



BUY(Maintain)

목표주가: 175,000원

주가(5/2): 127,800원

시가총액: 11,858억원

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

Stock Data

KOSPI (5/2)		2,683.65pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	160,400원	118,800원
등락률	-20.3%	7.6%
수익률	절대	상대
1M	-0.9%	1.6%
6M	-14.4%	-25.3%
1Y	-16.2%	-21.2%

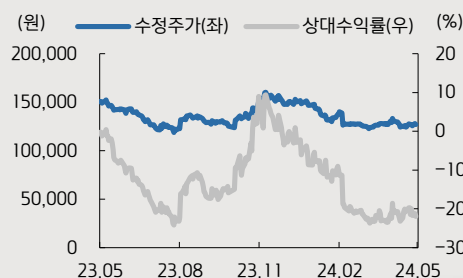
Company Data

발행주식수	9,279천주
일평균 거래량(3M)	20천주
외국인 지분율	12.2%
배당수익률(24E)	2.7%
BPS(24E)	152,923원
주요 주주	롯데지주 외 14 인 62.4%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,841.7	3,224.7	4,067.7	5,178.3
영업이익	222.9	210.7	223.1	259.1
EBITDA	352.3	351.1	417.9	465.8
세전이익	169.4	207.4	143.8	179.2
순이익	131.1	166.5	108.5	134.4
지배주주지분순이익	128.4	165.9	107.6	127.0
EPS(원)	12,772	16,499	10,701	12,630
증감률(%, YoY)	-6.7	29.2	-35.1	18.0
PER(배)	13.8	8.9	11.9	10.1
PBR(배)	1.27	1.01	0.84	0.79
EV/EBITDA(배)	8.1	8.0	6.6	6.2
영업이익률(%)	7.8	6.5	5.5	5.0
ROE(%)	9.1	11.6	7.2	8.0
순차입금비율(%)	80.0	87.6	88.7	90.3

Price Trend



롯데칠성 (005300)

2분기 영업환경은 1분기 대비 개선될 전망



롯데칠성의 1분기 연결기준 영업이익은 424억원으로 시장 기대치를 하회하였다. 음료 부문의 원재료비 부담이 지속되었고, 펄스필리핀의 영업적자가 지속되었기 때문이다. 다만, 2분기 실적 흐름은 1분기 대비 나아질 것으로 전망된다. 부정적 날씨 영향이 완화되고 있고, 원재료비 상승 부담에 대한 가격 전가력이 여전히 충분하며, 전반적인 생산 효율화 효과도 나타날 것으로 기대되기 때문이다.

>>> 1분기 영업이익 424억원으로 시장 컨센서스 하회

롯데칠성의 1Q24 연결기준 영업이익은 424억원(-28.5% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 음료 부문의 원재료비 부담이 지속되었고, 펄스필리핀의 영업적자가 지속되었기 때문이다.

별도기준 매출액은 YoY +2% 증가하였다. 음료는 제로탄산과 에너지음료의 판매량 증가로 인해, 매출이 YoY +2% 증가하였다. 주류는 와인/위스키 매출 부진 불구, 소주 새로와 맥주 크러시의 판매량 증가에 힘입어, 매출이 YoY +3% 증가하였다. 다만, **별도기준 OPM**은 6.5%로 전년동기 대비 감소했다. 1) 부정적인 날씨 영향에 따른 음료 수요 약세, 2) 설탕/오렌지 농축액/캔 등 원재료비 상승 부담, 3) 맥주 마케팅 비용 증가 부담 등에 기인한 것으로 판단된다. **펄스필리핀**은 매출 증가(+12% YoY)에도 불구하고, 설탕, 원액 등 원재료비 상승 부담으로 인해 영업적자가 지속되었다.

>>> 2분기 영업환경은 1분기 대비 개선될 전망

음료 수요 환경은 3월 평균 기온 하락과 강수량 증가와 같은 부정적 날씨 영향에서 벗어나면서, 4월부터 점차 개선되고 있는 것으로 판단된다. 게다가, 2분기부터는 충주 하이브리드 생산에 따른 고정비 증가 부담도 완화되기 때문에, 음료 부문의 2분기 실적은 1분기 대비 개선된 흐름을 보일 전망이다. **원재료비 상승 부담에 대한 가격 전가력도 여전히 충분**하기 때문에, 음료 부문의 추가적인 수익성 악화 리스크도 제한적이다. **주류** 부문은 신제품 판촉 활동 증가에 따른 마케팅 비용 증가 리스크가 있으나, 판매량 증가와 생산 효율화로 일부 방어 가능할 전망이다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 175,000원 유지

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 175,000원을 유지한다. 전사 원가율 상승 부담이 지속되고 있으나, 주력 제품의 가격 전가력이 여전히 충분하고, PBR 밸류에이션도 많이 낮아졌기 때문에, 주가의 하방 경직성이 점차 강해질 것으로 판단된다.

롯데칠성 1Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q24P	1Q23	(YoY)	4Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	936.9	679.8	37.8%	918.4	2.0%	948.5	-1.2%	912.8	2.6%
영업이익	42.4	59.3	-28.5%	8.0	432.9%	48.4	-12.4%	42.9	-1.1%
(OPM)	4.5%	8.7%	-4.2%p	0.9%	3.7%p	5.1%	-0.6%p	4.7%	-0.2%p
지배주주순이익	26.8	29.9	-10.1%	37.4	-28.2%	24.4	10.0%	17.6	52.5%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E
매출액	1,084.0	4,051.5	5,144.5	1,083.8	4,067.7	5,178.3	0.0%	0.4%	0.7%
영업이익	61.1	221.9	259.4	62.0	223.1	259.1	1.5%	0.5%	-0.1%
(OPM)	5.6%	5.5%	5.0%	5.7%	5.5%	5.0%	0.1%p	0.0%p	0.0%p
지배주주순이익	30.7	105.1	127.4	28.6	107.6	127.0	-7.0%	2.4%	-0.3%

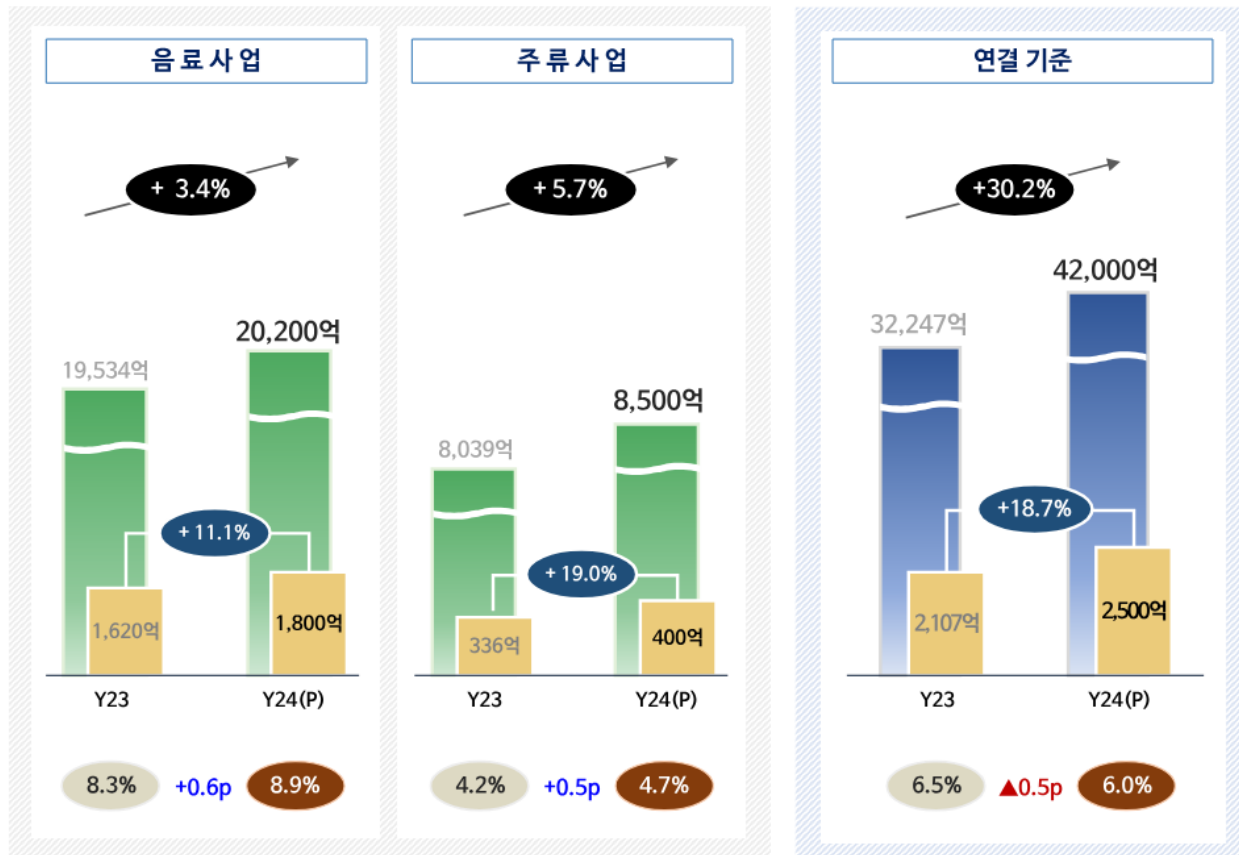
자료: 키움증권 리서치

롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	679.8	796.2	830.4	918.4	936.9	1,083.8	1,099.9	947.1	3,224.7	4,067.7	5,178.3
(YoY)	8.5%	4.5%	5.9%	37.3%	37.8%	36.1%	32.5%	3.1%	13.5%	26.1%	27.3%
별도기준	630.7	736.1	769.0	621.5	646.1	759.7	794.1	642.6	2,757.3	2,842.6	2,903.2
(YoY)	8.0%	4.1%	5.3%	0.1%	2.4%	3.2%	3.3%	3.4%	4.4%	3.1%	2.1%
음료	423.0	537.9	567.9	424.6	431.3	553.8	582.6	436.0	1,953.4	2,003.7	2,053.8
(YoY)	8.5%	3.7%	5.7%	0.7%	2.0%	3.0%	2.6%	2.7%	4.6%	2.6%	2.5%
내수	398.5	503.5	533.9	401.5	403.2	516.0	545.1	410.7	1,837.4	1,875.1	1,912.2
탄산	213.8	239.9	237.8	205.4	215.0	247.1	246.1	212.6	896.8	920.8	948.4
(YoY)	14.6%	5.7%	3.3%	2.7%	0.6%	3.0%	3.5%	3.5%	6.3%	2.7%	3.0%
탄산 외	184.7	263.7	296.1	196.1	188.3	268.9	299.1	198.1	940.6	954.3	963.9
(YoY)	0.9%	-0.2%	5.7%	-2.4%	1.9%	2.0%	1.0%	1.0%	1.3%	1.5%	1.0%
수출	24.5	34.4	34.1	23.0	28.1	37.8	37.5	25.3	116.0	128.7	141.5
주류	207.7	198.2	201.1	196.9	214.8	205.9	211.5	206.6	803.9	838.9	849.4
(YoY)	7.0%	5.1%	4.3%	-1.1%	3.4%	3.9%	5.2%	4.9%	3.8%	4.3%	1.3%
내수	188.9	178.8	182.9	179.3	194.0	185.5	192.4	188.1	729.8	760.0	768.2
소주	84.8	85.8	84.0	84.1	90.5	92.3	90.3	92.2	338.7	365.3	369.0
(YoY)	26.9%	28.5%	28.2%	8.4%	6.6%	7.6%	7.6%	9.6%	22.4%	7.9%	1.0%
소주 외	104.1	93.0	98.9	95.2	103.6	93.2	102.0	95.9	391.1	394.7	399.2
(YoY)	-5.8%	-8.8%	-10.1%	-8.1%	-0.4%	0.3%	3.2%	0.7%	-8.2%	0.9%	1.1%
수출	18.8	19.4	18.2	17.6	20.8	20.4	19.2	18.5	74.1	78.8	81.2
펄시필리핀				242.7	240.0	264.6	245.0	250.4	938.4	1,000.0	1,050.0
기타 및 연결조정	49.0	60.1	61.3	54.1	50.7	59.5	60.7	54.1	-471.1	225.1	1,225.1
영업이익	59.3	59.2	84.3	8.0	42.4	62.0	93.3	25.3	210.7	223.1	259.1
(YoY)	-0.7%	-7.2%	12.3%	-67.3%	-28.5%	4.9%	10.7%	218.3%	-5.5%	5.9%	16.2%
(OPM)	8.7%	7.4%	10.1%	0.9%	4.5%	5.7%	8.5%	2.7%	6.5%	5.5%	5.0%
별도기준	56.5	50.1	76.3	12.7	42.3	51.7	82.8	18.3	195.6	195.1	204.0
(YoY)	3.8%	-8.1%	7.9%	-45.3%	-25.1%	3.1%	8.6%	44.4%	-3.6%	-0.2%	4.6%
(OPM)	9.0%	6.8%	9.9%	2.0%	6.5%	6.8%	10.4%	2.8%	7.1%	6.9%	7.0%
음료	39.0	47.8	62.2	13.0	23.9	49.3	67.7	17.7	162.0	158.6	167.4
(OPM)	9.2%	8.9%	11.0%	3.1%	5.5%	8.9%	11.6%	4.1%	8.3%	7.9%	8.1%
주류	17.5	2.3	14.0	-0.3	18.3	2.4	15.2	0.6	33.5	36.4	36.6
(OPM)	8.4%	1.2%	7.0%	-0.2%	8.5%	1.2%	7.2%	0.3%	4.2%	4.3%	4.3%
펄시필리핀				-8.0	-2.0	1.3	2.5	3.8	-14.7	5.5	31.5
(OPM)				-3.3%	-0.8%	0.5%	1.0%	1.5%	-1.6%	0.6%	3.0%
기타 및 연결조정	2.8	9.0	8.0	3.3	2.1	9.0	8.0	3.3	29.8	22.4	23.6
세전이익	41.0	44.1	87.0	35.3	32.8	38.8	70.1	2.1	207.4	143.8	179.2
순이익	30.4	33.0	67.8	35.3	25.4	29.1	52.6	1.5	166.5	108.5	134.4
(지배)순이익	29.9	32.1	66.6	37.4	26.8	28.6	51.8	0.4	165.9	107.6	127.0
(YoY)	-18.6%	-19.7%	44.0%	571.8%	-10.1%	-10.9%	-22.2%	-98.9%	29.2%	-35.1%	18.0%

자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 24년 실적 가이드스



자료: 롯데칠성

롯데칠성 음료 부문 사업 전략

1 탄산시장 경쟁력 강화 (Zero 칼로리)



2 새로운 기회 / Occasion 확장

✓ 식물성 우유



✓ 비타민, 다이어트 소재

- 신규 브랜드 About H 런칭: 롱비타 (비타민) / 신규소재 지속 개발

✓ 건강 플랫폼

- Medary: 개인건강맞춤 (온/오프라인 약사 개인상담)

3 글로벌 채널 / 지역 확장: 북미, 유럽, 러시아

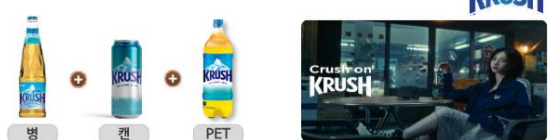
자료: 롯데칠성

롯데칠성 주류 부문 사업 전략

1 소주 경쟁력 강화



2 새로운 4세대 맥주 'KRUSH' 역량 집중

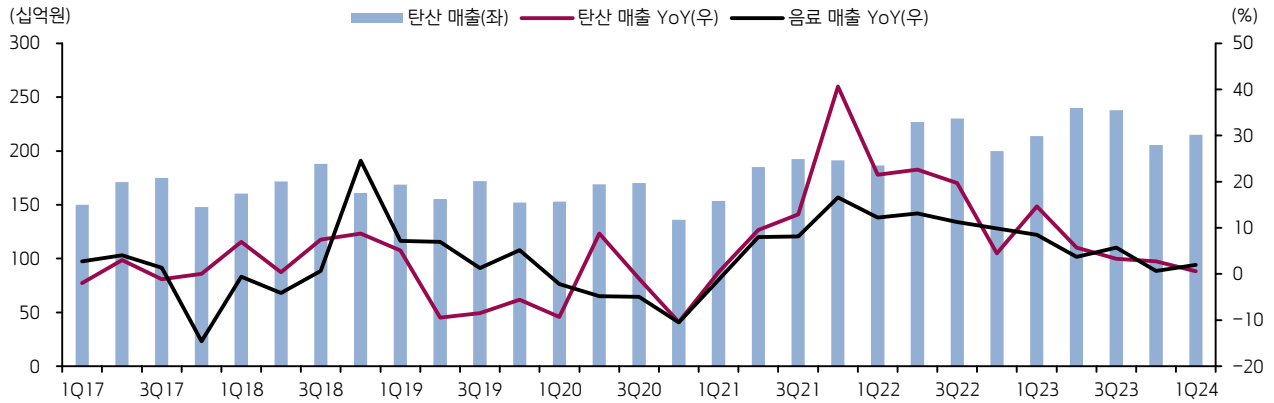


3 새로운 기회 / Occasion 확장



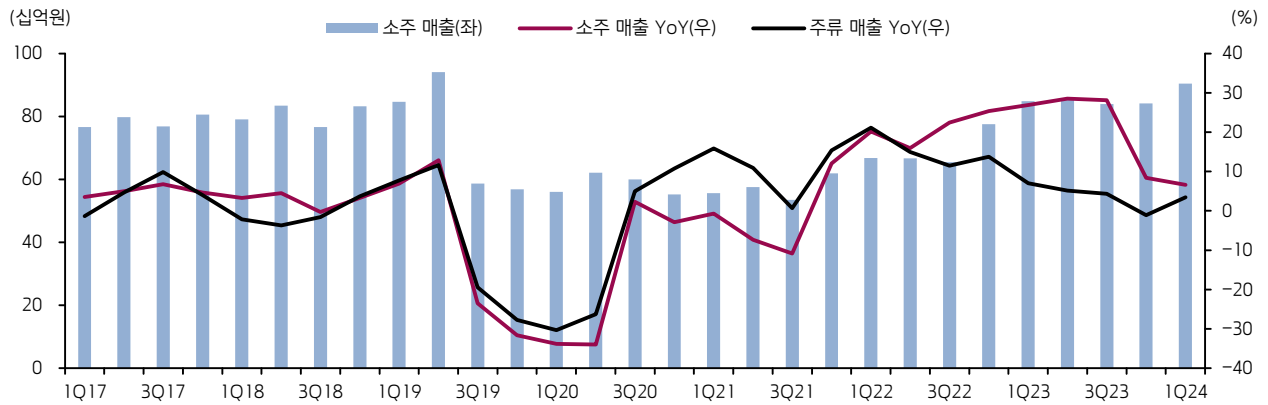
자료: 롯데칠성

롯데칠성 탄산 및 음료 부문 매출 성장률 추이



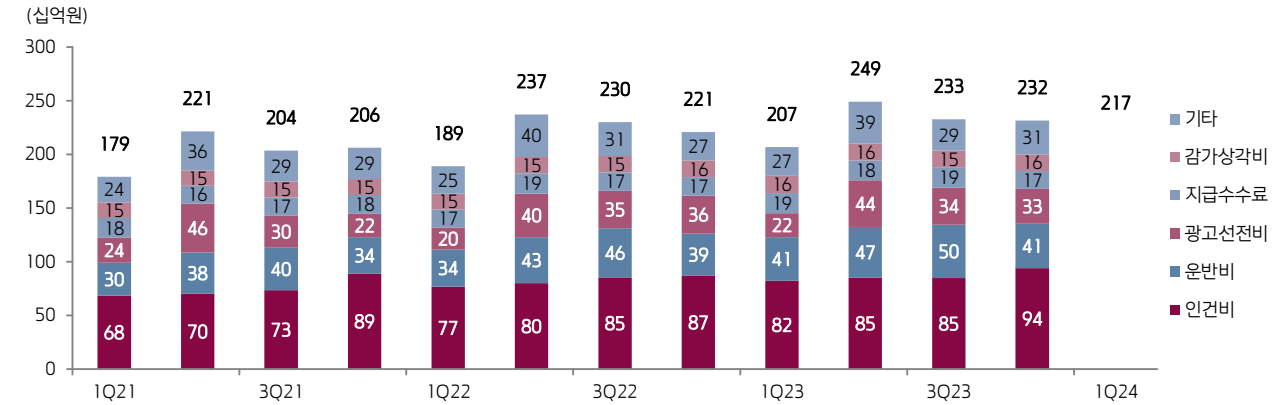
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

롯데칠성 소주 및 주류 부문 매출 성장률 추이



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

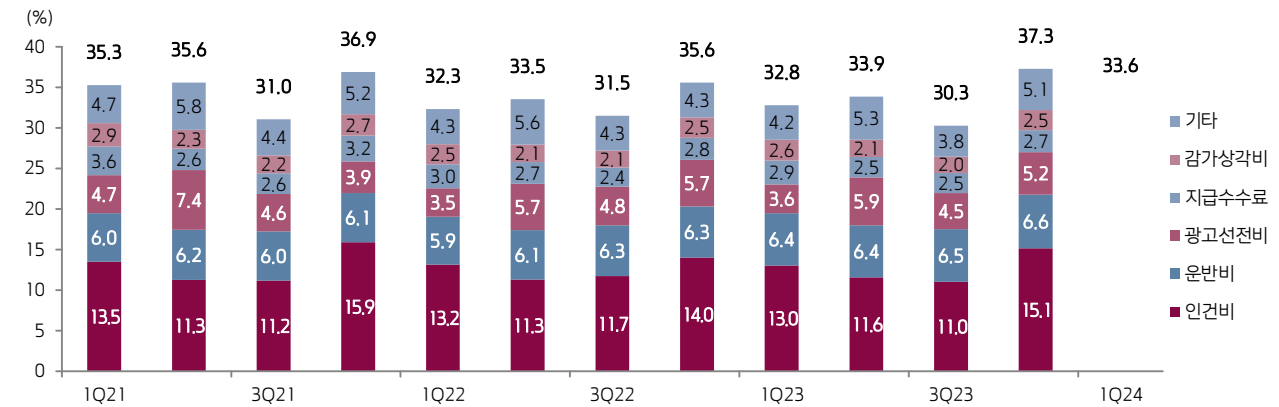
롯데칠성 별도기준 판관비 추이



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

주: 1) 1Q24는 당사 추정치 기준임

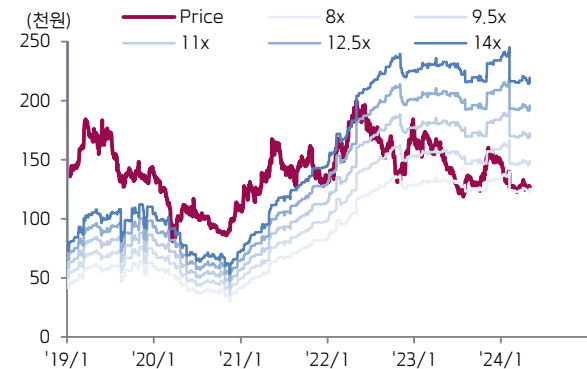
롯데칠성 별도기준 판관비율 추이



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

주: 1) 1Q24는 당사 추정치 기준임

롯데칠성 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

롯데칠성 FW12M PBR 밴드 추이



자료: Fn Guide

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	2,841.7	3,224.7	4,067.7	5,178.3	5,297.1
매출원가	1,693.8	1,989.3	2,635.1	3,691.6	3,755.9
매출총이익	1,148.0	1,235.3	1,432.6	1,486.7	1,541.2
판매비	925.1	1,024.7	1,209.5	1,227.6	1,260.5
영업이익	222.9	210.7	223.1	259.1	280.7
EBITDA	352.3	351.1	417.9	465.8	497.6
영업외손익	-53.5	-3.3	-79.3	-79.8	-78.8
이자수익	6.7	9.5	3.7	1.4	2.5
이자비용	40.7	55.4	60.8	59.1	59.1
외환관련이익	4.9	11.0	10.8	10.8	10.8
외환관련손실	13.7	13.7	9.0	9.0	9.0
종속 및 관계기업손익	2.0	3.8	-12.0	-12.0	-12.0
기타	-12.7	41.5	-12.0	-11.9	-12.0
법인세차감전이익	169.4	207.4	143.8	179.2	201.9
법인세비용	38.3	40.8	35.2	44.8	50.5
계속사업순이익	131.1	166.5	108.5	134.4	151.5
당기순이익	131.1	166.5	108.5	134.4	151.5
지배주주순이익	128.4	165.9	107.6	127.0	141.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	13.4	13.5	26.1	27.3	2.3
영업이익 증감율	22.3	-5.5	5.9	16.1	8.3
EBITDA 증감율	13.9	-0.3	19.0	11.5	6.8
지배주주순이익 증감율	-5.3	29.2	-35.1	18.0	11.4
EPS 증감율	-6.7	29.2	-35.1	18.0	11.4
매출총이익율(%)	40.4	38.3	35.2	28.7	29.1
영업이익율(%)	7.8	6.5	5.5	5.0	5.3
EBITDA Margin(%)	12.4	10.9	10.3	9.0	9.4
지배주주순이익률(%)	4.5	5.1	2.6	2.5	2.7

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	268.3	267.7	272.4	237.5	407.4
당기순이익	131.1	166.5	108.5	134.4	151.5
비현금항목의 가감	278.4	258.0	342.9	362.6	378.4
유형자산감가상각비	117.6	133.6	181.9	193.2	202.9
무형자산감가상각비	13.2	13.7	12.9	13.5	14.0
지분법평가손익	-2.0	-75.1	-12.0	-12.0	-12.0
기타	149.6	185.8	160.1	167.9	173.5
영업활동자산부채증감	-79.2	-76.4	-88.3	-158.7	-17.0
매출채권및기타채권의감소	-15.0	-29.1	-28.4	-98.3	-10.5
재고자산의감소	-41.6	3.3	-37.8	-142.5	-15.3
매입채무및기타채무의증가	39.1	-27.5	-22.1	82.2	8.8
기타	-61.7	-23.1	0.0	-0.1	0.0
기타현금흐름	-62.0	-80.4	-90.7	-100.8	-105.5
투자활동 현금흐름	-166.1	-194.0	-276.0	-276.0	-276.0
유형자산의 취득	-152.2	-204.8	-260.0	-260.0	-260.0
유형자산의 처분	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-0.9	-1.0	-16.0	-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	-74.0	-80.8	-80.8
차입금의 증가(감소)	67.2	-85.0	6.8	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(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	1.3	3.6	2.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-39.6	-97.5	-76.3	-115.7	53.2
기초현금 및 현금성자산	384.6	345.0	247.5	171.2	55.6
기말현금 및 현금성자산	345.0	247.5	171.2	55.6	108.8

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,020.0	1,149.6	1,139.5	1,264.7	1,343.6
현금 및 현금성자산	345.0	247.5	171.2	55.6	108.7
단기금융자산	12.6	13.9	13.9	13.9	13.9
매출채권 및 기타채권	239.3	331.7	360.1	458.4	468.9
재고자산	343.4	484.2	522.0	664.5	679.8
기타유동자산	79.7	72.3	72.3	72.3	72.3
비유동자산	2,675.9	3,108.1	3,177.2	3,234.5	3,281.7
투자자산	220.9	197.4	185.4	173.4	161.4
유형자산	2,077.8	2,439.0	2,517.1	2,583.9	2,641.0
무형자산	98.0	90.4	93.4	95.9	97.9
기타비유동자산	279.2	381.3	381.3	381.3	381.4
자산총계	3,695.9	4,257.7	4,316.8	4,499.2	4,625.2
유동부채	1,154.6	1,264.9	1,249.6	1,331.8	1,340.6
매입채무 및 기타채무	533.5	727.4	705.3	787.5	796.3
단기금융부채	578.5	489.4	496.2	496.2	496.2
기타유동부채	42.6	48.1	48.1	48.1	48.1
비유동부채	1,129.1	1,455.9	1,455.9	1,455.9	1,455.9
장기금융부채	974.2	1,240.9	1,240.9	1,240.9	1,240.9
기타비유동부채	154.9	215.0	215.0	215.0	215.0
부채총계	2,283.8	2,720.8	2,705.6	2,787.7	2,796.5
지배지분	1,393.1	1,464.1	1,537.5	1,630.3	1,737.6
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	-20.6	-20.6	-20.6
이익잉여금	2,079.3	2,195.3	2,268.7	2,361.5	2,468.9
비지배지분	19.1	72.7	73.7	81.1	91.1
자본총계	1,412.2	1,536.8	1,611.2	1,711.4	1,828.7

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	12,772	16,499	10,701	12,630	14,075
BPS	138,556	145,622	152,923	162,153	172,828
CFPS	40,728	42,219	44,897	49,432	52,697
DPS	3,300	3,400	3,400	3,400	3,400
주가배수(배)					
PER	13.8	8.9	11.9	10.1	9.1
PER(최고)	16.4	10.7	13.9		
PER(최저)	10.1	7.1	11.4		
PBR	1.27	1.01	0.84	0.79	0.74
PBR(최고)	1.51	1.21	0.97		
PBR(최저)	0.93	0.81	0.80		
PSR	0.62	0.46	0.32	0.25	0.24
PCFR	4.3	3.5	2.8	2.6	2.4
EV/EBITDA	8.1	8.0	6.6	6.2	5.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	23.4	18.9	29.1	23.5	20.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.9	2.3	2.7	2.7	2.7
ROA	3.6	4.2	2.5	3.0	3.3
ROE	9.1	11.6	7.2	8.0	8.4
ROIC	7.8	6.7	5.7	6.1	6.4
매출채권회전율	12.2	11.3	11.8	12.7	11.4
재고자산회전율	8.8	7.8	8.1	8.7	7.9
부채비율	161.7	177.0	167.9	162.9	152.9
순차입금비용	80.0	87.6	88.7	90.3	81.6
이자보상배율	5.5	3.8	3.7	4.4	4.8
총차입금	1,487.0	1,607.4	1,614.2	1,614.2	1,614.2
순차입금	1,129.3	1,345.9	1,429.0	1,544.7	1,491.5
NOPLAT	352.3	351.1	417.9	465.8	497.6
FCF	83.9	41.8	-1.1	-33.6	134.4

Compliance Notice

- 당사는 5월 2일 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

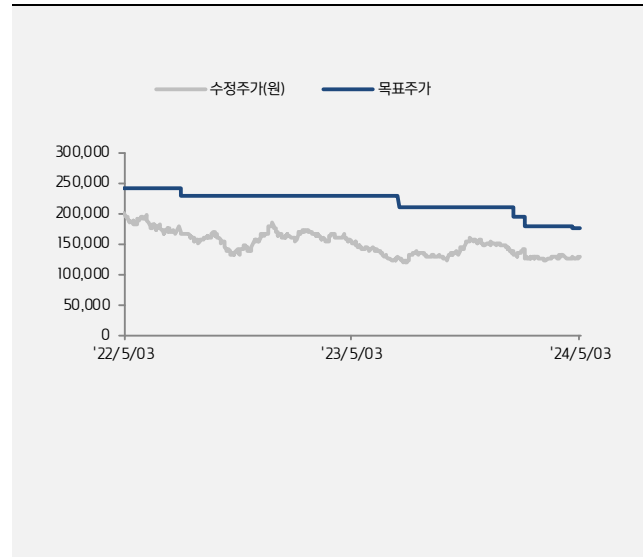
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	2022-05-03	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	-29.54	-26.06
	2024-04-22	BUY(Maintain)	175,000원	6개월	-27.53	-26.91
	2024-05-03	BUY(Maintain)	175,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

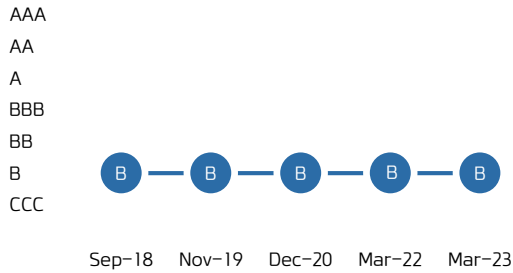
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

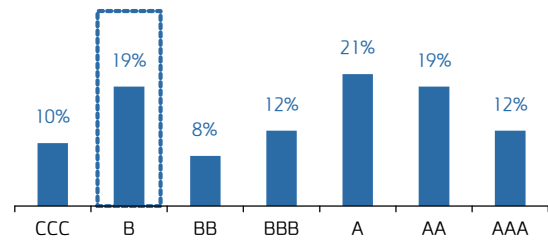
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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