

Issue Comment

2025. 2. 10

롯데칠성 005300

4Q24 Review

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

4Q24 실적은 매출액 9,233억원으로 전년비 0.5% 성장, 영업이익은 92억원으로 전년비 15.8% 증가. 영업이익은 컨센서스 283억원을 67.5% 하회. 해외 법인 외형 성장 지속된 반면, 국내 소비 경기 둔화 및 음료/주류 판매 부진. 온라인 커머스 광고비 계정 변경에 따른 140억원의 매출 차감도 발생. 국내 음료 시장 부진 및 경쟁 심화로 음료 매출이 5.5% 감소, 영업이익은 210억원 감익. 주류는 소비문화 변화로 매출액 -2.2% 감소했으나, ZBB 등 수익성 개선 노력으로 영업이익 94억원 증익. 해외법인은 영업이익 104억원 달성, 필리핀 수익성 개선 프로젝트 효과, 파키스탄 영업 환경 개선 영향. 25년 연결 가이드는 매출액 4.31조원에 영업이익 2,400억원 제시, 구체적으로 국내 매출 2~3% 성장, 영업이익 150~160억원 개선. 해외 매출 16% 성장, 영업이익 400억 개선 목표

음료부문

음료 매출액 -5.5% 감소, 영업이익은 210억원 감익. 경기 위축 국면으로 음료 업계 전반 소비 부정적. 24년 전체 음료 시장은 1.0% 감소(리테일채널 +1.5%, 업소채널 -5%). 카테고리별로는 탄산 -5.8%, 커피 -4.9%, 생수 -10.6%, 주스 -12.6%, 에너지 +22.2%, 스포츠 +10.4% 기록하며 내수 전체 -5.6%. 핫식스 대용량 제품 더킹 판매 호조(+190억원), 제로 칼로리+건강 트렌드 지속(제로 탄산 +7%). 수출 +1.3% 성장, 유럽과 러시아 판매 호조와 밀키스 +10%, 레쓰비 +30% 고성장 지속. 원재료비는 공급망 이슈 해소와 레깅 효과로 원당 가격 부담은 제한적이나, 커피, 오렌지와 펩시 원액, 포장재 가격 상승, 통상임금 및 장기종업원 퇴직급여 관련 일회성 비용 160억원 더해지며 영업이익 감소

주류부문

주류 매출액 -2.2% 감소, 영업이익 94억원 증익. 소비 부진과 라이프스타일 변화 등 유흥 시장 부진 지속. 와인, 위스키 시장 성장률 -10% 기록. 카테고리별로는 소주 +6.5%, 맥주 -28.4%, 청주 -4.6%, 와인 -1.5%, 스피리츠 -16.9%, RTD -20.3% 기록. 소주는 새로 제품 평균 +21% 성장하며 점유율 소폭 확대했으나, 맥주는 크러시 판매 누계 530억원 기록하며 상대적으로 부진. 재료비 부담 40억원, 통상임금 관련 비용 60억원, 판관비 70억원 발생했으나, ZBB, 충주 하이브리드 공장 운영을 통한 수익성 개선 노력으로 상쇄. 수출은 +4.8% 성장, 미국과 유럽 판매 호조와 새로, 순하리 제품 판매 확대 영향

글로벌부문

4분기 매출액 +7.7% 성장, 영업이익 +592.6% 성장. PCPPI 매출액 +7.1%, 영업이익 +138.9%. 수익성 개선 프로젝트 효과로 24년 240억원 영업이익 증가, 25년 공장 및 물류 통합 작업 진행으로 400억원 개선 기대. 파키스탄 법인 매출액 +20.1%, 영업이익 +73.9%. 거시경제 관련 지표 개선, 영업망 확대 영향. 미얀마 법인 매출액 -0.7%, 영업이익 +9.0%. 수입 통관 문제로 24년 200억원 가량의 공급 차질이 있었으나, 11월 캐파 투자 완료에 따라 25년 매출 두배 성장 가능할 전망

표1 롯데칠성 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P	2025E	2026E
매출액	679.8	796.2	830.4	918.4	936.9	10,992	10,650	9,233	32,247	40,245	42,482	44,172
연결음료	457.5	587.7	61.4	704.5	707.5	8,908	8,508	7,142	23,633	31,632	33,510	34,846
음료(별도)	423.0	537.9	567.9	424.6	431.3	5,379	5,391	4,014	19,534	19,097	19,722	20,369
탄산(별도)	213.8	239.9	237.8	205.4	215.0	2,345	2,261	1,936	8,969	8,692	8,953	9,221
주스(별도)	30.1	37.7	39.8	30.5	30.9	369	364	267	1,380	1,309	1,309	1,309
커피(별도)	52.3	81.8	94.3	60.7	54.0	797	831	577	2,892	2,745	2,855	2,969
생수 및 기타(별도)	126.8	178.5	527.6	127.9	131.4	1,868	1,935	1,234	6,262	6,351	6,605	6,869
별도 외 음료	34.5	49.8	-83.8	44.4	276.2	3,529	3,117	3,128	4,131	12,535	13,788	14,478
연결주류	222.3	208.5	76.9	213.9	229.4	2,084	2,143	2,092	8,614	8,613	8,972	9,326
주류(별도)	207.7	198.2	201.1	196.9	214.8	2,022	2,042	1,922	8,039	8,134	8,446	8,773
소주+청주(별도)	114.2	105.0	111.0	105.1	118.1	1,128	1,113	1,096	4,354	4,518	4,744	4,981
맥주(별도)	19.0	20.8	20.3	20.6	23.8	204	235	148	808	825	883	945
기타주류(별도)	74.5	72.4	187.9	71.2	72.9	690	694	678	2,877	2,791	2,819	2,847
별도 외 주류	14.6	10.3	-12.4	11.1	14.6	62	101	170	575	479	527	553
*별도 외 음료+주류	49.1	60.1	-9.6	55.5	290.8	3,591	3,217	3,297	4,705	13,014	14,315	15,031
yoy %	8.5	4.5	5.9	37.3	37.8	38.1	28.3	0.5	13.5	24.8	5.6	4.0
연결음료	8.5	3.7	5.7	52.7	54.6	51.6	38.6	1.4	16.4	33.8	5.9	4.0
음료(별도)	8.5	3.7	5.7	0.7	2.0	0.0	-5.1	-5.5	4.6	-2.2	3.3	3.3
탄산(별도)	14.6	5.7	3.3	2.7	0.6	-2.3	2.0	2.0	6.3	-3.1	3.0	3.0
주스(별도)	-3.2	-3.9	-0.2	1.5	3.0	-2.0	0.0	0.0	-1.6	-5.1	0.0	0.0
커피(별도)	-4.0	-1.1	5.0	-4.6	3.1	-2.6	4.0	4.0	-0.5	-5.1	4.0	4.0
생수 및 기타(별도)	7.7	5.1	8.7	-0.1	3.6	4.6	4.0	4.0	5.0	1.4	5.0	5.0
연결주류	8.7	6.7	6.4	3.0	3.2	-0.0	-1.1	-2.2	6.2	-0.0	4.2	3.9
주류(별도)	7.0	5.2	4.3	-1.1	3.4	2.0	1.5	-2.4	3.8	1.2	3.8	3.9
소주(별도)	26.3	23.8	20.3	4.2	3.4	7.4	4.0	4.0	18.2	3.8	5.0	5.0
맥주(별도)	-19.1	-21.6	-26.6	-0.3	25.1	-1.9	25.0	25.0	-17.9	2.2	7.0	7.0
기타주류(별도)	-7.2	-6.2	-4.3	-8.2	-2.1	-4.7	1.0	1.0	-6.5	-3.0	1.0	1.0
기타사업	16.3	9.5	19.2	15.0	492.3	497.5	5.0	5.0	135.9	176.6	10.0	5.0
영업이익	59.3	59.2	84.3	7.9	42.4	602	787	92	2,107	1,849	2,276	2,763
음료부분	39.0	47.8	62.2	13.0	23.9	354	528	-80	1,620	1,041	1,269	1,494
주류부분	17.5	2.3	14.0	-0.3	18.3	32	97	91	335	347	406	469
내부조정(별도 외)	2.8	9.1	8.1	-4.8	0.2	216	162	81	152	461	600	800
yoy %	-0.7	-7.2	12.3	-67.4	-28.5	1.7	-6.6	15.8	-5.5	-12.3	23.1	21.4
지배순이익	29.9	32.0	66.6	37.4	26.8	193	438	-216	1,659	714	1,117	1,474
yoy %	-18.5	-19.8	44.0	571.8	-10.4	-39.7	-34.2	-157.7	29.2	-57.0	56.5	32.0

자료: 롯데칠성, 메리츠증권 리서치센터

4Q24 Conference Call Q&A

Q1 국내 사업 부문 일회성 비용 220 억원 고려 시, 실질적으로 2025 년 감익 전망인데, 이유는?

A1 환율 변동성이 주요 원인으로, 1,450원을 기준으로 사업 계획 수립. 환율이 10원 변동하면 30억 원의 영향, 1,400~1,500원 범위에서 300억 원의 재료비 부담 예상. 2024년 일회성 비용 외에도 거래비용 증가와 생산 고정비 부담 발생. 음료사업, 주류사업의 광판비 최적화 및 생산 교대 근무 조정 등의 실행 과제 진행 중

Q2 2025년 부채비율 10%p 감소 목표를 위한 구체적 계획이 있는지?

A2 사업성 개선이 주된 방법이나, 자산 유동화도 일부 진행 중. 지역 광역물류센터 운영을 통해 물류비 절감 및 재고 합리화를 추진 중, 기존 자산 매각을 통해 현금흐름과 부채비율 개선을 계획. 일부 건은 진행 중, 구체화되면 공시 또는 설명회에서 발표할 예정

Q3 해외 보틀링 사업의 추가 진척 상황?

A3 펩시와 협력하여 몇 가지 검토 중이나, 아직 구체화되지 않아 추후 발표 예정.

Q4 해외 영업이익 400억 증가 목표의 국가별 기여도?

A4 절반은 PCPPI, 나머지는 미얀마 및 파키스탄 법인에서 발생할 것으로 예상

Q5 미얀마 법인의 2025년 매출 목표가 높은 이유 및 중기 전망?

A5 제품 수요는 충분하지만 통관 문제로 생산이 어려움. 이에 따라 라인을 신설해 생산 능력을 확보했으며, 통관 문제 해결 시 2~3배 성장이 가능할 것으로 기대. 중기적으로는 정부 리스크 관리가 핵심 과제

Q6 2025년 원재료비 전망 및 절감 방안?

A6 환율 1,450원 기준으로 음료 300억, 주류 60억 원 원가 부담 예상. 설탕·과당은 안정적이거나, 오렌지·커피는 작황 부진으로 가격 급등. 포장재·원액은 환율 영향을 크게 받음. 정부와 협력해 관세 절감(50~100억 목표) 및 생산 효율화(교대 근무 최적화)로 비용 절감 추진 중

Q7 2025년 마케팅 전략?

A7 경기 불확실성으로 과도한 프로모션은 지양. 기초식품 소비 증가로 기호식품 소비 감소 추세에 맞춰, 마케팅 비용 대비 효과성을 극대화하는 전략 추진. 신제품 마케팅도 효율성 중심으로 진행

Q8 자사 브랜드 해외 진출 전략?

A8 해외 인프라 부족으로 초기에는 펩시 보틀링 사업을 통해 기반을 확보한 후, 밀키스·레스비 등 자사 브랜드를 현지 생산하는 방식으로 확장 계획

Q9 2025년 연초 주류·음료 사업 분위기?

A9 1분기는 소비심리 위축으로 어려운 상황이나, 3월 이후 회복 기대. 매출보다는 비용 절감과 신제품 준비에 집중

Q10 PCPPI의 장기 수익성 목표?

A10 2024년 9월까지 수익성 개선 프로젝트 진행. 단기 과제 완료 후 5% 이익률 예상, 장기적으로 10% 목표

Q11 필리핀 사업 3년 목표가 기존 8% 이상에서 5% 이상으로 하향된 것 이유

A11 필리핀 궁극적인 목표는 영업이익률 10% 달성. 구체적으로 3년 내에 5% 달성을 목표. 7~8% 달성은 향후 5년 정도로 예상

Q12 기업가치 제고를 위해 부채비율을 낮추는 구체적 계획이 있는지, 2028년 해외 비중 확대를 위해 추가 투자가 필요한지

A12 부채비율 100% 달성을 목표로, 수익성 강화와 캐시 플로우 확대에 주력. 국내 투자는 거의 완료되었고, 향후 물류 분야를 제외하고 해외 사업에 투자 집중할 계획. 필리핀, 파키스탄, 미얀마 법인의 높은 성장률을 기반으로 추가 M&A 기회도 모색, 해외 비중 목표를 달성할 계획

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.