롯데웰푸드 (280360)

Earnings Review | Company Analysis | 음식료 | 2026. 5. 11

원가 부담에도 호실적 시현

Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	160,000 원
현재주가	127,600 원
상승여력	25.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (5/8)	7,498. pt
시가총액	11,873 억원
발행주식수	9,305 천주
52 주 최고가/최저가	135,600 / 106,300 원
90 일 일평균거래대금	23.4 억원
외국인 지분율	14.2%
배당수익률(26.12E)	2.7%
BPS(26.12E)	250,633 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -13.7%
	6 개월 -87.5%
	12 개월 -179.8%
주주구성	롯데지주 외 13 인 68.6%
	국민연금공단 외 1 인 7.2%
	브이아이피자산운용 외 1 인 5.0%

Stock Price

1Q26P Review

롯데웰푸드의 1Q26 연결 매출액은 1조 273억원(+5.4% YoY), 영업이익은 358억원(+118.4% YoY)으로 컨센서스 상회. 인도 법인이 매출 성장을 이끌었으며, 작년부터 진행 중인 전사 비용 절감 효과가 본격적으로 이익 개선으로 반영

국내의 경우 매출액 +1.7% YoY, 영업이익은 +173.3% YoY 증가. 소비 둔화 및 저수익 SKU 축소 영향으로 매출 저성장 기조가 지속되었으나 신제품 출시와 미국향 빼빼로 수출 확대, 유지 판가 인상 효과로 방어. 인력 효율화, 원재료 거래처 다변화 등 전사적인 경영개선 활동에 따라 높은 원재료 부담을 상쇄하는 비용 절감 효과가 나타남

해외 법인의 매출액은 +17.6% YoY, 영업이익은 +33.3% YoY 성장. 인도 법인의 채널 커버리지 확대 및 푸네 빙과 공장 가동률 상승을 기반으로 고성장 시현. 코코아 원가 부담 지속되면서 국내 법인보다 이익 개선 폭은 작음. 다만 투입 원가 개선이 본격적으로 나타나는 하반기부터 더욱 가파른 이익 증가 전망

변동성 속에서도 무난한 이익 개선 전망

롯데웰푸드의 2026년 연결 매출액은 4조 3,968억원(+4.3% YoY), 영업이익은 1,829억원(+67% YoY, OPM 4.2%)으로 연초에 제시한 가이던스 부합 전망. 중동 사태에 따른 원가 부담은 2분기부터 점진적으로 이익에 반영될 듯. 원자재 외부 조달 의존도가 높은 국내와 인도 법인의 영향이 클 것으로 우려. 그러나 국내 법인의 경우 경영개선 활동 효과, 해외 법인의 경우 3분기부터 본격적으로 반영될 코코아 투입 원가 절감 효과에 힘입어 무난한 이익 개선이 가능할 전망. 올해 매출액 단에서는 신제품 성과와 고성장 채널 전략에 주목. 특히 국내의 경우 수익성 높은 창고형 할인점과 다이소, H&B 채널 맞춤 제품 전략을 통해 채널 믹스 개선 기대.

예상보다 높은 이익 체력 반영하여 지난 프리뷰에 이어 연간 이익 추정치 및 목표주가 다시 상향 조정. 동사의 12MF P/E는 10배 수준으로 여전히 주가는 저평가된 수준에 머물러 있음

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,044	4,216	4,397	4,585	4,762
영업이익	157	110	183	227	247
순이익	82	71	103	141	162
EPS (원)	9,570	8,176	12,060	16,494	18,937
증감률 (%)	19.9	-14.6	47.5	36.8	14.8
PER (x)	11.7	14.0	10.6	7.7	6.7
PBR (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.2	5.0	5.2
EBITDA 마진 (%)	8.9	7.6	9.1	9.9	10.1
ROE (%)	4.0	3.3	4.7	6.1	6.6

주: IFRS 연결 기준
자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

표1 **롯데웰푸드 1Q26P 실적 Review**

(단위: 십억원, %, %p)	1Q26P	1Q25	*YoY*	4Q25	*QoQ*	컨센서스	*컨센대비*	당사추정치	*추정치대비*
매출액	1,027.3	975.1	*5.4*	1,019.8	*0.7*	1,018.3	*0.9*	1,015.6	*1.2*
영업이익	35.8	16.4	*118.4*	-10.5	*흑전*	24.3	*47.1*	25.9	*38.0*
영업이익률(%)	3.5	1.7	*1.8*	-1.0	*4.5*	2.4	*1.1*	2.6	*0.9*
순이익	16.7	22.7	*-26.6*	-18.0	*흑전*	12.9	*29.9*	14.9	*12.1*
순이익률(%)	1.6	2.3	*-0.7*	-1.8	*3.4*	1.3	*0.4*	1.5	*0.2*

자료: LS증권 리서치센터

표2 **롯데웰푸드 실적 추정치 변경 내역**

(단위: 십억원)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	*증감율(%, %p)*	변경 전	변경 후	*증감율(%, %p)*
매출액	4,373	4,397	*0.6*	4,550	4,585	*0.8*
영업이익	173	183	*5.8*	209	227	*8.7*
영업이익률 (%)	4.0	4.2	*0.2*	4.6	5.0	*0.4*
지배순이익	105	107	*1.4*	133	146	*9.6*
순이익률 (%)	2.4	2.4	*0.0*	2.9	3.2	*0.3*

자료: LS증권 리서치센터

표3 **롯데웰푸드 목표주가 변동**

	'25	'26E	'27E	'28E
지배순이익 (십억원)	**72.3**	**106.6**	**145.8**	**167.4**
EPS (원)	**8,176**	**12,060**	**16,494**	**18,937**
12MF EPS (원)	13,615			
12MF P/E (X)	9.4			
Target P/E (X)	12.0	Peer 대비 10% 할인		
목표주가 (원)	**160,000**			
현재주가 (원)	127,600			
상승여력 (%)	25.4			
기존 목표주가(원)	155,000			
목표주가 변동률 (%)	3.2			

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표4 **롯데웰푸드 실적 추이**

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**975.1**	**1,064.3**	**1,156.8**	**1,019.8**	**1,027.3**	**1,117.0**	**1,193.7**	**1,058.8**	**4,216.0**	**4,396.8**	**4,585.2**
국내	757.4	832.0	934.2	759.3	770.4	854.6	950.8	785.9	3,282.9	3,361.7	3,451.7
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	270.7	293.7	314.3	1,132.8	1,170.9	1,223.6
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	190.9	250.5	85.0	607.1	629.6	664.2
유지	113.7	123.7	131.0	122.4	120.7	129.9	132.3	129.8	490.8	512.7	507.5
기타	258.5	264.2	276.3	253.1	254.2	263.2	274.4	256.8	1,052.1	1,048.6	1,056.4
해외	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	274.9	255.0	285.7	980.9	1,086.0	1,175.6
인도	80.2	104.3	73.8	67.8	93.4	118.7	82.5	73.9	326.2	368.6	402.6
카자흐스탄	67.6	60.7	64.5	97.9	83.0	69.8	69.3	99.8	290.6	321.9	342.8
기타	82.2	78.9	95.2	107.8	94.0	86.3	103.2	112.0	364.1	395.5	430.2
Sales Growth (%)	*2.5*	*1.9*	*7.3*	*5.1*	*5.4*	*5.0*	*3.2*	*3.8*	*4.2*	*4.3*	*4.3*
국내	*-0.9*	*-0.6*	*6.2*	*1.3*	*1.7*	*2.7*	*1.8*	*3.5*	*1.6*	*2.4*	*2.7*
건과	*1.1*	*0.4*	*3.9*	*4.6*	*2.7*	*3.2*	*3.5*	*4.0*	*2.6*	*3.4*	*4.5*
빙과	*-5.6*	*-7.5*	*9.3*	*-3.5*	*2.6*	*5.0*	*3.0*	*4.2*	*-0.5*	*3.7*	*5.5*
유지	*3.0*	*7.4*	*16.4*	*7.5*	*6.2*	*5.0*	*1.0*	*6.0*	*8.6*	*4.5*	*-1.0*
기타	*-2.7*	*0.2*	*1.7*	*-3.6*	*-1.7*	*-0.4*	*-0.7*	*1.5*	*-1.1*	*-0.3*	*0.7*
해외	*16.6*	*11.2*	*12.2*	*17.8*	*17.6*	*12.7*	*9.2*	*4.5*	*14.5*	*10.7*	*8.3*
인도	*24.2*	*8.9*	*6.3*	*11.7*	*16.5*	*13.8*	*11.8*	*9.0*	*12.3*	*13.0*	*9.2*
카자흐스탄	*1.9*	*7.1*	*10.7*	*17.3*	*22.8*	*15.0*	*7.5*	*2.0*	*9.8*	*10.8*	*6.5*
기타	*24.0*	*18.0*	*18.4*	*22.5*	*14.4*	*9.4*	*8.4*	*3.8*	*20.8*	*8.6*	*8.8*
영업이익	**16.4**	**34.3**	**69.3**	**-10.5**	**35.8**	**44.1**	**85.4**	**17.6**	**109.5**	**182.9**	**227.2**
국내	10.1	25.6	62.9	-14.3	27.6	30.8	73.2	10.2	84.3	141.8	165.7
해외	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	15.7	13.8	9.7	38.4	51.1	64.7
%YoY	*-56.1*	*-45.8*	*-8.9*	*적지*	*118.4*	*28.4*	*23.3*	*흑전*	*-30.3*	*67.0*	*24.2*
국내	*-62.9*	*-38.8*	*-3.8*	*적지*	*173.3*	*20.2*	*16.4*	*흑전*	*-23.6*	*68.2*	*16.8*
해외	*-37.1*	*-41.2*	*-30.7*	*-25.5*	*33.3*	*23.4*	*41.9*	*38.8*	*-35.2*	*33.2*	*26.4*
영업이익률 (%)	1.7	3.2	6.0	-1.0	3.5	3.9	7.2	1.7	2.6	4.2	5.0
국내	1.3	3.1	6.7	-1.9	3.6	3.6	7.7	1.3	2.6	4.2	4.8
해외	3.9	5.2	4.2	2.6	4.4	5.7	5.4	3.4	3.9	4.7	5.5
순이익	**23.7**	**17.7**	**48.7**	**-17.8**	**17.3**	**26.4**	**56.0**	**6.9**	**72.3**	**106.6**	**145.8**
순이익률 (%)	2.4	1.7	4.2	-1.7	1.7	2.4	4.7	0.7	1.7	2.4	3.2

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

롯데웰푸드 (280360)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,429	1,574	1,563	1,652	1,775
현금 및 현금성자산	322	466	457	515	620
매출채권 및 기타채권	307	332	334	344	348
재고자산	567	639	648	665	679
기타유동자산	233	137	124	128	129
비유동자산	2,913	3,000	3,119	3,194	3,214
관계기업투자등	485	427	432	440	443
유형자산	2,087	2,257	2,366	2,419	2,428
무형자산	341	317	321	335	343
자산총계	4,342	4,574	4,682	4,846	4,989
유동부채	1,056	1,003	1,009	1,035	1,051
매입채무 및 기타재무	451	452	484	504	514
단기금융부채	540	475	459	462	465
기타유동부채	65	75	66	69	71
비유동부채	1,059	1,284	1,242	1,252	1,251
장기금융부채	845	1,057	1,026	1,028	1,018
기타비유동부채	214	228	215	225	233
부채총계	2,115	2,287	2,251	2,288	2,302
지배주주지분	2,135	2,191	2,332	2,456	2,582
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	619	777	901	1,027
비지배주주지분(연결)	92	96	99	102	105
자본총계	2,226	2,287	2,431	2,558	2,687

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,044	4,216	4,397	4,585	4,762
매출원가	2,849	3,073	3,159	3,274	3,395
매출총이익	1,195	1,143	1,238	1,311	1,368
판매비 및 관리비	1,038	1,034	1,055	1,084	1,120
영업이익	157	110	183	227	247
(EBITDA)	361	321	400	453	481
금융손익	-37	-20	-25	-27	-18
이자비용	53	52	44	37	33
관계기업등 투자손익	1	-25	0	0	0
기타영업외손익	-13	36	-14	-5	-5
세전계속사업이익	108	100	144	196	225
계속사업법인세비용	26	29	41	55	63
계속사업이익	82	71	103	141	162
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	71	103	141	162
지배주주	85	72	107	146	167
총포괄이익	111	92	86	141	162
매출총이익률 (%)	29.6	27.1	28.1	28.6	28.7
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.2	5.0	5.2
EBITDA 마진률 (%)	8.9	7.6	9.1	9.9	10.1
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	2.3	3.1	3.4
ROA (%)	2.0	1.6	2.3	3.1	3.4
ROE (%)	4.0	3.3	4.7	6.1	6.6
ROIC (%)	4.3	2.6	4.2	5.1	5.4

현금흐름표

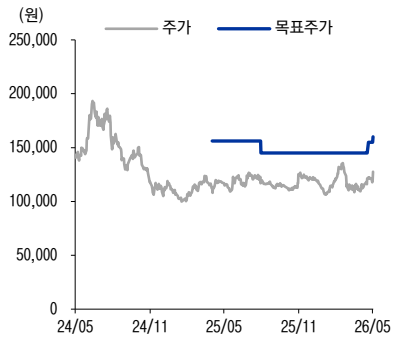
(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	286	231	454	464	493
당기순이익(손실)	82	71	103	141	162
비현금수익비용가감	322	299	358	371	383
유형자산감가상각비	178	186	190	198	205
무형자산상각비	26	26	27	28	29
기타현금수익비용	118	87	141	145	150
영업활동 자산부채변동	-78	-119	37	-2	-5
매출채권 감소(증가)	52	-18	-2	-10	-4
재고자산 감소(증가)	-84	-67	-9	-17	-14
매입채무 증가(감소)	-5	-1	31	21	10
기타자산, 부채변동	-41	-33	17	4	4
투자활동 현금흐름	-385	-142	-296	-314	-269
유형자산처분(취득)	-313	-341	-289	-297	-261
무형자산 감소(증가)	-16	-5	-4	-14	-8
장단기금융상품 감소(증가)	-74	117	-2	-3	0
기타투자활동	18	88	0	0	0
재무활동 현금흐름	-82	46	-169	-93	-118
차입금의 증가(감소)	11	143	-46	4	-7
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-27	-30	-29	-31	-34
기타재무활동	-66	-67	-94	-66	-78
현금의 증가	-176	143	-9	58	105
기초현금	499	323	466	457	515
기말현금	323	466	457	515	620

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	11.7	14.0	10.6	7.7	6.7
P/B	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.4	6.4	5.4	4.6	4.1
P/CF	2.6	2.9	2.6	2.3	2.2
배당수익률 (%)	3.0	2.9	2.7	3.0	3.1
성장성 (%)					
매출액	-0.5	4.2	4.3	4.3	3.9
영업이익	-11.2	-30.3	67.0	24.2	8.9
세전이익	-1.8	-7.2	44.2	36.0	14.8
당기순이익	21.0	-12.9	44.7	36.8	14.8
EPS	19.9	-14.6	47.5	36.8	14.8
안정성 (%)					
부채비율	95.0	100.0	92.6	89.4	85.7
유동비율	135.3	156.9	154.9	159.5	169.0
순차입금/자기자본(x)	40.2	44.0	39.9	35.8	30.0
영업이익/금융비용(x)	1.5	1.7	2.5	3.3	4.0
총차입금 (십억원)	1,385	1,532	1,486	1,490	1,483
순차입금 (십억원)	895	1,006	970	915	806
주당지표 (원)					
EPS	9,570	8,176	12,060	16,494	18,937
BPS	226,268	235,468	250,633	263,962	277,522
CFPS	42,806	39,812	49,576	55,062	58,568
DPS	3,300	3,300	3,500	3,800	4,000

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

롯데웰푸드 목표주가 추이



투자의견 변동내역

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
2025.04.27	Buy	155,000	-17.7		-21.5
2025.05.11	Buy	160,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

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)