

롯데웰푸드 (280360)

Earnings Review

Company Analysis | 음식료 | 2026. 8. 10

상반기 영업이익 +98% YoY 시현

2Q26P Review

롯데웰푸드의 2Q26 연결 매출액은 1조 1,557억원(+8.6% YoY), 영업이익은 647억원(+88.5% YoY, OPM 5.6%) 기록하며 컨센서스 대비 36% 상회

국내 사업의 2분기 매출액은 +3.3% YoY, 영업이익 +50.0% YoY 증가. 고성장하는 채널 중심(올리브영, 다이소, 창고형 할인점 등)으로 매출 구조가 개선되었으며, 트렌드 중심 신제품 마케팅이 높은 성과로 이어짐. 또한 지난해부터 지속된 경영 개선 활동(SKU 효율화, 인건비 절감 등)이 높은 이익 성장을 견인함. 사측에 따르면 상반기 누적 영업 개선 효과는 약 700억원 수준. 코코아와 유제품 등 원재료 부담이 존재했음에도 이를 모두 상쇄

해외 사업의 2분기 매출액은 +27.6% YoY, 영업이익 +133.1% YoY 증가. 수요 기반의 매출 성장으로 고정비 부담이 감소했으며 코코아와 에너지 비용 부담이 완화된 데에 기인. 인도 법인 건과의 경우 6월 초코파이 신규 라인이 가동되며 높은 수요에 대응. 빙과 역시 성수기 우호적인 기상 여건이 조성되어 매출 고성장으로 이어짐. 카자흐스탄 법인 또한 수요 기반의 두 자릿수 성장을 기록했으며, 러시아 법인의 높은 환율 효과가 지속됨

일시적인 실적 호조가 아닌 구조적인 이익 체력 개선

롯데웰푸드의 2026년 연결 매출액은 4조 4,693억원(+6.0% YoY), 영업이익은 2,075억원(+89.5% YoY, OPM 4.6%) 전망. 매 분기 기대치를 상회하는 이익을 시현하면서 이익 추정치 추가 상향 조정. 2분기 중동 사태로 인해 원가 부담이 가장 클 것으로 우려되었던 상황에서도 호실적을 기록했다는 점에서 하반기 실적 기대감도 상승. 3분기에는 코코아 투입 원가 하락분이 본격 반영됨과 동시에 상반기 수준의 경영 개선 활동 효과도 이어질 전망. 상반기 높았던 환율 부담도 3분기에 들어서 빠르게 완화되고 있는 국면. 비중은 작지만 해외 법인의 높은 성장도 긍정적인 요인

동시에 대한 매수 의견을 유지하며, 목표주가를 17만원으로 상향 조정. 실적 공시 직후 주가가 급등했으나 여전히 밸류에이션 매력이 높다고 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,044	4,216	4,469	4,728	4,938
영업이익	157	110	208	238	263
순이익	82	71	115	135	155
EPS (원)	9,570	8,176	13,325	15,368	17,697
증감률 (%)	19.9	-14.6	63.0	15.3	15.2
PER (x)	11.7	14.0	8.8	7.6	6.6
PBR (x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.6	5.0	5.3
EBITDA 마진 (%)	8.9	7.6	9.6	9.9	10.2
ROE (%)	4.0	3.3	5.2	5.7	6.2

주: IFRS 연결 기준

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터



Analyst 박성호
shpark@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	170,000 원
현재주가	116,900 원
상승여력	45.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (8/7)	6,258.77 pt
시가총액	10,760 억원
발행주식수	9,205 천주
52 주 최고가/최저가	135,600 / 91,900 원
90 일 일평균거래대금	24.17 억원
외국인 지분율	14.2%
배당수익률(26.12E)	3.0%
BPS(26.12E)	250,789 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 27.5%
	6개월 -25.9%
	12개월 -95.2%
주주구성	롯데지주 외 13인 69.3%
	국민연금공단 외 1인 7.3%
	브이아이피자산운용 외 1인 5.1%

Stock Price



표1 롯데웰푸드 2Q26P 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	컨센 대비	당사추정치	추정치 대비
매출액	1,155.7	1,064.3	8.6	1,027.3	12.5	1,122.8	2.9	1,122.6	3.0
영업이익	64.7	34.3	88.5	35.8	80.8	47.9	35.2	50.1	29.2
영업이익률(%)	5.6	3.2	2.4	3.5	2.1	4.3	1.3	4.5	1.1
순이익	37.3	17.7	111.4	17.3	116.2	29.6	26.3	30.6	22.0
순이익률(%)	3.2	1.7	1.6	1.7	1.5	2.6	0.6	2.7	0.5

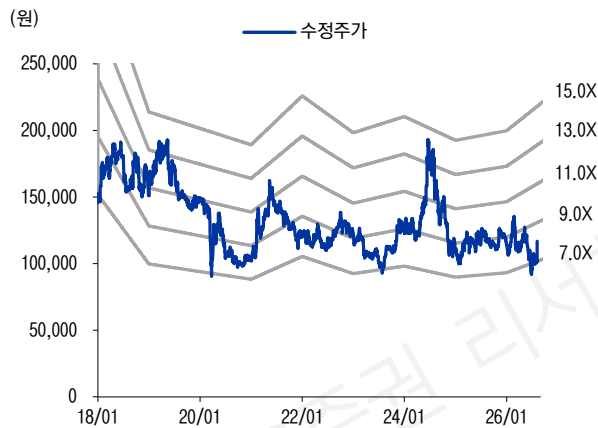
자료: LS증권 리서치센터

표2 롯데웰푸드 목표주가 변동

	'25	'26E	'27E	'28E
지배순이익 (십억원)	72.3	117.8	135.9	156.5
EPS (원)	8,176	13,325	15,368	17,697
12MF EPS (원)	14,551			
12MF P/E (X)	8.0			
Target P/E (X)	12.0	경쟁사 Target P/E 대비 10% 할인		
목표주가 (원)	170,000			
현재주가 (원)	116,900			
상승여력 (%)	45.4			
기존 목표주가(원)	160,000			
목표주가 변동률 (%)	6.3			

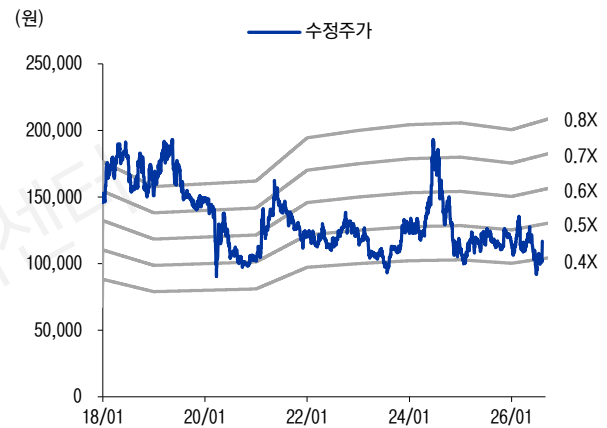
자료: LS증권 리서치센터

그림1 롯데웰푸드 12MF P/E Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

그림2 롯데웰푸드 12MF P/B Band



자료: 에프앤가이드 DataGuide, LS증권 리서치센터

표3 롯데웰푸드 분기 및 연간 실적

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,019.8	1,027.3	1,155.7	1,208.0	1,078.2	4,216.0	4,469.3	4,728.1
국내	757.4	832.0	934.2	759.3	770.4	859.8	953.9	785.6	3,282.9	3,369.7	3,490.2
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	276.0	297.4	315.8	1,132.8	1,181.4	1,234.6
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	193.1	251.7	86.0	607.1	634.0	668.9
유지	113.7	123.7	131.0	122.4	120.7	131.4	136.2	127.3	490.8	515.7	536.4
기타	258.5	264.2	276.3	253.1	254.2	259.3	268.6	256.4	1,052.1	1,038.6	1,050.3
해외	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	311.2	270.0	306.8	980.9	1,158.6	1,274.6
인도	80.2	104.3	73.8	67.8	93.4	133.4	86.4	75.6	326.2	388.9	432.5
건과	34.1	27.8	33.4	34.3	39.1	35.6	38.8	37.4	129.6	150.9	166.0
빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	54.3	97.8	47.6	38.2	196.6	238.0	266.6
카자흐스탄	67.6	60.7	64.5	97.9	83.0	84.8	78.0	114.5	290.6	360.3	390.9
기타	82.2	78.9	95.2	107.8	94.0	93.1	105.7	116.7	364.1	409.5	451.2
Sales Growth (%)	2.5	1.9	7.3	5.1	5.4	8.6	4.4	5.7	4.2	6.0	5.8
국내	-0.9	-0.6	6.2	1.3	1.7	3.3	2.1	3.5	1.6	2.6	3.6
건과	1.1	0.4	3.9	4.6	2.7	5.2	4.8	4.5	2.6	4.3	4.5
빙과	-5.6	-7.5	9.3	-3.5	2.6	6.2	3.5	5.5	-0.5	4.4	5.5
유지	3.0	7.4	16.4	7.5	6.2	6.3	4.0	4.0	8.6	5.1	4.0
기타	-2.7	0.2	1.7	-3.6	-1.7	-1.9	-2.8	1.3	-1.1	-1.3	1.1
해외	16.6	11.2	12.2	17.8	17.6	27.6	15.7	12.2	14.5	18.1	10.0
인도	24.2	8.9	6.3	11.7	16.5	27.9	17.1	11.5	12.3	19.2	11.2
건과	12.5	6.1	5.9	16.0	14.9	27.9	16.0	9.0	10.2	16.4	10.0
빙과	34.4	10.0	6.6	7.7	17.7	27.9	18.0	14.0	13.7	21.1	12.0
카자흐스탄	1.9	7.1	10.7	17.3	22.8	39.7	21.0	17.0	9.8	24.0	8.5
기타	24.0	18.0	18.4	22.5	14.4	17.9	11.0	8.2	20.8	12.4	10.2
영업이익	16.4	34.3	69.3	-10.5	35.8	64.7	88.2	18.9	109.5	207.5	238.2
국내	10.1	25.6	62.9	-14.3	27.6	38.4	76.3	11.8	84.3	154.1	172.8
해외	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	29.6	15.4	9.2	38.4	66.2	77.7
%YoY	-56.1	-45.8	-8.9	적지	118.4	88.5	27.3	흑전	-30.3	89.5	14.8
국내	-62.9	-38.8	-3.8	적지	173.3	50.0	21.3	흑전	-23.6	82.8	12.1
해외	-37.1	-41.2	-30.7	-25.5	33.3	133.1	58.7	31.5	-35.2	72.4	17.4
영업이익률 (%)	1.7	3.2	6.0	-1.0	3.5	5.6	7.3	1.7	2.6	4.6	5.0
국내	1.3	3.1	6.7	-1.9	3.6	4.5	8.0	1.5	2.6	4.6	5.0
해외	3.9	5.2	4.2	2.6	4.4	9.5	5.7	3.0	3.9	5.7	6.1
지배순이익	23.7	17.7	48.7	-17.8	17.3	37.3	55.9	7.3	72.3	117.8	135.9
순이익률 (%)	2.4	1.7	4.2	-1.7	1.7	3.2	4.6	0.7	1.7	2.6	2.9

자료: LS증권 리서치센터

롯데웰푸드 (280360)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	1,429	1,574	1,639	1,750	1,887
현금 및 현금성자산	322	466	516	578	690
매출채권 및 기타채권	307	332	340	355	360
재고자산	567	639	657	685	702
기타유동자산	233	137	126	132	133
비유동자산	2,913	3,000	3,137	3,227	3,256
관계기업투자등	485	427	439	454	459
유형자산	2,087	2,257	2,371	2,428	2,441
무형자산	341	317	326	345	356
자산총계	4,342	4,574	4,776	4,977	5,142
유동부채	1,056	1,003	1,036	1,077	1,098
매입채무 및 기타채무	451	452	492	520	533
단기금융부채	540	475	477	486	491
기타유동부채	65	75	67	71	74
비유동부채	1,059	1,284	1,308	1,334	1,340
장기금융부채	845	1,057	1,089	1,102	1,098
기타비유동부채	214	228	219	232	242
부채총계	2,115	2,287	2,343	2,411	2,438
지배주주지분	2,135	2,191	2,333	2,464	2,599
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	619	723	854	988
비지배주주지분(연결)	92	96	99	102	105
자본총계	2,226	2,287	2,432	2,566	2,704

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,044	4,216	4,469	4,728	4,938
매출원가	2,849	3,073	3,203	3,373	3,512
매출총이익	1,195	1,143	1,266	1,355	1,426
판매비 및 관리비	1,038	1,034	1,059	1,117	1,163
영업이익	157	110	208	238	263
(EBITDA)	361	321	427	469	502
금융손익	-37	-20	-33	-41	-37
이자비용	53	52	47	48	48
관계기업등 투자손익	1	-25	0	0	0
기타영업외손익	-13	36	-9	-5	-5
세전계속사업이익	108	100	165	192	221
계속사업법인세비용	26	29	51	58	66
계속사업이익	82	71	115	135	155
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	71	115	135	155
지배주주	85	72	118	136	156
총포괄이익	111	92	153	135	155
매출총이익률 (%)	29.6	27.1	28.3	28.7	28.9
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.6	5.0	5.3
EBITDA 마진률 (%)	8.9	7.6	9.6	9.9	10.2
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	2.6	2.8	3.1
ROA (%)	2.0	1.6	2.5	2.8	3.1
ROE (%)	4.0	3.3	5.2	5.7	6.2
ROIC (%)	4.3	2.6	4.6	5.1	5.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	286	231	466	468	507
당기순이익(손실)	82	71	115	135	155
비현금수익비용가감	322	299	365	390	407
유형자산감가상각비	178	186	193	203	210
무형자산상각비	26	26	27	29	30
기타현금수익비용	118	87	145	158	168
영업활동 자산부채변동	-78	-119	32	-9	-6
매출채권 감소(증가)	52	-18	-8	-15	-6
재고자산 감소(증가)	-84	-67	-18	-28	-18
매입채무 증가(감소)	-5	-1	39	28	13
기타자산, 부채변동	-41	-33	18	5	4
투자활동 현금흐름	-385	-142	-328	-330	-282
유형자산처분(취득)	-313	-341	-314	-307	-271
무형자산 감소(증가)	-16	-5	-10	-19	-10
장단기금융상품 감소(증가)	-74	117	-4	-4	-1
기타투자활동	18	88	0	0	0
재무활동 현금흐름	-82	46	-90	-76	-112
차입금의 증가(감소)	11	143	34	22	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-27	-30	-29	-31	-34
기타재무활동	-66	-67	-95	-67	-79
현금의 증가	-176	143	50	62	112
기초현금	499	323	466	516	578
기말현금	323	466	516	578	690

자료: 롯데웰푸드, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	11.7	14.0	8.8	7.6	6.6
P/B	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.4	6.4	4.6	4.1	3.6
P/CF	2.6	2.9	2.3	2.1	1.9
배당수익률 (%)	3.0	2.9	3.0	3.3	3.4
성장성 (%)					
매출액	-0.5	4.2	6.0	5.8	4.4
영업이익	-11.2	-30.3	89.5	14.8	10.5
세전이익	-1.8	-7.2	65.2	16.3	15.2
당기순이익	21.0	-12.9	60.4	17.5	15.2
EPS	19.9	-14.6	63.0	15.3	15.2
안정성 (%)					
부채비율	95.0	100.0	96.3	93.9	90.2
유동비율	135.3	156.9	158.2	162.5	171.8
순차입금/자기자본(x)	40.2	44.0	40.7	37.0	31.0
영업이익/금융비용(x)	1.5	1.7	2.6	2.8	3.2
총차입금 (십억원)	1,385	1,532	1,566	1,588	1,589
순차입금 (십억원)	895	1,006	990	949	839
주당지표 (원)					
EPS	9,570	8,176	13,325	15,368	17,697
BPS	226,268	235,468	250,789	264,850	279,299
CFPS	42,806	39,812	51,499	56,329	60,422
DPS	3,300	3,300	3,500	3,800	4,000

롯데웰푸드 목표주가 추이		투자의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
200,000			2025.04.08	신규	박성호			
150,000			2025.04.08	Buy	156,000	-18.8		-24.0
100,000			2025.08.06	Buy	145,000	-6.5		-19.6
50,000			2026.04.27	Buy	155,000	-17.7		-21.5
0			2026.05.11	Buy	160,000	-24.0		-33.7
			2026.08.10	Buy	170,000			

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	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경 투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)