



BUY(Maintain)

목표주가: 153,000원 (하향)

주가(2/6): 120,400원

시가총액: 11,203억원



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

Stock Data

KOSPI (2/6)		5,089.14pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	126,600원	104,900원
등락률	-4.9%	14.8%
수익률	절대	상대
1M	9.2%	-2.9%
6M	0.4%	-36.9%
1Y	12.8%	-43.8%

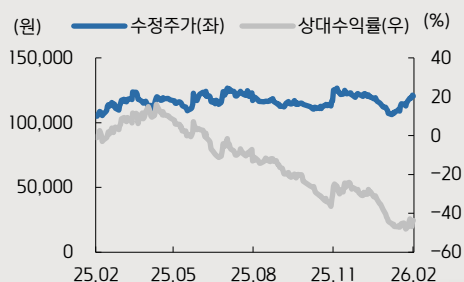
Company Data

발행주식수	9,305천주
일평균 거래량(3M)	16천주
외국인 지분율	13.4%
배당수익률(26E)	2.7%
BPS(26E)	223,672원
주요 주주	롯데지주 외 12 인 68.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	4,044.3	4,216.0	4,392.7	4,508.3
영업이익	157.1	109.5	171.5	204.2
EBITDA	361.0	334.8	420.9	452.2
세전이익	107.8	100.1	141.3	177.1
순이익	82.0	71.4	107.1	134.2
지배주주지분순이익	84.6	73.1	107.1	134.2
EPS(원)	8,969	7,748	11,354	14,228
증감률(%, YoY)	20.0	-13.6	46.5	25.3
PER(배)	12.4	15.5	10.6	8.5
PBR(배)	0.49	0.56	0.54	0.51
EV/EBITDA(배)	5.6	6.9	5.3	4.8
영업이익률(%)	3.9	2.6	3.9	4.5
ROE(%)	4.0	3.5	5.2	6.2
순차입금비율(%)	40.1	51.5	47.3	41.4

Price Trend



롯데웰푸드 (280360)

원가 개선 속도는 아쉬우나 방향성은 분명



롯데웰푸드의 4분기 영업이익은 원재료비 상승 부담이 지속되면서, 시장 컨센서스를 하회하였다. 코코아 투입단가 하락 반영 지연과 다른 원재료비 상승 부담 등으로 인해, 원가 개선 속도는 다소 아쉬운 부분이 있다. 하지만, 글로벌 코코아 시세의 하락 흐름을 감안한다면, 수익성 개선이 나타나는 것은 시간의 문제로 판단된다.

>>> 4분기 영업이익 -105억원으로 시장 컨센서스 하회

롯데웰푸드의 4Q25 연결기준 영업이익은 -105억원으로 시장 기대치를 하회하였다. 주력 제품 판가 인상과 국내 건과 매출 증가에도 불구하고, 코코아/유제품 등 원재료 투입단가 상승 부담과 달러 강세에 따른 부정적 영향 등으로 인해, 시장 기대치를 하회한 것으로 추산된다(원재료비 +383억원 YoY).

국내에는 매출이 YoY +1% 증가하였고, 영업이익은 YoY +98억원 증가하였다. 4Q24에 통상임금 관련 일회성 비용이 반영된 영향에 따른 기저효과로 실적이 개선되었다. 해외는 매출이 YoY +18% 증가하였으나, 영업이익률이 YoY -1.4%p 하락하였다. 주요 국가의 가격 인상 불구, 코코아/유제품 등 원재료 투입단가 상승 부담이 컸고, 인도 푸네공장 증설에 따른 고정비 부담이 작용했기 때문이다.

>>> 원가 개선 속도는 아쉬우나 방향성은 분명

달러 강세에 따른 부정적 영향과 코코아 투입단가 하락 반영 지연으로 시장의 기대 대비 원가 개선 속도는 다소 아쉬운 상황이다. 하지만, **글로벌 코코아 시세는 4Q25부터 YoY 하락 전환하였고, 올해 4월부터 투입단가 하락이 본격화될 전망이다.** 따라서, 국내법인의 수익성은 2분기부터 회복되는 흐름을 보일 전망이다.

해외법인의 수익성 개선 속도와 강도는 국내법인 대비 양호할 전망이다. 인도, 카자흐스탄, 러시아, 파키스탄 등에서 주력 제품의 판가를 +10% 내외 인상할 계획이기 때문이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 153,000원으로 하향

롯데웰푸드에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 원가 개선 지연을 반영하여 목표주가를 153,000원으로 하향한다(실적 추정치 하향). 동사는 원재료 투입단가 하락에 따른 마진 스프레드 개선과 글로벌 매출 증가 등에 힘입어, 중기적으로 실적 개선 모멘텀이 크게 확대될 것으로 기대된다.

롯데웰푸드 4Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,019.8	970.5	5.1%	1,156.8	-11.8%	1,019.2	0.1%	1,008.7	1.1%
영업이익 (OPM)	-10.5	-19.6	9.1	69.3	-79.7	17.2	-27.7	8.1	-18.6
지배주주순이익	-17.0	-25.1	8.1	49.9	-66.9	2.0	-19.0	0.8	-17.8

자료: 롯데웰푸드, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
매출액	1,024.0	4,356.3	4,456.7	1,031.9	4,392.7	4,508.3	0.8%	0.8%	1.2%
영업이익 (OPM)	30.5	189.7	216.0	19.8	171.5	204.2	-35.2%	-9.6%	-5.5%
지배주주순이익	15.8	114.5	136.4	9.3	107.1	134.2	-1.1%p	-0.5%p	-0.3%p

자료: 키움증권 리서치

롯데웰푸드 2026년 전망

중장기 전략 방향

1 | 구조적 마진 정상화

비용 구조 전반 체질 개선 통한
실적 개선 지속 가능성 및 신뢰 구축

2 | 글로벌 성장 가속화

국가별 소비 특성·채널 구조·가격대에
최적화된 차별화 전략을 통한 성장 동력 강화

3 | 롯데 브랜드 인지도 강화

현지 맞춤 제형 및 Flavor 기반의
핵심 브랜드 글로벌 육성 전략 본격화

26년 실행 전략

1 | 수익 구조 개선

- Premiumization을 통한 포트폴리오 재편
- 인원 및 조직 합리화
- 구매 효율화 및 원재료 소싱 구조 개선

2 | 핵심지역 집중 육성

- 인도 건과: 초코파이 CAPA 확대, 베베로 육성
- 인도 빙과: 남부지역 커버리지 확대
- 러시아/카자흐스탄: LOTTE 브랜드 확대

3 | 글로벌 Seeding 확대

- 베베로: 글로벌 No.1 브랜드로 성장
(단일 브랜드 최초 1,000억 돌파)
- 글로벌 빙과 브랜드 육성
- LOTTE 스낵 브랜드 성공적 론칭 및 초기 안착

매출 성장률 4~5% 내외 증가 | 영업이익률 4~6% 전망
(26년은 구조적 마진이 단계적으로 정상화되는 전환점의 해)

※주요사업전제 조건하의 합리적 기대 범위이며, 실행강도 및 외부 환경에 따라 성과의 위치가 달라질 수 있습니다

① 베이스 시나리오: 국내외 수요의 점진적 회복 / CAPA 및 브랜드 전략 계획 범위 내 실행 ② 상·하단 시나리오: 국내외 수요 회복 속도 / 원재료 및 환율 안정 여부

자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	970.5	975.1	1,064.3	1,156.8	1,019.8	1,031.9	1,110.9	1,191.0	1,058.9	4,044.3	4,216.0	4,392.7	4,508.3
(YoY)	-0.9%	2.5%	1.9%	7.3%	5.1%	5.8%	4.4%	3.0%	3.8%	-0.5%	4.2%	4.2%	2.6%
국내	749.7	757.4	832.0	934.2	759.3	778.3	843.8	928.0	770.2	3,230.2	3,282.8	3,320.2	3,355.7
(YoY)	-4.7%	-0.9%	-0.6%	6.2%	1.3%	2.8%	1.4%	-0.7%	1.4%	-2.1%	1.6%	1.1%	1.1%
건과	288.8	284.6	262.3	283.7	302.2	293.1	270.2	289.4	308.3	1,104.4	1,132.8	1,160.9	1,184.2
(YoY)	-3.8%	1.1%	0.4%	3.9%	4.6%	3.0%	3.0%	2.0%	2.0%	1.6%	2.6%	2.5%	2.0%
빙과	84.5	100.6	181.8	243.2	81.5	102.6	185.4	238.3	84.8	610.0	607.1	611.2	623.4
(YoY)	-9.2%	-5.6%	-7.5%	9.4%	-3.5%	2.0%	2.0%	-2.0%	4.0%	0.2%	-0.5%	0.7%	2.0%
유지	113.9	113.7	123.7	131.0	122.4	122.0	122.0	122.0	122.0	452.0	490.7	488.0	488.0
기타	262.5	258.5	264.2	276.3	253.1	260.5	266.2	278.3	255.1	1,063.7	1,052.1	1,060.1	1,060.1
해외	232.1	230.0	243.9	233.5	273.5	265.8	278.8	274.0	301.8	856.7	980.9	1,120.3	1,200.4
(YoY)	14.5%	16.6%	11.2%	12.2%	17.8%	15.6%	14.3%	17.3%	10.3%	7.0%	14.5%	14.2%	7.1%
인도	60.7	80.2	104.3	73.8	67.8	86.0	114.1	84.1	73.4	290.5	326.2	357.6	389.1
(YoY)	11.4%	24.2%	8.9%	6.3%	11.7%	7.3%	9.3%	14.0%	8.2%	8.0%	12.3%	9.6%	8.8%
건과	29.6	34.1	27.8	33.4	34.3	36.5	30.6	37.7	36.6	117.7	129.6	141.4	151.3
빙과	31.1	46.1	76.5	40.4	33.5	49.5	83.5	46.4	36.8	172.9	196.6	216.2	237.9
카자흐스탄	83.4	67.6	60.7	64.5	97.9	81.3	72.9	81.5	111.6	264.6	290.6	347.3	368.1
(YoY)	13.6%	1.9%	7.1%	10.8%	17.3%	20.3%	20.1%	26.3%	14.0%	-1.9%	9.8%	19.5%	6.0%
러시아	21.5	24.3	27.1	26.8	31.9	32.3	32.0	32.0	35.1	84.8	110.2	131.3	140.5
(YoY)	6.7%	22.3%	27.3%	20.8%	48.7%	32.5%	18.2%	19.3%	9.9%	9.2%	29.8%	19.2%	7.0%
기타	66.6	57.8	51.8	68.4	75.9	66.2	59.7	76.4	81.7	216.8	254.0	284.0	302.6
기타 및 조정	-11.3	-12.2	-11.6	-10.9	-13.0	-12.2	-11.6	-10.9	-13.0	-42.7	-47.8	-47.8	-47.8
영업이익	-19.6	16.4	34.3	69.3	-10.5	19.8	49.3	84.8	17.6	157.1	109.5	171.5	204.2
(YoY)	적전	-56.1%	-45.8%	-8.9%	적지	20.6%	43.6%	22.4%	흑전	-11.3%	-30.3%	56.5%	19.1%
(OPM)	-2.0%	1.7%	3.2%	6.0%	-1.0%	1.9%	4.4%	7.1%	1.7%	3.9%	2.6%	3.9%	4.5%
국내	-24.1	10.1	25.6	62.9	-14.3	10.5	34.4	72.2	8.1	110.3	84.3	125.2	137.2
(OPM)	-3.2%	1.3%	3.1%	6.7%	-1.9%	1.3%	4.1%	7.8%	1.0%	3.4%	2.6%	3.8%	4.1%
해외	9.4	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	18.8	15.9	12.7	59.3	38.4	59.4	80.1
(OPM)	4.0%	3.9%	5.2%	4.2%	2.6%	4.5%	6.8%	5.8%	4.2%	6.9%	3.9%	5.3%	6.7%
기타 및 조정	-4.9	-2.7	-4.0	-3.3	-3.2	-2.7	-4.0	-3.3	-3.2	-12.5	-13.2	-13.2	-13.2
세전이익	-41.6	31.2	25.3	61.6	-18.0	12.2	41.8	77.3	10.1	107.8	100.1	141.3	177.1
당기순이익	-25.0	22.7	15.7	49.9	-17.0	9.3	31.7	58.6	7.6	82.0	71.4	107.1	134.2
지배주주순이익	-25.1	23.7	17.7	48.7	-17.0	9.3	31.7	58.6	7.6	84.6	73.1	107.1	134.2
(YoY)	적지	10.0%	-58.1%	5.8%	적지	-60.8%	79.2%	20.2%	흑전	20.0%	-13.6%	46.6%	25.3%
현지 통화 기준 매출 성장률													
인도	7.1%	18.5%	9.1%	8.5%	13.5%	11.0%	10.7%	11.7%	8.6%	4.9%	12.0%	10.6%	8.8%
건과	6.5%	7.3%	6.2%	8.0%	17.8%	11.0%	11.3%	10.7%	7.0%	10.5%	9.9%	9.9%	7.0%
빙과	7.6%	28.3%	10.2%	9.0%	9.5%	11.0%	10.5%	12.5%	10.3%	1.4%	13.4%	11.0%	10.0%
카자흐스탄	15.5%	5.7%	20.0%	21.8%	18.4%	20.0%	15.2%	14.5%	10.5%	-3.1%	16.3%	14.5%	6.0%
러시아	9.0%	15.4%	10.9%	7.3%	14.5%	11.0%	10.9%	10.9%	7.7%	13.7%	12.0%	10.1%	7.0%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 국내 사업 전략

시장 트렌드 및 시황 "가격인상 효과 둔화와 소비량 회복 제약 예상"

전략 방향

"프리미엄화에 따른 고수익 / 고부가 제품 카테고리 집중 신성장 채널 대응 위한 불륨 성장 역량 발굴"

B2C

건과

시장 규모 (판매액)

(단위: 천억 원)

CAGR 5.7%

✓ 건과(바), 젤리, 캔디, 스낵 물량과 금액 성장

채널별 판매 비중 (%)

연도	'22	'23	'24	'25(F)
그 외 기존 오프라인 체인	79	77	75	74
온라인, 창고형 할인점, 생활 잡화점, H&B store 등	21	23	25	26

✓ 온라인, 신종 오프라인 채널 성장세 높

B2B

빙과

시장 규모 (판매액)

(단위: 천억 원)

CAGR 5.5%

✓ 밀크(바), 컵(빙수) 제품 큰 폭 성장

채널별 판매 비중 (%)

연도	'22	'23	'24	'25(F)
그 외 기존 오프라인 체인 등	84	79	73	66
IC할인점, 체인슈퍼, 창고형 할인점	16	21	27	34

✓ IC할인점, 체인슈퍼, 창고형 할인점의 성장세 높

B2B

유지

주요 유지 사항

✓ 25년 공급 부족에 따른 시세 상승 → 공급 해소 및 시세 안정 추세

출처: Euromonitor, Nielsen, 국가데이터처 참고

자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 글로벌 사업 전략

글로벌 확장 전략

전략국가 판매 확대

※ 타겟 국가 선정 (K-Food 선호도, 시장규모 / 성장성 등 고려)

"실행 전략 차별화"

- ✓ 현지 맞춤 제형 및 Flavor로 핵심 브랜드 글로벌 육성
- ✓ 문화 연계 캠페인 및 신규 국가 지속적 진출

주요 추진 계획

수출

핵심 수출 국가 Mainstream 직납 및 입점 확대

- 국가별 시장 구조 분석을 통한 MT 대형 거래선 Listing 확대 - 미국 (Costco), 유럽 (Rewe), 태국 (CP), 필리핀 등
- Local 선호도 고려, LOTTE 브랜드 확대 (빼빼로, 쌀로벌, Zero, 티코 등)

해외 법인

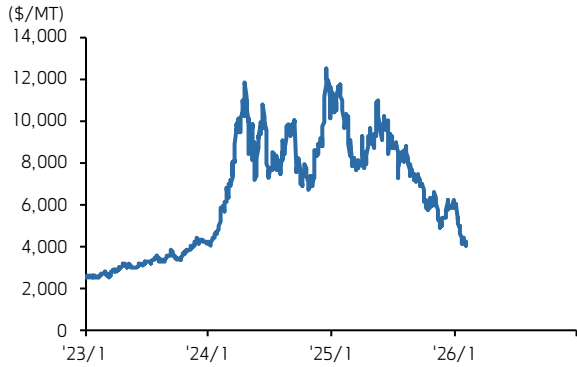
- 인도** 매출 성장 지속 및 Cash-Cow로서 수익 창출
 - 건과 초코파이 4th 라인 가동(26.7월) 및 IT 채널 커버리지 확대
 - 빙과 푸네 신공장 통한 공급 안정화 및 남부지역 사업 확장
- 러시아** 초코파이 매출 확대 및 2nd 브랜드 육성
 - 초코파이 신제품 통한 MT 메인 채널 입점 확대 (ZERO 초코파이 등)
 - K-Wave 활용 빼빼로 육성, 캔디 등 카테고리 경쟁력 강화
- 카자흐스탄** 매출 성장 지속 및 수익성 회복
 - 로컬 신제품 출시 통한 시장 경쟁력 제고 (카자흐스탄스키, ZERO 젤리 등)
 - 카카오 부담에 따른 CBE 대체 사용, 원가절감 활동 등 손익 관리

자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

4

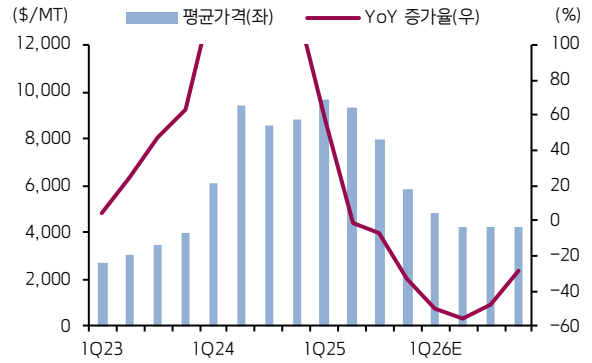
키움증권

코코아 가격 추이



자료: Bloomberg

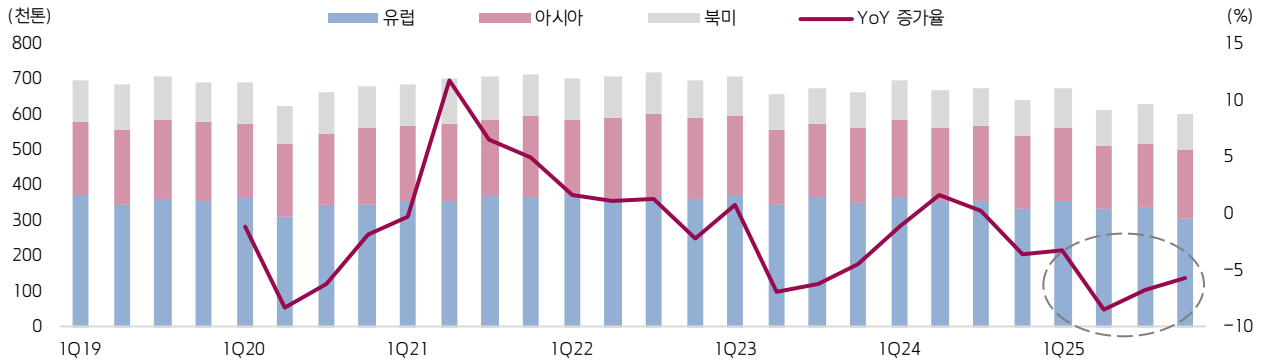
분기별 코코아 평균 가격 추이 및 가정



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

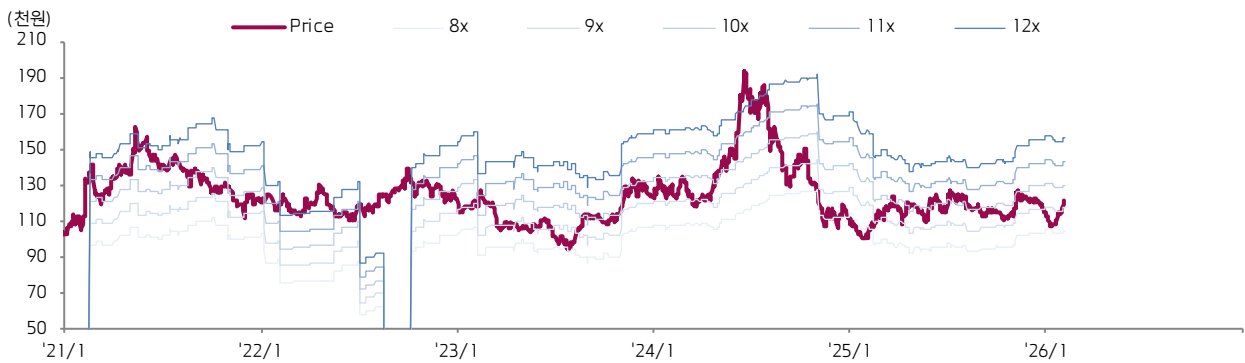
주: 1) 1Q26E 수치는 25. 1. 1~2. 6 평균 시세 기준.
2Q26E 이후 수치는 26. 2. 6 시세 기준.

주요 지역별 코코아 파쇄량(Cocoa Grindings) 추이



자료: ECA, CAA, NCA

롯데웰푸드 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	4,066.4	4,044.3	4,216.0	4,392.7	4,508.3
매출원가	2,934.7	2,848.8	3,072.6	3,208.0	3,246.4
매출총이익	1,131.7	1,195.5	1,143.4	1,184.7	1,261.9
판관비	954.7	1,038.4	1,033.9	1,013.3	1,057.7
영업이익	177.0	157.1	109.5	171.5	204.2
EBITDA	367.7	361.0	334.8	420.9	452.2
영업외손익	-67.2	-49.3	-9.4	-30.1	-27.1
이자수익	18.8	21.0	5.3	9.8	12.9
이자비용	48.4	53.5	45.3	48.0	48.0
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	30.6	8.1	8.0
법인세차감전이익	109.8	107.8	100.1	141.3	177.1
법인세비용	42.1	25.8	28.7	34.2	42.9
계속사업순이익	67.8	82.0	71.4	107.1	134.2
당기순이익	67.8	82.0	71.4	107.1	134.2
지배주주순이익	70.5	84.6	73.1	107.1	134.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	26.9	-0.5	4.2	4.2	2.6
영업이익 증감율	57.5	-11.2	-30.3	56.6	19.1
EBITDA 증감율	38.2	-1.8	-7.3	25.7	7.4
지배주주순이익 증감율	49.9	20.0	-13.6	46.5	25.3
EPS 증감율	26.0	20.0	-13.6	46.5	25.3
매출총이익율(%)	27.8	29.6	27.1	27.0	28.0
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.6	3.9	4.5
EBITDA Margin(%)	9.0	8.9	7.9	9.6	10.0
지배주주순이익률(%)	1.7	2.1	1.7	2.4	3.0

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453.0	285.6	335.4	377.4	405.0
당기순이익	67.8	82.0	71.4	107.1	134.2
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	-21.0	-33.4	-22.7
매출채권및기타채권의감소	0.1	52.0	-17.7	-13.6	-8.9
재고자산의감소	143.1	-83.8	-18.4	-24.6	-16.0
매입채무및기타채무의증가	-14.5	-5.2	7.2	7.4	4.9
기타	-31.7	-40.7	7.9	-2.6	-2.7
기타현금흐름	-33.5	-40.6	-28.7	-34.2	-42.9
투자활동 현금흐름	-236.5	-385.1	-200.5	-232.3	-229.2
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	30.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	3.8	-80.7	126.3	0.0	0.0
기타	9.8	17.8	3.2	7.7	10.8
재무활동 현금흐름	-35.4	-82.1	-237.4	-27.7	-104.3
차입금의 증가(감소)	54.3	19.1	-138.5	73.9	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	-29.2	-31.8
기타	-68.7	-74.0	-69.7	-72.4	-72.5
기타현금흐름	-0.4	4.5	-110.0	10.6	16.1
현금 및 현금성자산의 순증가	180.8	-177.1	-212.6	127.9	87.6
기초현금 및 현금성자산	318.4	499.1	322.1	109.5	237.4
기말현금 및 현금성자산	499.1	322.1	109.5	237.4	325.0

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,488.9	1,428.7	1,126.0	1,292.0	1,404.7
현금 및 현금성자산	499.1	322.1	109.5	237.4	325.1
단기금융자산	87.6	168.3	42.1	42.1	42.1
매출채권 및 기타채권	357.9	306.6	324.3	337.9	346.8
재고자산	481.2	567.1	585.5	610.1	626.1
기타유동자산	63.1	64.6	64.6	64.5	64.6
비유동자산	2,710.2	2,913.0	2,990.9	2,981.4	2,973.4
투자자산	105.6	99.2	69.2	69.2	69.2
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	358.6	358.5	358.6
자산총계	4,199.1	4,341.7	4,116.9	4,273.4	4,378.1
유동부채	932.1	1,056.1	804.8	886.1	891.0
매입채무 및 기타채무	414.9	450.9	458.1	465.5	470.4
단기금융부채	449.8	539.7	281.3	355.2	355.2
기타유동부채	67.4	65.5	65.4	65.4	65.4
비유동부채	1,124.4	1,059.3	1,187.2	1,187.2	1,187.2
장기금융부채	912.6	844.4	964.4	964.4	964.4
기타비유동부채	211.8	214.9	222.8	222.8	222.8
부채총계	2,056.5	2,115.3	1,992.0	2,073.3	2,078.1
지배지분	2,054.2	2,134.7	2,035.0	2,110.2	2,210.0
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	-150.8	-150.8	-150.8
이익잉여금	529.0	568.9	612.8	688.1	787.8
비지배지분	88.5	91.6	90.0	90.0	90.0
자본총계	2,142.6	2,226.4	2,124.9	2,200.2	2,300.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,476	8,969	7,748	11,354	14,228
BPS	217,729	226,268	215,692	223,672	234,245
CFPS	41,285	42,806	40,817	47,164	49,883
DPS	3,000	3,300	3,300	3,600	3,900
주가배수(배)					
PER	16.6	12.4	15.5	10.6	8.5
PER(최고)	18.1	23.2	16.8		
PER(최저)	12.2	11.5	12.8		
PBR	0.57	0.49	0.56	0.54	0.51
PBR(최고)	0.62	0.92	0.60		
PBR(최저)	0.42	0.46	0.46		
PSR	0.29	0.26	0.27	0.26	0.25
PCFR	3.0	2.6	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA	5.5	5.6	6.9	5.3	4.8
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	39.1	35.6	40.9	29.7	25.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.4	3.0	2.7	3.0	3.2
ROA	1.6	1.9	1.7	2.6	3.1
ROE	3.5	4.0	3.5	5.2	6.2
ROIC	3.9	3.8	2.8	4.2	5.0
매출채권회전율	11.2	12.2	13.4	13.3	13.2
재고자산회전율	7.4	7.7	7.3	7.3	7.3
부채비율	96.0	95.0	93.7	94.2	90.4
순차입금비율	36.2	40.1	51.5	47.3	41.4
이자보상배율	3.7	2.9	2.4	3.6	4.3
총차입금	1,362.4	1,384.2	1,245.7	1,319.6	1,319.6
순차입금	775.7	893.8	1,094.2	1,040.1	952.4
NOPLAT	367.7	361.0	334.8	420.9	452.2
FCF	138.1	-94.1	-69.6	106.1	140.0

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 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

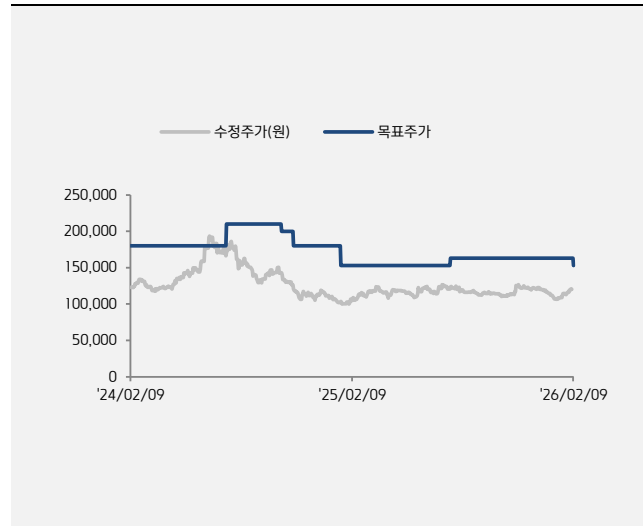
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
롯데웰푸드 (280360)	2024-03-11	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-32.14	-29.44
	2024-04-22	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-30.31	-23.44
	2024-05-07	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-18.76	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	-28.80	-23.56
	2025-10-22	Buy(Maintain)	163,000원	6개월	-29.02	-23.56
	2025-11-05	Buy(Maintain)	163,000원	6개월	-28.42	-22.33
	2026-01-19	Buy(Maintain)	163,000원	6개월	-32.61	-32.33
	2026-02-09	Buy(Maintain)	153,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

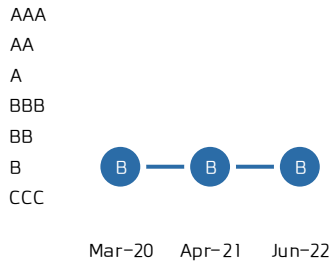
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

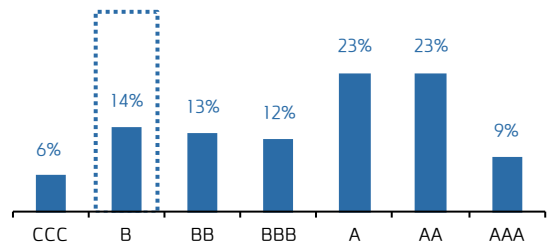
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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