

롯데웰푸드 280360

원가는 피크 아웃, 주가는 바텀 아웃

1Q25Re: 국내 내수 부진과 원가 부담으로 수익 감소

롯데웰푸드의 1분기 실적은 연결기준 매출액 9,751억원(+2.5% YoY), 영업이익 164억원(-56% YoY, OPM 1.7%)으로 시장 기대치를 하회했다. 1)국내 사업은 매출액 7,574억원(-1% 이하 YoY), 영업이익 101억원(-63%)을 기록했다. 내수 소비 침체 영향으로 건과(+1%), 빙과(-6%) 성장률이 부진했고 코코아 원가 부담이 지속되며 OPM은 1.3%으로 전년비 -2.3%p 하락했다. 긍정적인 것은 수출은 610억원(+26%)으로 북미 빼빼로, 동남아시아 캔햄 수출 증가로 성장했다. 2)해외 사업은 매출액 2,300억원(+17%), 영업이익 90억원(-37%)으로 인도 중심으로 외형 성장이 나타났으나 역시 코코아 원가 부담으로 수익성은 하락했다. 인도 합산 매출액은 802억원(+24%)으로 초코파이 성장과 함께 건과 341억원(+13%), 우호적 날씨와 푸네 신공장 가동으로 빙과 461억원(+34%) 매출을 기록했다. 국내 수출과 해외 법인 합산 매출 비중은 29%로 확대됐다.

2분기 코코아 원가 부담 완화. 하반기 갈수록 실적 개선 전망

롯데웰푸드는 2분기~하반기 갈수록 수익성 개선이 기대된다. 최근 코코아 시세는 전년도 고점 대비 -29%, 연초 대비 -18% 하락했고 국내외 가격 인상 효과가 2분기 본격적으로 나타날 것이기 때문이다. 또한 국내는 우호적 날씨 및 성수기 진입으로 빙과 매출 성장, H&W 브랜드 신제품 출시와 수출 성장이 기대된다. 해외는 인도 푸네 신공장 가동 안정화와 롯데 브랜드 육성을 통한 성장으로 25년 연간 인도 매출 성장 가이던스 +15%를 상회할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 16만원으로 하향

롯데웰푸드에 대해 투자의견은 기존과 동일하게 유지하나 목표주가는 22만원에서 16만원으로 -27% 하향한다. 목표주가 하향은 25년 실적 추정치 하향과 목표배수를 15배에서 12배로 하향한데 기인한다. 장기 성장이 기대되는 인도를 중심으로 해외 실적 성장을 기대하며 밸류에이션 프리미엄을 적용했으나 최근 국내외 악화된 수익성을 감안해 음식료 평균 목표 배수 12배로 변경했다. 향후 수익성 개선과 인도 실적 비중 확대에 따라 밸류에이션 상향 가능성이 높다.

Financial Data

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|--------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 3,203 | 4,066 | 4,044 | 4,174 | 4,315 |
| 영업이익 | 112 | 177 | 157 | 172 | 208 |
| 영업이익률(%) | 3.5 | 4.4 | 3.9 | 4.1 | 4.8 |
| 세전이익 | 52 | 110 | 108 | 142 | 163 |
| 지배주주지분순이익 | 47 | 71 | 85 | 108 | 124 |
| EPS(원) | 4,985 | 7,476 | 9,571 | 12,199 | 14,036 |
| 증감률(%) | -8.3 | 50.0 | 28.0 | 27.5 | 15.1 |
| ROE(%) | 2.9 | 3.5 | 4.0 | 5.0 | 5.6 |
| PER(배) | 24.6 | 16.6 | 11.7 | 9.4 | 8.2 |
| PBR(배) | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA(배) | 7.8 | 5.3 | 5.5 | 5.6 | 5.0 |

자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터
02-709-2336
jihye.j@ds-sec.co.kr

김대성 연구원
02-709-2886
rlarla6019@ds-sec.co.kr

2025.05.12

매수(유지)

| | |
|-------------|----------|
| 목표주가(하향) | 160,000원 |
| 현재주가(05/09) | 114,800원 |
| 상승여력 | 39.4% |

Stock Data

| | |
|--------------|-----------|
| KOSPI | 2,577.3pt |
| 시가총액(보통주) | 1,083십억원 |
| 발행주식수 | 9,435천주 |
| 액면가 | 500원 |
| 자본금 | 5십억원 |
| 60일 평균거래량 | 14천주 |
| 60일 평균거래대금 | 1,644백만원 |
| 외국인 지분율 | 0.0% |
| 52주 최고가 | 208,500원 |
| 52주 최저가 | 99,500원 |
| 주요주주 | |
| 롯데지주(외 1인) | 69.1% |
| 국민연금공단(외 1인) | 7.1% |

주가추이 및 상대강도

| (%) | 절대수익률 | 상대수익률 |
|-----|-------|-------|
| 1M | 6.3 | -6.1 |
| 3M | 9.4 | 7.2 |
| 6M | -1.3 | -1.9 |

주가차트

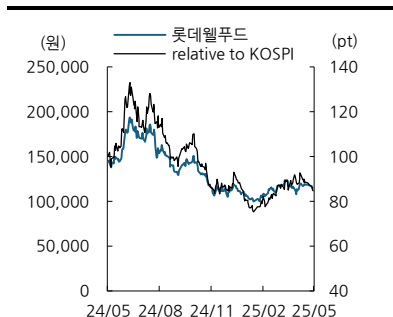


표1 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25F | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
|------------|--------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 951.1 | 1,044.2 | 1,078.5 | 970.5 | 975.1 | 1,086.4 | 1,111.8 | 1,000.2 | 4,066.4 | 4,044.3 | 4,173.6 | 4,314.9 |
| YoY | -0.9% | 0.3% | -0.7% | -0.9% | 2.5% | 4.0% | 3.1% | 3.1% | -0.2% | -0.5% | 3.2% | 3.4% |
| 1. 국내 부문 | 764.0 | 836.6 | 879.8 | 749.7 | 757.4 | 841.7 | 885.2 | 751.7 | 3,300.8 | 3,230.2 | 3,235.9 | 3,247.3 |
| YoY | -1.7% | -0.6% | -1.7% | -4.7% | -0.9% | 0.6% | 0.6% | 0.3% | -0.4% | -2.1% | 0.2% | 0.4% |
| 1-1. 건과 | 281.4 | 261.1 | 273.1 | 288.8 | 284.6 | 263.7 | 275.8 | 291.7 | 1,087.5 | 1,104.5 | 1,115.8 | 1,127.0 |
| YoY | 6.0% | 4.3% | 0.7% | -3.8% | 1.1% | 1.0% | 1.0% | 1.0% | 7.9% | 1.6% | 1.0% | 1.0% |
| 1-2. 빙과 | 106.6 | 196.5 | 222.4 | 84.5 | 100.6 | 202.4 | 229.1 | 87.1 | 608.8 | 610.1 | 619.2 | 625.4 |
| YoY | -0.2% | 6.0% | -0.5% | -9.2% | -5.6% | 3.0% | 3.0% | 3.0% | 3.1% | 0.2% | 1.5% | 1.0% |
| 1-3. 유지 | 110.4 | 115.2 | 112.6 | 113.9 | 113.7 | 118.6 | 115.9 | 117.3 | 471.4 | 452.0 | 465.4 | 465.4 |
| YoY | -6.3% | 0.9% | 2.4% | -12.0% | 3.0% | 3.0% | 3.0% | 3.0% | -13.9% | -4.1% | 3.0% | 0.0% |
| 1-4. 기타 | 265.5 | 263.8 | 271.8 | 262.5 | 258.5 | 256.9 | 264.4 | 255.7 | 1,133.1 | 1,063.7 | 1,035.5 | 1,029.6 |
| YoY | -7.6% | -9.5% | -6.5% | -0.4% | -2.7% | -2.6% | -2.7% | -2.6% | -3.1% | -6.1% | -2.6% | -0.6% |
| 2. 해외 부문 | 197.2 | 219.4 | 208.0 | 232.1 | 230.0 | 256.9 | 238.8 | 260.7 | 800.5 | 856.7 | 986.4 | 1,116.4 |
| YoY | 3.3% | 5.6% | 4.4% | 14.5% | 16.6% | 17.1% | 14.8% | 12.3% | 0.7% | 7.0% | 15.1% | 13.2% |
| 2-1. 인도 | 64.6 | 95.8 | 69.4 | 60.7 | 80.2 | 119.3 | 84.0 | 69.9 | 269.0 | 290.5 | 353.3 | 424.0 |
| YoY | 6.7% | 11.2% | 2.3% | 11.4% | 24.2% | 24.5% | 20.9% | 15.1% | 8.8% | 8.0% | 21.6% | 20.0% |
| 1)인도건과 | 30.3 | 26.2 | 31.6 | 29.6 | 34.1 | 28.8 | 34.7 | 32.5 | 103.4 | 117.6 | 130.2 | 156.2 |
| YoY | 18.8% | 17.1% | 9.4% | 10.8% | 12.5% | 10.0% | 10.0% | 10.0% | 11.4% | 13.7% | 10.7% | 20.0% |
| 2)인도빙과 | 34.3 | 69.6 | 37.9 | 31.1 | 46.1 | 90.5 | 49.2 | 37.4 | 165.6 | 172.9 | 223.2 | 267.8 |
| YoY | -2.1% | 9.2% | -2.9% | 12.0% | 34.4% | 30.0% | 30.0% | 20.0% | 7.3% | 4.4% | 29.1% | 20.0% |
| 2-2. 카자흐스탄 | 66.3 | 56.7 | 58.2 | 83.4 | 67.6 | 58.4 | 62.3 | 89.2 | 269.7 | 264.6 | 277.5 | 296.9 |
| YoY | 1.1% | -15.3% | -8.8% | 13.6% | 1.9% | 3.0% | 7.0% | 7.0% | 15.4% | -1.9% | 4.9% | 7.0% |
| 2-3. 러시아 | 19.9 | 21.3 | 22.2 | 21.5 | 24.3 | 25.5 | 26.6 | 25.7 | 77.7 | 84.8 | 102.3 | 112.5 |
| YoY | 3.1% | 13.7% | 13.4% | 6.7% | 22.5% | 20.0% | 20.0% | 20.0% | -3.6% | 9.2% | 20.6% | 10.0% |
| 2-4. 벨기에 | 17.1 | 14.4 | 24.6 | 31.6 | 21.3 | 17.3 | 29.5 | 38.0 | 75.7 | 87.8 | 106.1 | 116.7 |
| YoY | -10.6% | 62.5% | 18.8% | 17.6% | 24.4% | 20.0% | 20.0% | 20.0% | -16.8% | 16.1% | 20.9% | 10.0% |
| 2-5. 기타 | 29.3 | 31.1 | 33.6 | 34.9 | 36.5 | 36.4 | 36.4 | 37.9 | 108.5 | 129.0 | 147.2 | 166.2 |
| YoY | 11.3% | 15.1% | 23.0% | 25.7% | 24.8% | 16.8% | 8.5% | 8.3% | -24.0% | 18.9% | 14.1% | 12.9% |
| 3.연결/조정 | -10.1 | -11.8 | -9.4 | -11.3 | -12.2 | -12.2 | -12.2 | -12.2 | -34.9 | -42.7 | -48.8 | -48.8 |
| 영업이익 | 37.3 | 63.3 | 76.0 | -19.6 | 16.4 | 51.3 | 80.9 | 23.6 | 177.0 | 157.1 | 172.2 | 208.3 |
| YoY | 100.6% | 30.3% | -5.7% | 적전 | -56.1% | -19.0% | 6.4% | 흑전 | 30.7% | -11.2% | 9.6% | 21.0% |
| 영업이익률 | 3.9% | 6.1% | 7.1% | -2.0% | 1.7% | 4.7% | 7.3% | 2.4% | 4.4% | 3.9% | 4.1% | 4.8% |
| 1. 국내 부문 | 27.2 | 41.8 | 65.4 | -24.1 | 10.1 | 31.7 | 66.7 | 10.0 | 130.6 | 110.3 | 118.5 | 134.6 |
| YoY | 110.9% | 19.4% | -1.4% | 적전 | -62.9% | -24.1% | 1.9% | 흑전 | 25.8% | -15.5% | 7.4% | 13.6% |
| 영업이익률 | 3.6% | 5.0% | 7.4% | -3.2% | 1.3% | 3.8% | 7.5% | 1.3% | 4.0% | 3.4% | 3.7% | 4.1% |
| 2. 해외 부문 | 14.3 | 21.6 | 14.0 | 9.4 | 9.0 | 22.5 | 17.2 | 16.6 | 58.6 | 59.3 | 65.4 | 85.7 |
| YoY | 60.7% | 37.6% | -23.1% | -40.5% | -37.1% | 4.2% | 23.0% | 77.1% | 34.7% | 1.2% | 10.3% | 31.0% |
| 영업이익률 | 7.3% | 9.8% | 6.7% | 4.0% | 3.9% | 8.8% | 7.2% | 6.4% | 7.3% | 6.9% | 6.6% | 7.7% |
| 3.연결/조정 | -4.2 | -0.1 | -3.4 | -4.9 | -2.7 | -3.0 | -3.0 | -3.0 | -12.2 | -12.5 | -11.7 | -12.0 |
| 순이익 | 20.1 | 40.7 | 46.2 | -25.0 | 22.7 | 31.4 | 50.1 | 2.8 | 67.8 | 82.0 | 106.9 | 124.1 |
| YoY | 62058% | 227.9% | -35.3% | 적지 | 13% | -23.0% | 8.4% | 흑전 | 17.7% | 20.9% | 30.4% | 16.0% |
| 순이익률 | 2.1% | 3.9% | 4.3% | -2.6% | 2.3% | 2.9% | 4.5% | 0.3% | 1.7% | 2.0% | 2.6% | 2.9% |

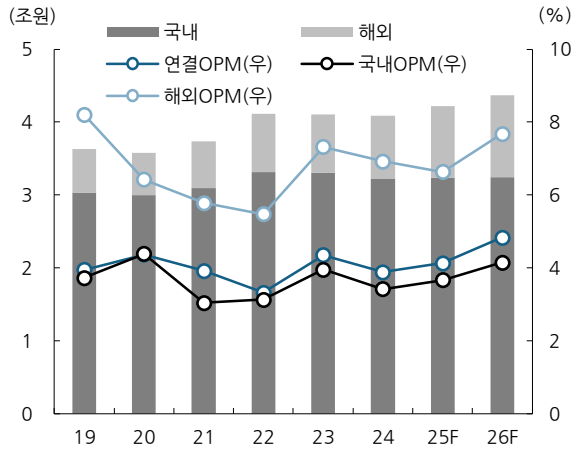
자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 롯데웰푸드 추정치 변경 내역

| (십억원, %) | 기존추정치(24.11.04) | | 추정치변경(25.05.12) | | % Gap | |
|----------|-----------------|-------|-----------------|---------|-------|-------|
| | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 4,205.6 | | 4,173.6 | 4,314.9 | -0.8 | |
| 영업이익 | 233.1 | | 172.2 | 208.3 | -26.1 | |
| 순이익 | 131.3 | | 106.9 | 124.1 | -18.6 | |

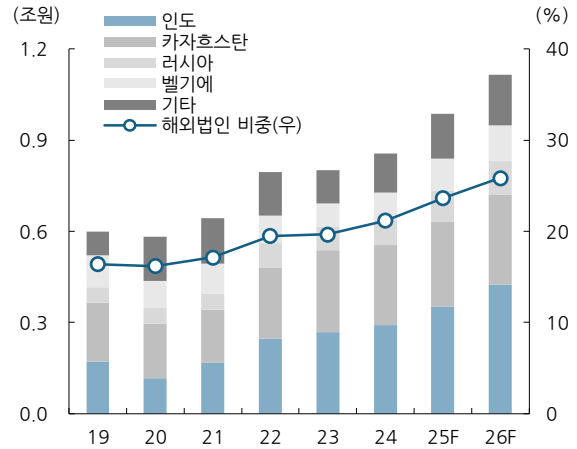
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 롯데월드푸드 국내외 실적 추이 및 추정



자료: 롯데월드푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 롯데월드푸드 해외 법인 매출 추이 및 비중



자료: 롯데월드푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 롯데월드푸드의 수익성 개선 전략

코코아 시세 및 대응

- Mix 초코류 구성비 증대 (24년 51% → 25년 56% 목표)
 - 구매 효율화 & 안정성 확보 (Sustainable Bean, 코코아빈 원산지 다원화)

고수익 카테고리 확대

- ✓ **경시장 확대 및 브랜드 파워 공고화**
 - 자일리톨: 구강 효능 라인업 강화 - 마우스워터링 런칭
 - 줄음경: 유저 확대 및 Fun&Play TPO 강화 - 줄음번쩍 런칭 (5월)
- ✓ **H&W 브랜드 시장 지위 공고화**
 - ZERO: 카테고리 확장(베이커리) 및 글로벌 매출 확대
 - 식사이론: 대중적인 메뉴에 H&W 가치 부여 신제품 출시 (4월)
 - JOE 베이지5: H&W를 활용한 스낵에서의 경쟁력 강화 (4월)

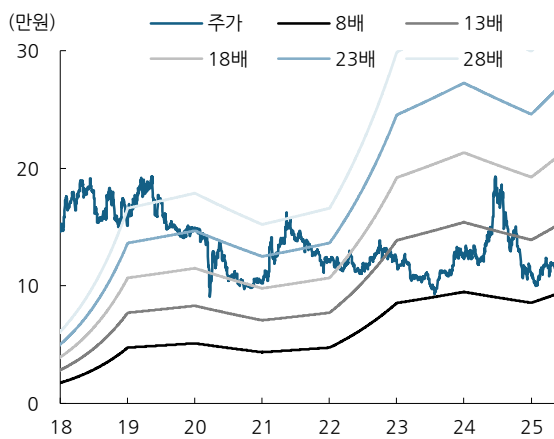
자료: 롯데월드푸드, DS투자증권 리서치센터

그림4 롯데월드푸드 인도 법인 사업 전략

- ONE INDIA 프로젝트 진행**
 - 합병 승인 완료, 등기 진행 중 → 재무 레버리지 효과, LOTTE 브랜드 통합 운영 시너지 강화
 - 지역 커버리지, 거점 확대를 통한 '25년 인도 매출액 +15% 성장 목표 달성
- 푸네 공장 가동 안정화**
 - 성수기 조업을 안정화를 통한 매출 확대 (98% → 77%, 전년비 ▲21%)
 - 신규 유통상 발굴 및 거래선 확대 (남부 벵갈루르 등 1Q 전년비 +39% 성장)
- LOTTE 브랜드 육성을 통한 인지도 제고**
 - 2,905억 (2028년 목표)
 - 30% 수준 (2024년)
 - +10%p 신장 (2028년)
 - 40% 수준 (2028년 목표)
- 하브모어 경쟁력 강화**
 - 최신 설비, High-CAPA 설비를 통한 생산 역량 확대
 - 스포츠, 유명 인물루언서 마케팅을 통한 시장 지위 강화

자료: 롯데월드푸드, DS투자증권 리서치센터

그림5 롯데월드푸드 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림6 목표주가 산출

| PER Valuation | |
|-----------------|----------------|
| 12M Fwd EPS (원) | 12,965 |
| 2025F EPS | 12,199 |
| 2026F EPS | 14,036 |
| Target PER (배) | 12.0 |
| 음식료 평균 목표배수 | 12.0 |
| 제과 경쟁사 목표배수 | 15.0 |
| 목표주가 (원) | 160,000 |
| 현재주가 (원) | 114,800 |
| 상승여력 | 39.4% |

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 현재주가는 2025.05.09 종가

[롯데웰푸드 280360]

| 재무상태표 | (십억원) | | | | | 손익계산서 | (십억원) | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
| 유동자산 | 1,449 | 1,489 | 1,429 | 1,381 | 1,407 | 매출액 | 3,203 | 4,066 | 4,044 | 4,174 | 4,315 |
| 현금 및 현금성자산 | 318 | 499 | 322 | 262 | 248 | 매출원가 | 2,291 | 2,935 | 2,849 | 2,991 | 3,062 |
| 매출채권 및 기타채권 | 369 | 358 | 307 | 362 | 374 | 매출총이익 | 912 | 1,132 | 1,195 | 1,183 | 1,253 |
| 재고자산 | 623 | 481 | 567 | 515 | 533 | 판매비 및 관리비 | 800 | 955 | 1,038 | 1,011 | 1,045 |
| 기타 | 138 | 151 | 233 | 242 | 252 | 영업이익 | 112 | 177 | 157 | 172 | 208 |
| 비유동자산 | 2,656 | 2,710 | 2,913 | 3,006 | 3,099 | (EBITDA) | 266 | 368 | 361 | 370 | 416 |
| 관계기업투자등 | 92 | 79 | 76 | 79 | 82 | 금융손익 | -33 | -44 | -41 | -28 | -27 |
| 유형자산 | 1,853 | 1,976 | 2,087 | 2,159 | 2,229 | 이자비용 | 28 | 48 | 53 | 51 | 51 |
| 무형자산 | 312 | 294 | 341 | 343 | 345 | 관계기업등 투자손익 | -2 | -1 | 1 | -3 | -3 |
| 자산총계 | 4,105 | 4,199 | 4,342 | 4,387 | 4,506 | 기타영업외손익 | -27 | -22 | -10 | 1 | -14 |
| 유동부채 | 921 | 932 | 1,056 | 1,055 | 1,073 | 세전계속사업이익 | 52 | 110 | 108 | 142 | 163 |
| 매입채무 및 기타채무 | 415 | 415 | 451 | 447 | 462 | 계속사업법인세비용 | 8 | 42 | 26 | 35 | 39 |
| 단기금융부채 | 429 | 450 | 540 | 540 | 540 | 계속사업이익 | 44 | 68 | 82 | 107 | 124 |
| 기타유동부채 | 78 | 67 | 65 | 68 | 71 | 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동부채 | 1,073 | 1,124 | 1,059 | 1,068 | 1,077 | 당기순이익 | 44 | 68 | 82 | 107 | 124 |
| 장기금융부채 | 865 | 915 | 844 | 844 | 844 | 지배주주 | 47 | 71 | 85 | 108 | 124 |
| 기타비유동부채 | 208 | 209 | 215 | 223 | 232 | 총포괄이익 | 31 | 68 | 82 | 107 | 124 |
| 부채총계 | 1,994 | 2,056 | 2,115 | 2,122 | 2,149 | 매출총이익률 (%) | 28.5 | 27.8 | 29.6 | 28.3 | 29.0 |
| 지배주주지분 | 2,024 | 2,054 | 2,135 | 2,173 | 2,265 | 영업이익률 (%) | 3.5 | 4.4 | 3.9 | 4.1 | 4.8 |
| 자본금 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | EBITDA마진률 (%) | 8.3 | 9.0 | 8.9 | 8.9 | 9.6 |
| 자본잉여금 | 1,130 | 1,130 | 1,130 | 1,130 | 1,130 | 당기순이익률 (%) | 1.4 | 1.7 | 2.0 | 2.6 | 2.9 |
| 이익잉여금 | 499 | 529 | 569 | 648 | 740 | ROA (%) | 1.4 | 1.7 | 2.0 | 2.5 | 2.8 |
| 비지배주주지분(연결) | 88 | 88 | 92 | 92 | 92 | ROE (%) | 2.9 | 3.5 | 4.0 | 5.0 | 5.6 |
| 자본총계 | 2,112 | 2,143 | 2,226 | 2,264 | 2,357 | ROIC (%) | 4.0 | 3.8 | 4.0 | 4.2 | 4.9 |

| 현금흐름표 | (십억원) | | | | | 주요투자지표 | (원, 배) | | | | |
|-------------|-------|------|------|-------|-------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | | 2022 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
| 영업활동 현금흐름 | 94 | 453 | 286 | 269 | 329 | 투자지표 (x) | | | | | |
| 당기순이익(손실) | 44 | 68 | 82 | 107 | 124 | P/E | 24.6 | 16.6 | 11.7 | 9.4 | 8.2 |
| 비현금수익비용가감 | 228 | 322 | 322 | 170 | 220 | P/B | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| 유형자산감가상각비 | 139 | 175 | 178 | 193 | 203 | P/S | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 무형자산상각비 | 15 | 16 | 26 | 5 | 5 | EV/EBITDA | 7.8 | 5.3 | 5.5 | 5.6 | 5.0 |
| 기타현금수익비용 | 75 | 131 | 114 | -28 | 12 | P/CF | 4.2 | 3.0 | 2.6 | 3.9 | 3.1 |
| 영업활동 자산부채변동 | -144 | 97 | -78 | -8 | -16 | 배당수익률 (%) | 1.9 | 2.4 | 3.0 | 3.1 | 3.4 |
| 매출채권 감소(증가) | 12 | 0 | 52 | -55 | -12 | 성장성 (%) | | | | | |
| 재고자산 감소(증가) | -100 | 143 | -84 | 52 | -17 | 매출액 | 49.3 | 26.9 | -0.5 | 3.2 | 3.4 |
| 매입채무 증가(감소) | -9 | -14 | -5 | -4 | 15 | 영업이익 | 3.6 | 57.5 | -11.3 | 9.6 | 21.0 |
| 기타자산 부채변동 | -46 | -32 | -41 | -1 | -1 | 세전이익 | -4.8 | 113.2 | -1.9 | 31.7 | 15.0 |
| 당기순이익 | 44 | 68 | 82 | 107 | 124 | 당기순이익 | 20.7 | 54.4 | 21.0 | 30.4 | 16.0 |
| 투자활동 현금 | -105 | -237 | -385 | -300 | -311 | EPS | -8.3 | 50.0 | 28.0 | 27.5 | 15.1 |
| 유형자산처분(취득) | -125 | -256 | -313 | -264 | -273 | 안정성 (%) | | | | | |
| 무형자산 감소(증가) | -1 | -3 | -16 | -7 | -7 | 부채비율 | 94.4 | 96.0 | 95.0 | 93.7 | 91.2 |
| 투자자산 감소(증가) | -67 | 5 | -78 | -12 | -13 | 유동비율 | 157.3 | 159.7 | 135.3 | 130.9 | 131.2 |
| 기타투자활동 | 89 | 18 | 22 | -17 | -17 | 순차입금/자기자본(x) | 43.0 | 36.5 | 41.2 | 42.9 | 41.6 |
| 재무활동 현금 | 33 | -35 | -82 | -29 | -32 | 영업이익/금융비용(x) | 4.0 | 3.7 | 2.9 | 3.3 | 4.0 |
| 차입금의 증가(감소) | 85 | 29 | -4 | 0 | 0 | 총차입금 (십억원) | 1,293 | 1,365 | 1,384 | 1,384 | 1,384 |
| 자본의 증가(감소) | -33 | -21 | -27 | -29 | -32 | 순차입금 (십억원) | 907 | 781 | 918 | 972 | 980 |
| 배당금의 지급 | 11 | 21 | 27 | 29 | 32 | 주당지표(원) | | | | | |
| 기타재무활동 | -19 | -44 | -51 | 0 | 0 | EPS | 4,985 | 7,476 | 9,571 | 12,199 | 14,036 |
| 현금의 증가 | 23 | 181 | -176 | -62 | -13 | BPS | 214,514 | 217,729 | 226,268 | 230,299 | 240,080 |
| 기초현금 | 295 | 318 | 499 | 323 | 262 | SPS | 339,524 | 431,010 | 428,663 | 442,371 | 457,355 |
| 기말현금 | 318 | 499 | 323 | 262 | 248 | CFPS | 28,867 | 41,285 | 42,806 | 29,389 | 36,513 |
| NOPLAT | 96 | 109 | 119 | 130 | 158 | DPS | 2,300 | 3,000 | 3,300 | 3,600 | 3,900 |
| FCF | 24 | 250 | -59 | -31 | 18 | | | | | | |

자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

롯데웰푸드 (280360) 투자이건 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자이건 | 목표주가(원) | 과리율(%) | | (원) |
|------------|------|---------|--------|------------|-----|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 | |
| 2023-05-30 | 매수 | 160,000 | -32.3 | -19.6 | |
| 2023-07-19 | 매수 | 160,000 | -31.3 | -19.6 | |
| 2023-11-20 | 매수 | 170,000 | -20.2 | 13.7 | |
| 2024-03-27 | 매수 | 170,000 | -13.3 | 13.7 | |
| 2024-05-07 | 매수 | 170,000 | -5.0 | 13.7 | |
| 2024-07-02 | 매수 | 220,000 | -41.8 | -15.5 | |
| 2024-08-05 | 매수 | 220,000 | -44.6 | -26.1 | |
| 2024-08-16 | 매수 | 220,000 | -45.3 | -28.7 | |
| 2024-11-04 | 매수 | 220,000 | -48.8 | -43.7 | |
| 2025-05-12 | 매수 | 160,000 | | | |

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

| 기업 | 산업 | 업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견 |
|----|------------------------------|----------------------------|
| 매수 | + 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우 | 비중확대 |
| 중립 | -10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우 | 중립 |
| 매도 | -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우 | 비중축소 |

투자이건 비율

| 매수 | 중립 | 매도 | 기준일 2025.03.31 |
|-------|------|------|----------------|
| 97.4% | 1.9% | 0.6% | |

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에게 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 현재 당사에서 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.