롯데웰푸드 (280360)

1Q26 Pre: 단기 실적 모멘텀 부재

BUY (유지)

목표주가(12M)	200,000원
현재주가(3.31)	111,100원

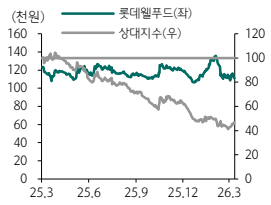
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,052.46
52주 최고/최저(원)	135,600/106,300
시가총액(십억원)	1,033.7
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	9,204.6
60일 평균 거래량(천주)	19.1
60일 평균 거래대금(십억원)	2.2
외국인지분율(%)	13.79
주요주주 지분율(%)	
롯데지주 외 11 인	68.56
국민연금공단	7.21

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,402.3	4,588.0
영업이익(십억원)	178.5	205.8
순이익(십억원)	108.8	129.8
EPS(원)	12,029	14,317
BPS(원)	256,380	267,969

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,044.3	4,216.0	4,398.3	4,574.2
영업이익	157.1	109.5	162.0	183.1
세전이익	107.8	100.1	124.6	147.2
순이익	84.6	72.3	94.4	106.6
EPS	8,969	7,734	10,219	11,583
증감율	19.97	(13.77)	32.13	13.35
PER	12.44	14.82	10.93	9.64
PBR	0.49	0.48	0.45	0.44
EV/EBITDA	5.65	6.74	5.60	5.13
ROE	4.04	3.34	4.24	4.65
BPS	228,737	237,423	247,086	255,535
DPS	3,300	3,300	3,300	3,300

Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 Pre: 주요 원재료 부담 지속

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 186억원(YoY 4.5%), 230억원(YoY 40.4%)으로 추정한다. 카카오 및 유제품 투입가 상승은 여전히 부담이나, ① 해외 매출 두 자리 수 성장, ② 베이커리 반사수혜, ③ 명절선물세트 반영은 실적에 긍정적 영향을 미칠 것으로 사료된다.

① 국내(건과+빙과+베이커리) 매출은 YoY 2.5% 증가할 것으로 추정한다. 건과 및 빙과 매출은 YoY 2% 내외 증가 하겠으나, 베이커리 매출이 경쟁사 반사수혜로 견조한 성장(YoY 5% 추정)이 이어질 것으로 판단된다. ② 푸드 매출은 YoY 2.5% 증가할 것으로 추정한다. 유지는 대두유 시세 상승에 따른 매출 증가 효과가 기대된다. 유가공 매출은 YoY 감소 흐름이 이어질 것으로 추정한다. ③ 해외 제과 매출액은 YoY 10.5% 증가할 것으로 예상한다. 카자흐스탄의 매출 회복과 더불어, 인도 건과 및 빙과의 견조한 성장이 이어질 것으로 기대한다.

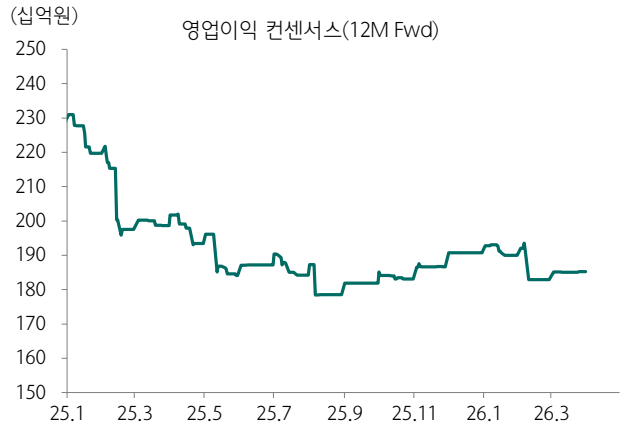
사측 연간 가이던스 높아 보여

사측은 지난 4Q25 실적 발표에서, 2026년 연결 매출 성장 YoY 4~5%, OPM 4~6%를 가이던스로 제시했다. 연결 손익 가이던스 하단이 대략 1,750억원이다. 하나증권은 2026년 연결 손익을 기존 추정치 1,690억원(YoY 54.3%)에서 1,620억원(YoY 47.9%)으로 소폭 하향 조정했다. 1분기는 선물세트 반영 효과 등 기인해 시장 기대(OP 240억원)를 크게 하회하지 않을 것으로 예상한다. 다만, 2분기부터 일부 품목 판가 인하가 반영되기 시작한다. 언론보도에 따르면 희망퇴직도 진행 중인 것으로 파악되어, 일회성 비용 반영 가능성도 열어둬야 할 것으로 판단된다.

단기 실적 모멘텀 부재

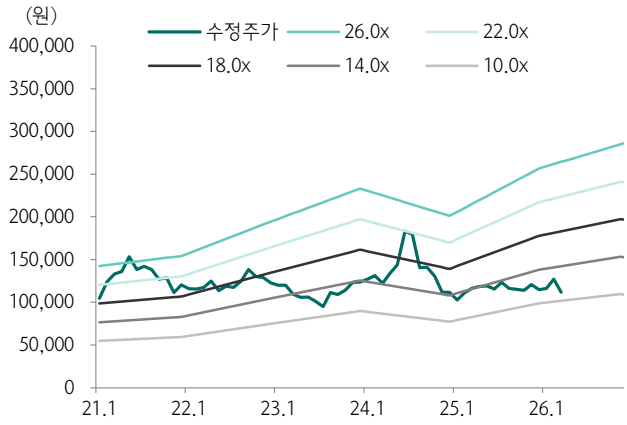
2분기까지도 실적 모멘텀은 제한적일 것으로 전망한다. 다만, 하반기 갈수록 기저 및 영업 레버리지가 본격화될 것으로 기대한다. 현 주가는 12개월 Fwd PER 10배 거래 중으로 밸류에이션은 부담 없다.

도표 1. 연결 영업이익 컨센서스 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 2. 롯데웰푸드 12개월 Fwd PER Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 롯데웰푸드 연결 실적 전망

(단위:십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	**975.1**	**1,064.3**	**1,156.8**	**1,019.8**	**1,018.6**	**1,114.6**	**1,201.2**	**1,063.9**	**4,044.3**	**4,216.0**	**4,398.3**
① 제과	416.4	479.7	560.1	417.3	426.8	496.3	574.4	425.5	1,837.8	1,873.5	1,923.0
-건과	284.6	262.3	283.7	302.2	293.1	270.2	289.4	308.2	1,104.4	1,132.8	1,160.9
-빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	100.6	189.1	250.5	82.3	610.0	607.1	622.5
-베이커리	31.2	35.6	33.2	33.6	33.1	37.0	34.5	34.9	123.4	133.6	139.6
② 푸드	332.5	342.8	365.5	334.0	337.5	348.5	371.3	339.3	1,353.2	1,374.8	1,396.7
③ 해외	230.0	243.9	233.5	273.5	254.2	269.8	255.5	299.0	856.7	980.9	1,078.6
YoY	**2.5%**	**1.9%**	**7.3%**	**5.1%**	**4.5%**	**4.7%**	**3.8%**	**4.3%**	**-0.5%**	**4.2%**	**4.3%**
① 제과	-0.5%	-1.8%	6.9%	2.5%	2.5%	3.5%	2.6%	2.0%	0.3%	1.9%	2.6%
② 푸드	-0.9%	0.9%	6.2%	0.1%	1.5%	1.7%	1.6%	1.6%	-6.8%	1.6%	1.6%
③ 해외	16.6%	11.2%	12.3%	17.8%	10.5%	10.6%	9.4%	9.3%	7.0%	14.5%	10.0%
영업이익	**16.4**	**34.3**	**69.3**	**(10.5)**	**23.0**	**40.0**	**80.0**	**19.0**	**157.1**	**109.5**	**162.0**
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	CR	40.4%	16.5%	15.5%	TB	-11.3%	-30.3%	47.9%
OPM	1.7%	3.2%	6.0%	-1.0%	2.3%	3.6%	6.7%	1.8%	3.9%	2.6%	3.7%
① 제과+푸드	10.1	25.6	62.9	(18.0)	14.5	28.0	70.0	11.0	110.4	80.6	123.5
② 해외	9.0	12.7	9.7	7.0	10.5	15.0	13.0	11.0	59.3	38.4	49.5

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,044.3**	**4,216.0**	**4,398.3**	**4,574.2**	**4,757.2**
매출원가	2,848.8	3,072.6	3,144.8	3,261.4	3,387.1
매출총이익	1,195.5	1,143.4	1,253.5	1,312.8	1,370.1
판관비	1,038.4	1,033.9	1,091.5	1,129.7	1,169.2
영업이익	**157.1**	**109.5**	**162.0**	**183.1**	**200.8**
금융손익	(36.8)	(20.0)	(39.3)	(37.9)	(34.1)
종속/관계기업손익	0.9	(25.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(13.4)	35.8	1.9	2.0	0.0
세전이익	**107.8**	**100.1**	**124.6**	**147.2**	**166.7**
법인세	25.8	28.7	32.1	42.6	46.4
계속사업이익	82.0	71.4	92.5	104.5	120.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**82.0**	**71.4**	**92.5**	**104.5**	**120.4**
비지배주주지분 순이익	(2.6)	(0.9)	(1.9)	(2.1)	(2.4)
지배주주순이익	**84.6**	**72.3**	**94.4**	**106.6**	**122.8**
지배주주지분포괄이익	107.1	86.4	86.7	97.9	112.7
NOPAT	119.5	78.1	120.3	130.1	145.0
EBITDA	361.0	321.5	378.9	398.0	415.2
성장성(%)					
매출액증가율	(0.54)	4.25	4.32	4.00	4.00
NOPAT증가율	9.43	(34.64)	54.03	8.15	11.45
EBITDA증가율	(1.82)	(10.94)	17.85	5.04	4.32
영업이익증가율	(11.24)	(30.30)	47.95	13.02	9.67
(지배주주)순익증가율	20.00	(14.54)	30.57	12.92	15.20
EPS증가율	19.97	(13.77)	32.13	13.35	15.14
수익성(%)					
매출총이익률	29.56	27.12	28.50	28.70	28.80
EBITDA이익률	8.93	7.63	8.61	8.70	8.73
영업이익률	3.88	2.60	3.68	4.00	4.22
계속사업이익률	2.03	1.69	2.10	2.28	2.53

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,428.7**	**1,573.8**	**1,634.9**	**1,755.2**	**1,433.2**
금융자산	490.4	525.5	543.0	621.2	255.4
현금성자산	322.1	465.8	481.7	558.4	191.1
매출채권	301.5	325.6	339.6	353.2	367.4
재고자산	567.1	638.6	666.2	692.9	720.6
기타유동자산	69.7	84.1	86.1	87.9	89.8
비유동자산	**2,913.0**	**3,000.2**	**3,034.8**	**3,021.3**	**3,018.5**
투자자산	112.5	69.2	70.7	72.1	73.6
금융자산	64.0	58.3	59.3	60.2	61.3
유형자산	2,087.3	2,257.1	2,312.6	2,317.3	2,330.2
무형자산	**341.1**	**316.5**	**294.1**	**274.5**	**257.2**
기타비유동자산	**372.1**	**357.4**	**357.4**	**357.4**	**357.5**
자산총계	**4,341.7**	**4,574.0**	**4,669.7**	**4,776.5**	**4,451.7**
유동부채	**1,056.1**	**1,002.8**	**1,025.6**	**1,047.7**	**621.8**
금융부채	539.7	475.3	476.2	477.1	29.3
매입채무	169.8	172.2	179.6	186.8	194.3
기타유동부채	346.6	355.3	369.8	383.8	398.2
비유동부채	**1,059.3**	**1,284.4**	**1,294.3**	**1,303.9**	**1,313.8**
금융부채	**844.4**	**1,055.5**	**1,055.5**	**1,055.5**	**1,055.5**
기타비유동부채	214.9	228.9	238.8	248.4	258.3
부채총계	**2,115.3**	**2,287.3**	**2,320.0**	**2,351.6**	**1,935.6**
지배주주지분	**2,134.8**	**2,190.9**	**2,256.2**	**2,333.9**	**2,427.8**
자본금	**4.7**	**4.7**	**4.7**	**4.7**	**4.7**
자본잉여금	1,130.4	1,130.4	1,130.4	1,130.4	1,130.4
자본조정	437.9	436.8	436.8	436.8	436.8
기타포괄이익누계액	(7.1)	0.4	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	568.9	618.6	683.8	761.5	855.5
비지배주주지분	**91.6**	**95.8**	**93.5**	**91.0**	**88.2**
자본총계	**2,226.4**	**2,286.7**	**2,349.7**	**2,424.9**	**2,516.0**
순금융부채	893.8	1,005.2	988.7	911.4	829.4

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,969	7,734	10,219	11,583	13,337
BPS	228,737	237,423	247,086	255,535	265,738
CFPS	42,806	39,633	41,249	43,464	45,116
EBITDAPS	38,263	34,397	41,031	43,235	45,104
SPS	428,663	451,068	476,261	496,948	516,826
DPS	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300
주가지표(배)					
PER	12.44	14.82	10.93	9.64	8.38
PBR	0.49	0.48	0.45	0.44	0.42
PCFR	2.61	2.89	2.71	2.57	2.48
EV/EBITDA	5.65	6.74	5.60	5.13	4.71
PSR	0.26	0.25	0.23	0.22	0.22
재무비율(%)					
ROE	4.04	3.34	4.24	4.65	5.16
ROA	1.98	1.62	2.04	2.26	2.66
ROIC	4.41	2.67	3.92	4.20	4.68
부채비율	95.01	100.02	98.74	96.97	76.93
순부채비율	40.14	43.96	42.08	37.59	32.96
이자보상배율(배)	2.94	2.09	2.94	3.32	4.27

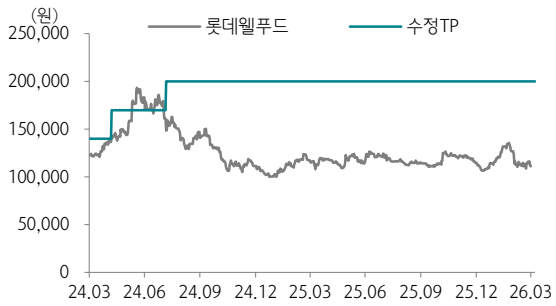
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**285.6**	**231.1**	**343.6**	**352.4**	**363.7**
당기순이익	82.0	71.4	92.5	104.5	120.4
조정	281.3	279.2	256.3	252.9	248.5
감가상각비	203.9	212.0	216.9	214.9	214.3
외환거래손익	1.0	(17.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.9)	25.7	0.0	0.0	0.0
기타	77.3	59.0	39.4	38.0	34.2
영업활동자산부채변동	(77.7)	(119.5)	(5.2)	(5.0)	(5.2)
투자활동 현금흐름	**(385.1)**	**(141.5)**	**(237.8)**	**(186.3)**	**(200.6)**
투자자산감소(증가)	84.3	158.3	(1.9)	(1.8)	(1.9)
자본증가(감소)	(315.8)	(346.5)	(250.0)	(200.0)	(210.0)
기타	(153.6)	46.7	14.1	15.5	11.3
재무활동 현금흐름	**(61.0)**	**63.9**	**(83.3)**	**(83.0)**	**(523.7)**
금융부채증가(감소)	19.0	146.6	1.0	0.9	(447.8)
자본증가(감소)	0.0	(0.1)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(53.5)	(53.4)	(55.1)	(55.1)	(47.1)
배당지급	(26.5)	(29.2)	(29.2)	(28.8)	(28.8)
현금의 증감	**(160.5)**	**153.5**	**(52.5)**	**76.8**	**(367.3)**
Unlevered CFO	403.9	370.4	380.9	400.1	415.3
Free Cash Flow	(30.2)	(115.4)	93.6	152.4	153.7

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데웰푸드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.5	BUY	200,000		
24.5.7	BUY	170,000	-1.76%	13.71%
23.10.10	BUY	140,000	-10.80%	-1.57%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 4월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 29일