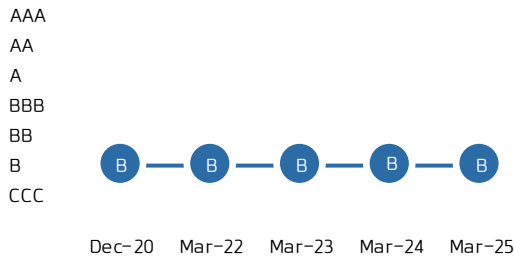
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

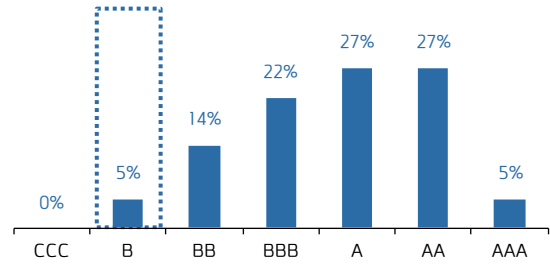
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
Universe: MSCI ACWI 지수 내 주류 기업 37개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	3.6	5.3		
<b>환경</b>	3.6	4.5	37.0%	
포장재 폐기물	2.2	4.2	17.0%	
물부족	4.3	4.1	14.0%	
제품의 탄소발자국	6.1	6.1	6.0%	
<b>사회</b>	4.3	4.7	30.0%	
보건과 영양섭취	4.3	4.4	14.0%	
제품 안전과 품질	3.7	4.3	10.0%	
보건과 안전	5.1	5.7	6.0%	
<b>지배구조</b>	3.1	5.4	33.0%	▲0.9
기업 지배구조	3.6	6.0		▲0.6
기업 활동	5.2	6.4		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	최근 이슈 없음

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.	●●	●	●●●	●●●●	●●●	●●●	●	●●●	BBB	◀▶
하이트진로	●●●	●●●●	●	●●●	N/A	●●	●●	●	BB	▲
China Foods Limited	●	●	●●	●●	●●	●●●	●	●●●	BB	▲
Osotspa Public Company Limited	●	●●	●	●●●●	●●●●	●	●	●●●	BB	◀▶
롯데칠성	●	●●	●●	●●	●●	●●	●	●	B	◀▶
CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	●	●	●●	●●●●	●●●●	●	●	●●●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치