음식료

롯데웰푸드 280360

2Q25 Review: 3분기 소비쿠폰+우호적 날씨를 기대!

Aug 6, 2025

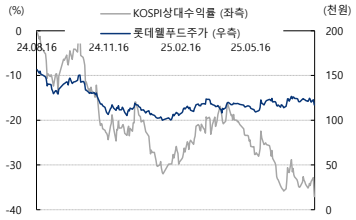
BUY 유지

TP 175,000 원 유지

Company Data

현재가(08/05)	117,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	162,700 원
52 주 최저가(보통주)	99,900 원
KOSPI (08/05)	3,198.00p
KOSDAQ (08/05)	798.60p
자본금	47 억원
시가총액	10,886 억원
발행주식수(보통주)	930 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1.8 만주
평균거래대금(60 일)	22 억원
외국인지분(보통주)	12.75%
주요주주	
롯데지주 외 16 인	70.09%
국민연금공단	7.21%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-3.5	12.6	-21.2
상대주가	-7.9	-11.6	-39.8

2Q25 Review: 3분기 소비쿠폰+우호적 날씨를 기대!

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.06조원 (YoY 2%), 343억원(YoY -46%)으로 시장기대치 -25% 하회. 일회성 인건비(110억원) 비용 반영 및 국내외 원가 부담 등이 영향을 미친 것으로 파악됨.

[국내] 매출액 8.3천억원 (YoY -0.6%), 영업이익 256억원(YoY -39%) 시현. 소비둔화+카카오 원재료 부담+일회성 비용(약 110억원)+가격인상 효과 지연 등으로 이익 부진. 제과〉 건과 +0.4%(경기 위축), 빙과 -8%(비우호적 날씨) 시현. 7월 빙과 매출은 우호적 날씨 + 소비쿠폰 영향으로 역대 최대 월 실적 기록 중. 3분기부터 점진적인 실적 회복 기대. 푸드〉 유지는 시세 상승 영향으로 7% 증가. 수출〉 YoY 19% 성장. 북미 빼빼로 및 육가공 캔햄 수출 확대 영향.

[해외] 매출액 2.4천억원(YoY 11%), 영업이익 127억원(YoY -41%) 시현. 인도〉 +9% 시현(건과 +6%, 빙과 +10%). 빙과는 몬순 영향 존재했지만, 돼지바 등 신제품 효과로 선방. 건과는 지역 커버리지 확대로 성장 지속. 2분기 말 푸네 신공장 가동 안정화에 따라, 3분기부터 푸네 신공장 기여 본격화 기대. 다만, 카카오, 원유 등 원재료 부담이 가장 컸던 지역인 것으로 파악됨. 카자흐〉 +7%(로컬 +20%) 시현. 루블화 안정화에 따라 내수/수출 매출 회복 중. 그 외 러시아 +27%, 벨기에 +10% 성장.

투자의견 BUY 및 목표주가 175,000원 유지

2분기까지는 소비둔화+비우호적 날씨+원가부담 영향이 컸다고 판단됨. 다만, 3분기부터 긍정적인 모멘텀 다수 존재. 국내는 소비쿠폰 지급 이후 효과가 긍정적으로 나타나고 있으며, 2분기 대비 우호적인 날씨도 긍정적임. 또한, 2/16 공표한 가격 인상은 거래선별로 2분기 말부터 본격 적용되기 시작해, 3분기부터는 원가부담을 100% 상쇄할 수 있을 것으로 판단됨 (상반기 커버율 약 60%). 또한, 해외도 하반기 가격인상을 통한 원가 부담 상쇄 및 푸네 신공장 가동 안정화 등으로 매출&이익 회복할 듯

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	**4,066**	**4,044**	**4,224**	**4,478**	**4,747**
YoY(%)	26.9	-0.5	4.5	6.0	6.0
영업이익(십억원)	**177**	**157**	**167**	**188**	**210**
OP 마진(%)	4.4	3.9	4.0	4.2	4.4
순이익(십억원)	**68**	**82**	**101**	**110**	**133**
EPS(원)	7,476	8,969	11,970	13,076	15,879
YoY(%)	26.0	20.0	33.5	9.2	21.4
PER(배)	16.6	12.4	9.8	8.9	7.4
PCR(배)	3.0	2.6	2.4	2.2	2.0
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	5.4	5.6	5.6	5.1	5.2
ROE(%)	3.5	4.0	5.1	5.4	6.2

[화장품/음식료] 권우정
3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데웰푸드 2Q25 Re (단위: 십억원, %)

구분	2Q25P	2Q24	YoY%	Consen	Diff%	1Q25	QoQ%
매출액	1,064.3	1,044.2	1.9	1080.5	(1.5)	975.1	9.1
영업이익	34.3	63.3	(45.8)	46.0	(25.4)	16.4	109.5
세전이익	25.3	58.8	(57.0)	35.1	(28.0)	31.2	(19.0)
(지배)순이익	17.7	42.1	(58.1)	27.7	(36.2)	23.7	(25.4)
OPM%	3.2	6.1		4.3		1.7	
NPM%	1.7	4.0		2.6		2.4	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	23	24	25F
매출액	**951.1**	**1,044.2**	**1,078.5**	**970.5**	**975.1**	**1,064.3**	**1,159.1**	**1,016.4**	**4,066.4**	**4,044.3**	**4,215.0**
1. 국내	**764.0**	**836.6**	**879.8**	**749.7**	**757.4**	**832.0**	**936.5**	**774.2**	**3,300.8**	**3,230.2**	**3,300.0**
건과	281.4	261.1	273.1	288.8	284.6	262.3	292.2	303.3	1,087.5	1,104.5	1,142.3
빙과	106.6	196.5	222.4	84.5	100.6	181.8	262.4	97.2	608.8	610.1	642.0
유지	110.4	115.2	112.6	113.9	113.7	123.7	106.9	108.2	471.3	452.0	452.5
육가공	64.3	58.7	64.2	56.7	64.0	58.8	65.5	57.8	258.9	243.9	246.2
2. 해외	**197.2**	**219.4**	**208.0**	**232.1**	**230.0**	**243.9**	**232.1**	**253.5**	**800.5**	**856.7**	**959.5**
인도건과	30.3	26.2	31.6	29.6	34.1	27.8	34.7	32.5	103.4	117.6	129.1
인도빙과	34.3	69.6	37.9	31.1	46.1	76.5	42.4	34.2	165.6	172.9	199.3
카자흐	66.3	56.7	58.2	83.4	67.6	60.7	66.9	95.9	269.7	264.6	291.1
러시아	19.9	21.3	22.2	21.5	24.3	27.1	25.2	24.3	77.7	84.8	101.0
YoY	**-0.9%**	**0.3%**	**-0.7%**	**-0.9%**	**2.5%**	**1.9%**	**7.5%**	**4.7%**	**-0.9%**	**-0.5%**	**4.2%**
1. 국내	-1.7%	-0.6%	-1.7%	-4.6%	-0.9%	-0.6%	6.4%	3.3%	-0.4%	-2.1%	2.2%
2. 해외	3.3%	5.6%	4.4%	14.6%	16.6%	11.2%	11.6%	9.2%	0.7%	7.0%	12.0%
영업이익	**37.3**	**63.3**	**76.0**	**(19.6)**	**16.4**	**34.3**	**89.8**	**26.2**	**177.0**	**157.1**	**166.6**
YoY	100.6%	30.3%	-5.7%	-167.0%	-56.1%	-45.8%	18.0%	T/B	29.8%	-11.3%	6.1%
1. 국내	27.2	41.8	65.4	(24.1)	10.1	25.6	73.0	15.5	130.5	110.3	124.2
2. 해외	14.3	21.6	14.0	9.4	9.0	12.7	16.7	12.7	58.6	59.3	51.1
OPM	**3.9%**	**6.1%**	**7.1%**	**-2.0%**	**1.7%**	**3.2%**	**7.7%**	**2.6%**	**4.4%**	**3.9%**	**4.0%**
1. 국내	3.6%	5.0%	7.4%	-3.2%	1.3%	3.1%	7.8%	2.0%	4.0%	3.4%	3.8%
2. 해외	7.3%	9.8%	6.7%	4.0%	3.9%	5.2%	7.2%	5.0%	7.3%	6.9%	5.3%
세전이익	**28.8**	**58.8**	**61.8**	**(41.6)**	**31.2**	**25.3**	**89.9**	**(7.6)**	**109.8**	**107.8**	**138.8**
YoY	979.5%	141.3%	-35.6%	C/R	8.3%	-57.0%	45.5%	C/R	52.6%	-1.9%	28.7%
순이익	**20.1**	**40.7**	**46.2**	**(25.0)**	**22.7**	**15.7**	**68.4**	**(5.8)**	**67.8**	**82.0**	**101.0**
YoY	N/A	227.9%	-35.3%	C/R	13.3%	-61.5%	48.2%	C/R	17.6%	21.0%	23.3%
NPM	2.1%	3.9%	4.3%	-2.6%	2.3%	1.5%	5.9%	-0.6%	1.7%	2.0%	2.4%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데웰푸드 280360]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,066	4,044	4,224	4,478	4,747
매출원가	2,935	2,849	2,976	3,154	3,343
매출총이익	1,132	1,195	1,249	1,324	1,403
매출총이익률 (%)	27.8	29.6	29.6	29.6	29.6
판매비와관리비	955	1,038	1,082	1,136	1,193
영업이익	177	157	167	188	210
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.9	4.2	4.4
EBITDA	368	361	381	415	451
EBITDA Margin (%)	9.0	8.9	9.0	9.3	9.5
영업외손익	-67	-49	-28	-37	-27
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	27	66	42	45	35
금융비용	-84	-102	-86	-95	-107
기타	-10	-13	15	11	44
법인세비용차감전순손익	110	108	139	151	183
법인세비용	42	26	38	41	50
계속사업순손익	68	82	101	110	133
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	82	101	110	133
당기순이익률 (%)	1.7	2.0	2.4	2.5	2.8
비지배지분순이익	-3	-3	-11	-12	-14
지배지분순이익	71	85	112	122	148
지배순이익률 (%)	1.7	2.1	2.6	2.7	3.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-16	29	30	30	30
포괄순이익	52	111	131	140	163
비지배지분포괄이익	1	4	5	5	6
지배지분포괄이익	51	107	126	135	158

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,489	1,429	1,619	1,860	1,938
현금및현금성자산	499	322	329	396	178
매출채권 및 기타채권	358	307	343	343	343
재고자산	481	567	613	613	613
기타유동자산	151	233	335	508	805
비유동자산	2,710	2,913	2,971	3,060	3,419
유형자산	1,976	2,087	2,166	2,251	2,343
관계기업투자금	46	48	49	50	51
기타금융자산	60	64	64	64	64
기타비유동자산	629	713	692	695	961
자산총계	4,199	4,342	4,591	4,920	5,357
유동부채	932	1,056	1,218	1,448	1,760
매입채무 및 기타채무	415	451	463	463	463
차입금	69	31	31	31	31
유동성채무	362	488	659	890	1,201
기타유동부채	86	86	65	65	65
비유동부채	1,124	1,059	1,060	1,062	1,064
차입금	110	84	84	84	84
사채	763	716	716	716	716
기타비유동부채	251	259	260	262	264
부채총계	2,056	2,115	2,278	2,510	2,823
지배지분	2,054	2,135	2,217	2,310	2,429
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	529	569	652	744	864
기타자본변동	438	438	438	438	438
비지배지분	88	92	95	99	104
자본총계	2,143	2,226	2,313	2,409	2,534
총차입금	1,346	1,363	1,534	1,765	2,076

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453	286	267	358	395
당기순이익	68	82	101	110	133
비현금항목의 가감	322	322	353	374	419
감가상각비	175	178	192	207	223
외환손익	11	1	7	7	7
지분법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	136	144	155	162	190
자산부채의 증감	97	-78	-110	-41	-41
기타현금흐름	-33	-41	-76	-86	-117
투자활동 현금흐름	-237	-385	-353	-447	-592
투자자산	-11	4	0	0	0
유형자산	-325	-316	-270	-292	-315
기타	99	-73	-83	-155	-278
재무활동 현금흐름	-35	-82	68	128	209
단기차입금	-35	-33	0	0	0
사채	365	266	0	0	0
장기차입금	2	80	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-21	-27	-29	-29	-29
기타	-347	-368	97	157	237
현금의 증감	181	-176	6	67	-219
기초 현금	318	499	323	329	396
기말 현금	499	323	329	396	178
NOPLAT	109	119	121	137	153
FCF	72	-70	-45	31	38

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,476	8,969	11,970	13,076	15,879
PER	16.6	12.4	9.8	8.9	7.4
BPS	217,729	226,268	238,310	248,297	261,087
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	38,973	38,263	40,769	44,574	48,423
EV/EBITDA	5.4	5.6	5.6	5.1	5.2
SPS	431,010	428,663	451,998	481,251	510,126
PSR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
CFPS	7,659	-7,427	-4,775	3,367	4,067
DPS	3,000	3,300	3,300	3,300	3,300

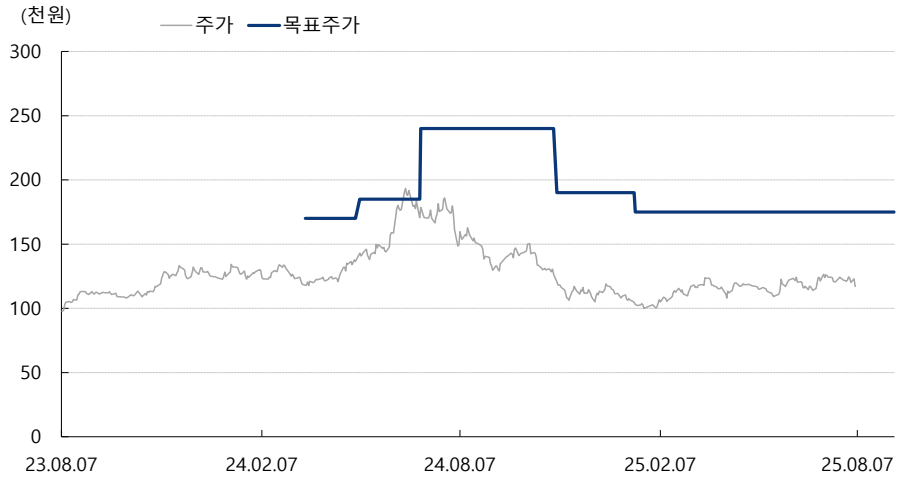
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	26.9	-0.5	4.5	6.0	6.0
영업이익 증가율	57.5	-11.3	6.1	12.9	11.7
순이익 증가율	54.4	21.0	23.3	8.8	21.4
수익성					
ROIC	4.1	4.3	4.2	4.6	5.0
ROA	1.7	2.0	2.5	2.6	2.9
ROE	3.5	4.0	5.1	5.4	6.2
안정성					
부채비율	96.0	95.0	98.5	104.2	111.4
순차입금비율	32.1	31.4	33.4	35.9	38.8
이자보상배율	3.7	2.9	2.8	2.7	2.6

자료: 롯데웰푸드, 교보증권 리서치센터

롯데웰푸드 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.03.18	매수	170,000	(28.28)	(26.65)	2025.02.13	매수	175,000	(35.85)	(29.26)
2024.04.17	매수	170,000	(26.15)	(18.94)	2025.04.21	매수	175,000	(34.47)	(27.66)
2024.05.07	매수	185,000	(21.91)	(19.03)	2025.07.09	매수	175,000	(34.23)	(27.66)
2024.06.03	매수	185,000	(12.46)	4.49	2025.08.06	매수	175,000		
2024.07.02	매수	240,000	(28.14)	(26.46)					
2024.07.15	매수	240,000	(27.23)	(22.50)					
2024.08.05	매수	240,000	(28.81)	(22.50)					
2024.08.12	매수	240,000	(35.30)	(22.50)					
2024.10.14	매수	240,000	(37.03)	(22.50)					
2024.11.04	매수	190,000	(41.02)	(37.37)					
2025.01.15	매수	175,000	(40.79)	(37.89)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	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 삭제)

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