

# 롯데웰푸드 (280360)

Earnings Preview

Company Analysis | 음식료 | 2026. 7. 9

## 높은 해외 성장 지속

### 2Q26 Preview

롯데웰푸드의 2Q26 연결 매출액은 1조 1,226억원(+5.5% YoY), 영업이익은 501억 원(+45.9% YoY, OPM 4.5%) 전망. 원재료 부담이 지속되는 가운데 국내 법인의 수익성 개선과 해외 법인의 견조한 성장이 실적 개선을 견인

국내 법인의 경우 트렌드 기반의 신제품 마케팅 활동, 그리고 채널 믹스 개선이 매출 성장의 주 요인. 특히 다이소와 올리브영 등 신성장 채널 대응을 확대하고 있으며, 해당 채널은 기존 전통 채널 대비 수익성이 높다는 점이 긍정적. 병과는 여름 성수기 시즌을 앞두고 6월 우호적인 기상 여건과 월드컵 시즌에 따른 판매량 개선이 기대됨  
해외 법인은 1분기에 이어 2분기에도 두 자릿수 성장이 이어질 전망. 인도 법인의 성장이 지속되고 있는데, 상반기 가격 인상에도 불구하고 판매량 증가 흐름이 이어지고 있어 현지 높은 수요를 뒷받침함. 카자흐스탄 법인 역시 상반기 가격 인상과 높은 환율 효과로 고성장이 예상됨

상반기 비용 압박은 지속되는 상황. 2분기까지 높은 카카오 원가 부담이 반영될 것으로 보이며 이란 전쟁 여파로 원부자재/에너지 단가가 상승한 영향. 또한 지난해에 이어 ERP 비용 약 100억원 이상이 일회성으로 반영될 전망

### 비용 우려를 상쇄하는 판매량 확대

동사의 비용 부담은 2분기를 정점으로 점진적으로 완화될 것으로 판단. 하반기에도 고 환율 부담이 이어지겠으나, 카카오 투입 원가 하락과 이란 전쟁 영향 축소가 반영되어 전반적인 원가 부담이 점차 낮아질 전망. 여기에 상반기의 해외 성장 흐름이 하반기에도 이어진다면 연간 이익 추정치 상향도 기대해볼 수 있는 국면. 결국 판매량 성장을 통해 비용 부담이 흡수되고 있다는 점에 주목할 필요

반면, 현재 주가는 12MF P/E 7배, 12MF P/B 0.4배 수준으로 거래되고 있음. 낮은 해외 매출 비중과 낮은 수익성에 따른 디스카운트를 감안하더라도 상반기 확인되고 있는 해외 성장과 이익 개선 흐름은 주가에 충분히 반영되지 못하고 있다고 판단

### Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,044	4,216	4,419	4,609	4,787
영업이익	157	110	192	239	267
순이익	82	71	109	148	175
EPS (원)	9,570	8,176	12,684	17,335	20,466
증감률 (%)	19.9	-14.6	55.1	36.7	18.1
PER (x)	11.7	14.0	8.3	6.1	5.2
PBR (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.3	5.2	5.6
EBITDA 마진 (%)	8.9	7.6	9.3	10.1	10.5
ROE (%)	4.0	3.3	5.0	6.4	7.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터



Analyst 박성호  
shpark@ls-sec.co.kr

## Buy (유지)

목표주가 (유지)	160,000 원
현재주가	105,600 원
상승여력	51.5 %

### 컨센서스 대비

	상회	부합	하회
	●		

### Stock Data

KOSPI (7/8)	7,246.79 pt
시가총액	9,720 억원
발행주식수	9,205 천주
52 주 최고가/최저가	135,600 / 91,900 원
90 일 일평균거래대금	23.53 억원
외국인 지분율	14.0%
배당수익률(26.12E)	3.3%
BPS(26.12E)	249,053 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 5.6%
	6개월 -60.8%
	12개월 -147.5%
주주구성	롯데지주 외 13인 69.3%
	국민연금공단 외 1인 7.3%
	브이아이피자산운용 외 1인 5.1%

### Stock Price

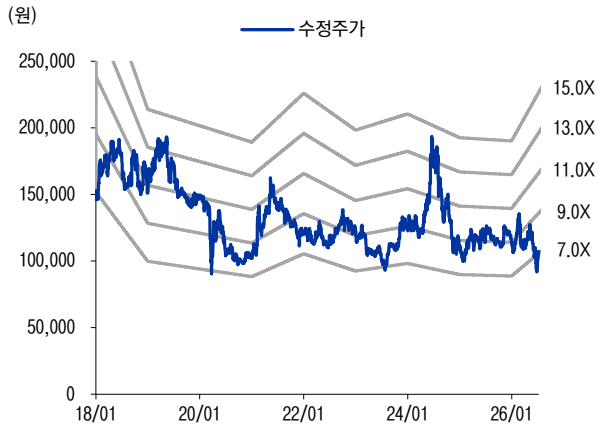


표1 롯데월드 분기 및 연간 실적

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<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>1,122.6</b>	<b>1,203.7</b>	<b>1,065.1</b>	<b>4,216.0</b>	<b>4,418.8</b>	<b>4,608.8</b>
국내	757.4	832.0	934.2	759.3	770.4	856.4	957.7	786.1	3,282.9	3,370.6	3,461.0
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	272.3	295.1	314.3	1,132.8	1,173.9	1,226.7
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	191.2	254.8	85.0	607.1	634.3	669.2
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	263.0	275.5	257.0	1,052.1	1,049.7	1,057.5
해외	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	278.7	258.1	292.0	980.9	1,099.4	1,190.1
인도	80.2	104.3	73.8	67.8	93.4	120.3	81.7	73.9	326.2	369.3	403.4
건과	34.1	27.8	33.4	34.3	39.1	32.3	36.1	37.4	129.6	144.9	156.5
빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	54.3	88.0	45.6	36.6	196.6	224.5	246.9
카자흐스탄	67.6	60.7	64.5	97.9	83.0	71.0	70.9	102.7	290.6	327.7	349.0
기타	82.2	78.9	95.2	107.8	94.0	87.5	105.5	115.3	364.1	402.4	437.8
<b>Sales Growth (%)</b>	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>	<b>7.3</b>	<b>5.1</b>	<b>5.4</b>	<b>5.5</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.2</b>	<b>4.8</b>	<b>4.3</b>
국내	-0.9	-0.6	6.2	1.3	1.7	2.9	2.5	3.5	1.6	2.7	2.7
건과	1.1	0.4	3.9	4.6	2.7	3.8	4.0	4.0	2.6	3.6	4.5
빙과	-5.6	-7.5	9.3	-3.5	2.6	5.2	4.8	4.2	-0.5	4.5	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	-0.3	1.5	-1.1	-0.2	0.7
해외	16.6	11.2	12.2	17.8	17.6	14.3	10.6	6.8	14.5	12.1	8.3
인도	24.2	8.9	6.3	11.7	16.5	15.3	10.7	9.0	12.3	13.2	9.2
건과	12.5	6.1	5.9	16.0	14.9	16.0	8.0	9.0	10.2	11.8	8.0
빙과	34.4	10.0	6.6	7.7	17.7	15.0	13.0	9.0	13.7	14.2	10.0
카자흐스탄	1.9	7.1	10.7	17.3	22.8	17.0	10.0	5.0	9.8	12.8	6.5
기타	24.0	18.0	18.4	22.5	14.4	10.8	10.8	6.9	20.8	10.5	8.8
<b>영업이익</b>	<b>16.4</b>	<b>34.3</b>	<b>69.3</b>	<b>-10.5</b>	<b>35.8</b>	<b>50.1</b>	<b>86.9</b>	<b>18.8</b>	<b>109.5</b>	<b>191.6</b>	<b>238.6</b>
국내	10.1	25.6	62.9	-14.3	27.6	36.0	73.7	10.2	84.3	147.5	166.1
해외	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	15.9	13.9	9.9	38.4	51.8	66.6
<b>%YoY</b>	<b>-56.1</b>	<b>-45.8</b>	<b>-8.9</b>	<b>적지</b>	<b>118.4</b>	<b>45.9</b>	<b>25.4</b>	<b>흑전</b>	<b>-30.3</b>	<b>74.9</b>	<b>24.6</b>
국내	-62.9	-38.8	-3.8	적지	173.3	40.5	17.2	흑전	-23.6	75.0	12.6
해외	-37.1	-41.2	-30.7	-25.5	33.3	25.1	43.7	41.8	-35.2	34.8	28.8
<b>영업이익률 (%)</b>	<b>1.7</b>	<b>3.2</b>	<b>6.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>3.5</b>	<b>4.5</b>	<b>7.2</b>	<b>1.8</b>	<b>2.6</b>	<b>4.3</b>	<b>5.2</b>
국내	1.3	3.1	6.7	-1.9	3.6	4.2	7.7	1.3	2.6	4.4	4.8
해외	3.9	5.2	4.2	2.6	4.4	5.7	5.4	3.4	3.9	4.7	5.6
<b>순이익</b>	<b>23.7</b>	<b>17.7</b>	<b>48.7</b>	<b>-17.8</b>	<b>17.3</b>	<b>30.6</b>	<b>56.8</b>	<b>7.5</b>	<b>72.3</b>	<b>112.1</b>	<b>153.3</b>
순이익률 (%)	2.4	1.7	4.2	-1.7	1.7	2.7	4.7	0.7	1.7	2.5	3.3

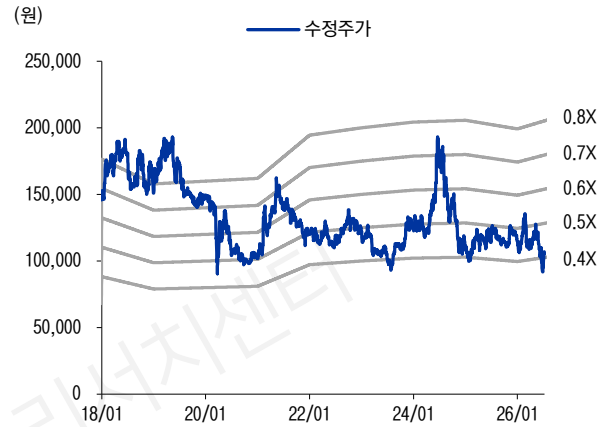
자료: LS증권 리서치센터

그림1 롯데월드푸드 12MF P/E Band



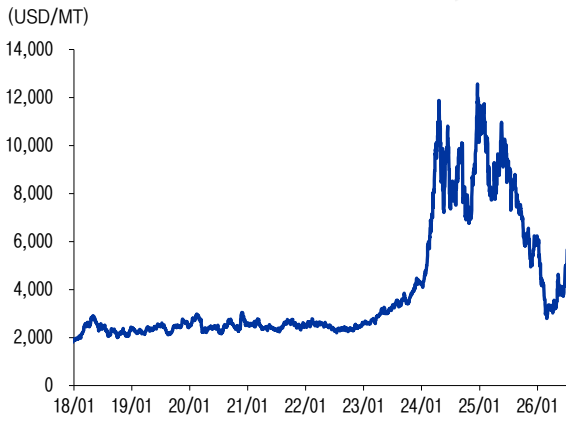
자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 롯데월드푸드 12MF P/B Band



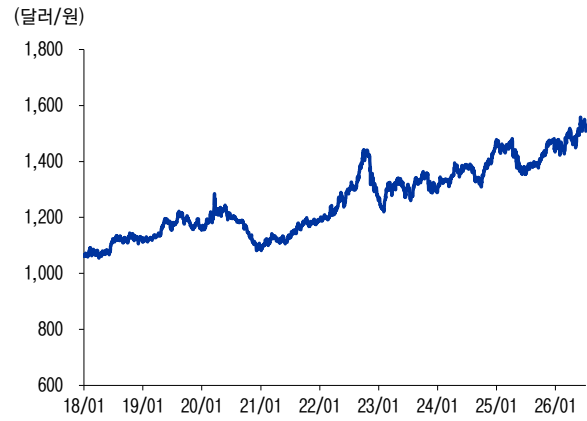
자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

그림3 코코아 선물 가격 추이



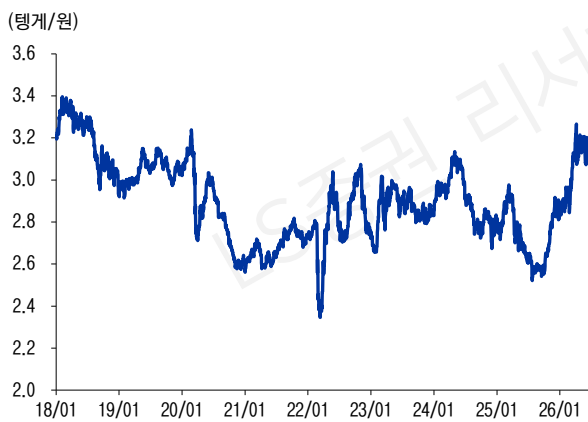
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림4 달러 환율 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 카자흐스탄 텡게 환율 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림6 인도 루피 환율 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

## 롯데웰푸드 (280360)

### 재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>유동자산</b>	1,429	1,574	1,608	1,708	1,852
현금 및 현금성자산	322	466	496	566	692
매출채권 및 기타채권	307	332	336	346	349
재고자산	567	639	651	667	681
기타유동자산	233	137	125	129	129
<b>비유동자산</b>	2,913	3,000	3,126	3,199	3,218
관계기업투자등	485	427	434	442	445
유형자산	2,087	2,257	2,369	2,421	2,428
무형자산	341	317	323	336	345
<b>자산총계</b>	4,342	4,574	4,733	4,907	5,070
<b>유동부채</b>	1,056	1,003	1,024	1,050	1,066
매입채무 및 기타채무	451	452	486	507	517
단기금융부채	540	475	472	474	477
기타유동부채	65	75	66	69	72
<b>비유동부채</b>	1,059	1,284	1,293	1,303	1,302
장기금융부채	845	1,057	1,076	1,077	1,067
기타비유동부채	214	228	217	226	235
<b>부채총계</b>	2,115	2,287	2,317	2,353	2,367
<b>지배주주지분</b>	2,135	2,191	2,317	2,452	2,597
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	619	724	859	1,004
<b>비지배주주지분(연결)</b>	92	96	99	102	105
<b>자본총계</b>	2,226	2,287	2,416	2,554	2,702

### 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	286	231	454	480	516
당기순이익(손실)	82	71	109	148	175
비현금수익비용가감	322	299	355	378	392
유형자산감가상각비	178	186	192	201	208
무형자산상각비	26	26	27	28	29
기타현금수익비용	118	87	137	150	156
영업활동 자산부채변동	-78	-119	35	-1	-4
매출채권 감소(증가)	52	-18	-4	-10	-4
재고자산 감소(증가)	-84	-67	-13	-16	-14
매입채무 증가(감소)	-5	-1	34	21	10
기타자산, 부채변동	-41	-33	17	4	4
<b>투자활동 현금흐름</b>	-385	-142	-319	-315	-271
유형자산처분(취득)	-313	-341	-311	-299	-263
무형자산 감소(증가)	-16	-5	-6	-14	-8
장단기금융상품 감소(증가)	-74	117	-3	-3	0
기타투자활동	18	88	0	0	0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-82	46	-107	-94	-118
차입금의 증가(감소)	11	143	16	3	-7
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-27	-30	-29	-31	-34
기타재무활동	-66	-67	-94	-66	-78
<b>현금의 증가</b>	-176	143	30	70	126
기초현금	499	323	466	496	566
기말현금	323	466	496	566	692

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>매출액</b>	4,044	4,216	4,419	4,609	4,787
매출원가	2,849	3,073	3,176	3,285	3,403
<b>매출총이익</b>	1,195	1,143	1,242	1,324	1,384
판매비 및 관리비	1,038	1,034	1,051	1,085	1,117
<b>영업이익</b>	157	110	192	239	267
(EBITDA)	361	321	410	468	503
금융손익	-37	-20	-33	-28	-19
이자비용	53	52	46	39	34
관계기업등 투자손익	1	-25	0	0	0
기타영업외손익	-13	36	-7	-5	-5
<b>세전계속사업이익</b>	108	100	152	206	243
계속사업법인세비용	26	29	43	58	68
계속사업이익	82	71	109	148	175
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	82	71	109	148	175
지배주주	85	72	112	153	181
<b>총포괄이익</b>	111	92	130	148	175
매출총이익률 (%)	29.6	27.1	28.1	28.7	28.9
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.3	5.2	5.6
EBITDA 마진률 (%)	8.9	7.6	9.3	10.1	10.5
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	2.5	3.2	3.7
ROA (%)	2.0	1.6	2.4	3.2	3.6
ROE (%)	4.0	3.3	5.0	6.4	7.2
ROIC (%)	4.3	2.6	4.4	5.3	5.9

### 주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	11.7	14.0	8.3	6.1	5.2
P/B	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.4	6.4	4.8	4.0	3.5
P/CF	2.6	2.9	2.1	1.9	1.7
배당수익률 (%)	3.0	2.9	3.3	3.6	3.8
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-0.5	4.2	4.8	4.3	3.9
영업이익	-11.2	-30.3	74.9	24.6	11.8
세전이익	-1.8	-7.2	51.5	35.9	18.1
당기순이익	21.0	-12.9	52.1	36.7	18.1
EPS	19.9	-14.6	55.1	36.7	18.1
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	95.0	100.0	95.9	92.1	87.6
유동비율	135.3	156.9	157.0	162.6	173.8
순차입금/자기자본(x)	40.2	44.0	41.1	36.2	29.4
영업이익/금융비용(x)	1.5	1.7	2.4	3.4	4.3
총차입금 (십억원)	1,385	1,532	1,548	1,551	1,544
순차입금 (십억원)	895	1,006	994	925	794
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	9,570	8,176	12,684	17,335	20,466
BPS	226,268	235,468	249,053	263,556	279,126
CFPS	42,806	39,812	49,861	56,612	60,986
DPS	3,300	3,300	3,500	3,800	4,000

롯데월드 목표주가 추이		투자의견 변동내역											
(원) 200,000 150,000 100,000 50,000 0 24/07 25/01 25/07 26/01 26/07 — 주가 — 목표주가		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
		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	-17.7		-21.5						
		2026.05.11	Buy	160,000									



**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 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	<b>Overweight</b> (비중확대) <b>Neutral</b> (중립) <b>Underweight</b> (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	<b>Buy</b> (매수) <b>Hold</b> (보유) <b>Sell</b> (매도) <b>합계</b>	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)