

음식료

# 롯데웰푸드 280360

## 체질 개선 순항 중

Jul 7 2026

**BUY** 유지

### 2Q26 Preview: 체질 개선 순항 중

**TP 175,000원** 유지

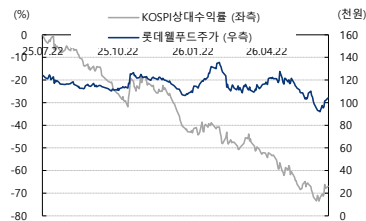
2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.12조원(YoY 5%), 451억원(YoY 31%)으로 시장 기대치 부합 전망. 일부 원가 부담에도 기존 수익성 개선 노력과 전년 낮은 기저로 이익 개선 중심의 성장 전망.

#### Company Data

현재가(07/06)	104,200 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	135,600 원
52 주 최저가(보통주)	91,900 원
KOSPI (07/06)	8,051.33p
KOSDAQ (07/06)	847.07p
자본금	47 억원
시가총액	9,591 억원
발행주식수(보통주)	920 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	2.0 만주
평균거래대금(60 일)	21 억원
외국인지분(보통주)	14.19%
주요주주	
롯데지주 외 12 인	69.30%
국민연금공단	7.28%

[국내] 매출액 YoY 3%, 영업이익 331억원(YoY 29%) 전망. 건/빙과는 트렌드 신제품과 긍정적 날씨 효과로 MSD 성장 전망. 시장 성장률 대비 아웃퍼폼하는 성과 긍정적. 베이커리도 HSD 성장 흐름 지속. 푸드에서는 유지/식자재가 판가 인상 효과로 LSD 성장 가능할 듯. 수익성은 ERP 비용 150억원 반영에도 수익성 개선 노력(SKU 합리화, 채널 조정 등)으로 YoY 개선 추정. 카카오, 유제품은 2분기까지 원가 부담이 있었으나, 하반기부터 본격적으로 개선되며 이익 개선 전망. [해외] 매출액 YoY 15%, 영업이익 160억원(YoY 26%) 전망. 인도 매출액은 +15% 증가 추정. 인도 건과는 6월 초코파이 4번째 라인 가동 및 채널 커버리지 확대로 두 자릿수 매출 성장 지속. 인도 빙과는 우호적 날씨와 푸네 신공장 가동 효과로 매출 High-teen 성장 전망. 특히, 푸네 신공장은 수출 정상화에 따라 수익성이 QoQ 유의미하게 개선했을 것으로 전망. 카자흐는 가격 인상 효과로 20% 성장 추정. 러시아는 MT 채널 행사 축소 및 매대 리뉴얼 영향으로 로컬 기준 flat했지만, 루블화 강세로 원화 기준 20% 성장 추정. 그 외 미얀마 +20%, 벨기에 flat, 파키스탄 -5% 전망.

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.1	-5.5	-14.1
상대주가	-2.7	-46.9	-67.4

### 투자의견 BUY 및 목표주가 175,000원 유지

롯데웰푸드는 지속적인 효율화 작업을 통해 1분기부터 실적 턴어라운드에 성공. 주요 원가 부담 요인이었던 코코아/유제품 투입가도 3분기부터는 YoY 하락 전환이 예상되는 만큼 실적 바닥 통과 중. 또한, 해외 사업에서 두 자릿수 이상 성장하고 있는 점 긍정적임. 주력 해외 지역인 인도에서는 초코파이 신규 라인 증설과 푸네 빙과 신공장 수출 정상화, 우호적 날씨 등 긍정적 요인 다수 존재함. 반면, 음식료품 전반적인 수급 소외로 현 주가는 12개월 Fwd P/E 7배에 불과.

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,044.3	4,216.0	4,443.6	4,754.7	5,087.5
YoY(%)	-0.5	4.2	5.4	7.0	7.0
영업이익(십억원)	157.1	109.5	195.9	233.4	275.2
OP 마진(%)	3.9	2.6	4.4	4.9	5.4
순이익(십억원)	82.0	71.4	110.1	134.8	163.9
EPS(원)	8,969	7,734	12,375	15,150	18,417
YoY(%)	20.0	-13.8	60.0	22.4	21.6
PER(배)	12.4	14.8	8.2	6.7	5.5
PCR(배)	2.6	2.9	2.2	1.9	1.7
PBR(배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	5.6	6.7	5.0	4.5	4.1
ROE(%)	4.0	3.3	5.1	6.0	6.9

[음식료/화장품] 권우정

3771-9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
<b>매출액</b>	<b>975.1</b>	<b>1,064.3</b>	<b>1,156.8</b>	<b>1,019.8</b>	<b>1,027.3</b>	<b>1,122.1</b>	<b>1,217.6</b>	<b>1,076.6</b>	<b>4,044.3</b>	<b>4,216.0</b>	<b>4,443.6</b>
1. 국내	757.4	832.0	934.2	759.3	770.4	853.4	966.8	784.6	3,230.2	3,282.9	3,375.2
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	272.8	295.0	314.3	1,104.5	1,132.8	1,174.3
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	190.9	255.4	85.6	610.1	607.1	635.1
유지	113.7	123.7	131.0	122.4	120.7	127.4	137.6	128.5	452.0	490.7	514.1
육가공	64.0	58.8	67.8	59.4	60.2	57.0	69.8	61.2	243.9	250.0	248.3
2. 해외	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	280.4	261.7	305.0	856.7	980.9	1,117.6
인도건과	34.1	27.8	33.4	34.3	39.1	32.0	38.4	39.4	117.6	129.6	148.9
인도빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	54.3	90.3	43.6	36.2	172.9	196.6	224.4
카자흐	67.6	60.7	64.5	97.9	83.0	72.8	72.9	110.6	264.6	290.7	339.3
러시아	24.3	27.1	26.8	31.9	29.2	31.4	32.2	38.3	84.8	110.1	131.1
<b>YoY</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.6%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.4%</b>
1. 국내	-0.9%	-0.6%	6.2%	1.3%	1.7%	2.6%	3.5%	3.3%	-2.1%	1.6%	2.8%
2. 해외	16.6%	11.2%	12.2%	17.8%	17.6%	14.9%	12.1%	11.5%	7.0%	14.5%	13.9%
<b>영업이익</b>	<b>16.4</b>	<b>34.3</b>	<b>69.3</b>	<b>(10.5)</b>	<b>35.8</b>	<b>45.1</b>	<b>84.6</b>	<b>30.4</b>	<b>157.1</b>	<b>109.5</b>	<b>195.9</b>
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	C/R	118.4%	31.4%	22.2%	T/B	-11.3%	-30.3%	78.9%
1. 국내	10.1	25.6	62.9	(14.3)	27.6	33.1	71.9	19.6	110.3	84.3	152.2
2. 해외	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	16.0	16.1	13.9	59.3	38.4	58.0
<b>OPM</b>	<b>1.7%</b>	<b>3.2%</b>	<b>6.0%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>	<b>7.0%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.4%</b>
1. 국내	1.3%	3.1%	6.7%	-1.9%	3.6%	3.9%	7.4%	2.5%	3.4%	2.6%	4.5%
2. 해외	3.9%	5.2%	4.2%	2.6%	4.4%	5.7%	6.2%	4.6%	6.9%	3.9%	5.2%
<b>세전이익</b>	<b>31.2</b>	<b>25.3</b>	<b>61.6</b>	<b>(18.0)</b>	<b>24.0</b>	<b>37.6</b>	<b>74.2</b>	<b>22.5</b>	<b>107.8</b>	<b>100.1</b>	<b>158.3</b>
YoY	8.3%	-57.0%	-0.4%	C/R	-23.0%	48.9%	20.6%	T/B	-1.9%	-7.2%	58.3%
<b>순이익</b>	<b>23.7</b>	<b>17.7</b>	<b>48.7</b>	<b>(17.8)</b>	<b>17.3</b>	<b>27.1</b>	<b>53.4</b>	<b>16.2</b>	<b>84.6</b>	<b>72.3</b>	<b>113.9</b>
YoY	104.0%	112.6%	97.6%	104.6%	103.5%	103.5%	103.5%	103.5%	103.2%	101.3%	103.5%
NPM	2.4%	1.7%	4.2%	-1.7%	1.7%	2.4%	4.4%	1.5%	2.1%	1.7%	2.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데웰푸드 280360]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,044	4,216	4,444	4,755	5,088
매출원가	2,849	3,073	3,238	3,465	3,708
매출총이익	1,195	1,143	1,205	1,290	1,380
매출총이익률 (%)	29.6	27.1	27.1	27.1	27.1
판매비와관리비	1,038	1,034	1,009	1,056	1,105
영업이익	157	110	196	233	275
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.4	4.9	5.4
EBITDA	361	321	424	482	545
EBITDA Margin (%)	8.9	7.6	9.5	10.1	10.7
영업외손익	-49	-9	-38	-40	-39
관계기업손익	1	-25	26	26	26
금융수익	66	45	23	23	23
금융비용	-102	-65	-62	-63	-65
기타	-13	36	-25	-25	-23
법인세비용차감전순이익	108	100	158	194	236
법인세비용	26	29	48	59	72
계속사업순이익	82	71	110	135	164
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	71	110.09	135	164
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	2.5	2.8	3.2
비지배지분순이익	-3	-1	-4	-5	-6
지배지분순이익	85	72	114	139	170
지배순이익률 (%)	2.1	1.7	2.6	2.9	3.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	29	21	20	20	20
포괄순이익	111	92	130	155	184
비지배지분포괄이익	4	6	8	10	12
지배지분포괄이익	107	86	122	145	172

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	286	231	262	304	352
당기순이익	82	71	110	135	164
비현금항목의 가감	322	299	321	354	390
감가상각비	178	186	208	231	254
외환손익	1	-18	3	3	3
자본법평가손익	-1	25	-26	-26	-26
기타	144	105	135	146	159
자산부채의 증감	-78	-119	-81	-84	-86
기타현금흐름	-41	-20	-88	-101	-115
투자활동 현금흐름	-385	-142	-251	-300	-335
투자자산	4	11	11	11	11
유형자산	-316	-346	-350	-378	-408
기타	-73	194	87	67	62
재무활동 현금흐름	-82	46	-60	-56	-53
단기차입금	-33	-26	0	0	0
사채	266	399	36	38	40
장기차입금	80	213	-15	-14	-13
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-27	-30	-29	-29	-29
기타	-368	-511	-52	-51	-50
현금의 증감	-177	142	-20	-20	-1
기초 현금	499	322	466	446	426
기말 현금	322	465	446	426	425
NOPLAT	119	78	136	162	191
FCF	-70	-176	-67	-51	-33

자료: 롯데웰푸드, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,429	1,574	1,574	1,598	1,649
현금및현금성자산	322	466	445	425	424
매출채권 및 기타채권	307	332	348	365	383
재고자산	567	639	671	704	739
기타유동자산	233	137	110	104	102
비유동자산	2,913	3,000	3,136	3,280	3,433
유형자산	2,087	2,257	2,399	2,546	2,701
관계기업투자금	48	11	26	40	55
기타금융자산	64	58	58	58	58
기타비유동자산	713	674	654	635	619
자산총계	4,342	4,574	4,711	4,879	5,082
유동부채	1,056	1,003	1,029	1,057	1,085
매입채무 및 기타채무	451	452	452	452	452
차입금	31	5	5	5	5
유동성채무	488	449	471	495	520
기타유동부채	86	97	101	105	109
비유동부채	1,059	1,284	1,307	1,332	1,359
차입금	84	295	280	266	253
사채	716	719	755	793	832
기타비유동부채	259	271	272	273	274
부채총계	2,115	2,287	2,336	2,388	2,445
지배지분	2,135	2,191	2,276	2,386	2,526
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	619	703	814	954
기타자본변동	438	437	437	437	437
비지배지분	92	96	99	104	110
자본총계	2,226	2,287	2,375	2,490	2,637
총차입금	1,363	1,509	1,552	1,600	1,651

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

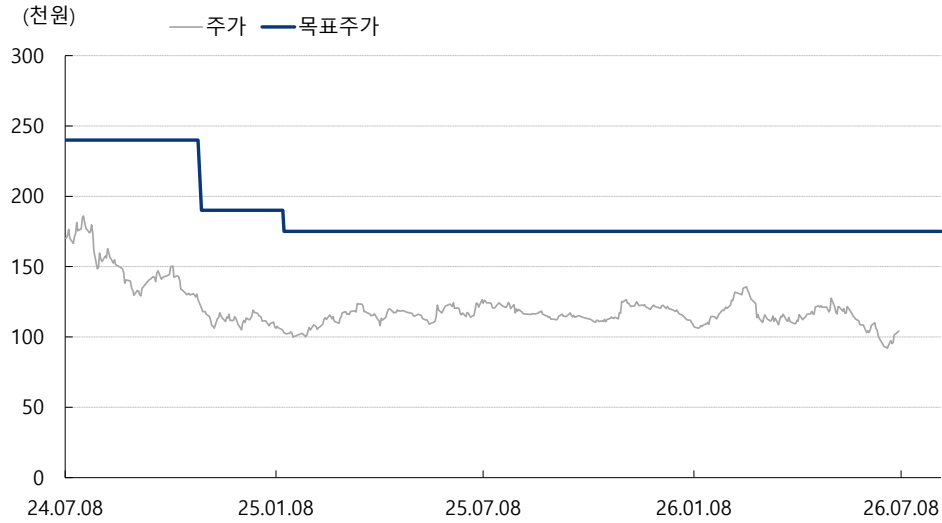
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,969	7,734	12,375	15,150	18,417
PER	12.4	14.8	8.2	6.7	5.5
BPS	226,268	235,468	247,226	259,206	274,454
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	38,263	34,397	46,101	52,369	59,242
EV/EBITDA	5.6	6.7	5.0	4.5	4.1
SPS	428,663	451,068	482,763	516,556	552,715
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	-7,427	-18,812	-7,246	-5,523	-3,593
DPS	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-0.5	4.2	5.4	7.0	7.0
영업이익 증가율	-11.3	-30.3	78.9	19.1	17.9
순이익 증가율	21.0	-12.9	54.2	22.4	21.6
수익성					
ROIC	4.3	2.6	4.3	4.8	5.4
ROA	2.0	1.6	2.5	2.9	3.4
ROE	4.0	3.3	5.1	6.0	6.9
안정성					
부채비율	95.0	100.0	98.3	95.9	92.7
순차입금비율	31.4	33.0	33.0	32.8	32.5
이자보상배율	2.9	2.1	3.6	4.2	4.8

롯데웰푸드 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.07.08	매수	240,000	(28.19)	(26.46)	2025.10.15	매수	175,000	(34.55)	(31.71)
2024.07.15	매수	240,000	(27.05)	(22.50)	2025.11.05	매수	175,000	(33.31)	(27.66)
2024.08.05	매수	240,000	(28.93)	(22.50)	2026.01.13	매수	175,000	(33.59)	(27.66)
2024.08.12	매수	240,000	(35.76)	(22.50)	2026.02.07	매수	175,000	(32.24)	(22.51)
2024.10.14	매수	240,000	(37.50)	(22.50)	2026.04.07	매수	175,000	(32.51)	(22.51)
2024.11.04	매수	190,000	(41.02)	(37.37)	2026.05.11	매수	175,000	(34.90)	(22.51)
2025.01.15	매수	175,000	(40.79)	(37.89)	2026.07.07	매수	175,000		
2025.02.13	매수	175,000	(35.85)	(29.26)					
2025.04.21	매수	175,000	(34.47)	(27.66)					
2025.07.09	매수	175,000	(34.23)	(27.66)					
2025.08.06	매수	175,000	(34.19)	(31.71)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

업종 투자의견

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

기업 투자기간 및 투자등급

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)  
**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하