



BUY(Maintain)

목표주가: 163,000원
주가(11/4): 117,000원
시가총액: 10,886억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
sjpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/4)		4,121.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	126,600원	99,900원
등락률	-7.6%	17.1%
수익률	절대	상대
1M	2.5%	-11.8%
6M	-0.5%	-38.2%
1Y	-2.9%	-39.0%

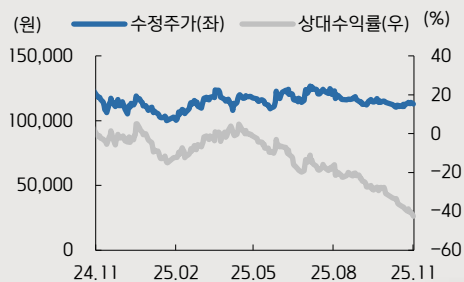
Company Data

발행주식수	9,305천주
일평균 거래량(3M)	16천주
외국인 지분율	12.9%
배당수익률(25E)	3.0%
BPS(25E)	233,403원
주요 주주	롯데지주 외 15 인 68.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,044.3	4,211.9	4,318.6	4,420.0
영업이익	157.1	140.5	197.2	233.2
EBITDA	361.0	365.8	446.7	481.2
세전이익	107.8	134.9	162.4	202.1
순이익	82.0	96.6	123.1	153.2
지배주주지분순이익	84.6	98.3	123.1	153.2
EPS(원)	8,969	10,415	13,050	16,236
증감률(% YoY)	20.0	16.1	25.3	24.4
PER(배)	12.4	11.2	9.0	7.2
PBR(배)	0.49	0.50	0.48	0.46
EV/EBITDA(배)	5.6	5.9	4.6	4.1
영업이익률(%)	3.9	3.3	4.6	5.3
ROE(%)	4.0	4.5	5.5	6.5
순차입금비율(%)	40.1	42.5	37.5	31.4

Price Trend



롯데웰푸드 (280360)

감익에서 증익으로 전환



롯데웰푸드의 3분기 영업이익은 당사 기대치에 부합하였다. 마진 스프레드가 개선되면서, 작년 3분기부터 지속된 YoY 감익 트렌드에서 벗어난 점도 고무적이다. 4분기에도 글로벌 코코아 시세 안정화, 주력 제품 가격 인상 효과, 전년동기 통상임금 관련 일회성 비용 발생에 따른 지체효과 등의 영향으로 무난한 증익이 예상된다.

>>> 3분기 영업이익 693억원으로 당사 기대치 부합

롯데웰푸드의 3분기 연결기준 영업이익은 693억원(-3% YoY)으로 당사 기대치에 부합하였다. 생산성 개선을 위한 일회성 비용(111억원)을 제외하면, 전사 영업이익은 전년동기 대비 소폭 증가한 것으로 추산되며, **작년 3분기부터 지속된 YoY 감익 트렌드에서 벗어난 것으로 판단된다.**

국내는 매출이 YoY +6% 증가하였고, 일회성 비용 111억원을 제외하면 영업이익은 YoY +86억원 증가하였다. 1) 민생회복 소비쿠폰 지급 영향으로 빙과 중심으로 매출 증가세가 양호하였고, 2) 주력 제품 가격 인상을 통해, 원가 상승 분을 방어했기 때문이다. **해외**는 매출이 YoY +12% 증가하였으나, 영업이익률이 YoY -2.5%p 하락하였다. 주요 국가의 가격 인상 불구, 코코아 등 원재료 투입단가 상승 부담이 컸고, 인도 푸네공장 증설에 따른 고정비 부담이 작용했기 때문이다.

>>> 전사 수익성 개선 본격화 전망

동사는 글로벌 코코아 시세가 안정화되고, 주력 제품 가격 인상 효과가 더해지면서, 전사 수익성 개선이 본격화될 것으로 판단된다. 특히, **글로벌 코코아 시세는 글로벌 수요 감소 누적과 가나 정부의 수매단가 인상으로 고점 대비 절반 수준으로 하락한 상황**이기 때문에, 내년에는 원가 절감 효과가 전사 이익 개선을 주도할 것으로 판단된다.

또한, **글로벌 시장에서는 빼빼로를 중심으로 롯데 브랜드를 지속 확대**해 나가고 있다(매출 비중 23%). 국내외 빼빼로데이 집중 마케팅 활동을 이어가고, 빙과에서는 돼지바/수박바/쥬스바 등의 제품을 건과에서는 쌀로칩/꼬깔콘 등의 제품을 글로벌 시장에 출시하고 있다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 163,000원 유지

롯데웰푸드에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 163,000원을 유지한다. 동사는 원재료 투입단가 하락에 따른 마진 스프레드 개선과 글로벌 매출 증가 등에 힘입어, 내년에 실적 개선 모멘텀이 크게 확대될 것으로 기대된다.

롯데웰푸드 3Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q25P	3Q24	(YoY)	2Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,156.8	1,078.5	7.3%	1,064.3	8.7%	1,129.5	2.4%	1,141.6	1.3%
영업이익 (OPM)	69.3	76.0	-8.9%	34.3	101.7%	73.5	-5.8%	71.6	-3.3%
지배주주순이익	48.7	46.1	5.7%	17.7	175.9%	48.6	0.3%	44.0	10.7%

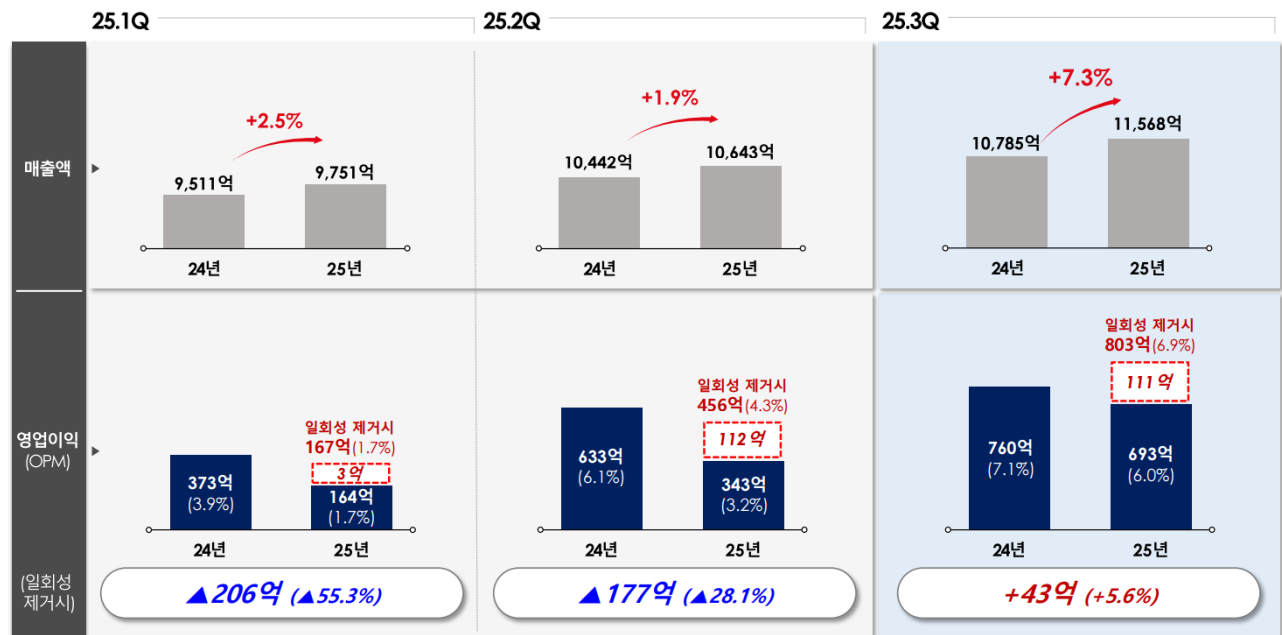
자료: 롯데웰푸드, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E
매출액	1,029.2	4,210.2	4,335.4	1,015.7	4,211.9	4,318.6	-1.3%	0.0%	-0.4%
영업이익 (OPM)	20.2	142.5	192.7	20.5	140.5	197.2	1.6%	-1.4%	2.4%
지배주주순이익	5.8	91.1	120.2	8.2	98.3	123.1	41.6%	7.9%	2.4%

자료: 키움증권 리서치

일회성 요인 제거 시, 롯데웰푸드의 분기별 실적 추이



자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	1,078.5	970.5	975.1	1,064.3	1,156.8	1,015.7	1,013.9	1,094.0	1,168.1	1,042.6	4,044.3	4,211.9	4,318.6
(YoY)	-0.7%	-0.9%	2.5%	1.9%	7.3%	4.7%	4.0%	2.8%	1.0%	2.6%	-0.5%	4.1%	2.5%
국내	879.8	749.7	757.4	832.0	934.2	772.3	780.3	846.6	933.9	784.1	3,230.2	3,295.8	3,344.9
(YoY)	-1.7%	-4.7%	-0.9%	-0.6%	6.2%	3.0%	3.0%	1.8%	0.0%	1.5%	-2.1%	2.0%	1.5%
건과	273.1	288.8	284.6	262.3	283.7	305.2	293.1	270.2	289.4	311.3	1,104.4	1,135.8	1,164.0
(YoY)	0.7%	-3.8%	1.1%	0.4%	3.9%	5.7%	3.0%	3.0%	2.0%	2.0%	1.6%	2.8%	2.5%
빙과	222.4	84.5	100.6	181.8	243.2	87.1	103.6	187.2	243.2	88.8	610.0	612.7	622.9
(YoY)	-0.5%	-9.2%	-5.6%	-7.5%	9.4%	3.0%	3.0%	3.0%	0.0%	2.0%	0.2%	0.4%	1.7%
유지	112.6	113.9	113.7	123.7	131.0	121.0	125.0	125.0	125.0	125.0	452.0	489.3	500.0
기타	271.8	262.5	258.5	264.2	276.3	259.0	258.5	264.2	276.3	259.0	1,063.7	1,058.0	1,058.0
해외	208.0	232.1	230.0	243.9	233.5	254.8	245.8	259.0	245.1	269.8	856.7	962.2	1,019.8
(YoY)	4.4%	14.5%	16.6%	11.2%	12.2%	9.8%	6.9%	6.2%	5.0%	5.9%	7.0%	12.3%	6.0%
인도	69.4	60.7	80.2	104.3	73.8	64.3	84.8	114.7	80.4	69.8	290.5	322.6	349.7
(YoY)	2.3%	11.4%	24.2%	8.9%	6.3%	5.9%	5.7%	10.0%	8.9%	8.6%	8.0%	11.0%	8.4%
건과	31.6	29.6	34.1	27.8	33.4	30.5	34.7	28.7	35.8	32.6	117.7	125.7	131.8
빙과	37.9	31.1	46.1	76.5	40.4	33.8	50.1	86.0	44.6	37.2	172.9	196.9	218.0
카자흐스탄	58.2	83.4	67.6	60.7	64.5	90.1	69.9	60.6	68.8	95.4	264.6	282.8	294.7
(YoY)	-8.8%	13.6%	1.9%	7.1%	10.8%	8.0%	3.5%	-0.2%	6.7%	5.9%	-1.9%	6.9%	4.2%
러시아	22.2	21.5	24.3	27.1	26.8	29.0	29.9	29.7	29.7	32.0	84.8	107.3	121.3
(YoY)	13.4%	6.7%	22.3%	27.3%	20.8%	35.4%	23.0%	9.6%	10.7%	10.0%	9.2%	26.5%	13.0%
기타	58.2	66.6	57.8	51.8	68.4	71.4	61.2	54.0	66.3	72.6	216.8	249.5	254.1
기타 및 연결조정	-9.4	-11.3	-12.2	-11.6	-10.9	-11.3	-12.2	-11.6	-10.9	-11.3	-42.7	-46.1	-46.1
영업이익	76.0	-19.6	16.4	34.3	69.3	20.5	34.8	56.8	83.9	21.7	157.1	140.5	197.2
(YoY)	-5.7%	적전	-56.1%	-45.8%	-8.9%	흑전	112.4%	65.4%	21.2%	5.8%	-11.3%	-10.6%	40.4%
(OPM)	7.1%	-2.0%	1.7%	3.2%	6.0%	2.0%	3.4%	5.2%	7.2%	2.1%	3.9%	3.3%	4.6%
국내	65.4	-24.1	10.1	25.6	62.9	9.5	25.0	42.3	73.5	10.4	110.3	108.1	151.3
(OPM)	7.4%	-3.2%	1.3%	3.1%	6.7%	1.2%	3.2%	5.0%	7.9%	1.3%	3.4%	3.3%	4.5%
해외	14.0	9.4	9.0	12.7	9.7	15.9	12.5	18.4	13.7	16.1	59.3	47.3	60.8
(OPM)	6.7%	4.0%	3.9%	5.2%	4.2%	6.2%	5.1%	7.1%	5.6%	6.0%	6.9%	4.9%	6.0%
기타 및 연결조정	-3.3	-4.9	-2.7	-4.0	-3.3	-4.9	-2.7	-4.0	-3.3	-4.9	-12.5	-14.9	-14.9
세전이익	61.8	-41.6	31.2	31.2	61.6	10.9	26.1	48.1	75.2	13.0	107.8	134.9	162.4
당기순이익	46.2	-25.0	22.7	15.7	49.9	8.2	19.8	36.4	57.0	9.9	82.0	96.6	123.1
지배주주순이익	46.1	-25.1	23.7	17.7	48.7	8.2	19.8	36.4	57.0	9.9	84.6	98.3	123.1
(YoY)	-35.3%	적지	10.0%	-58.1%	5.8%	흑전	-16.4%	106.4%	17.1%	20.0%	20.0%	16.1%	25.3%
현지 통화 기준 매출 성장률													
인도	0.2%	7.1%	18.5%	9.1%	8.5%	10.0%	11.5%	13.4%	8.7%	8.6%	4.9%	11.3%	10.9%
건과	7.1%	6.5%	7.3%	6.2%	8.0%	7.0%	7.3%	6.5%	7.0%	7.0%	10.5%	7.2%	7.0%
빙과	-5.0%	7.6%	28.3%	10.2%	9.0%	12.9%	14.6%	16.0%	10.2%	10.1%	1.4%	14.1%	13.4%
카자흐스탄	-7.5%	15.5%	5.7%	20.0%	21.8%	15.7%	13.2%	4.9%	6.0%	5.9%	-3.1%	15.5%	7.4%
러시아	3.7%	9.0%	15.4%	10.9%	7.3%	9.2%	10.1%	10.0%	10.0%	10.0%	13.7%	10.6%	10.0%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 국내 사업 전략

PEPERO No.1 브랜드 육성

✓ 국내외 빼빼로데이 집중 마케팅 활동

연도	한국 (기표매출)	수출	합계
23년	1,482	540	2,022
24년	1,451	701	2,152
25년(예)	1,515	900	2,415 (+12%)

“빼빼로데이 마케팅 통한 빼빼로 글로벌 확산 강화”

(국내) 나눔문화 재조성+참여 독려
태마: “11.11 빼빼로데이 잊은거 아니지?”

- TVC 집행 및 SNS 콘텐츠 확산
- 엠버서더 활용 리테일 MKT 강화
- In-Bound 해외 고객 공략

(글로벌) 빼빼로데이 문화 전달
태마: “KOREA SWEET HOLIDAY”

- 거점 국가 옥외광고 및 행사 진행
- 북미, 인도, 베트남 등
- 글로벌 GenZ 타겟 SNS 바이럴
- 글로벌 서포터즈 선정

Bakery 사업 경쟁력 강화

✓ IP 활용 등 MKT 강화를 통한 매출 기회 확보

- 드라마 ‘태풍상사 (스튜디오드래곤)’ 신제품 호빵 출시 (25.10월)
- 소비자 니즈 반영 ‘캐치티니핑’ 썬스티커 제품 운영

자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

Premiumization

✓ 고부가가치 프리미엄 제품 라인업 확대

- 기존 제품에 가치를 더한 프리미엄 몽쉘, 프리미엄 가나 등

✓ Indulgence & Gift TPO 강화

- 백화점, 면세점, 호텔 등 계열사 협업 마케팅 활용 (빈츠 선물 전용 제품, 외국인 타겟 패키지 지속 개발)

Trend leading

✓ 말차 flavor 판매 호조에 따른 브랜드 전환 시장 공략 강화

- 건강 소재 인식 및 트렌디 Flavor 지속 → IN&OUT 운영 계획 (빼빼로, 민츠, 가나, 월드콘, 티코 등)

✓ 소비자 참여 마케팅 통한 편슈머 (Fun + Consumer) 유입

- 칸초 ‘내 이름을 찾아라’ 시즌2 프로모션 예정 (26.1Q)
- 겨울철 빙과 신제품 리딩을 위한 크런키 모나카 확대
- 크리스마스 에디션 출시 (티코, 돼지바, 찰떡아이스 등)

✓ 소상공인 상생 협업 강화

- 식사이론 x 백년가게 콜라보 제품 출시, 콘텐츠 홍보 (25.10월~)

롯데웰푸드 글로벌 사업 전략

글로벌 전략

LOTTE 브랜드의 도입 확대

- ✓ 인도 빼빼로 육성 및 신규 수박바, 조스바 도입 (25.9월)
- ✓ 파키스탄 “쌀로칩” 도입 및 스낵 카테고리 활성화 (25.9월)
- ✓ 카자흐스탄 스낵 신규 제품 (꼬깔콘) 도입 예정 (26.1Q)

지역 / 법인가 Cross Selling 강화

- ✓ CIS 지역 내 Cross Selling을 통한 ZERO 브랜드 인지도 확대
 - 러시아 ZERO 초코파이 ↔ 카자흐스탄 ZERO 젤리 등 교차판매 → ZERO ZONE 매대 구성 및 MKT 활동을 통한 인지도 확대
- ✓ 인도 빼빼로, 아이스크림 등 인접 국가 및 CIS 지역 수출 확대

글로벌 수출 경쟁력 강화

- ✓ “빼빼로” 육성 및 2nd 브랜드 확대
 - 글로벌 시장 내 브랜드 인지도 및 M/S 확대
 - 권역별 차별 point 활용 2nd 브랜드 육성
- ✓ Mainstream 채널 및 대형 거래선 입점
 - 국가별, 채널별 시장 공략을 통한 M/S 확보 (미국 Costco, 필리핀 Robinson, S&R 등)

자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

주요 법인 전략

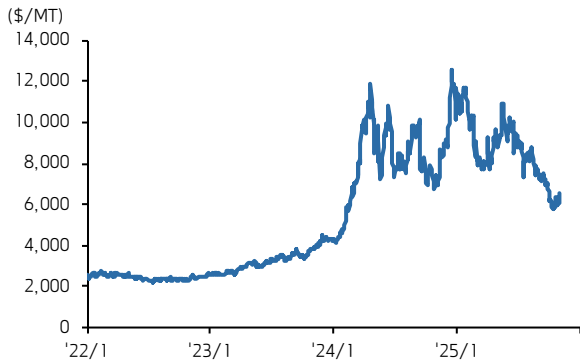
인도

- ✓ 제품 매출 확대 및 커버리지 확장
 - 초코파이 매출 전년비 +13.2% 증가 (25. 1~9월) 및 빼빼로 브랜드 육성
 - 하브모어 로컬 브랜드 확대 및 돼지바 활성화 (25.4월 도입 후 누계 +21억)
 - 빙과 남부지역 매출 증가 및 One India를 통해 전국 매출 확대 기반 마련
- ✓ 원재료 부담에 따른 수익성 감소 및 GST 제도 개편 대응을 통한 수익 개선
 - 카카오, 유제품 등 주요 원재료 부담 → 원가절감 활동, 비용 효율화
 - 25년 9월 GST 제도 개편 (부가세 18% → 5%) → 평가 및 용량 조정으로 수익성 확보

카자흐스탄

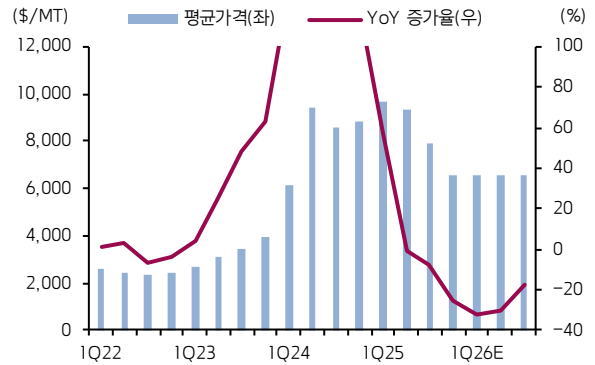
- ✓ 수출 호조 및 가격인상에 따른 실적 회복
 - 러시아 등 주요 거래선 수출 확대
 - 가격인상(25.10월 +3.0%)을 통한 매출 회복 및 원재료 부담 방어 및 수익성 개선 지속
 - 핵심 제품 매출 확대 및 ZERO 쿠키/샌드, 젤리 도입 (25.9월)으로 포트폴리오 개선

코코아 가격 추이



자료: Bloomberg

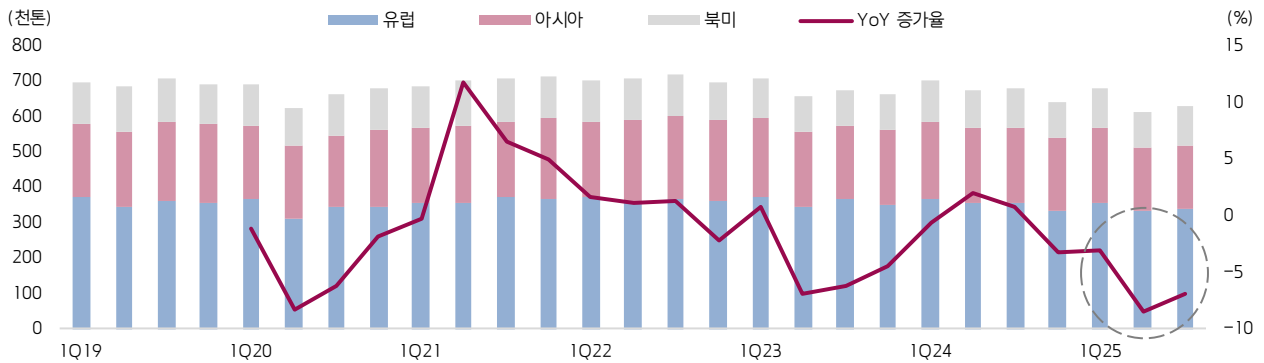
분기별 코코아 평균 가격 추이 및 가점



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

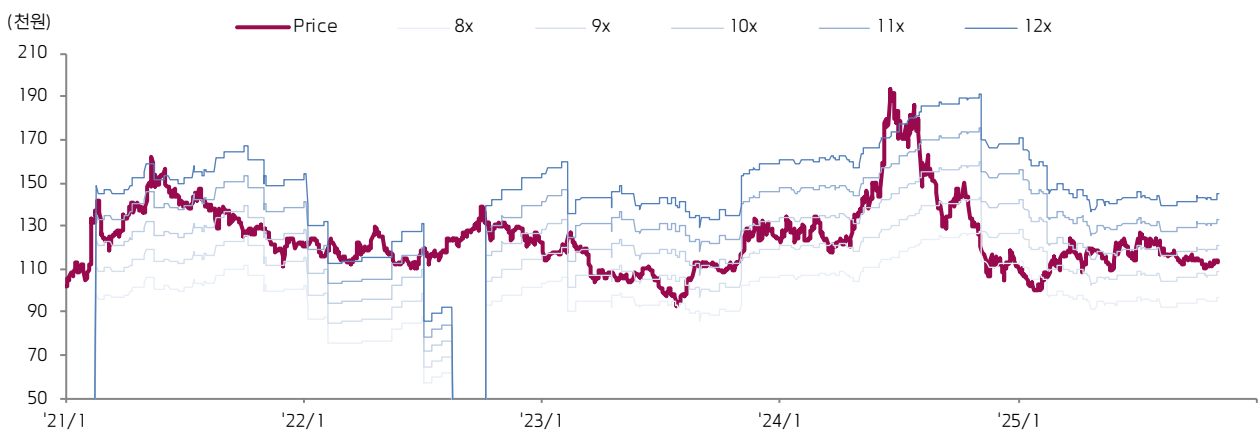
주: 1) 4Q25E 수치는 25. 10. 1~11. 3 평균 시세 기준.
1Q26E 이후 수치는 25. 11. 3 시세 기준.

주요 지역별 코코아 파쇄량(Cocoa Grindings) 추이



자료: ECA, CAA, NCA

롯데웰푸드 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,066.4	4,044.3	4,211.9	4,318.6	4,420.0
매출원가	2,934.7	2,848.8	3,036.9	3,091.5	3,113.3
매출총이익	1,131.7	1,195.5	1,175.0	1,227.1	1,306.7
판관비	954.7	1,038.4	1,034.5	1,029.8	1,073.5
영업이익	177.0	157.1	140.5	197.2	233.2
EBITDA	367.7	361.0	365.8	446.7	481.2
영업외손익	-67.2	-49.3	-5.6	-34.8	-31.1
이자수익	18.8	21.0	15.8	18.1	21.8
이자비용	48.4	53.5	51.5	54.0	54.0
외환관련이익	10.2	30.9	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	24.8	39.1	10.0	10.0	10.0
중속 및 관계기업손익	-0.9	0.9	0.0	0.0	0.0
기타	-22.1	-9.5	30.1	1.1	1.1
법인세차감전이익	109.8	107.8	134.9	162.4	202.1
법인세비용	42.1	25.8	38.3	39.3	48.9
계속사업순손익	67.8	82.0	96.6	123.1	153.2
당기순이익	67.8	82.0	96.6	123.1	153.2
지배주주순이익	70.5	84.6	98.3	123.1	153.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	26.9	-0.5	4.1	2.5	2.3
영업이익 증감율	57.5	-11.2	-10.6	40.4	18.3
EBITDA 증감율	38.2	-1.8	1.3	22.1	7.7
지배주주순이익 증감율	49.9	20.0	16.2	25.2	24.5
EPS 증감율	26.0	20.0	16.1	25.3	24.4
매출총이익율(%)	27.8	29.6	27.9	28.4	29.6
영업이익률(%)	4.4	3.9	3.3	4.6	5.3
EBITDA Margin(%)	9.0	8.9	8.7	10.3	10.9
지배주주순이익률(%)	1.7	2.1	2.3	2.9	3.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453.0	285.6	359.1	400.9	420.8
당기순이익	67.8	82.0	96.6	123.1	153.2
비현금항목의 가감	321.7	321.9	313.7	337.9	336.4
유형자산감가상각비	174.6	178.1	193.4	219.4	219.5
무형자산감가상각비	16.1	25.8	31.9	30.0	28.5
지분법평가손익	-0.9	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	131.9	118.9	88.4	88.5	88.4
영업활동자산부채증감	97.0	-77.7	-12.9	-20.8	-19.9
매출채권및기타채권의감소	0.1	52.0	-39.4	-8.8	-8.3
재고자산의감소	143.1	-83.8	21.3	-13.8	-13.1
매입채무및기타채무의증가	-14.5	-5.2	7.0	4.5	4.3
기타	-31.7	-40.7	-1.8	-2.7	-2.8
기타현금흐름	-33.5	-40.6	-38.3	-39.3	-48.9
투자활동 현금흐름	-236.5	-385.1	-346.3	-224.0	-220.3
유형자산의 취득	-324.6	-315.8	-340.0	-220.0	-220.0
유형자산의 처분	68.3	2.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.8	-16.2	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	9.0	7.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	3.8	-80.7	0.0	0.0	0.0
기타	9.8	17.8	13.7	16.0	19.7
재무활동 현금흐름	-35.4	-82.1	-129.3	-43.4	-112.1
차입금의 증가(감소)	54.3	19.1	-24.2	66.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-21.0	-27.2	-29.2	-30.9	-33.6
기타	-68.7	-74.0	-75.9	-78.5	-78.5
기타현금흐름	-0.4	4.5	12.3	13.4	19.2
현금 및 현금성자산의 순증가	180.8	-177.1	-104.2	146.9	107.6
기초현금 및 현금성자산	318.4	499.1	322.1	217.8	364.7
기말현금 및 현금성자산	499.1	322.1	217.8	364.7	472.4

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,488.9	1,428.7	1,342.6	1,512.1	1,641.2
현금 및 현금성자산	499.1	322.1	217.8	364.7	472.4
단기금융자산	87.6	168.3	168.3	168.3	168.3
매출채권 및 기타채권	357.9	306.6	346.0	354.8	363.1
재고자산	481.2	567.1	545.9	559.7	572.8
기타유동자산	63.1	64.6	64.6	64.6	64.6
비유동자산	2,710.2	2,913.0	3,047.7	3,038.2	3,030.2
투자자산	105.6	99.2	99.2	99.2	99.2
유형자산	1,975.7	2,087.3	2,233.9	2,234.5	2,234.9
무형자산	294.3	341.1	329.2	319.2	310.7
기타비유동자산	334.6	385.4	385.4	385.3	385.4
자산총계	4,199.1	4,341.7	4,390.3	4,550.3	4,671.4
유동부채	932.1	1,056.1	838.9	909.4	913.7
매입채무 및 기타채무	414.9	450.9	457.9	462.4	466.7
단기금융부채	449.8	539.7	315.6	381.6	381.6
기타유동부채	67.4	65.5	65.4	65.4	65.4
비유동부채	1,124.4	1,059.3	1,259.3	1,259.3	1,259.3
장기금융부채	912.6	844.4	1,044.4	1,044.4	1,044.4
기타비유동부채	211.8	214.9	214.9	214.9	214.9
부채총계	2,056.5	2,115.3	2,098.2	2,168.7	2,172.9
지배지분	2,054.2	2,134.7	2,202.1	2,291.6	2,408.5
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
기타자본	437.9	437.9	437.9	437.9	437.9
기타포괄손익누계액	-47.8	-7.1	-7.1	-7.1	-7.1
이익잉여금	529.0	568.9	636.2	725.7	842.7
비지배지분	88.5	91.6	90.0	90.0	90.0
자본총계	2,142.6	2,226.4	2,292.0	2,381.5	2,498.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,476	8,969	10,415	13,050	16,236
BPS	217,729	226,268	233,403	242,893	255,287
CFPS	41,285	42,806	43,485	48,861	51,891
DPS	3,000	3,300	3,500	3,800	4,100
주가배수(배)					
PER	16.6	12.4	11.2	9.0	7.2
PER(최고)	18.1	23.2	12.5		
PER(최저)	12.2	11.5	9.6		
PBR	0.57	0.49	0.50	0.48	0.46
PBR(최고)	0.62	0.92	0.56		
PBR(최저)	0.42	0.46	0.43		
PSR	0.29	0.26	0.26	0.26	0.25
PCFR	3.0	2.6	2.7	2.4	2.3
EV/EBITDA	5.5	5.6	5.9	4.6	4.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	39.1	35.6	32.0	27.3	23.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.4	3.0	3.0	3.2	3.5
ROA	1.6	1.9	2.2	2.8	3.3
ROE	3.5	4.0	4.5	5.5	6.5
ROIC	3.9	3.8	3.3	4.8	5.7
매출채권회전율	11.2	12.2	12.9	12.3	12.3
재고자산회전율	7.4	7.7	7.6	7.8	7.8
부채비용	96.0	95.0	91.5	91.1	87.0
순차입금비용	36.2	40.1	42.5	37.5	31.4
이자보상배율	3.7	2.9	2.7	3.6	4.3
총차입금	1,362.4	1,384.2	1,360.0	1,426.0	1,426.0
순차입금	775.7	893.8	973.8	892.9	785.3
NOPLAT	367.7	361.0	365.8	446.7	481.2
FCF	138.1	-94.1	-47.0	138.2	164.9

Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 ‘롯데웰푸드’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

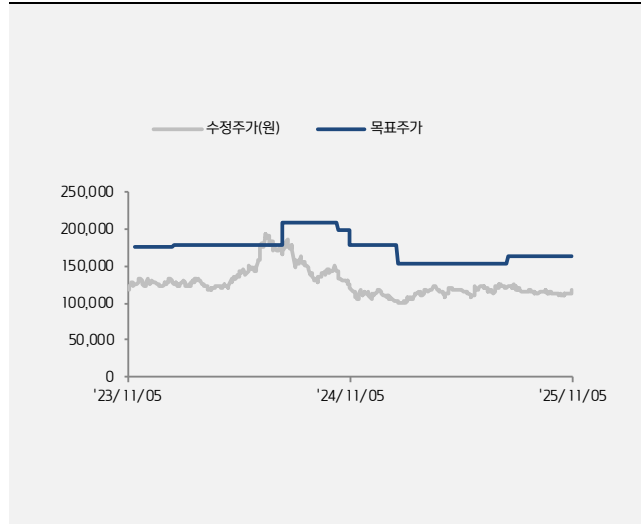
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데웰푸드 (280360)	2023-11-16	Buy(Initiate)	175,000원	6개월	-27.08	-23.31
	2024-01-18	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-29.27	-25.56
	2024-03-11	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-30.54	-25.56
	2024-04-22	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-29.81	-23.44
	2024-05-07	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-21.66	7.39
	2024-07-16	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-16.70	-11.43
	2024-08-05	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-28.03	-11.43
	2024-10-15	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-34.30	-28.50
	2024-11-04	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-38.16	-33.06
	2025-01-21	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-32.73	-28.95
	2025-02-13	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-26.69	-19.08
	2025-04-22	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-24.73	-17.25
	2025-07-21	Buy(Maintain)	163,000원	6개월	-25.16	-23.56
	2025-08-06	Buy(Maintain)	163,000원	6개월	-26.80	-23.56
	2025-08-26	Buy(Maintain)	163,000원	6개월	-28.57	-23.56
	2025-10-22	Buy(Maintain)	163,000원	6개월	-28.57	-23.56
	2025-11-05	Buy(Maintain)	163,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

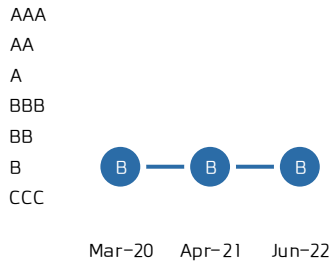
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

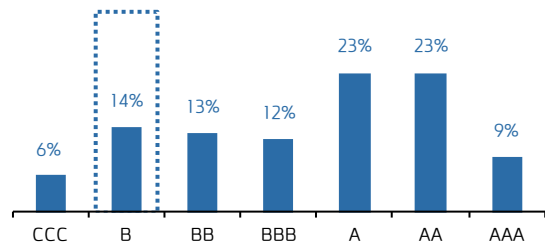
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 식품 기업 78개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	2.8	4.5		
환경				
환경	1.4	3.5	40.0%	▼0.5
물부족	2.9	3.1	13.0%	
포장재 폐기물	1.0	1.3	10.0%	▼1.9
원자재조달		4.3	10.0%	
제품의 탄소발자국	1.3	2.6	7.0%	
사회				
제품 안전과 품질	5.3	5	27.0%	▼0.4
제품 안전과 품질	5.4	5.7	14.0%	▼0.8
보건과 영양섭취	5.1	4.6	13.0%	
지배구조	2.6	5.1	33.0%	▼0.3
기업 지배구조				
기업 지배구조	2.2	5.7		▼0.9
기업 활동	6.7	6.1		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사(식품)	포장재 폐기물	원재료조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	영양섭취	제품 품질	안전과	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
오리온홀딩스	●	●	●●●	●●●	●●●	●	●	●●●	●	●		
롯데웰푸드	●●●	●	●●	●●	●●●	●●	●●	●	●●●	●●●	BB	◀▶
대상	●●	●	●●	●●	●●	●●	●●	●	●●	●●	B	◀▶
농심	●●●	●●	●●	●	●●	●●●	●●●	●●	●●	●	B	◀▶
오뚜기	●	●●	●●	●●	●●	●●●	●●●	●	●	●	CCC	◀▶
SPC삼립	●	●	●●●	●●	●	●●	●●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치