



BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원 (하향)

주가(2/5): 138,800원

시가총액: 12,879억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/5)	2,591.31pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	173,500원	118,800원
등락률	-20.0%	16.8%
수익률	절대	상대
1M	-3.5%	-4.0%
6M	5.2%	5.6%
1Y	-10.7%	-14.6%

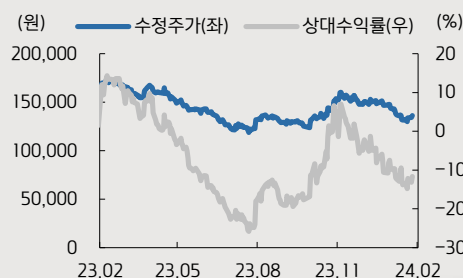
Company Data

발행주식수	9,279천주
일평균 거래량(3M)	19천주
외국인 지분율	12.4%
배당수익률(23P)	2.4%
BPS(23P)	145,652원
주요 주주	롯데지주 외 13 인 62.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2021	2022	2023P	2024F
매출액	2,506.1	2,841.7	3,224.7	4,146.8
영업이익	182.2	222.9	210.7	241.5
EBITDA	309.3	352.3	340.1	405.9
세전이익	175.0	169.4	207.4	173.5
순이익	137.1	131.1	166.6	130.2
지배주주지분순이익	135.5	128.4	165.9	127.8
EPS(원)	13,684	12,772	16,504	12,713
증감률(% YoY)	흑전	-6.7	29.2	-23.0
PER(배)	9.8	13.8	8.4	10.9
PBR(배)	0.94	1.27	0.95	0.90
EV/EBITDA(배)	7.5	8.1	8.1	6.9
영업이익률(%)	7.3	7.8	6.5	5.8
ROE(%)	10.0	9.1	11.6	8.5
순차입금비율(%)	70.3	80.0	87.6	84.0

Price Trend



롯데칠성 (005300)

숨고르기



롯데칠성의 4분기 연결기준 영업이익은 80억원으로 시장 기대치를 하회하였다. 전반적인 판매 부진, 인센티브 반영 시점 차이, 원가 상승 부담, 펄시필리핀 실적 부진 등에 기인한 것으로 판단된다. 하반기부터 원가 상승 부담은 점차 완화될 것으로 전망되나, 예상 보다 부진한 판매 흐름을 감안하여, 전사 실적 눈높이를 하향 조정해야 할 것으로 판단된다.

>>> 4분기 영업이익 80억원으로 시장 컨센서스 하회

롯데칠성의 4Q23 연결기준 영업이익은 80억원(-67% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 전반적인 판매 부진, 인센티브 반영 시점 차이, 원가 상승 부담, 펄시필리핀 실적 부진 등에 기인한 것으로 판단된다.

별도기준 매출액은 전년동기 수준을 기록했다. 음료는 11월~12월초 급격한 기온 하강에 따른 매출 부진으로 인해, 매출 증가세가 둔화되었다(+0.7% YoY). **주류**는 24년 1월 기준판매비율 적용에 따른 소주 출고 지연, 송년회 수요 감소 등의 영향으로 인해, 매출이 예상보다 부진하였다(-1% YoY).

별도기준 OPM은 2.0%로 전년동기 대비 부진하였다. 전반적인 판매 부진, 인센티브 반영 시점 차이, 원가 상승 부담 등의 영향으로 판단된다. **펄시필리핀**도 재고 및 매출채권 부실 관련 비용 등의 반영 영향으로 시장 기대치를 크게 하회하였다.

>>> 전사 실적 눈높이 하향 조정 불가피

동사는 24년 연결기준 실적 가이드ansom로 매출액 4.2조원, 영업이익 2,500억원을 제시하였다. 1분기는 소주 출고 회복과 가격 인상 효과 반영으로 주류 부문의 실적 반등이 예상되나, **24년 연간 전체**로는 맥주 신제품의 유흥 채널 침투 약세, 원가 상승 부담, 펄시필리핀 실적 전망치 하향 등을 감안하여, 실적 가이드ansom를 보수적으로 제시한 것으로 추산된다.

과거 대비 제로 음료의 성장 기여도가 점차 축소되고 있고, 펄시필리핀의 비용 이슈도 여전히 남아 있는 상황이다. 다만, 하반기로 갈수록 원가 상승 부담이 완화될 가능성이 높기 때문에, 중기적으로 신제품 성과(크러쉬/프리미엄 주류) 흐름을 주목할 필요가 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 180,000원으로 하향

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 180,000원으로 하향한다. 예상 대비 부진한 판매와 자회사 실적 전망치 하향 조정을 감안하여, 실적 추정치와 목표주가를 하향 조정하였다.

롯데칠성 4Q23 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q23P	4Q22	(YoY)	3Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	918.4	669.0	37.3%	830.4	10.6%	936.9	-2.0%	954.5	-3.8%
영업이익	8.0	24.4	-67.3%	84.3	-90.6%	28.0	-71.6%	23.4	-66.0%
(OPM)	0.9%	3.6%	-2.8%p	10.1%	-9.3%p	3.0%	-2.1%p	2.5%	-1.6%p
지배주주순이익	37.4	5.6	571.7%	66.6	-43.8%	8.7	329.8%	5.3	605.6%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q24E	2024E	2025E	1Q24E	2024E	2025E	1Q24E	2024E	2025E
매출액	949.9	4,138.3	4,213.7	956.6	4,146.8	4,264.4	0.7%	0.2%	1.2%
영업이익	68.1	290.9	330.8	53.7	241.5	276.1	-21.2%	-17.0%	-16.5%
(OPM)	7.2%	7.0%	7.9%	5.6%	5.8%	6.5%	-1.6%p	-1.2%p	-1.4%p
지배주주순이익	36.8	157.3	181.9	28.5	127.8	149.2	-22.6%	-18.7%	-18.0%

자료: 키움증권 리서치

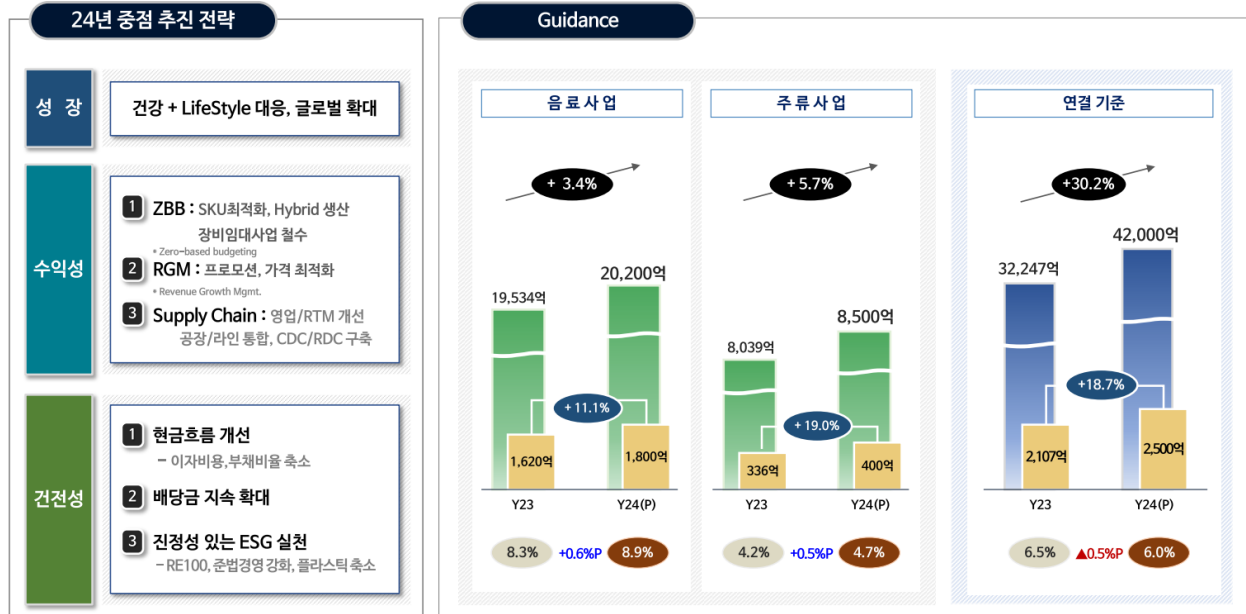
롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023P	2024E
매출액	669.0	679.8	796.2	830.4	918.4	956.6	1,097.6	1,124.0	968.6	2,841.7	3,224.7	4,146.8
(YoY)	11.6%	8.5%	4.5%	5.9%	37.3%	40.7%	37.9%	35.4%	5.5%	13.4%	13.5%	28.6%
별도기준	620.8	630.7	736.1	769.0	621.5	651.3	759.9	795.8	644.2	2,642.3	2,757.3	2,851.3
(YoY)	11.1%	8.0%	4.1%	5.3%	0.1%	3.3%	3.2%	3.5%	3.7%	12.7%	4.4%	3.4%
음료	421.7	423.0	537.9	567.9	424.6	434.8	552.4	582.6	436.0	1,867.8	1,953.4	2,005.8
(YoY)	9.8%	8.5%	3.7%	5.7%	0.7%	2.8%	2.7%	2.6%	2.7%	11.6%	4.6%	2.7%
내수	401.0	398.5	503.5	533.9	401.5	407.8	514.6	545.1	410.7	1,772.0	1,837.4	1,878.2
탄산	199.9	213.8	239.9	237.8	205.4	221.3	248.3	246.1	212.6	843.6	896.8	928.2
(YoY)	4.5%	14.6%	5.7%	3.3%	2.7%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	16.8%	6.3%	3.5%
탄산 외	201.0	184.7	263.7	296.1	196.1	186.5	266.3	299.1	198.1	928.4	940.6	950.0
(YoY)	12.0%	0.9%	-0.2%	5.7%	-2.4%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	6.0%	1.3%	1.0%
수출	20.8	24.5	34.4	34.1	23.0	27.0	37.8	37.5	25.3	95.8	116.0	127.6
주류	199.1	207.7	198.2	201.1	196.9	216.6	207.5	213.2	208.2	774.5	803.9	845.5
(YoY)	13.7%	7.0%	5.1%	4.3%	-1.1%	4.2%	4.7%	6.0%	5.7%	15.2%	3.8%	5.2%
내수	181.2	188.9	178.8	182.9	179.3	197.1	187.5	194.4	190.1	702.7	729.8	769.1
소주	77.6	84.8	85.8	84.0	84.1	93.0	92.3	90.3	92.2	276.7	338.7	367.9
(YoY)	25.3%	26.9%	28.5%	28.2%	8.4%	9.6%	7.6%	7.6%	9.6%	21.0%	22.4%	8.6%
소주 외	103.6	104.1	93.0	98.9	95.2	104.2	95.2	104.0	97.9	426.0	391.1	401.3
(YoY)	5.5%	-5.8%	-8.8%	-10.1%	-8.1%	0.1%	2.4%	5.2%	2.8%	11.4%	-8.2%	2.6%
수출	17.9	18.8	19.4	18.2	17.6	19.4	20.0	18.8	18.2	71.9	74.1	76.4
팜시필리핀					240.0	256.8	278.2	267.5	267.5		240.0	1,070.0
기타 및 연결조정	48.2	49.0	60.1	61.3	56.9	48.4	59.5	60.7	56.9	199.4	227.4	225.6
영업이익	24.4	59.3	59.2	84.3	8.0	53.7	66.9	93.3	27.6	222.9	210.7	241.5
(YoY)	28.7%	-0.7%	-7.2%	12.3%	-67.3%	-9.5%	13.1%	10.8%	246.8%	22.3%	-5.5%	14.6%
(OPM)	3.6%	8.7%	7.4%	10.1%	0.9%	5.6%	6.1%	8.3%	2.8%	7.8%	6.5%	5.8%
별도기준	23.1	56.5	50.1	76.3	12.7	57.3	55.1	80.0	20.3	202.8	195.6	212.7
(YoY)	11.5%	3.8%	-8.1%	7.9%	-45.3%	1.4%	9.9%	4.9%	60.7%	16.2%	-3.6%	8.8%
(OPM)	3.7%	9.0%	6.8%	9.9%	2.0%	8.8%	7.3%	10.1%	3.2%	7.7%	7.1%	7.5%
음료	24.1	39.0	47.8	62.2	13.0	38.3	49.1	64.2	19.1	165.9	162.0	170.6
(OPM)	5.7%	9.2%	8.9%	11.0%	3.1%	8.8%	8.9%	11.0%	4.4%	8.9%	8.3%	8.5%
주류	-1.0	17.5	2.3	14.0	-0.3	19.0	6.0	15.8	1.2	36.9	33.5	42.1
(OPM)	-0.5%	8.4%	1.2%	7.0%	-0.2%	8.8%	2.9%	7.4%	0.6%	4.8%	4.2%	5.0%
팜시필리핀					-8.0	-6.4	2.8	5.4	4.0		-8.0	5.7
기타 및 연결조정	1.3	2.8	9.0	8.0	3.3	2.8	9.0	8.0	3.3	20.1	23.1	23.0
세전이익	2.7	41.0	44.1	87.0	35.3	36.7	49.9	76.3	10.6	169.4	207.4	173.5
순이익	5.8	30.4	33.0	67.8	35.3	27.5	37.4	57.2	8.0	131.1	166.5	130.2
(지배)순이익	5.6	29.9	32.1	66.6	37.4	28.5	36.6	55.9	6.9	128.4	165.9	127.8
(YoY)	흑전	-18.6%	-19.7%	44.0%	571.8%	-4.6%	14.2%	-16.1%	-81.7%	-5.2%	29.2%	-23.0%

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 24년 실적 가이드스

24년 Guidance

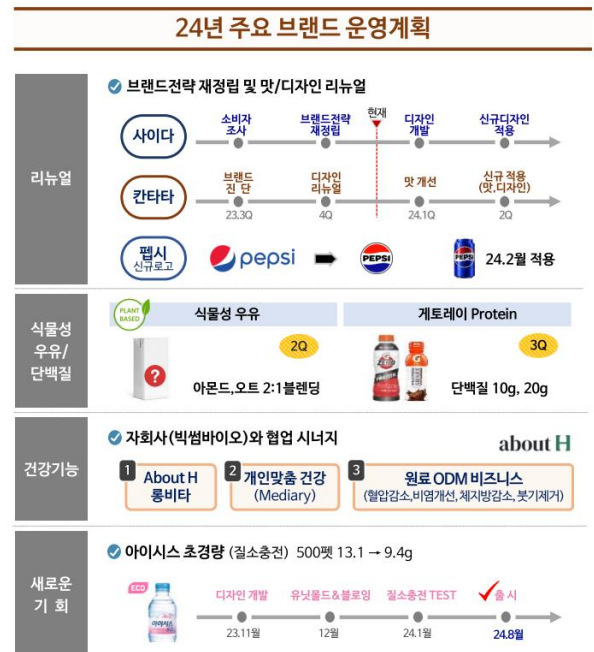


자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 음료 사업 추진 전략



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

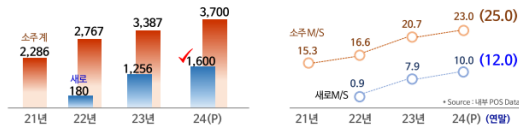


롯데칠성 주류 사업 추진 전략

소주, 맥주시장 대응

1 새로 강화 및 처음처럼 리뉴얼

(단위: 억원, %)



2 맥주 신제품: 크러시

- 소비자 타겟: Gen Z
- 타겟시장: 1차 유통 → 2차 가정
- 컨셉: 상쾌하고 청량한 맛의 Lager (4.5도)

"나를 표현하는 4세대 맥주"

※ 제품 출시 계획 및 디자인은 회사의 정책에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

24년 주종별 운영계획

	중류식 소주	고급 청주
프리미엄 라인 확대	<ul style="list-style-type: none"> ·도수: 25% ·용량: 375ml ·100% 국내산 원재료 	<ul style="list-style-type: none"> ·청주 제품군 확대 ·국산균 발효 ·순미주 Type

	레몬진	별빛청하	위스키 하이볼
RTD/하이볼	<ul style="list-style-type: none"> ·500ml (2종) ·9도 	<ul style="list-style-type: none"> ·Original ·Rose 	<ul style="list-style-type: none"> ·7도 ·레몬/진저라임 ·355ml 2종 ·100% 스카치 위스키

위스키	스카치블루 리뉴얼	제주 증류소
	<ul style="list-style-type: none"> ·디자인 리뉴얼 및 포트폴리오 재정비 	
	<p>설계 완료 → 인허가 및 착공 → 완공 → 설비 설치 → 시생산</p> <p>24.상반기 → 24.4Q → 25.2Q → 25.4Q → 26년</p>	

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
매출액	2,506.1	2,841.7	3,224.7	4,146.8	4,264.4
매출원가	1,460.3	1,693.8	1,989.4	2,694.0	2,756.7
매출총이익	1,045.8	1,148.0	1,235.3	1,452.9	1,507.6
판매비	863.6	925.1	1,024.7	1,211.3	1,231.5
영업이익	182.2	222.9	210.7	241.5	276.1
EBITDA	309.3	352.3	340.1	405.9	454.9
영업외손익	-7.2	-53.5	-3.2	-68.0	-67.6
이자수익	3.9	6.7	5.0	6.3	6.7
이자비용	35.2	40.7	46.8	53.2	53.2
외환관련이익	4.0	4.9	2.6	2.6	2.6
외환관련손실	11.2	13.7	4.1	4.1	4.1
종속 및 관계기업손익	3.1	2.0	-3.7	-12.0	-12.0
기타	28.2	-12.7	43.8	-7.6	-7.6
법인세차감전이익	175.0	169.4	207.4	173.5	208.6
법인세비용	37.9	38.3	40.9	43.4	52.1
계속사업순이익	137.1	131.1	166.6	130.2	156.4
당기순이익	137.1	131.1	166.6	130.2	156.4
지배주주순이익	135.5	128.4	165.9	127.8	149.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.0	13.4	13.5	28.6	2.8
영업이익 증감율	87.4	22.3	-5.5	14.6	14.3
EBITDA 증감율	44.2	13.9	-3.5	19.3	12.1
지배주주순이익 증감율	흑전	-5.2	29.2	-23.0	16.7
EPS 증감율	흑전	-6.7	29.2	-23.0	16.7
매출총이익율(%)	41.7	40.4	38.3	35.0	35.4
영업이익률(%)	7.3	7.8	6.5	5.8	6.5
EBITDA Margin(%)	12.3	12.4	10.5	9.8	10.7
지배주주순이익률(%)	5.4	4.5	5.1	3.1	3.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	321.1	268.3	440.9	328.2	368.2
당기순이익	137.1	131.1	166.6	130.2	156.4
비현금항목의 가감	227.3	278.4	265.6	308.8	323.2
유형자산감가상각비	114.9	117.6	117.9	152.1	165.8
무형자산감가상각비	12.5	13.2	11.6	12.3	12.9
지분법평가손익	-3.1	-2.0	-3.7	-12.0	-12.0
기타	103.0	149.6	139.8	156.4	156.5
영업활동자산부채증감	-16.5	-79.2	90.0	-21.9	-14.2
매출채권및기타채권의감소	14.2	-15.0	-59.3	-13.2	-8.8
재고자산의감소	-44.5	-41.6	-134.3	-18.9	-14.1
매입채무및기타채무의증가	39.4	39.1	252.0	10.2	8.7
기타	-25.6	-61.7	31.6	0.0	0.0
기타현금흐름	-26.8	-62.0	-81.3	-88.9	-97.2
투자활동 현금흐름	81.4	-166.1	-164.5	-276.0	-276.0
유형자산의 취득	-202.4	-152.2	-230.0	-260.0	-260.0
유형자산의 처분	72.4	0.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.5	-0.9	-16.0	-16.0	-16.0
투자자산의감소(증가)	48.8	6.7	81.5	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	147.8	8.5	0.0	0.0	0.0
기타	15.3	-29.0	0.0	0.0	0.0
재무활동 현금흐름	-177.2	-139.2	139.9	28.5	-64.2
차입금의 증가(감소)	-116.4	67.2	127.0	92.6	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	76.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	9.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-31.2	-31.3	-33.2	-34.2	-34.2
기타	-29.6	-184.6	-29.9	-29.9	-30.0
기타현금흐름	0.4	-2.5	-505.7	-13.6	-5.3
현금 및 현금성자산의 순증가	225.7	-39.6	-89.5	67.1	22.7
기초현금 및 현금성자산	158.8	384.6	345.0	255.5	322.6
기말현금 및 현금성자산	384.6	345.0	255.5	322.6	345.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
유동자산	994.5	1,020.0	1,149.6	1,248.8	1,294.5
현금 및 현금성자산	384.6	345.0	255.5	322.6	345.4
단기금융자산	21.1	12.6	12.6	12.6	12.6
매출채권 및 기타채권	225.6	239.3	298.6	311.8	320.6
재고자산	305.4	343.4	477.7	496.6	510.7
기타유동자산	57.8	79.7	105.2	105.2	105.2
비유동자산	2,602.3	2,675.9	3,108.1	3,207.7	3,292.9
투자자산	225.6	220.9	135.7	123.7	111.7
유형자산	2,048.2	2,077.8	2,501.9	2,609.9	2,704.0
무형자산	105.4	98.0	102.4	106.1	109.1
기타비유동자산	223.1	279.2	368.1	368.0	368.1
자산총계	3,596.8	3,695.9	4,257.7	4,456.5	4,587.4
유동부채	971.0	1,154.6	1,264.9	1,367.7	1,376.4
매입채무 및 기타채무	474.4	533.5	785.6	795.8	804.5
단기금융부채	458.2	578.5	406.7	499.3	499.3
기타유동부채	38.4	42.6	72.6	72.6	72.6
비유동부채	1,180.8	1,129.1	1,455.9	1,455.9	1,455.9
장기금융부채	1,033.2	974.2	1,273.0	1,273.0	1,273.0
기타비유동부채	147.6	154.9	182.9	182.9	182.9
부채총계	2,151.8	2,283.8	2,720.9	2,823.7	2,832.4
지배지분	1,426.7	1,393.1	1,464.4	1,558.0	1,673.1
자본금	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
자본잉여금	87.4	87.5	163.5	163.5	163.5
기타자본	-764.3	-755.7	-755.7	-755.7	-755.7
기타포괄손익누계액	-12.4	-23.0	-159.4	-159.4	-159.4
이익잉여금	1,961.5	2,079.3	2,211.0	2,304.7	2,419.7
비지배지분	18.3	19.1	72.4	74.8	82.0
자본총계	1,445.1	1,412.2	1,536.8	1,632.8	1,755.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2021A	2022A	2023P	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	13,684	12,772	16,504	12,713	14,840
BPS	141,904	138,556	145,652	154,965	166,405
CFPS	36,792	40,728	42,981	43,659	47,701
DPS	3,000	3,300	3,400	3,400	3,400
주가배수(배)					
PER	9.8	13.8	8.4	10.9	9.4
PER(최고)	12.8	16.4	10.7		
PER(최저)	7.6	10.1	7.1		
PBR	0.94	1.27	0.95	0.90	0.83
PBR(최고)	1.24	1.51	1.21		
PBR(최저)	0.73	0.93	0.81		
PSR	0.53	0.62	0.43	0.34	0.33
PCFR	3.6	4.3	3.2	3.2	2.9
EV/EBITDA	7.5	8.1	8.1	6.9	6.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	20.3	23.4	18.9	24.2	20.2
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.2	1.9	2.4	2.4	2.4
ROA	3.9	3.6	4.2	3.0	3.5
ROE	10.0	9.1	11.6	8.5	9.2
ROIC	7.0	7.8	6.4	6.2	6.8
매출채권회전율	10.6	12.2	12.0	13.6	13.5
재고자산회전율	8.9	8.8	7.9	8.5	8.5
부채비율	148.9	161.7	177.0	172.9	161.4
순차입금비용	70.3	80.0	87.6	84.0	76.8
이자보상배율	5.2	5.5	4.5	4.5	5.2
총차입금	1,421.1	1,487.0	1,614.0	1,706.6	1,706.6
순차입금	1,015.4	1,129.3	1,345.8	1,371.4	1,348.6
NOPLAT	309.3	352.3	340.1	405.9	454.9
FCF	140.5	83.9	142.6	47.6	95.6

Compliance Notice

- 당사는 2월 5일 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

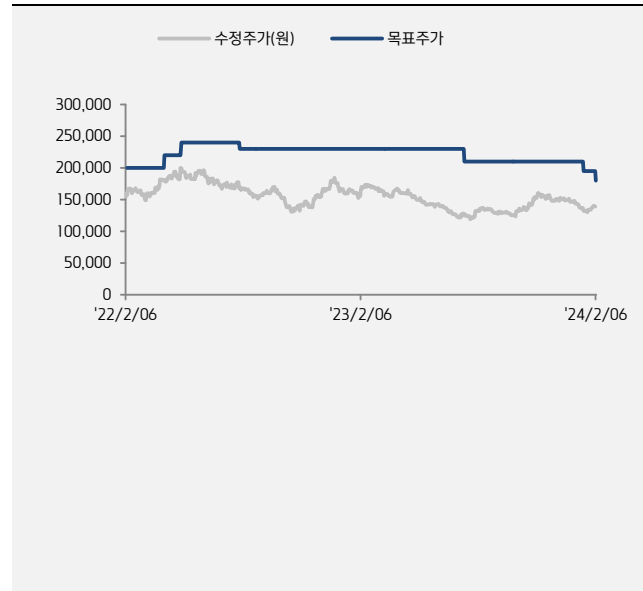
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-02-08	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-18.62	-16.00
	2022-03-08	BUY(Maintain)	200,000원	6개월	-17.81	-9.00
	2022-04-07	BUY(Maintain)	220,000원	6개월	-15.43	-9.09
	2022-05-03	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-23.31	-16.88
	2022-07-12	BUY(Maintain)	240,000원	6개월	-24.49	-16.88
	2022-08-02	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-29.77	-26.09
	2022-10-05	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-32.00	-19.78
	2023-01-16	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-31.77	-19.78
	2023-02-07	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-28.57	-24.57
	2023-04-18	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-29.08	-24.57
	2023-05-03	BUY(Maintain)	230,000원	6개월	-34.35	-24.57
	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		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

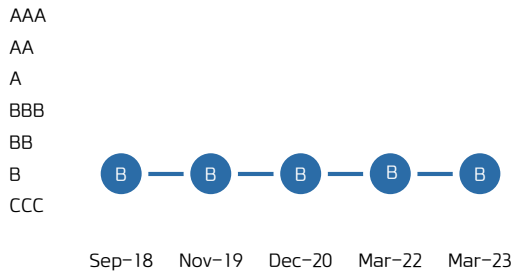
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/01/01~2023/12/31)

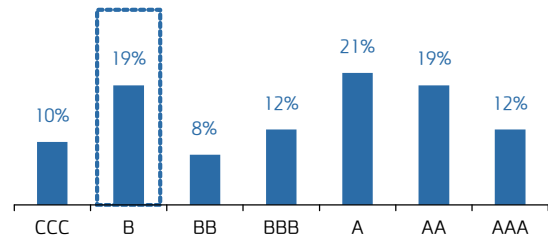
매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	3.1	4.8		
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 약취에 대한 소비자 불만이 제기: 건강상 문제는 나오지 않음
22년 7월	한국: 입출금 내역서 위조를 통한 3.4억원의 횡령 발생: 해당 직원은 해고됐지만 벌금을 물리지 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