



## BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원 (상향)

주가(7/30): 135,200원

시가총액: 12,545억원

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

## Stock Data

KOSPI (7/30)		2,738.19pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	160,400원	121,000원
등락률	-15.7%	11.7%
수익률	절대	상대
1M	1.8%	4.0%
6M	-0.8%	-9.5%
1Y	11.7%	6.4%

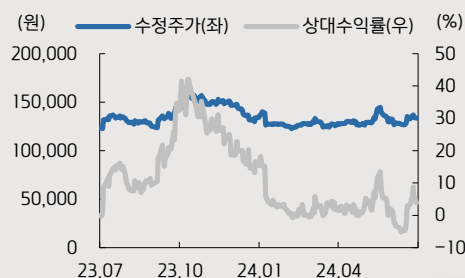
## Company Data

발행주식수	9,279천주
일평균 거래량(3M)	24천주
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(24E)	2.5%
BPS(24E)	151,582원
주요 주주	롯데지주 외 16 인
	62.4%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	2,841.7	3,224.7	4,123.8	4,257.8
영업이익	222.9	210.7	222.3	261.3
EBITDA	352.3	351.1	417.2	468.0
세전이익	169.4	207.4	141.2	176.7
순이익	131.1	166.5	96.5	129.0
지배주주지분순이익	128.4	165.9	94.1	120.9
EPS(원)	12,772	16,499	9,360	12,021
증감률(%, YoY)	-6.7	29.2	-43.3	28.4
PER(배)	13.8	8.9	14.4	11.2
PBR(배)	1.27	1.01	0.89	0.84
EV/EBITDA(배)	8.1	8.0	6.8	6.1
영업이익률(%)	7.8	6.5	5.4	6.1
ROE(%)	9.1	11.6	6.3	7.7
순차입금비율(%)	80.0	87.6	90.2	85.1

## Price Trend



## 롯데칠성 (005300)

## 해외 자회사 실적 호조 긍정적



롯데칠성의 2분기 연결기준 영업이익은 602억원으로 시장 기대치에 부합하였다. 별도 법인 실적 부진을 해외 자회사 실적 개선으로 만회한 덕분이다. 3분기에는 국내 음료 부문의 판촉 경쟁이 심화되고 있는 점이 우려스러운 부분이지만, 펄스필리핀을 중심으로 해외 자회사 수익성이 반등하고 있는 점은 긍정적으로 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 영업이익 602억원으로 시장 컨센서스 부합

롯데칠성의 2Q24 연결기준 영업이익은 602억원(+2% YoY)으로 시장 기대치에 부합하였다. 별도 법인 실적 부진을 해외 자회사 실적 개선으로 만회하면서, 전사 영업이익이 전년동기 수준을 유지한 것으로 판단된다.

**별도기준 매출액**은 YoY +0.5% 증가하였다. 소주 가격 인상, 새로/레몬진(RTD) 판매량 증가로 주류 매출은 +2% 증가하였으나, 음료 매출은 소비경기 부진 및 경쟁심화로 주력 카테고리의 판매가 부진하면서, 전년동기 수준을 유지하였다. **별도기준 OPM**은 5.2%로 전년동기 대비 부진하였다. 1) 전반적인 판매 부진, 2) 설탕/오렌지 농축액 등 원재료비 상승 부담, 3) 주류 마케팅 비용 증가 부담 등에 기인한 것으로 판단된다. 한편, **해외 자회사** 영업이익은 긍정적 날씨 영향과 필리핀 법인 구조조정 효과 등에 힘입어, 전년동기 대비 +112억원 증가한 211억원을 기록하였다.

## &gt;&gt;&gt; 해외 자회사 실적 호조 긍정적

3분기 **별도 법인** 실적은 8월부터 가격 인상 효과가 반영되기 시작하는 점이 긍정적이거나, 국내 음료 부문의 시장 수요가 약하고, 판촉 경쟁이 심화되고 있기 때문에, 실적 개선 폭이 제한될 수 있다.

다만, **해외 자회사** 실적이 호조를 보이고 있는 점은 긍정적이다. 펄스필리핀은 전사 비용 절감과 스팅/마운틴듀 중심의 판매량 성장세에 힘입어, 판매량과 이익이 증가세에 있고, 미얀마 법인은 시장 수요 호조에 대응하기 위해 Capa를 두 배 이상으로 확장할 계획이다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 BUY 유지, 목표주가 180,000원으로 상향

롯데칠성에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 180,000원으로 상향한다(실적 추정치 상향). 동사는 펄스필리핀 중심으로 해외 자회사의 수익성이 개선되면서, 원가 상승 부담이 가격 인상으로 방어되면서, 전사 실적이 점차 반등할 것으로 전망된다.

## 롯데칠성 2Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q24P	2Q23	(YoY)	1Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,099.3	791.2	38.9%	936.9	17.3%	1,097.9	0.1%	1,073.7	2.4%
영업이익	60.2	59.2	1.8%	36.8	63.9%	58.5	3.0%	54.2	11.1%
(OPM)	5.5%	7.5%	-2.0%p	3.9%	1.6%p	5.3%	0.2%p	5.0%	0.4%p
지배주주순이익	19.3	32.1	-39.7%	17.6	10.0%	33.0	-41.4%	21.9	-11.7%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

## 롯데칠성 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q24E	2024E	2025E	3Q24E	2024E	2025E	3Q24E	2024E	2025E
매출액	1,097.4	4,052.1	4,162.4	1,114.7	4,123.8	4,257.8	1.6%	1.8%	2.3%
영업이익	86.2	205.2	243.6	88.8	222.3	261.3	3.0%	8.3%	7.2%
(OPM)	7.9%	5.1%	5.9%	8.0%	5.4%	6.1%	0.1%p	0.3%p	0.3%p
지배주주순이익	46.2	84.4	105.6	47.6	94.1	120.9	2.9%	11.5%	14.5%

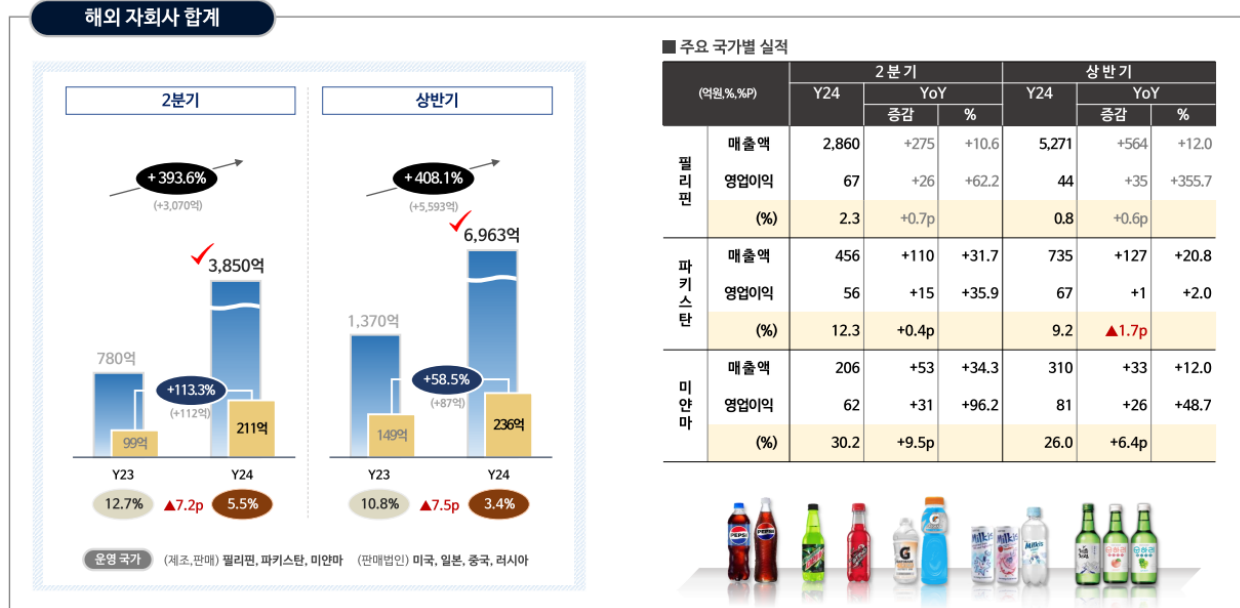
자료: 키움증권 리서치

## 롯데칠성 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>679.8</b>	<b>796.2</b>	<b>830.4</b>	<b>918.4</b>	<b>936.9</b>	<b>1,099.3</b>	<b>1,114.7</b>	<b>972.9</b>	<b>3,224.7</b>	<b>4,123.8</b>	<b>4,257.8</b>
(YoY)	8.5%	4.5%	5.9%	37.3%	37.8%	38.1%	34.2%	5.9%	13.5%	27.9%	3.3%
<b>별도기준</b>	<b>630.7</b>	<b>736.1</b>	<b>769.0</b>	<b>621.5</b>	<b>646.1</b>	<b>740.0</b>	<b>787.4</b>	<b>636.8</b>	<b>2,757.3</b>	<b>2,810.4</b>	<b>2,871.4</b>
(YoY)	8.0%	4.1%	5.3%	0.1%	2.4%	0.5%	2.4%	2.5%	4.4%	1.9%	2.2%
<b>음료</b>	<b>423.0</b>	<b>537.9</b>	<b>567.9</b>	<b>424.6</b>	<b>431.3</b>	<b>537.9</b>	<b>578.5</b>	<b>433.0</b>	<b>1,953.4</b>	<b>1,980.7</b>	<b>2,027.2</b>
(YoY)	8.5%	3.7%	5.7%	0.7%	2.0%	0.0%	1.9%	2.0%	4.6%	1.4%	2.3%
내수	398.5	503.5	533.9	401.5	403.2	496.9	541.0	407.7	1,837.4	1,848.8	1,885.4
탄산	213.8	239.9	237.8	205.4	215.0	234.5	244.9	211.6	896.8	906.0	933.1
(YoY)	14.6%	5.7%	3.3%	2.7%	0.6%	-2.2%	3.0%	3.0%	6.3%	1.0%	3.0%
탄산 외	184.7	263.7	296.1	196.1	188.3	262.4	296.1	196.1	940.6	942.9	952.3
(YoY)	0.9%	-0.2%	5.7%	-2.4%	1.9%	-0.5%	0.0%	0.0%	1.3%	0.2%	1.0%
수출	24.5	34.4	34.1	23.0	28.1	41.0	37.5	25.3	116.0	131.9	141.7
<b>주류</b>	<b>207.7</b>	<b>198.2</b>	<b>201.1</b>	<b>196.9</b>	<b>214.8</b>	<b>202.2</b>	<b>209.0</b>	<b>203.8</b>	<b>803.9</b>	<b>829.8</b>	<b>844.2</b>
(YoY)	7.0%	5.1%	4.3%	-1.1%	3.4%	2.0%	3.9%	3.5%	3.8%	3.2%	1.7%
내수	188.9	178.8	182.9	179.3	194.0	182.0	188.9	184.4	729.8	749.3	761.3
소주	84.8	85.8	84.0	84.1	90.5	92.9	92.0	92.2	338.7	367.6	371.3
(YoY)	26.9%	28.5%	28.2%	8.4%	6.6%	8.3%	9.6%	9.6%	22.4%	8.5%	1.0%
소주 외	104.1	93.0	98.9	95.2	103.6	89.1	96.9	92.2	391.1	381.7	390.0
(YoY)	-5.8%	-8.8%	-10.1%	-8.1%	-0.4%	-4.2%	-2.0%	-3.2%	-8.2%	-2.4%	2.2%
수출	18.8	19.4	18.2	17.6	20.8	20.2	20.1	19.4	74.1	80.4	82.9
펩시필리핀				242.7	241.1	286.0	247.5	267.0	938.4	1,041.6	1,093.7
기타 및 연결조정	49.0	60.1	61.3	54.1	49.6	73.3	79.7	69.1	-471.1	271.8	292.8
<b>영업이익</b>	<b>59.3</b>	<b>59.2</b>	<b>84.3</b>	<b>8.0</b>	<b>36.8</b>	<b>60.2</b>	<b>88.8</b>	<b>36.6</b>	<b>210.7</b>	<b>222.3</b>	<b>261.3</b>
(YoY)	-0.7%	-7.2%	12.3%	-67.3%	-38.0%	1.8%	5.4%	359.4%	-5.5%	5.5%	17.5%
(OPM)	8.7%	7.4%	10.1%	0.9%	3.9%	5.5%	8.0%	3.8%	6.5%	5.4%	6.1%
<b>별도기준</b>	<b>56.5</b>	<b>50.1</b>	<b>76.3</b>	<b>12.7</b>	<b>36.6</b>	<b>38.6</b>	<b>76.8</b>	<b>27.8</b>	<b>195.6</b>	<b>179.8</b>	<b>191.5</b>
(YoY)	3.8%	-8.1%	7.9%	-45.3%	-35.2%	-23.0%	0.7%	119.3%	-3.6%	-8.1%	6.5%
(OPM)	9.0%	6.8%	9.9%	2.0%	5.7%	5.2%	9.8%	4.4%	7.1%	6.4%	6.7%
<b>음료</b>	<b>39.0</b>	<b>47.8</b>	<b>62.2</b>	<b>13.0</b>	<b>23.9</b>	<b>35.4</b>	<b>61.7</b>	<b>26.3</b>	<b>162.0</b>	<b>147.3</b>	<b>153.3</b>
(OPM)	9.2%	8.9%	11.0%	3.1%	5.5%	6.6%	10.7%	6.1%	8.3%	7.4%	7.6%
<b>주류</b>	<b>17.5</b>	<b>2.3</b>	<b>14.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>12.7</b>	<b>3.2</b>	<b>15.2</b>	<b>1.4</b>	<b>33.5</b>	<b>32.5</b>	<b>38.2</b>
(OPM)	8.4%	1.2%	7.0%	-0.2%	5.9%	1.6%	7.3%	0.7%	4.2%	3.9%	4.5%
펩시필리핀				-8.0	-2.3	6.7	2.5	4.0	-12.7	10.9	32.8
(OPM)				-3.3%	-1.0%	2.3%	1.0%	1.5%	-1.4%	1.0%	3.0%
기타 및 연결조정	2.8	9.0	8.0	3.3	2.4	14.9	9.5	4.8	27.8	31.7	36.9
세전이익	41.0	44.1	87.0	35.3	22.2	38.5	66.4	14.2	207.4	141.2	176.7
순이익	30.4	33.0	67.8	35.3	16.1	21.1	48.5	10.8	166.5	96.5	129.0
<b>(지배)순이익</b>	<b>29.9</b>	<b>32.1</b>	<b>66.6</b>	<b>37.4</b>	<b>17.6</b>	<b>19.3</b>	<b>47.6</b>	<b>9.6</b>	<b>165.9</b>	<b>94.1</b>	<b>120.9</b>
(YoY)	-18.6%	-19.7%	44.0%	571.8%	-41.2%	-39.7%	-28.6%	-74.2%	29.2%	-43.3%	28.4%

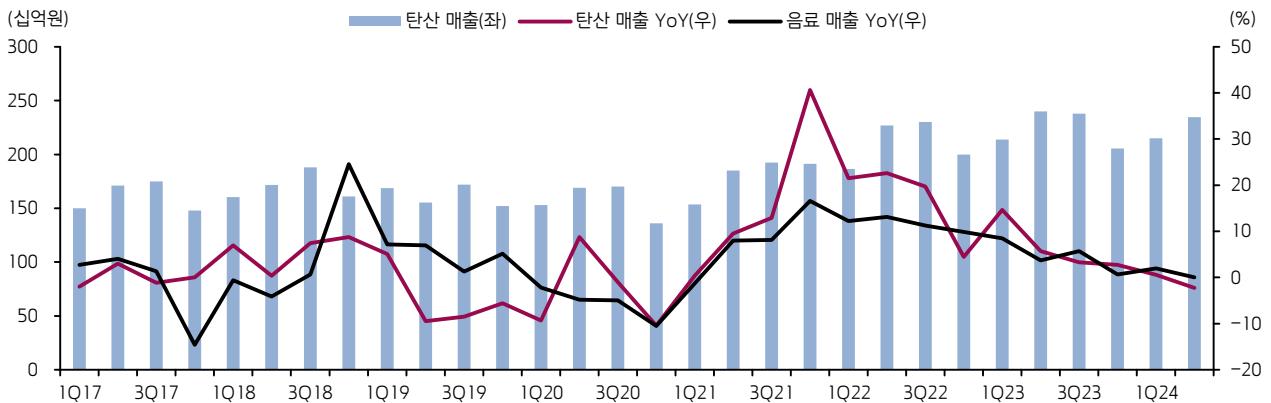
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

## 롯데칠성 2Q24 글로벌 사업 실적



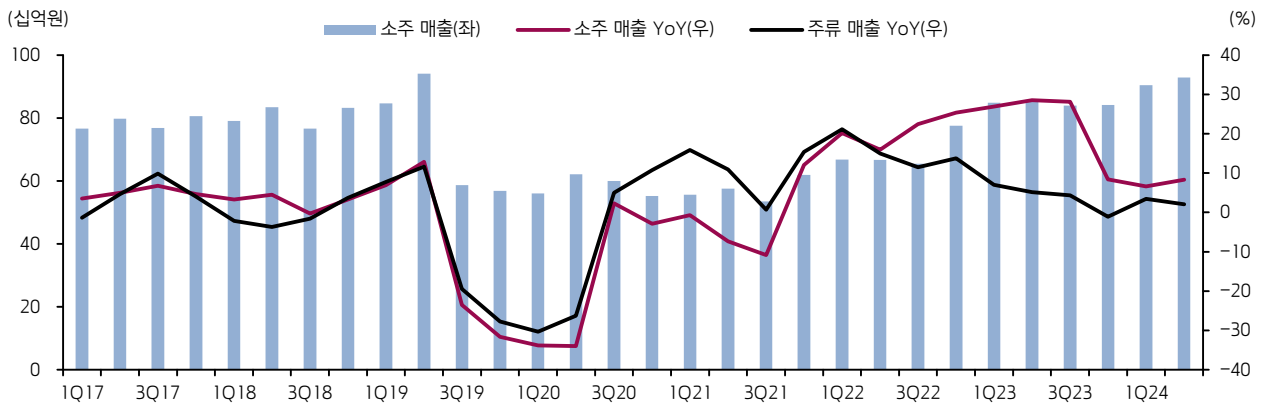
자료: 롯데칠성

## 롯데칠성 탄산 및 음료 부문 매출 성장률 추이



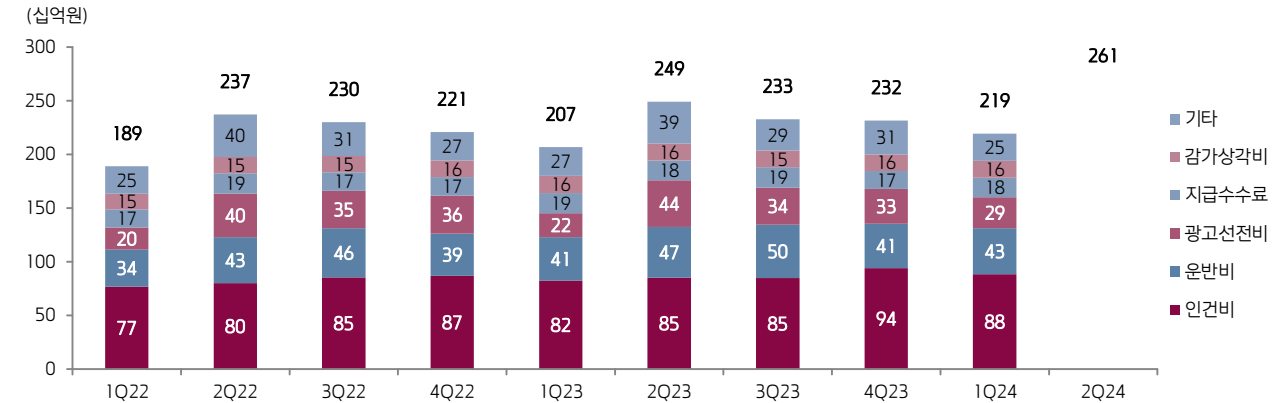
자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

## 롯데칠성 소주 및 주류 부문 매출 성장률 추이



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

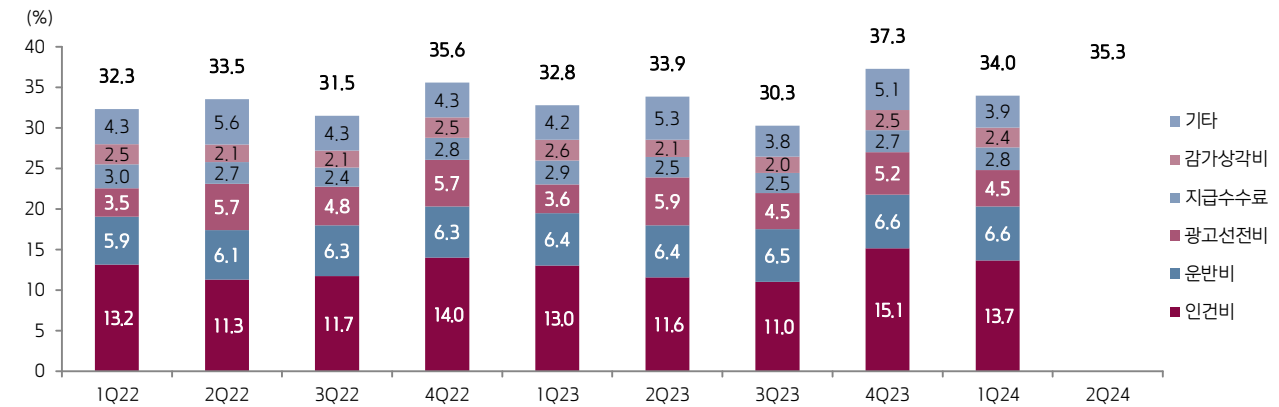
## 롯데칠성 별도기준 판관비 추이



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

주: 1) 2Q24는 당사 추정치 기준임

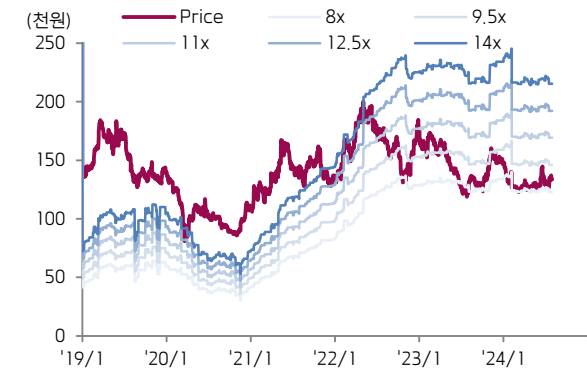
## 롯데칠성 별도기준 판관비율 추이



자료: 롯데칠성, 키움증권 리서치

주: 1) 2Q24는 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
<b>매출액</b>	2,841.7	3,224.7	4,123.8	4,257.8	4,399.4
매출원가	1,693.8	1,989.3	2,673.8	2,726.5	2,806.5
매출총이익	1,148.0	1,235.3	1,450.0	1,531.3	1,592.9
판매비	925.1	1,024.7	1,227.7	1,270.0	1,304.5
<b>영업이익</b>	222.9	210.7	222.3	261.3	288.4
<b>EBITDA</b>	352.3	351.1	417.2	468.0	505.3
영업외손익	-53.5	-3.3	-81.1	-84.6	-84.0
이자수익	6.7	9.5	3.4	3.4	4.0
이자비용	40.7	55.4	73.0	76.4	76.4
외환관련이익	4.9	11.0	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	13.7	13.7	10.0	10.0	10.0
종속 및 관계기업손익	2.0	3.8	6.4	6.4	6.4
기타	-12.7	41.5	-17.9	-18.0	-18.0
<b>법인세차감전이익</b>	169.4	207.4	141.2	176.7	204.4
법인세비용	38.3	40.8	44.7	47.7	55.2
계속사업순손익	131.1	166.5	96.5	129.0	149.2
<b>당기순이익</b>	131.1	166.5	96.5	129.0	149.2
<b>지배주주순이익</b>	128.4	165.9	94.1	120.9	138.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	13.4	13.5	27.9	3.2	3.3
영업이익 증감율	22.3	-5.5	5.5	17.5	10.4
EBITDA 증감율	13.9	-0.3	18.8	12.2	8.0
지배주주순이익 증감율	-5.3	29.2	-43.3	28.5	14.6
EPS 증감율	-6.7	29.2	-43.3	28.4	14.6
매출총이익율(%)	40.4	38.3	35.2	36.0	36.2
영업이익률(%)	7.8	6.5	5.4	6.1	6.6
EBITDA Margin(%)	12.4	10.9	10.1	11.0	11.5
지배주주순이익률(%)	4.5	5.1	2.3	2.8	3.1

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	268.3	267.7	258.4	356.0	386.0
당기순이익	131.1	166.5	96.5	129.0	149.2
비현금항목의 가감	278.4	258.0	346.1	364.4	382.1
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	-6.4	-6.4	-6.4
기타	149.6	185.8	157.7	164.1	171.6
영업활동자산부채증감	-79.2	-76.4	-71.6	-18.3	-19.4
매출채권및기타채권의감소	-15.0	-29.1	-33.4	-11.9	-12.5
재고자산의감소	-41.6	3.3	-45.0	-17.2	-18.2
매입채무및기타채무의증가	39.1	-27.5	6.8	10.7	11.3
기타	-61.7	-23.1	0.0	0.1	0.0
기타현금흐름	-62.0	-80.4	-112.6	-119.1	-125.9
<b>투자활동 현금흐름</b>	-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
<b>재무활동 현금흐름</b>	-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	1.6	1.6	0.9
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-39.6	-97.5	-90.0	0.8	30.1
기초현금 및 현금성자산	384.6	345.0	247.5	157.5	158.4
기말현금 및 현금성자산	345.0	247.5	157.5	158.4	188.5

자료: 키움증권 리서치

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	1,020.0	1,149.6	1,138.0	1,167.8	1,228.7
현금 및 현금성자산	345.0	247.5	157.5	158.3	188.5
단기금융자산	12.6	13.9	13.9	13.9	13.9
매출채권 및 기타채권	239.3	331.7	365.1	376.9	389.5
재고자산	343.4	484.2	529.2	546.4	564.6
기타유동자산	79.7	72.3	72.3	72.3	72.2
<b>비유동자산</b>	2,675.9	3,108.1	3,195.6	3,271.3	3,336.9
투자자산	220.9	197.4	203.8	210.2	216.6
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
<b>자산총계</b>	3,695.9	4,257.7	4,333.6	4,439.1	4,565.5
<b>유동부채</b>	1,154.6	1,264.9	1,278.5	1,289.3	1,300.6
매입채무 및 기타채무	533.5	727.4	734.2	744.9	756.2
단기금융부채	578.5	489.4	496.2	496.2	496.2
기타유동부채	42.6	48.1	48.1	48.2	48.2
<b>비유동부채</b>	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
<b>부채총계</b>	2,283.8	2,720.8	2,734.4	2,745.2	2,756.5
<b>지배지분</b>	1,393.1	1,464.1	1,524.0	1,610.7	1,715.1
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	2,255.3	2,341.9	2,446.3
비지배지분	19.1	72.7	75.1	83.2	93.9
<b>자본총계</b>	1,412.2	1,536.8	1,599.2	1,693.9	1,809.0

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	12,772	16,499	9,360	12,021	13,780
BPS	138,556	145,622	151,582	160,203	170,582
CFPS	40,728	42,219	44,019	49,073	52,844
DPS	3,300	3,400	3,400	3,400	3,400
<b>주가배수(배)</b>					
PER	13.8	8.9	14.4	11.2	9.8
PER(최고)	16.4	10.7	15.9		
PER(최저)	10.1	7.1	13.1		
PBR	1.27	1.01	0.89	0.84	0.79
PBR(최고)	1.51	1.21	0.98		
PBR(최저)	0.93	0.81	0.81		
PSR	0.62	0.46	0.33	0.32	0.31
PCFR	4.3	3.5	3.1	2.8	2.6
EV/EBITDA	8.1	8.0	6.8	6.1	5.6
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	23.4	18.9	32.7	24.5	21.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.9	2.3	2.5	2.5	2.5
ROA	3.6	4.2	2.2	2.9	3.3
ROE	9.1	11.6	6.3	7.7	8.3
ROIC	7.8	6.7	5.1	6.2	6.7
매출채권회전율	12.2	11.3	11.8	11.5	11.5
재고자산회전율	8.8	7.8	8.1	7.9	7.9
부채비율	161.7	177.0	171.0	162.1	152.4
순차입금비용	80.0	87.6	90.2	85.1	78.0
이자보상배율	5.5	3.8	3.0	3.4	3.8
<b>총차입금</b>	1,487.0	1,607.4	1,614.2	1,614.2	1,614.2
순차입금	1,129.3	1,345.9	1,442.7	1,441.9	1,411.8
NOPLAT	352.3	351.1	417.2	468.0	505.3
FCF	83.9	41.8	-0.8	103.1	132.0

## Compliance Notice

- 당사는 7월 30일 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

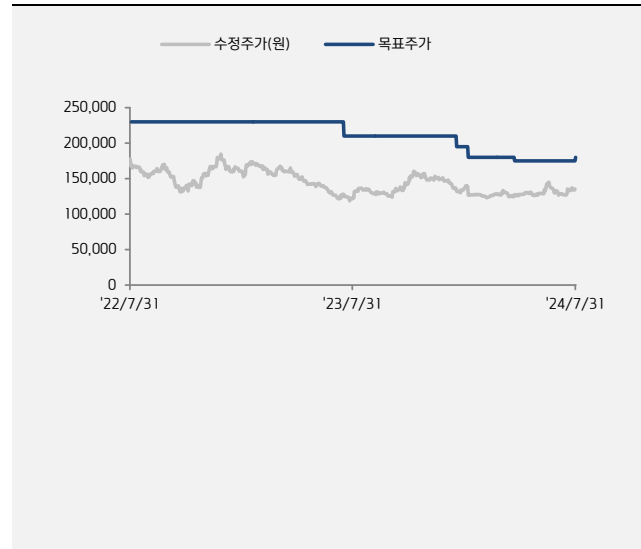
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 사항	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데칠성 (005300)	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	-25.27	-17.26
	2024-07-31	BUY(Maintain)	180,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

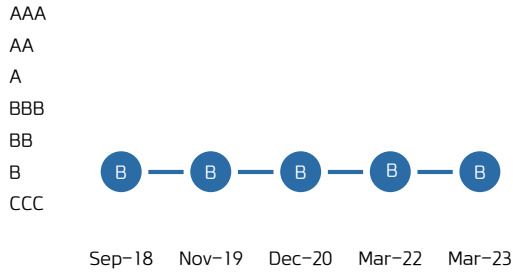
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/07/01~2024/06/30)

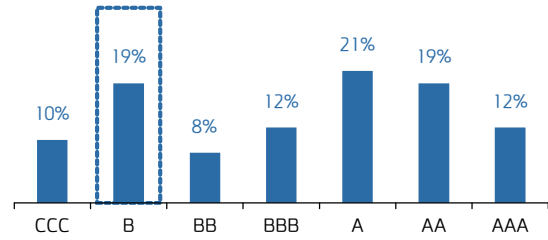
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

## 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		
<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 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 악취에 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