

음식료

롯데웰푸드 280360

구조적 개선, 해외 고성장, 성공적

Aug 10 2026

BUY

유지

2Q26 Review: 구조적 개선, 해외 성장이 결합된 서프라이즈

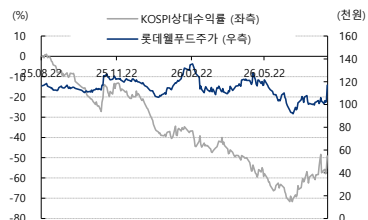
TP 175,000 원

유지

Company Data

현재가(08/07)	116,900 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	135,600 원
52 주 최저가(보통주)	91,900 원
KOSPI (08/07)	6,258.77p
KOSDAQ (08/07)	798.81p
자본금	47 억원
시가총액	10,760 억원
발행주식수(보통주)	920 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	2.4 만주
평균거래대금(60 일)	26 억원
외국인지분(보통주)	14.23%
주요주주	
롯데지주 외 12 인	69.30%
국민연금공단	7.28%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.3	-2.9	-1.3
상대주가	33.6	-21.1	-49.1

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.16조원(YoY 9%), 647억원(YoY 89%)으로 시장 기대치 +35% 상회하는 호실적 기록. 1) 저수익 SKU 및 채널 정비, 2) 구매 효율화, 3) 조직 및 인력 효율화 등 구조적 체질 개선과 해외 고성장이 더해지며 호실적 기록. 특히, 일회성 ERP 비용 150억원 감산시 약 800억원 수준으로, 이익 체력이 한 단계 레벨업.

[국내] 매출액 YoY 3%, 영업이익 384억원(YoY 50%) 시현. 제과는 신제품 판매 호조 및 트렌드 마케팅 호조로 건과 +5%, 빙과 +6% 시현. 시장 성장률 대비 아웃퍼폼 시현 중. 유지는 판가 인상 효과로 고성장 했으며, 수출은 중동 전쟁 영향에도 중화권/동남아/미국/유럽 중심 선방. OPM이 1.4%p 개선되는 호실적을 기록했는데, 이는 저수익 SKU 및 채널 조정, 구매 효율화 기인해 큰 폭 개선. 원가부담이 존재했음에도 불구하고 구조적 개선을 통한 이익 개선 긍정적이며, 6월부터는 카카오 투입가 하락 전환한 것으로 파악됨. [해외] 매출액 YoY 28%, 영업이익 296억원(YoY 133%) 시현. 인도 매출액은 +27% 증가 시현. 인도 건과는 6월 초코파이 4라인 가동 효과로 호실적 기록. 빙과는 푸네 신공장 안정화 및 수요 확대로 고성장 시현. 인도 제과 시장에서 TT채널 비중은 85% 수준인데, 동사의 TT채널 침투율은 10% 수준인 점을 감안하면 업사이드 크다고 판단. 한편, 푸네 신공장이 올해부터 수출 안정화에 따른 수익성 개선이 유의미한 상황임. 카자흐는 +40%(로컬 +21%) 증가했는데, 가격 인상 효과와 수출 증가 효과 기인함. 해외 법인은 원가 부담 지속에도, 판매량 증가 및 믹스 개선으로 영업이익이 큰 폭 개선됨.

투자 의견 BUY 및 목표주가 175,000원 유지

롯데웰푸드는 1) 지속적인 효율화 작업 효과, 2)인도/카자흐 중심의 고성장, 3)푸네 신공장 수출 안정화, 4)국내 M/S 확대 등 긍정적인 요소 다수 확인. 국내 음식료 업체들의 밸류에이션은 해외 성과로 결정되는 경우가 많은데, 동사가 인도와 카자흐에서 20% 이상의 고성장 지속 중인 점 긍정적. 또한, 이익 턴어라운드도 리레이팅 요인임. 통상 음식료 업체 해외 확대 시기에 12개월 Fwd P/E가 10배 수준에서 20배 내외로 리레이팅된 사례를 감안하면, 현재 7배 수준의 밸류에이션은 현저한 저평가 구간이라고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,044	4,216	4,493	4,807	5,144
YoY(%)	-0.5	4.2	6.6	7.0	7.0
영업이익(십억원)	157	110	221	260	304
OP 마진(%)	3.9	2.6	4.9	5.4	5.9
순이익(십억원)	82	71	122	151	181
EPS(원)	8,969	7,734	13,736	16,933	20,348
YoY(%)	20.0	-13.8	77.6	23.3	20.2
PER(배)	12.4	14.8	7.6	6.1	5.1
PCR(배)	2.6	2.9	2.1	1.8	1.6
PBR(배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	5.6	6.7	4.7	4.3	3.9
ROE(%)	4.0	3.3	5.6	6.6	7.5

[음식료/화장품] 권우정

3771-9082,

20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데웰푸드 2Q26 Re

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26P	2Q25	YoY	Consen	%Diff	1Q26	QoQ
매출액	1,155.7	1,064.3	8.6	1122.9	2.9	1027.3	12.5
영업이익	64.7	34.3	88.5	47.9	35.2	35.8	80.8
세전이익	53.1	25.3	109.9	36.4	45.9	24.0	121.0
(지배)순이익	37.3	17.7	111.4	29.6	26.3	17.3	116.2
OPM%	5.6	3.2		4.3		3.5	
NPM%	3.2	1.7		2.6		1.7	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,019.8	1,027.3	1,155.7	1,226.7	1,083.0	4,044.3	4,216.0	4,492.8
1. 국내	757.4	832.0	934.2	759.3	770.4	859.8	970.4	783.5	3,230.2	3,282.9	3,384.1
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	276.0	295.0	314.3	1,104.5	1,132.8	1,177.5
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	193.1	260.2	85.6	610.1	607.1	642.2
유지	113.7	123.7	131.0	122.4	120.7	131.4	137.6	128.5	452.0	490.7	518.2
육가공	64.0	58.8	67.8	59.4	60.2	59.9	69.8	61.2	243.9	250.0	251.1
2. 해외	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	311.2	267.3	312.6	856.7	980.9	1,161.5
인도건과	34.1	27.8	33.4	34.3	39.1	35.6	38.4	39.4	117.6	129.6	152.6
인도빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	54.3	97.8	46.5	38.5	172.9	196.6	237.1
카자흐	67.6	60.7	64.5	97.9	83.0	84.8	77.4	117.5	264.6	290.7	362.7
러시아	24.3	27.1	26.8	31.9	29.2	31.7	32.2	38.3	84.8	110.1	131.3
YoY	2.5%	1.9%	7.3%	5.1%	5.4%	8.6%	6.0%	6.2%	-0.5%	4.2%	6.6%
1. 국내	-0.9%	-0.6%	6.2%	1.3%	1.7%	3.3%	3.9%	3.2%	-2.1%	1.6%	3.1%
2. 해외	16.6%	11.2%	12.2%	17.8%	17.6%	27.6%	14.5%	14.3%	7.0%	14.5%	18.4%
영업이익	16.4	34.3	69.3	(10.5)	35.8	64.7	86.6	33.8	157.1	109.5	220.9
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	C/R	118.4%	88.5%	25.0%	T/B	-11.3%	-30.3%	101.7%
1. 국내	10.1	25.6	62.9	(14.3)	27.6	38.4	72.1	19.6	110.3	84.3	157.7
2. 해외	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	29.6	17.8	17.4	59.3	38.4	76.8
OPM	1.7%	3.2%	6.0%	-1.0%	3.5%	5.6%	7.1%	3.1%	3.9%	2.6%	4.9%
1. 국내	1.3%	3.1%	6.7%	-1.9%	3.6%	4.5%	7.4%	2.5%	3.4%	2.6%	4.7%
2. 해외	3.9%	5.2%	4.2%	2.6%	4.4%	9.5%	6.7%	5.6%	6.9%	3.9%	6.6%
세전이익	31.2	25.3	61.6	(18.0)	24.0	53.1	76.2	25.9	107.8	100.1	179.1
YoY	8.3%	-57.0%	-0.4%	C/R	-23.0%	109.9%	23.7%	T/B	-1.9%	-7.2%	79.0%
순이익	23.7	17.7	48.7	(17.8)	17.3	37.3	53.6	18.2	84.6	72.3	126.4
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%	3.2%	4.4%	1.7%	2.1%	1.7%	2.8%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데웰푸드 280360]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,044	4,216	4,493	4,807	5,144
매출원가	2,849	3,073	3,274	3,503	3,749
매출총이익	1,195	1,143	1,218	1,304	1,395
매출총이익률 (%)	29.6	27.1	27.1	27.1	27.1
판매비와관리비	1,038	1,034	998	1,043	1,091
영업이익	157	110	221	260	304
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.9	5.4	5.9
EBITDA	361	321	449	509	574
EBITDA Margin (%)	8.9	7.6	10.0	10.6	11.2
영업외손익	-49	-9	-42	-40	-39
관계기업손익	1	-25	26	26	26
금융수익	66	45	24	24	24
금융비용	-102	-65	-62	-63	-65
기타	-13	36	-30	-26	-24
법인세비용차감전순이익	108	100	179	221	265
법인세비용	26	29	57	70	84
계속사업순이익	82	71	122	151	181
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	71	122.20	151	181
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	2.7	3.1	3.5
비지배지분순이익	-3	-1	-4	-5	-6
지배지분순이익	85	72	126	156	187
지배순이익률 (%)	2.1	1.7	2.8	3.2	3.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	29	21	20	20	20
포괄순이익	111	92	142	171	201
비지배지분포괄이익	4	6	9	11	13
지배지분포괄이익	107	86	133	160	188

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	274	320	369
당기순이익	82	71	122	151	181
비현금항목의 가감	322	299	329	364	401
감가상각비	178	186	208	231	254
외환손익	1	-18	3	3	3
자본법평가손익	-1	25	-26	-26	-26
기타	144	105	144	156	170
자산부채의 증감	-78	-119	-81	-84	-86
기타현금흐름	-41	-20	-96	-111	-127
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	-8	-3	18
기초 현금	499	322	466	458	455
기말 현금	322	465	458	455	472
NOPLAT	119	78	151	178	208
FCF	-70	-176	-52	-35	-17

자료: 롯데웰푸드, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,429	1,574	1,587	1,628	1,697
현금및현금성자산	322	466	458	455	472
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	4,724	4,908	5,130
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	2,288	2,415	2,573
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	619	716	843	1,001
기타자본변동	438	437	437	437	437
비지배지분	92	96	100	106	112
자본총계	2,226	2,287	2,388	2,520	2,685
총차입금	1,363	1,509	1,552	1,600	1,651

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

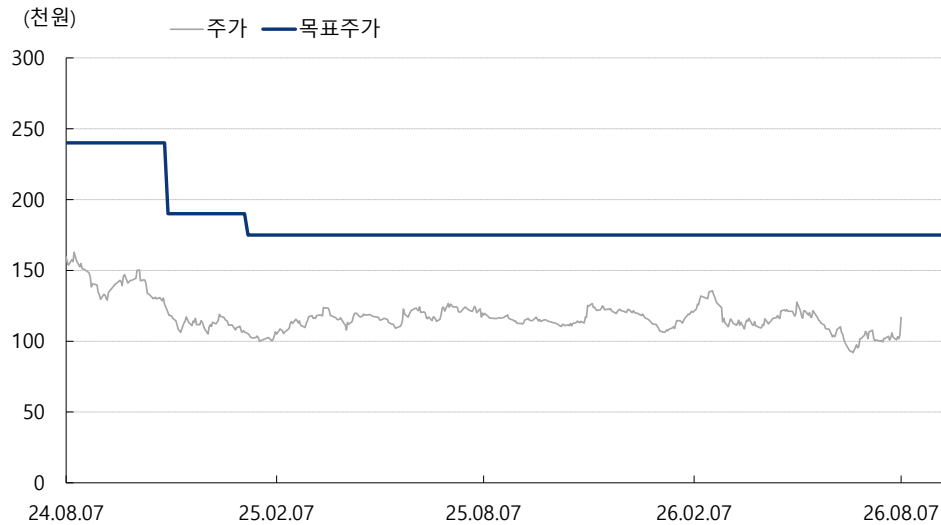
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,969	7,734	13,736	16,933	20,348
PER	12.4	14.8	7.6	6.1	5.1
BPS	226,268	235,468	248,587	262,350	279,528
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	38,263	34,397	48,814	55,301	62,409
EV/EBITDA	5.6	6.7	4.7	4.3	3.9
SPS	428,663	451,068	488,100	522,267	558,826
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	-7,427	-18,812	-5,675	-3,856	-1,826
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	6.6	7.0	7.0
영업이익 증가율	-11.3	-30.3	101.7	17.9	16.9
순이익 증가율	21.0	-12.9	71.2	23.3	20.2
수익성					
ROIC	4.3	2.6	4.7	5.3	5.9
ROA	2.0	1.6	2.7	3.2	3.7
ROE	4.0	3.3	5.6	6.6	7.5
안정성					
부채비율	95.0	100.0	97.8	94.7	91.0
순차입금비율	31.4	33.0	32.9	32.6	32.2
이자보상배율	2.9	2.1	4.1	4.7	5.3

롯데엘푸드 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.08.07	매수	240,000	(35.56)	(35.17)	2025.01.13	매수	175,000	(33.59)	(27.66)
2024.08.12	매수	240,000	(39.85)	(32.21)	2025.02.07	매수	175,000	(32.24)	(22.51)
2024.10.14	매수	240,000	(41.17)	(32.21)	2026.04.07	매수	175,000	(34.90)	(22.51)
2024.11.04	매수	190,000	(41.02)	(37.37)	2026.07.07	매수	175,000	(37.71)	(27.09)
2025.01.15	매수	175,000	(40.79)	(37.89)	2026.08.10	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)					
2025.10.15	매수	175,000	(34.55)	(31.71)					
2025.11.05	매수	175,000	(33.31)	(27.66)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 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 식재)
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