롯데웰푸드 (280360)

Earnings Preview | Company Analysis | 음식료 | 2026. 4. 27

본격적인 이익 개선

1Q26 Preview

롯데웰푸드의 1Q26 연결 매출액은 1조 156억원(+4.2% YoY), 영업이익은 259억원(+58.3% YoY) 전망. 인도 법인이 매출 성장을 이끌었으며, 작년부터 진행 중인 전사 비용 절감 효과가 본격적으로 이익 개선으로 반영

국내의 경우 +1.3% YoY 성장 예상. 저수익 SKU 축소 및 일부 대형마트향 매출 공백 영향으로 저성장 기조가 유지되었으나 신제품 출시 및 미국향 빼빼로 수출 확대로 성과 방어. 물류 및 인건비 등 전반적인 운영 비용 절감 효과로 국내 영업이익은 +52.7% YoY, OPM 0.7%p 개선 예상

해외 법인의 성장은 인도 법인이 견인할 전망. 작년 하반기와 올해 1분기 가격 인상 효과에 기인하여 +17.0% YoY 성장 예상. 빙과 푸네 공장의 가동률이 정상적으로 상승하고 있지만 여전히 타이트한 공급 상황이 지속되고 있기 때문에 가격 인상에 따른 Q 감소 효과는 없었던 것으로 파악됨

코코아 및 유제품 가격 부담은 1분기에도 지속. 비용 절감 효과가 나타났던 국내 법인 중심으로 가파른 수익성 개선이 나타날 전망

하반기까지 이익 개선 전망

유제품 원가 부담은 지속되고 있으나 25년 수익성 악화의 주 요인이었던 코코아의 가파른 가격 하락세가 관찰됨에 따라 2분기부터 전사 이익 개선을 견인할 전망. 코코아 투입 원가 감소 효과가 본격적으로 이익에 반영되는 시기는 3분기부터로 판단하고 있으며, 경영 개선 활동에 따른 비용 절감 효과가 더해져 상반기 대비 이익 개선 폭 확대가 기대됨. 중동 사태에 따라 하반기 원가 불확실성이 상존하는 상황이지만 현재 거래처를 통해 포장재 물량을 추가로 확보해놓은 상황이기 때문에 관련 영향은 제한적일 가능성이 높다고 판단

연간 이익 추정치 상향에 따라 목표주가 상향 조정. 비용 개선 효과를 확인한 시점에서 지속적인 Q의 확대까지 확인된다면 음식료 업종 내 투자매력도는 크게 상승할 것

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,044	4,216	4,373	4,550	4,722
영업이익	157	110	173	209	223
순이익	82	71	101	128	145
EPS (원)	9,570	8,176	11,887	15,056	16,995
증감률 (%)	19.9	-14.6	45.4	26.7	12.9
PER (x)	11.7	14.0	10.2	8.1	7.1
PBR (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.0	4.6	4.7
EBITDA 마진 (%)	8.9	7.6	8.9	9.5	9.7
ROE (%)	4.0	3.3	4.7	5.6	6.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	155,000 원
현재주가	121,400 원
상승여력	27.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (4/24)	6,475.63 pt
시가총액	11,296 억원
발행주식수	9,305 천주
52 주 최고가/최저가	135,600 / 106,300 원
90 일 일평균거래대금	22.2 억원
외국인 지분율	13.9%
배당수익률(26.12E)	2.9%
BPS(26.12E)	250,092 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -8.5%
	6 개월 -56.4%
	12 개월 -154.9%
주주구성	롯데지주 외 13 인 68.6%
	국민연금공단 외 1 인 7.2%
	브이아이피자산운용 외 1 인 5.0%

Stock Price

표1 **롯데웰푸드 목표주가 변동**

	'25	'26E	'27E	'28E
지배순이익 (십억원)	**72.3**	**105.1**	**133.1**	**150.3**
EPS (원)	**8,176**	**11,887**	**15,056**	**16,995**
12MF EPS (원)	12,877			
12MF P/E (X)	9.4			
Target P/E (X)	12.0	Peer 대비 10% 할인		
목표주가 (원)	**155,000**			
현재주가 (원)	121,400			
상승여력 (%)	27.7			
기존 목표주가(원)	145,000			
목표주가 변동률 (%)	6.9			

자료: LS증권 리서치센터

표2 **롯데웰푸드 실적 추이**

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**975.1**	**1,064.3**	**1,156.8**	**1,019.8**	**1,015.6**	**1,111.7**	**1,188.1**	**1,057.1**	**4,216.0**	**4,372.5**	**4,550.0**
국내	757.4	832.0	934.2	759.3	771.1	852.1	948.1	784.3	3,282.9	3,355.6	3,445.4
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	293.1	271.5	293.7	314.3	1,132.8	1,172.6	1,225.4
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.6	190.9	252.9	85.0	607.1	632.4	667.2
유지	113.7	123.7	131.0	122.4	112.5	127.4	128.4	128.5	490.8	496.8	491.9
기타	258.5	264.2	276.3	253.1	261.8	262.4	273.2	256.4	1,052.1	1,053.8	1,061.1
해외	230.0	243.9	233.5	273.5	254.8	270.8	252.0	283.5	980.9	1,061.1	1,150.5
인도	80.2	104.3	73.8	67.8	93.9	120.3	82.5	74.3	326.2	370.9	405.1
카자흐스탄	67.6	60.7	64.5	97.9	75.7	66.8	69.3	99.8	290.6	311.6	331.8
기타	82.2	78.9	95.2	107.8	85.2	83.8	100.2	109.4	364.1	378.6	413.6
Sales Growth (%)	*2.5*	*1.9*	*7.3*	*5.1*	*4.2*	*4.5*	*2.7*	*3.7*	*4.2*	*3.7*	*4.1*
국내	*-0.9*	*-0.6*	*6.2*	*1.3*	*1.8*	*2.4*	*1.5*	*3.3*	*1.6*	*2.2*	*2.7*
건과	*1.1*	*0.4*	*3.9*	*4.6*	*3.0*	*3.5*	*3.5*	*4.0*	*2.6*	*3.5*	*4.5*
빙과	*-5.6*	*-7.5*	*9.3*	*-3.5*	*3.0*	*5.0*	*4.0*	*4.2*	*-0.5*	*4.2*	*5.5*
유지	*3.0*	*7.4*	*16.4*	*7.5*	*-1.0*	*3.0*	*-2.0*	*5.0*	*8.6*	*1.2*	*-1.0*
기타	*-2.7*	*0.2*	*1.7*	*-3.6*	*1.3*	*-0.7*	*-1.1*	*1.3*	*-1.1*	*0.2*	*0.7*
해외	*16.6*	*11.2*	*12.2*	*17.8*	*10.8*	*11.0*	*8.0*	*3.6*	*14.5*	*8.2*	*8.4*
인도	*24.2*	*8.9*	*6.3*	*11.7*	*17.0*	*15.3*	*11.8*	*9.5*	*12.3*	*13.7*	*9.2*
카자흐스탄	*1.9*	*7.1*	*10.7*	*17.3*	*12.0*	*10.0*	*7.5*	*2.0*	*9.8*	*7.2*	*6.5*
기타	*24.0*	*18.0*	*18.4*	*22.5*	*3.7*	*6.1*	*5.3*	*1.5*	*20.8*	*4.0*	*9.2*
영업이익	**16.4**	**34.3**	**69.3**	**-10.5**	**25.9**	**41.1**	**87.1**	**18.5**	**109.5**	**172.8**	**209.1**
국내	10.1	25.6	62.9	-14.3	15.4	28.1	73.0	10.2	84.3	126.7	158.5
해외	9.0	12.7	9.7	7.0	10.7	15.2	13.4	9.6	38.4	48.9	57.5
%YoY	*-56.1*	*-45.8*	*-8.9*	*적지*	*58.3*	*19.9*	*25.8*	*흑전*	*-30.3*	*57.7*	*21.0*
국내	*-62.9*	*-38.8*	*-3.8*	*적지*	*52.7*	*9.8*	*16.1*	*흑전*	*-23.6*	*50.3*	*25.0*
해외	*-37.1*	*-41.2*	*-30.7*	*-25.5*	*18.9*	*19.4*	*37.7*	*37.7*	*-35.2*	*27.2*	*17.7*
영업이익률 (%)	1.7	3.2	6.0	-1.0	2.6	3.7	7.3	1.8	2.6	4.0	4.6
국내	1.3	3.1	6.7	-1.9	2.0	3.3	7.7	1.3	2.6	3.8	4.6
해외	3.9	5.2	4.2	2.6	4.2	5.6	5.3	3.4	3.9	4.6	5.0
순이익	**23.7**	**17.7**	**48.7**	**-17.8**	**15.6**	**24.3**	**57.6**	**7.6**	**72.3**	**105.1**	**133.1**
순이익률 (%)	2.4	1.7	4.2	-1.7	1.5	2.2	4.8	0.7	1.7	2.4	2.9

자료: LS증권 리서치센터

롯데웰푸드 (280360)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,429	1,574	1,558	1,622	1,722
현금 및 현금성자산	322	466	456	492	574
매출채권 및 기타채권	307	332	332	341	345
재고자산	567	639	646	661	676
기타유동자산	233	137	124	127	127
비유동자산	2,913	3,000	3,112	3,184	3,202
관계기업투자등	485	427	430	437	439
유형자산	2,087	2,257	2,363	2,415	2,423
무형자산	341	317	319	332	340
자산총계	4,342	4,574	4,670	4,806	4,924
유동부채	1,056	1,003	1,005	1,028	1,042
매입채무 및 기타재무	451	452	481	500	510
단기금융부채	540	475	459	459	461
기타유동부채	65	75	66	68	71
비유동부채	1,059	1,284	1,239	1,243	1,241
장기금융부채	845	1,057	1,025	1,020	1,010
기타비유동부채	214	228	214	223	231
부채총계	2,115	2,287	2,244	2,271	2,283
지배주주지분	2,135	2,191	2,327	2,433	2,536
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	619	762	868	970
비지배주주지분(연결)	92	96	99	102	105
자본총계	2,226	2,287	2,426	2,535	2,641

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,044	4,216	4,373	4,550	4,722
매출원가	2,849	3,073	3,150	3,257	3,379
매출총이익	1,195	1,143	1,222	1,293	1,343
판매비 및 관리비	1,038	1,034	1,049	1,084	1,119
영업이익	157	110	173	209	223
(EBITDA)	361	321	390	434	456
금융손익	-37	-20	-25	-26	-17
이자비용	53	52	44	37	32
관계기업등 투자손익	1	-25	0	0	0
기타영업외손익	-13	36	-7	-5	-5
세전계속사업이익	108	100	141	178	201
계속사업법인세비용	26	29	39	50	56
계속사업이익	82	71	101	128	145
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	71	101	128	145
지배주주	85	72	105	133	150
총포괄이익	111	92	94	128	145
매출총이익률 (%)	29.6	27.1	27.9	28.4	28.4
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.0	4.6	4.7
EBITDA 마진률 (%)	8.9	7.6	8.9	9.5	9.7
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	2.3	2.8	3.1
ROA (%)	2.0	1.6	2.3	2.8	3.1
ROE (%)	4.0	3.3	4.7	5.6	6.0
ROIC (%)	4.3	2.6	4.0	4.7	4.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	286	231	452	447	467
당기순이익(손실)	82	71	101	128	145
비현금수익비용가감	322	299	357	365	375
유형자산감가상각비	178	186	191	198	204
무형자산상각비	26	26	26	28	28
기타현금수익비용	118	87	139	140	143
영업활동 자산부채변동	-78	-119	37	-1	-5
매출채권 감소(증가)	52	-18	0	-9	-3
재고자산 감소(증가)	-84	-67	-7	-15	-15
매입채무 증가(감소)	-5	-1	29	20	9
기타자산, 부채변동	-41	-33	16	4	3
투자활동 현금흐름	-385	-142	-292	-310	-267
유형자산처분(취득)	-313	-341	-288	-295	-259
무형자산 감소(증가)	-16	-5	-3	-13	-8
장단기금융상품 감소(증가)	-74	117	-2	-2	0
기타투자활동	18	88	0	0	0
재무활동 현금흐름	-82	46	-171	-101	-119
차입금의 증가(감소)	11	143	-48	-5	-8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-27	-30	-29	-31	-34
기타재무활동	-66	-67	-94	-65	-77
현금의 증가	-176	143	-10	36	82
기초현금	499	323	466	456	492
기말현금	323	466	456	492	574

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	11.7	14.0	10.2	8.0	7.1
P/B	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	5.4	6.4	5.4	4.7	4.3
P/CF	2.6	2.9	2.5	2.3	2.2
배당수익률 (%)	3.0	2.9	2.9	3.1	3.3
성장성 (%)					
매출액	-0.5	4.2	3.7	4.1	3.8
영업이익	-11.2	-30.3	57.7	21.0	6.8
세전이익	-1.8	-7.2	40.7	26.7	12.9
당기순이익	21.0	-12.9	42.0	26.7	12.9
EPS	19.9	-14.6	45.4	26.7	12.9
안정성 (%)					
부채비율	95.0	100.0	92.5	89.6	86.4
유동비율	135.3	156.9	155.0	157.8	165.3
순차입금/자기자본(x)	40.2	44.0	39.9	36.6	31.8
영업이익/금융비용(x)	1.5	1.7	2.4	3.0	3.7
총차입금 (십억원)	1,385	1,532	1,483	1,479	1,471
순차입금 (십억원)	895	1,006	969	928	840
주당지표 (원)					
EPS	9,570	8,176	11,887	15,056	16,995
BPS	226,268	235,468	250,092	261,497	272,533
CFPS	42,806	39,812	49,230	53,033	55,872
DPS	3,300	3,300	3,500	3,800	4,000

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데웰푸드 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.04.08	신규	박성호									
2025.04.08	Buy	156,000	-18.8		-24.0						
2025.08.06	Buy	145,000	-6.5		-19.6						
2026.04.27	Buy	155,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박성호).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)