



# 롯데칠성 (005300)

TP 170,000원 | CP(7.30) 135,200원 |

2024.7.31 | 기업분석\_Company Memo

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com

RA 고찬결 cgko@hanafn.com

## 롯데칠성 2Q24 Re

### 1. 실적 리뷰

- 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 993억원(YoY 38.1%), 602억원(YoY 1.8%, OPM 5.5%, YoY 1.9%p down) 시현해 시장 기대 부합
- 세전이익 및 지배순이익은 시장 기대 하회 했는데 일회성비용 반영 기인
- 시장 눈높이 낮아지고 있었는데 예상보다 손익 방어 잘 한 듯
- 주류 부문 약 50억원 일회성비용 반영 감안시 시장 기대(OP 580억원) 소폭 상회

### 2. 국내

- 음료 매출액 및 영업이익 각각 5,379억원(YoY Flat), 354억원(YoY -26.0%, OPM 6.6%, YoY 2.3%p down) 시현
- 카테고리별 매출 성장: 탄산 YoY -2.2%, 커피 -2.5%, 생수 -7%, 주스 -2.1%, 에너지 38.2%, 수출 10.6%(380억원)
- 전반적으로 수요 부진, 원가도 부담(설탕, 오렌지농축액 등)
- 주류 매출액 및 영업이익 각각 2,022억원(YoY 2.0%), 32억원(YoY 35.8%, OPM 1.6%, YoY 0.4%p up) 시현
- 카테고리별 매출 성장: 소주 YoY 8.4%, 맥주 -1.8%, 청주 2.6%, 와인 -2.4%, 수출 3.8%(202억원)
- '새로' 월 매출 기여 130억원, '크러쉬' 50억원 수준
- 일회성비용 약 50억원 반영 제거하면 손익 유의미한 개선
- 수출은 미국 업체 '갤로'와 제휴하면서 미주로 침투 중

### 3. 해외

- 필리핀epsi 매출액 및 영업이익 각각 2,860억원, 67억원(OPM 2.3%) 시현
- 필리핀은 볼륨만 YoY 8~9% 성장, 작년 영업적자 160억원이었는데 올해는 3월부터 BEP 이상으로 돌아섬

### 4. 사측 가이드스

- 연결 매출액 4.2조원, 영업이익 2,500억원 유지
- 상저하고 실적 전망, 하반기 ① 음료 판가 인상 반영, ② 원가 부담 완화, ③ ZBB 활동 통한 내부 효율화 기인해 손익 개선 전망

## 5. 주요 Q&amp;A

- 1) 음료 사업 해외 확대 방안  
한국에만 있는 밀키스나 소주 정도가 수출 가능 아이템이라고 판단됨  
기회가 된다면, 전략적으로 '펩시'와의 바틀링 사업을 키워나갈 생각임
- 2) 글로벌 주류 OEM 가능성  
협상 중
- 3) 모던 채널 영업력 통합 효과  
경쟁사가 1만 2천여 개 거래선 컨텍, 우리도 음료는 비슷했으나 주류가 현저히 적었음  
영업망 통합 통해 주류도 1만여 개 거래선 커버하게 됨

## 6. 투자판단

- 자회사 실적 개선 긍정적
- 현 주가 12개월 Fwd PER 8배 수준으로 밸류에이션 매력적

도표 1. 롯데칠성 2Q24 Re

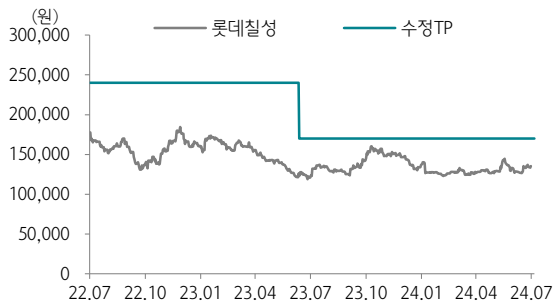
(단위: 십억원)

	2Q24P	2Q23	YoY	Consen	%Diff
매출액	1,099.3	796.2	38.1	1,097.9	0.1
영업이익	60.2	59.2	1.8	58.6	2.9
세전이익	38.5	44.1	(12.8)	43.7	(11.9)
(지배)순이익	19.3	32.1	(39.7)	33.0	(41.4)
OPM %	5.5	7.4		5.3	
NPM %	1.8	4.0		3.0	

자료: 하나증권

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 롯데칠성



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.12	BUY	170,000	-	-
23.4.5	1년 경과	-	-	-
22.4.5	BUY	240,000	-30.77%	-16.67%

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2024년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2024년 7월 31일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 07월 28일