



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원
현재주가(7.21) 100,500원

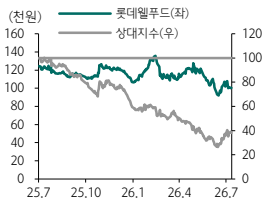
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,747.95
52주 최고/최저(원)	135,600/91,900
시가총액(십억원)	925.1
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	9,204.6
60일 평균 거래량(천주)	21.6
60일 평균 거래대금(십억원)	2.4
외국인지분율(%)	13.99
주요주주 지분율(%)	
롯데주주 외 12 인	69.30
국민연금공단	7.28

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,414.1	4,599.8
영업이익(십억원)	190.2	217.0
순이익(십억원)	112.9	136.9
EPS(원)	12,538	15,179
BPS(원)	257,750	269,738

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,044.3	4,216.0	4,430.1	4,664.8
영업이익	157.1	109.5	173.8	203.2
세전이익	107.8	100.1	135.6	166.4
순이익	84.6	72.3	101.9	121.3
EPS	8,969	7,734	11,039	13,179
증감율	19.97	(13.77)	42.73	19.39
PER	12.44	14.82	9.06	7.59
PBR	0.49	0.48	0.40	0.39
EV/EBITDA	5.65	6.74	5.11	4.56
ROE	4.04	3.34	4.58	5.25
BPS	228,737	237,423	247,909	257,918
DPS	3,300	3,300	3,300	3,300



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

하나증권 리서치센터

2026년 7월 22일 | 기업분석_Earnings Preview

롯데웰푸드 (280360)

2Q26 Pre: 시장 기대 부합 전망

2Q26 Pre: 원가 부담 해외 탑라인 성장이 방어

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 1,285억원(YoY 6.0%), 450억원(YoY 31.1%)으로 추정한다. 일부 원재료 상승 및 일회성 비용 반영은 부담이나, 견조한 해외 탑라인 성장 및 내부 비용 통제 등 기인해 시장 기대에 부합하는 실적을 시현할 것으로 전망한다.

① 국내(건과+빙과+베이커리) 매출은 YoY 4.0% 증가할 것으로 추정한다. 건과 및 빙과는 ‘칸초 이름 찾기 2탄’, ‘KBO 빼빼로’ 등 신제품 중심 판매가 주효했던 것으로 판단된다. ② 푸드 매출은 전년 수준을 예상한다. 유지는 대두유 시세 상승에 따른 매출 증가 효과가 일부 반영될 것으로 추정되나, 유가공 및 HMR 매출 YoY 감소 흐름이 이어질 것으로 판단된다. ③ 해외 제과 매출액은 YoY 17% 내외 고성장 흐름이 이어질 것으로 예상한다. 카자흐스탄의 매출 회복과 더불어, 인도의 우호적인 날씨 영향으로 빙과 매출이 유의미하게 증가한 것으로 파악된다. 인도 건과도 1분기와 동일한 두 자리 수 성장을 이어가고 있는 것으로 추정된다.

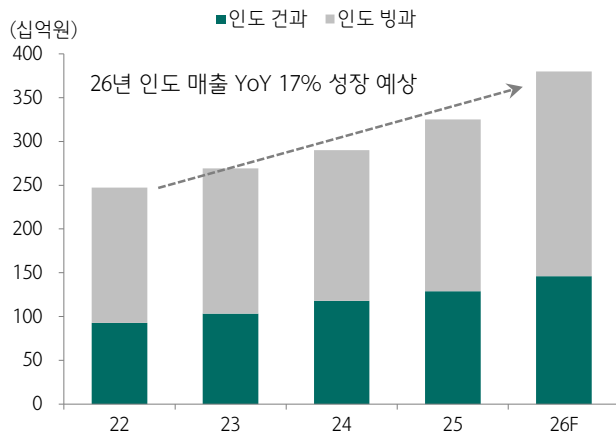
연간 실적은 사측 가이드스 부합할 듯

2분기 손익은 당사 예상보다 견조할 것으로 전망된다. 사측은 지난 4Q25 실적 발표에서 2026년 연결 매출 성장 YoY 4~5%, OPM 4~6%를 가이드스로 제시했다. 연결 손익 가이드스 하단이 1,750억원 수준인데 상반기 손익 흐름을 보면 부합이 가능해 보인다. 다만, 연중 실적 흐름은 상고하저가 예상된다. 상반기는 기저효과가 큰 폭 발현되었기 때문이다. 하반기는 부자재 단가 인상 등 손익 부담 요인이 일부 존재한다. 신제품 출시 및 해외 고성장을 통해 얼마나 상쇄 하느냐가 관건이 될 것으로 사료된다.

밸류에이션 감안하면 주가 하방 경직 존재

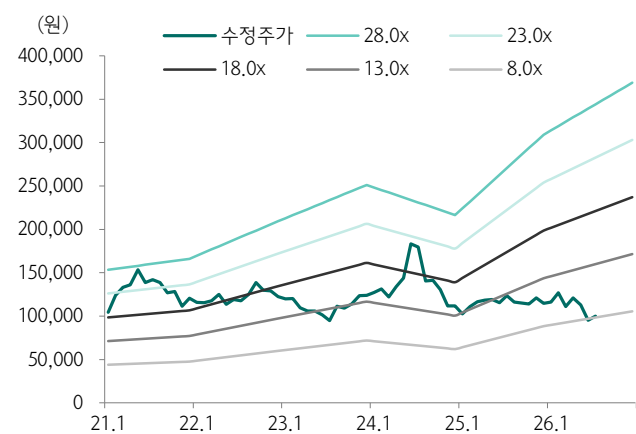
현 주가는 12개월 Fwd PER 8배 거래 중으로 밸류에이션은 부담은 제한적이다. 최근 이익 가시성 저하가 기반영 되었다고 판단한다.

도표 1. 인도 매출 추정



자료: 롯데유통, 하나증권

도표 2. 롯데유통 12개월 Fwd PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 롯데유통 연결 실적 전망

(단위:십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,019.8	1,027.3	1,128.5	1,204.1	1,070.2	4,044.3	4,216.0	4,430.1
① 제과	416.4	479.7	560.1	417.3	430.2	498.9	574.4	425.5	1,837.8	1,873.5	1,929.0
-건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	272.8	289.4	308.2	1,104.4	1,132.8	1,162.6
-빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	189.1	250.5	82.3	610.0	607.1	625.2
-베이커리	31.2	35.6	33.2	33.6	34.7	37.0	34.5	34.9	123.4	133.6	141.2
② 푸드	332.5	342.8	365.5	334.0	329.9	345.3	367.8	339.3	1,353.2	1,374.8	1,382.3
③ 해외	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	284.3	261.9	305.4	856.7	980.9	1,122.0
YoY	2.5%	1.9%	7.3%	5.1%	5.4%	6.0%	4.1%	4.9%	-0.5%	4.2%	5.1%
① 제과	-0.5%	-1.8%	6.9%	2.5%	3.3%	4.0%	2.6%	2.0%	0.3%	1.9%	3.0%
② 푸드	-0.9%	0.9%	6.2%	0.1%	-0.8%	0.7%	0.6%	1.6%	-6.8%	1.6%	0.5%
③ 해외	16.6%	11.2%	12.3%	17.8%	17.6%	16.6%	12.1%	11.7%	7.0%	14.5%	14.4%
영업이익	16.4	34.3	69.3	(10.5)	35.8	45.0	74.0	19.0	157.1	109.5	173.8
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	CR	118.4%	31.1%	6.8%	-281.6%	-11.3%	-30.3%	58.7%
OPM	1.7%	3.2%	6.0%	-1.0%	3.5%	4.0%	6.1%	1.8%	3.9%	2.6%	3.9%

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,066.4	4,044.3	4,216.0	4,430.1	4,664.8
매출원가	2,934.7	2,848.8	3,072.6	3,167.5	3,326.0
매출총이익	1,131.7	1,195.5	1,143.4	1,262.6	1,338.8
판매비	954.7	1,038.4	1,033.9	1,088.8	1,135.6
영업이익	177.0	157.1	109.5	173.8	203.2
금융손익	(56.4)	(36.8)	(20.0)	(39.2)	(37.7)
종속/관계기업손익	(0.9)	0.9	(25.2)	0.0	0.0
기타영업외손익	(9.9)	(13.4)	35.8	1.0	0.9
세전이익	109.8	107.8	100.1	135.6	166.4
법인세	42.1	25.8	28.7	36.2	48.2
계속사업이익	67.8	82.0	71.4	99.4	118.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	67.8	82.0	71.4	99.4	118.2
비지배주주지분 순이익	(2.8)	(2.6)	(0.9)	(2.6)	(3.1)
지배주주순이익	70.5	84.6	72.3	101.9	121.3
지배주주지분포괄이익	50.7	107.1	86.4	93.1	110.8
NOPAT	109.2	119.5	78.1	127.4	144.3
EBITDA	367.7	361.0	321.5	390.7	418.1
성장성(%)					
매출액증가율	26.94	(0.54)	4.25	5.08	5.30
NOPAT증가율	14.11	9.43	(34.64)	63.12	13.27
EBITDA증가율	38.23	(1.82)	(10.94)	21.52	7.01
영업이익증가율	57.47	(11.24)	(30.30)	58.72	16.92
(지배주주)순이익증가율	50.00	20.00	(14.54)	40.94	19.04
EPS증가율	26.05	19.97	(13.77)	42.73	19.39
수익성(%)					
매출총이익률	27.83	29.56	27.12	28.50	28.70
EBITDA이익률	9.04	8.93	7.63	8.82	8.96
영업이익률	4.35	3.88	2.60	3.92	4.36
계속사업이익률	1.67	2.03	1.69	2.24	2.53

투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,476	8,969	7,734	11,039	13,179
BPS	220,199	228,737	237,423	247,909	257,918
CFPS	41,285	42,806	39,633	42,428	45,532
EBITDAPS	38,973	38,263	34,397	42,307	45,418
SPS	431,010	428,663	451,068	479,706	506,787
DPS	3,000	3,300	3,300	3,300	3,300
주기지표(배)					
PER	16.56	12.44	14.82	9.06	7.59
PBR	0.56	0.49	0.48	0.40	0.39
PCFR	3.00	2.61	2.89	2.36	2.20
EV/EBITDA	5.48	5.65	6.74	5.11	4.56
PSR	0.29	0.26	0.25	0.21	0.20
재무비율(%)					
ROE	3.46	4.04	3.34	4.58	5.25
ROA	1.70	1.98	1.62	2.20	2.56
ROIC	4.15	4.41	2.67	4.15	4.66
부채비율	95.98	95.01	100.02	98.69	96.84
순부채비율	35.35	40.14	43.96	41.76	36.70
이자보상배율(배)	3.65	2.94	2.09	3.16	3.69

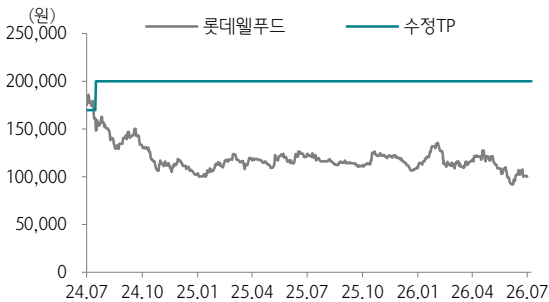
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,488.9	1,428.7	1,573.8	1,647.2	1,791.2
금융자산	607.8	490.4	525.5	547.7	635.6
현금성자산	499.1	322.1	465.8	486.1	572.0
매출채권	350.7	301.5	325.6	342.1	360.2
재고자산	481.2	567.1	638.6	671.0	706.6
기타유동자산	49.2	69.7	84.1	86.4	88.8
비유동자산	2,710.2	2,913.0	3,000.2	3,035.0	3,022.1
투자자산	105.6	112.5	69.2	70.9	72.8
금융자산	59.5	64.0	58.3	59.5	60.7
유형자산	1,975.7	2,087.3	2,257.1	2,312.6	2,317.3
무형자산	294.3	341.1	316.5	294.1	274.5
기타비유동자산	334.6	372.1	357.4	357.4	357.5
자산총계	4,199.1	4,341.7	4,574.0	4,682.2	4,813.3
유동부채	932.1	1,056.1	1,002.8	1,029.6	1,059.0
금융부채	449.8	539.7	475.3	476.4	477.6
매입채무	167.2	169.8	172.2	180.9	190.5
기타유동부채	315.1	346.6	355.3	372.3	390.9
비유동부채	1,124.4	1,059.3	1,284.4	1,296.1	1,308.8
금융부채	915.4	844.4	1,055.5	1,055.5	1,055.5
기타비유동부채	209.0	214.9	228.9	240.6	253.3
부채총계	2,056.5	2,115.3	2,287.3	2,325.7	2,367.8
지배주주지분	2,054.1	2,134.8	2,190.9	2,263.7	2,355.9
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	437.9	436.8	436.8	436.8
기타포괄이익누계액	(47.8)	(7.1)	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	529.0	568.9	618.6	691.3	783.5
비지배주주지분	88.5	91.6	95.8	92.8	89.3
자본총계	2,142.6	2,226.4	2,286.7	2,356.5	2,445.2
순금융부채	757.4	893.8	1,005.2	984.2	897.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453.0	285.6	231.1	349.5	364.2
당기순이익	67.8	82.0	71.4	99.4	118.2
조정	288.2	281.3	279.2	256.2	252.7
감가상각비	190.7	203.9	212.0	216.9	214.9
외환거래손익	10.6	1.0	(17.5)	0.0	0.0
지분법손익	0.9	(0.9)	25.7	0.0	0.0
기타	86.0	77.3	59.0	39.3	37.8
영업활동 자산부채변동	97.0	(77.7)	(119.5)	(6.1)	(6.7)
투자활동 현금흐름	(236.5)	(385.1)	(141.5)	(238.3)	(187.0)
투자자산감소(증가)	119.0	84.3	158.3	(2.1)	(2.3)
자본증가(감소)	(324.6)	(315.8)	(346.5)	(250.0)	(200.0)
기타	(30.9)	(153.6)	46.7	13.8	15.3
재무활동 현금흐름	3.1	(61.0)	63.9	(83.1)	(83.0)
금융부채증가(감소)	71.9	19.0	146.6	1.1	1.2
자본증가(감소)	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
기타재무활동	(48.5)	(53.5)	(53.4)	(55.0)	(55.0)
배당지급	(20.3)	(26.5)	(29.2)	(29.2)	(29.2)
현금의 증감	219.6	(160.5)	153.5	(48.1)	85.6
Unlevered CFO	389.5	403.9	370.4	391.8	419.1
Free Cash Flow	128.4	(30.2)	(115.4)	99.5	164.2

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 22일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 7월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	97.69%	2.31%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 19일