



BUY(Maintain)

목표주가: 170,000원 (상향)

주가(5/8): 127,600원

시가총액: 11,873억원



음식료/유통
Analyst 박상준, CFA
RA 권용일

Stock Data

KOSPI (5/8)		7,498.00pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	135,600원	106,300원
등락률	-5.9%	20.0%
수익률	절대	상대
1M	14.0%	-10.7%
6M	2.2%	-46.1%
1Y	10.9%	-61.9%

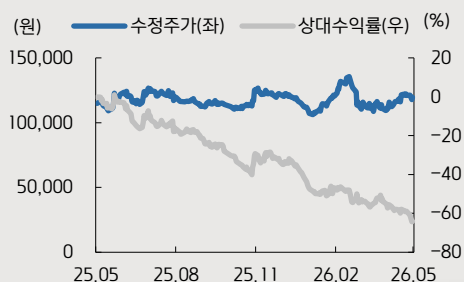
Company Data

발행주식수	9,305천주
일평균 거래량(3M)	19천주
외국인 지분율	14.2%
배당수익률(26E)	2.8%
BPS(26E)	245,129원
주요 주주	롯데지주 외 12 인 68.6%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,044.3	4,216.0	4,420.3	4,543.6
영업이익	157.1	109.5	189.2	218.5
EBITDA	361.0	321.5	405.8	438.4
세전이익	107.8	100.1	162.1	193.1
순이익	82.0	71.4	121.1	146.4
지배주주지분순이익	84.6	72.3	121.7	146.4
EPS(원)	8,969	7,734	13,082	15,731
증감률(% YoY)	20.0	-13.8	69.1	20.3
PER(배)	12.4	14.8	9.8	8.1
PBR(배)	0.49	0.49	0.52	0.50
EV/EBITDA(배)	5.6	6.8	5.5	4.9
영업이익률(%)	3.9	2.6	4.3	4.8
ROE(%)	4.0	3.3	5.4	6.3
순차입금비율(%)	40.1	44.4	39.5	34.9

Price Trend



롯데웰푸드 (280360)

수익성 반등 본격화



롯데웰푸드의 1분기 영업이익은 시장 기대치를 상회하였다. 원재료 단가 상승 부담 완화와 전반적인 고정비 절감으로 국내법인의 수익성이 시장 기대치를 상회하였기 때문이다. 최근 유가 상승으로 포장재/물류비 부담이 상승하고 있으나, 코코아 등 원재료 투입단가 상승 부담 완화, 해외법인 가격 인상 및 판매량 증가, 인도 무더위에 따른 빙과 수요 호조 등에 힘입어, 올해 양호한 수익성을 보여줄 것으로 전망된다.

>>> 1분기 영업이익 358억원으로 시장 기대치 상회

롯데웰푸드의 1분기 연결기준 영업이익은 358억원(+118% YoY)으로 시장 기대치를 상회하였다. 국내법인의 수익성이 예상 보다 호조를 보인 영향으로 판단된다.

국내는 매출이 YoY +2% 증가하였고, 영업이익률은 YoY +2.3%p 개선되었다. 원재료 단가 상승 부담 완화와 전반적인 고정비 절감 효과 등에 힘입어, 수익성이 예상 보다 양호한 모습을 보였다. **해외**는 매출이 YoY +18% 증가하였고, 영업이익률은 YoY +0.5%p 상승하였다. 주요 국가에서 가격 인상을 실시하면서, 원재료 단가 상승 부담을 잘 방어한 것으로 판단된다.

>>> 2분기 영업이익 483억원 전망

롯데웰푸드의 2분기 연결기준 영업이익은 483억원(+41% YoY)으로 전망된다. 2분기에도 국내법인은 ERP 관련 일회성 비용이 전년동기와 유사한 수준으로 반영되고, 포장재와 물류비 부담도 상승하며, 국내 주요 제품 가격 인하 영향도 반영될 예정이다. 다만, 코코아 등 원재료 투입단가 상승 부담이 완화되고 있고, 해외법인에서 가격을 인상하고 있으며, 인도는 무더위에 따른 빙과 수요 호조 등이 기대되기 때문에, 국내와 해외 모두 영업이익률이 전년동기 대비 개선될 것으로 판단된다. 이에 따라, **올해는 계절적 성수기 시즌에 전사 수익성 개선 모멘텀이 돋보일 수 있을 것으로 기대된다.**

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 170,000원으로 상향

롯데웰푸드에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가를 170,000원으로 상향한다(실적 추정치 및 참조기간 변경). 동사는 코코아 등 원재료 투입단가 상승 부담 완화, 해외법인 가격 인상 및 판매량 증가, 인도 무더위에 따른 빙과 수요 호조 등에 힘입어, 올해 전사 수익성이 전년대비 의미 있게 개선될 것으로 전망된다.

롯데웰푸드 1Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q26P	1Q25	(YoY)	4Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,027.3	975.1	5.4%	1,019.8	0.7%	1,018.3	0.9%	1,017.9	0.9%
영업이익 (OPM)	35.8	16.4	118.4%	-10.5	46.3	24.3	47.3%	23.3	53.6%
지배주주순이익	3.5%	1.7%	1.8%p	-1.0%	4.5%p	2.4%	1.1%p	2.3%	1.2%p
	17.3	23.7	-27.0%	-17.8	35.0	17.9	-3.5%	12.9	33.9%

자료: 롯데웰푸드, 애프엔가이드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
매출액	1,109.2	4,381.5	4,500.2	1,120.5	4,420.3	4,543.6	1.0%	0.9%	1.0%
영업이익 (OPM)	42.3	170.6	207.1	48.3	189.2	218.5	14.2%	10.9%	5.5%
지배주주순이익	3.8%	3.9%	4.6%	4.3%	4.3%	4.8%	0.5%p	0.4%p	0.2%p
	27.3	110.3	139.8	31.5	121.7	146.4	15.3%	10.4%	4.7%

자료: 키움증권 리서치

롯데웰푸드 국내 사업 전략

2026년 1분기 실적 설명



사업 전략 국내

시장 트렌드 및 상황

"내수 소비 심리 둔화로 수요 회복 제한 흐름 지속"

- ✓ 파이/케익 카테고리 고성장 (26.1Q 두바이 폰듀쿠키 트렌드)
- ✓ 온라인 및 신흥 오프라인 채널 중심 성장세 지속

[단위: 백만원]

신성장채널

기간	23.1Q	24.1Q	25.1Q	26.1Q
신성장채널 비중	22.5%	24.6%	26.0%	27.3%
CAGR				2.8%

1분기 주요 성과

- 트렌드 마케팅 강화로 파이/케익 카테고리 성장 주도
찰떡파이 오리지널/두바이ST, 카스타드/몽셀 프리미엄 등
- 신제품 확대 통한 겸 시장내 리더십 강화
자일리톨 워터링, 줄음검 제로제로
- 맞춤 패키징 통한 신성장 채널 입점 및 판매 확대
코스트코 (찰떡파이/크런키), 트레이더스 (베베로) 등

향후 추진 방향

- 핵심 브랜드 중심 시장 지배력 강화
베베로/자일리톨 KBO 협업 마케팅 및 자일리톨 오랄케어 출시
- Fun 마케팅 활동을 통한 수요 창출
칸초 이름 마케팅 2단, 대형 IP 콜라보 마케팅
- 신성장 채널 맞춤 제품 입점 확대로 지속 채널 확장
마가렛트, 칸초, 씨리얼, 아체크래커 등

카테고리

- ✓ 밀크(바) 중심 소비 수요 확대 지속
- ✓ IC전문점, 체인슈퍼, 창고형 할인점 등 가성비 / 대용량 채널 성장

[단위: 백만원]

신성장채널

기간	23.1Q	24.1Q	25.1Q	26.1Q
신성장채널 비중	47.3%	55.4%	54.2%	56.0%
CAGR				3.4%

유지

- 26년 미국-이란 교전에 따른 유지 시세 상승

리우 전쟁, 이라크(리나), 미국-이란 교전

아자유, 대두유, 팜유

2,374, 1,57, 180

카테고리

- 밀크(바) 성장 카테고리 매출 견인
돼지바, 와일드바디, 메가톤, 옥동자 라인업
- 주력 제품 기반 IC전문점 경쟁력 강화

향후 추진 방향

- 신제품 출시로 성수기 수요 선제적 대응
바: 돼지바 네티초코, 0칼로리 아이스바 2종 리뉴얼
콘: 월드컵 프로모션 통한 프리미엄 월드콘 확대
과자: 돼지바빙 출시 및 팝업스토어 운영
팬슬: 설레임 플리쉬 라인업 확대
홀: 티코 가정의 달 Edition, 티코 미니 런칭
- IC전문점, CVS 등 성장 채널 공략 확대
프리미엄 월드콘, 돼지바빙, 설레임 등
- 가공버터 라인업 확대 등 포트폴리오 강화
주요 거래처 수요 기반 맞춤형 제품 개발 및
가성비 라인업 확대

* 출처: Euromonitor, Nielsen 등 외부 데이터 기반 당사 추정 반영 (신성장 채널: 온라인, 창고형 할인점, 아이스크림 전문점, 생활 잡화점, H&B store 등) * 포물러: 원재료비, 환율, 유가, 가공비 등을 반영해 남들 단가를 계산하는 방식

자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 글로벌 사업 전략

2026년 1분기 실적 설명



사업 전략_글로벌

글로벌 확장 전략

“ 핵심 성장 거점 중심 투자 및 수출 국가 Mainstream 채널 확대 ”

● 해외 법인
● 주요 수출 국가

실행 전략 차별화

- 현지 맞춤 제형 및 Flavor 기반 핵심 브랜드 글로벌 육성
- K-Culture 연계 캠페인 및 신규 국가 지속적 진출

주요 성과 및 계획

수출

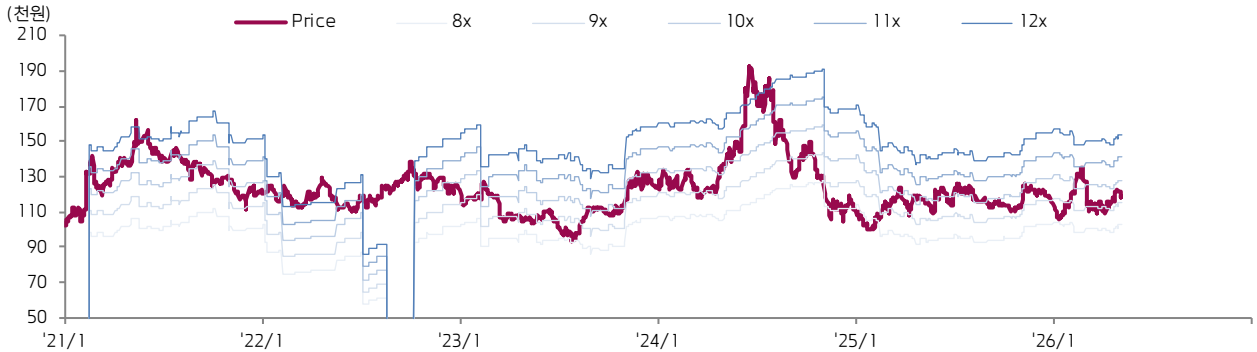
- USA: Club Store (Costco) 안정적 확대, 롯데웰푸드 중심 Mainstream 채널 입점 진행
- EU: 독일 REWE 롯데웰푸드 입점 (1Q), 영국 등 주요 유통채널 진입 확대
- JP: CP 그룹 협업 강화 (가나, 크런키 등)
- PH: 대형가래선 분포 확대 (Robinson, S&R)

해외 법인

- 인도:** 글로벌 핵심 성장 엔진 역할 지속 및 강화
 - 건과: TT 채널 커버리지 확대 및 MT 매대 진열 강화 통한 초코파이 고성장 지속 (1Q)
 - 빙과: 롯데웰푸드 신규 라인업 확대 및 초코파이 4th 라인 가동
 - 빙과: 푸네공장 생산 확대 및 가격 인상 효과 기반 성장세 지속 (1Q)
 - 남부 지역 유통망 확대 및 LOTTE 브랜드 인지도 강화
- 카자흐스탄:** 매출 성장 지속 및 수익성 회복
 - 꼬깔콘 신제품 (3월), ZERO 젤리 등 LOTTE 브랜드 및 로컬 라인업 확대
 - 수출 신규 지역 진출 통한 매출 신장 지속
- 러시아:** 초코파이 매출 확대 및 2nd 브랜드 육성
 - 초코파이 중심 성장 지속 및 제로파이 등 전략 제품 통한 MT 매인 채널 확대 (1Q~)
 - K-Wave 마케팅 기반 롯데웰푸드 육성

자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드

롯데웰푸드 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,019.8	1,027.3	1,120.5	1,199.7	1,072.8	4,216.0	4,420.3	4,543.6
(YoY)	2.5%	1.9%	7.3%	5.1%	5.4%	5.3%	3.7%	5.2%	4.2%	4.8%	2.8%
국내	757.4	832.0	934.2	759.3	770.4	848.2	930.2	770.7	3,282.8	3,319.5	3,352.0
(YoY)	-0.9%	-0.6%	6.2%	1.3%	1.7%	1.9%	-0.4%	1.5%	1.6%	1.1%	1.0%
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	272.9	289.7	311.8	1,132.8	1,166.6	1,187.5
(YoY)	1.1%	0.4%	3.9%	4.6%	2.7%	4.0%	2.1%	3.2%	2.6%	3.0%	1.8%
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	189.1	243.2	84.8	607.1	620.3	632.7
(YoY)	-5.6%	-7.5%	9.4%	-3.5%	2.6%	4.0%	0.0%	4.0%	-0.5%	2.2%	2.0%
유지	113.7	123.7	131.0	122.4	120.7	120.0	120.0	120.0	490.7	480.7	480.0
기타	258.5	264.2	276.3	253.1	254.2	266.2	277.3	254.1	1,052.1	1,051.8	1,051.8
해외	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	283.9	280.4	315.1	980.9	1,149.9	1,240.7
(YoY)	16.6%	11.2%	12.2%	17.8%	17.6%	16.4%	20.1%	15.2%	14.5%	17.2%	7.9%
인도	80.2	104.3	73.8	67.8	93.4	114.9	84.2	73.5	326.2	366.0	397.1
(YoY)	24.2%	8.9%	6.3%	11.7%	16.5%	10.1%	14.1%	8.3%	12.3%	12.2%	8.5%
건과	34.1	27.8	33.4	34.3	39.1	30.3	37.5	36.3	129.6	143.2	152.8
빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	54.3	84.6	46.8	37.2	196.6	222.8	244.3
카자흐스탄	67.6	60.7	64.5	97.9	83.0	78.8	87.8	122.0	290.6	371.6	402.9
(YoY)	1.9%	7.1%	10.8%	17.3%	22.8%	29.9%	36.1%	24.7%	9.8%	27.9%	8.4%
러시아	24.3	27.1	26.8	31.9	29.2	31.6	31.5	36.2	110.2	128.5	138.3
(YoY)	22.3%	27.3%	20.8%	48.7%	19.9%	16.5%	17.6%	13.4%	29.8%	16.6%	7.7%
기타	57.8	51.8	68.4	75.9	64.8	58.6	76.9	83.5	254.0	283.8	302.5
기타 및 조정	-12.2	-11.6	-10.9	-13.0	-13.6	-11.6	-10.9	-13.0	-47.8	-49.2	-49.2
영업이익	16.4	34.3	69.3	-10.5	35.8	48.3	85.5	19.6	109.5	189.2	218.5
(YoY)	-56.1%	-45.8%	-8.9%	적지	118.4%	40.8%	23.4%	흑전	-30.3%	72.8%	15.5%
(OPM)	1.7%	3.2%	6.0%	-1.0%	3.5%	4.3%	7.1%	1.8%	2.6%	4.3%	4.8%
국내	10.1	25.6	62.9	-14.3	27.6	34.0	72.3	7.8	84.2	141.7	150.3
(OPM)	1.3%	3.1%	6.7%	-1.9%	3.6%	4.0%	7.8%	1.0%	2.6%	4.3%	4.5%
해외	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	18.3	16.6	15.0	38.4	61.8	82.5
(OPM)	3.9%	5.2%	4.2%	2.6%	4.4%	6.4%	5.9%	4.8%	3.9%	5.4%	6.7%
기타 및 조정	-2.7	-4.0	-3.3	-3.1	-3.8	-4.0	-3.3	-3.1	-13.1	-14.3	-14.3
세전이익	31.2	25.3	61.6	-18.0	24.0	41.5	78.7	17.9	100.1	162.1	193.1
당기순이익	22.7	15.7	49.9	-17.0	16.7	31.5	59.7	13.3	71.4	121.1	146.4
지배주주순이익	23.7	17.7	48.7	-17.8	17.3	31.5	59.7	13.3	72.3	121.7	146.4
(YoY)	10.0%	-58.1%	5.8%	적지	-27.0%	78.3%	22.4%	흑전	-14.6%	68.4%	20.3%
현지 통화 기준 매출 성장률											
인도	18.5%	9.1%	8.5%	13.5%	22.1%	14.3%	14.7%	11.5%	12.0%	15.7%	8.8%
건과	7.3%	6.2%	8.0%	17.8%	20.4%	13.1%	12.7%	9.0%	9.9%	13.8%	7.0%
빙과	28.3%	10.2%	9.0%	9.5%	23.3%	14.8%	16.3%	14.0%	13.4%	16.9%	10.0%
카자흐스탄	5.7%	20.0%	21.8%	18.4%	18.8%	14.5%	13.4%	11.1%	16.3%	14.1%	7.1%
러시아	15.4%	10.9%	7.3%	14.5%	-0.2%	5.8%	5.9%	7.6%	12.0%	4.9%	7.0%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,044.3	4,216.0	4,420.3	4,543.6	4,670.3
매출원가	2,848.8	3,072.6	3,199.7	3,258.3	3,310.7
매출총이익	1,195.5	1,143.4	1,220.6	1,285.3	1,359.6
판매비	1,038.4	1,033.9	1,031.3	1,066.8	1,113.0
영업이익	157.1	109.5	189.2	218.5	246.6
EBITDA	361.0	321.5	405.8	438.4	469.4
영업외손익	-49.3	-9.5	-27.2	-25.4	-23.0
이자수익	21.0	14.9	12.0	13.7	16.1
이자비용	53.5	52.4	49.6	49.6	49.6
외환관련이익	30.9	30.6	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	39.1	16.4	10.0	10.0	10.0
종속 및 관계기업손익	0.9	-25.2	0.4	0.4	0.4
기타	-9.5	39.0	10.0	10.1	10.1
법인세차감전이익	107.8	100.1	162.1	193.1	223.6
법인세비용	25.8	28.7	40.9	46.7	54.1
계속사업순손익	82.0	71.4	121.1	146.4	169.5
당기순이익	82.0	71.4	121.1	146.4	169.5
지배주주순이익	84.6	72.3	121.7	146.4	169.5
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.5	4.2	4.8	2.8	2.8
영업이익 증감율	-11.3	-30.3	72.8	15.5	12.9
EBITDA 증감율	-1.8	-10.9	26.2	8.0	7.1
지배주주순이익 증감율	19.9	-14.5	68.3	20.3	15.8
EPS 증감율	20.0	-13.8	69.1	20.3	15.8
매출총이익율(%)	29.6	27.1	27.6	28.3	29.1
영업이익률(%)	3.9	2.6	4.3	4.8	5.3
EBITDA Margin(%)	8.9	7.6	9.2	9.6	10.1
지배주주순이익률(%)	2.1	1.7	2.8	3.2	3.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	285.6	231.1	355.8	344.6	365.3
당기순이익	82.0	71.4	121.1	146.4	169.5
비현금항목의 가감	321.9	299.0	266.2	269.6	272.5
유형자산감가상각비	178.1	186.5	193.7	197.4	200.6
무형자산감가상각비	25.8	25.5	22.9	22.5	22.2
지분법평가손익	-0.9	-25.7	-0.4	-0.4	-0.4
기타	118.9	112.7	50.0	50.1	50.1
영업활동자산부채증감	-77.7	-119.5	9.5	-24.6	-22.5
매출채권및기타채권의감소	52.0	-18.3	-2.7	-9.3	-9.6
재고자산의감소	-83.8	-66.8	6.5	-17.6	-18.1
매입채무및기타채무의증가	-5.2	-1.3	8.3	5.0	5.2
기타	-40.7	-33.1	-2.6	-2.7	0.0
기타현금흐름	-40.6	-19.8	-41.0	-46.8	-54.2
투자활동 현금흐름	-385.1	-141.5	-198.0	-196.3	-193.9
유형자산의 취득	-315.8	-346.5	-220.0	-220.0	-220.0
유형자산의 처분	2.5	5.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-16.2	-4.6	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	7.3	4.8	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-80.7	119.1	0.0	0.0	0.0
기타	17.8	80.5	42.0	43.7	46.1
재무활동 현금흐름	-82.1	45.9	-203.0	-91.4	-94.1
차입금의 증가(감소)	19.1	150.0	-114.3	0.0	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	-27.2	-29.6	-29.2	-31.8	-34.5
기타	-74.0	-74.5	-59.5	-59.6	-59.6
기타현금흐름	4.5	7.0	8.6	12.6	17.6
현금 및 현금성자산의 순증가	-177.1	142.5	-36.6	69.5	94.9
기초현금 및 현금성자산	499.1	323.3	465.8	429.1	498.7
기말현금 및 현금성자산	322.0	465.8	429.1	498.7	593.6

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,428.7	1,573.8	1,533.4	1,629.9	1,752.5
현금 및 현금성자산	322.1	465.8	429.1	498.7	593.6
단기금융자산	168.3	49.2	49.2	49.2	49.2
매출채권 및 기타채권	306.6	332.1	334.8	344.2	353.8
재고자산	567.1	638.6	632.1	649.7	667.8
기타유동자산	64.6	88.1	88.2	88.1	88.1
비유동자산	2,913.0	3,000.2	3,024.0	3,044.4	3,062.0
투자자산	99.2	69.2	69.6	69.9	70.3
유형자산	2,087.3	2,257.1	2,283.4	2,306.0	2,325.4
무형자산	341.1	316.5	313.6	311.1	308.9
기타비유동자산	385.4	357.4	357.4	357.4	357.4
자산총계	4,341.7	4,574.0	4,557.4	4,674.3	4,814.5
유동부채	1,056.1	1,002.8	896.9	902.0	907.1
매입채무 및 기타채무	450.9	452.2	460.6	465.6	470.8
단기금융부채	539.7	475.3	361.0	361.0	361.0
기타유동부채	65.5	75.3	75.3	75.4	75.3
비유동부채	1,059.3	1,284.4	1,284.4	1,284.4	1,284.4
장기금융부채	844.4	1,055.5	1,055.5	1,055.5	1,055.5
기타비유동부채	214.9	228.9	228.9	228.9	228.9
부채총계	2,115.3	2,287.3	2,181.4	2,186.4	2,191.6
지배지분	2,134.7	2,190.9	2,280.8	2,392.7	2,527.7
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	436.8	436.8	436.8	436.8
기타포괄손익누계액	-7.1	0.4	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	568.9	618.6	708.5	820.4	955.4
비지배지분	91.6	95.8	95.2	95.2	95.2
자본총계	2,226.4	2,286.7	2,376.0	2,487.9	2,622.9

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,969	7,734	13,082	15,731	18,214
BPS	226,268	235,468	245,129	257,155	271,663
CFPS	42,806	39,633	41,629	44,703	47,498
DPS	3,300	3,300	3,600	3,900	3,900
주가배수(배)					
PER	12.4	14.8	9.8	8.1	7.0
PER(최고)	23.2	16.8	10.4		
PER(최저)	11.5	12.9	8.1		
PBR	0.49	0.49	0.52	0.50	0.47
PBR(최고)	0.92	0.55	0.56		
PBR(최저)	0.46	0.42	0.43		
PSR	0.26	0.25	0.27	0.26	0.25
PCFR	2.6	2.9	3.1	2.9	2.7
EV/EBITDA	5.6	6.8	5.5	4.9	4.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	35.6	40.9	26.3	23.6	20.3
배당수익률(% ,보통주,현금)	3.0	2.9	2.8	3.1	3.1
ROA	1.9	1.6	2.7	3.2	3.6
ROE	4.0	3.3	5.4	6.3	6.9
ROIC	3.8	2.7	4.4	5.1	5.7
매출채권회전율	12.2	13.2	13.3	13.4	13.4
재고자산회전율	7.7	7.0	7.0	7.1	7.1
부채비율	95.0	100.0	91.8	87.9	83.6
순차입금비율	40.1	44.4	39.5	34.9	29.5
이자보상배율	2.9	2.1	3.8	4.4	5.0
총차입금	1,384.2	1,530.7	1,416.5	1,416.5	1,416.5
순차입금	893.8	1,015.8	938.2	868.6	773.7
NOPLAT	361.0	321.5	405.8	438.4	469.4
FCF	-94.1	-170.9	127.4	121.0	147.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 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

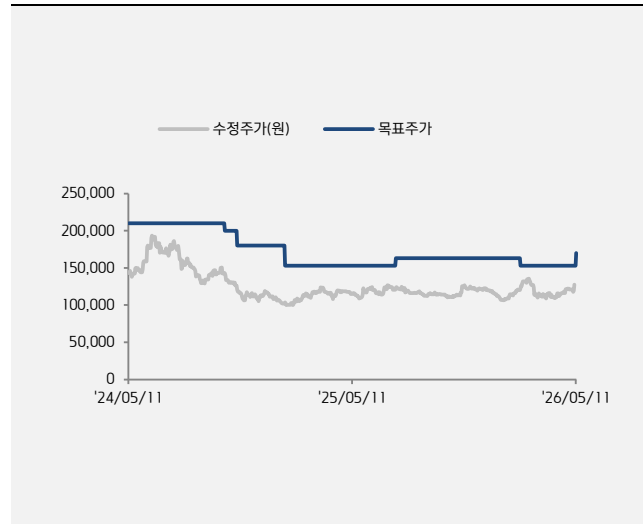
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)	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	-29.01	-25.64
	2026-02-09	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-22.36	-11.37
	2026-04-22	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-22.36	-11.37
	2026-05-11	Buy(Maintain)	170,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

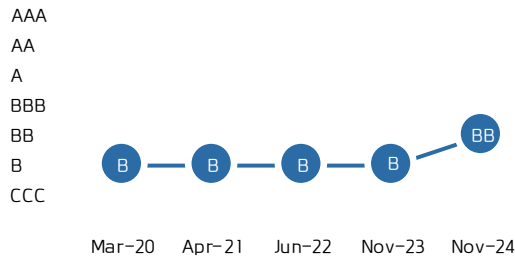
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

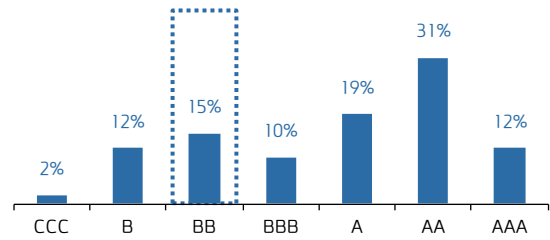
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 식품 기업 59개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	3.7	4.7		
환경	3.1	3.1	40.0%	
물부족	3.2	3.0	13.0%	▼0.1
포장재 폐기물	1.6	1.4	10.0%	
원자재조달	3.3	4.3	10.0%	
제품의 탄소발자국	4.6	3.5	7.0%	▲0.1
사회	5.4	5.0	27.0%	▼0.1
제품 안전과 품질	6.0	5.8	14.0%	▼0.1
보건과 영양섭취	4.8	4.4	13.0%	
지배구조	3.2	5.5	33.0%	
기업 지배구조	3.5	6.0		
기업 활동	5.5	6.6		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
25년 4월	대한민국: 공정거래위원회가 가공식품 가격 담합 혐의에 대한 조사에 착수

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사(식품)	포장재 폐기물	원재료조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 품질	안전과	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	AA	◀▶
KIKKOMAN CORPORATION	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	AA	◀▶
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP.	●●●●	●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	BBB	◀▶
Henan Shuanghui Investment & Development Co., Ltd.	●	●●	●●●●	●	●●●●	●●●●	●	●●	●●	BB	◀▶
Almarai Company SJSC	●●●●	●	●●	●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●●●	BB	◀▶
롯데웰푸드	●●●●	●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	BB	▲

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