

음식료

롯데웰푸드 280360

국내 물량 YoY 증가 전환, 영업이익도 일회성 제외시 턴어라운드

Nov 5, 2025

BUY

유지

3Q25 Reveiw: 생각보다 견조했던 국내

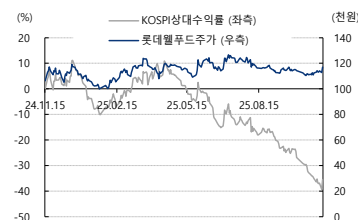
TP 175,000원

유지

Company Data

현재가(11/04)	117,000 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	126,600 원
52 주 최저가(보통주)	99,900 원
KOSPI (11/04)	4,121.74p
KOSDAQ (11/04)	926.57p
자본금	47 억원
시가총액	10,886 억원
발행주식수(보통주)	930 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1.5 만주
평균거래대금(60 일)	17 억원
외국인지분(보통주)	12.86%
주요주주	
롯데지주 외 15 인	68.58%
국민연금공단	7.21%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.5	-0.5	-2.9
상대주가	-11.8	-38.2	-39.0

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1,160억 원 (YoY 7%), 693억 원 (YoY -9%)으로 낮아진 시장 기대치를 -6% 소폭 하회했지만, 일회성 비용 제외시 견조했던 실적. 국내 턴어라운드도 돌보였음. 트렌드 대응력을 높인 제품 출시로 국내 매출 성장률 YoY 6% 기록했으며, 물량 기준 올해 처음으로 YoY 증가 시현. 국내 영업이익은 일회성 인건비 (111억 원) 제외시 YoY 8%으로 오랜만에 증익 전환.

[국내] 매출액 9,300억 원 (YoY 6%), 영업이익 629억 원 (YoY -4%) 시현. 일회성 인건비 제외시 740억 원 (YoY 8%) 증가 시현. 제과> 건과 +4%, 빙과 +9%, 베이커리 +17% 시현. 건과는 말차맛, 칸쵸 이벤트 제품 등 판매 호조로 견조했으며, 가격 인상 효과도 본격화되며 이익단 긍정적. 빙과는 우호적 날씨 영향. 베이커리는 경쟁 완화 및 IP협업 제품(자이언츠, 티니핑 등) 판매 호조로 2개 분기 연속 두 자릿 수 성장 시현. 또한, 소비쿠폰 효과로 CVS 및 아이스크림 전문점 수혜 긍정적이었음. 푸드> 유지 +16%, 식자재 +15% 시현. 유지 시세 상승 및 추석 연휴 영향으로 긍정적이었음. 수출> 미주 등 빠르게 확대 +16% 시현.

[해외] 매출액 2,300억 원 (YoY 12%), 영업이익 97억 원 (YoY -31%) 시현. 현재 글로벌 매출 중 롯데 브랜드 매출 비중은 23% (YoY +1~2%p)으로 추산되며, 빼빼로, 제로라인 등 롯데 브랜드 글로벌 론칭 확대 중. 인도> +6% 시현했으며, 로컬기준 +10% 이상 성장 추산. 9/22 인도 GST(상품/서비스세) 개편으로 일부 거래처 거래 지연 영향이 존재했으며, 이연 수요 10월 반영될 예정임. 이익단은 빼빼로 신공장 및 푸네 신공장 감가비 증가로 일부 부담. 카자흐 탱게화 정상화로 +11%, 러시아 +21%, 벨기에 +24% 성장 시현.

투자 의견 BUY 및 목표주가 175,000원 유지

국내 전반적인 물량 회복과 이익 턴어라운드 흐름 긍정적임. 소비 회복과 더해져, 본업 제품 경쟁력 강화로 견조한 흐름 이어나가고 있는 것으로 판단. 또한, 코코아 투입원가는 내년 1분기부터 본격적으로 YoY 하락 전망. 최근 코코아 선물 가격은 상반기 최고 톤당 1.2만 달러 수준에서 6천 달러 수준까지 하락함. 전반적인 실적이 바닥을 통과했다고 판단.

Forecast earnings & Valuation

12월 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	4,066	4,044	4,232	4,462	4,729
YoY(%)	26.9	-0.5	4.6	5.4	6.0
영업이익(십억원)	177	157	147	192	224
OP 마진(%)	4.4	3.9	3.5	4.3	4.7
순이익(십억원)	68	82	83	109	141
EPS(원)	7,476	8,969	9,004	12,033	15,585
YoY(%)	26.0	20.0	0.4	33.6	29.5
PER(배)	16.6	12.4	12.5	9.4	7.2
PCR(배)	3.0	2.6	2.6	2.3	2.0
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	5.4	5.6	5.8	5.0	5.1
ROE(%)	3.5	4.0	3.9	5.0	6.2



[화학/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데웰푸드 3Q25 Re

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25P	3Q24	YoY%	Consen	Diff%	2Q25	QoQ%
매출액	1,156.8	1,078.5	7.3	1129.5	2.4	1064.3	8.7
영업이익	69.3	76.0	(8.9)	73.5	(5.8)	34.3	101.8
세전이익	61.6	61.8	(0.4)	61.8	(0.3)	25.3	143.5
(지배)순이익	48.7	46.1	5.8	48.6	0.3	17.7	175.9
OPM%	6.0	7.1		6.5		3.2	
NPM%	4.2	4.3		4.3		1.7	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25F	26F
매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,035.5	1,037.2	1,129.9	1,208.9	1,085.5	4,044.3	4,231.7	4,461.6
1. 국내	757.4	832.0	934.2	787.6	787.7	858.1	964.6	810.0	3,230.2	3,311.1	3,420.5
건과	284.6	262.3	283.7	300.4	293.1	270.2	292.2	309.4	1,104.5	1,130.9	1,164.9
빙과	100.6	181.8	243.2	88.8	105.7	190.9	255.4	93.2	610.1	614.4	645.1
유지	113.7	123.7	131.0	128.7	125.0	129.9	137.6	135.1	452.0	497.0	527.5
육가공	64.0	58.8	67.8	58.4	66.0	60.6	69.8	60.2	243.9	249.0	256.5
2. 해외	230.0	243.9	233.5	258.9	261.7	283.4	255.3	286.5	856.7	966.3	1,086.9
인도건과	34.1	27.8	33.4	32.5	37.5	30.6	36.7	35.8	117.6	127.8	140.6
인도빙과	46.1	76.5	40.4	34.2	51.7	85.7	45.2	37.7	172.9	197.3	220.3
카자흐	67.6	60.7	64.5	95.9	77.7	69.8	74.2	110.3	264.6	288.7	332.0
러시아	24.3	27.1	26.8	25.7	27.6	30.8	30.4	29.2	84.8	104.0	118.0
YoY	2.5%	1.9%	7.3%	6.7%	6.4%	6.2%	4.5%	4.8%	-0.5%	4.6%	5.4%
1. 국내	-0.9%	-0.6%	6.2%	5.0%	4.0%	3.1%	3.2%	2.8%	-2.1%	2.5%	3.3%
2. 해외	16.6%	11.2%	12.2%	11.5%	13.8%	16.2%	9.3%	10.7%	7.0%	12.8%	12.5%
영업이익	16.4	34.3	69.3	26.7	27.6	48.6	81.6	34.0	157.1	146.7	191.8
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	T/B	68.3%	41.5%	17.9%	27.4%	-11.3%	-6.6%	30.8%
1. 국내	10.1	25.6	62.9	15.8	16.0	32.4	69.8	20.3	110.3	114.4	138.4
2. 해외	9.0	12.7	9.7	12.9	11.6	16.2	11.9	15.8	59.3	44.3	55.4
OPM	1.7%	3.2%	6.0%	2.6%	2.7%	4.3%	6.8%	3.1%	3.9%	3.5%	4.3%
1. 국내	1.3%	3.1%	6.7%	2.0%	2.0%	3.8%	7.2%	2.5%	3.4%	3.5%	4.0%
2. 해외	3.9%	5.2%	4.2%	5.0%	4.4%	5.7%	4.7%	5.5%	6.9%	4.6%	5.1%
세전이익	31.2	25.3	61.6	(7.0)	29.8	41.8	67.9	5.7	107.8	111.0	145.2
YoY	8.3%	-57.0%	-0.4%	C/R	-4.4%	65.4%	10.2%	T/B	-1.9%	3.0%	30.8%
순이익	22.7	15.7	49.9	(5.2)	22.2	31.1	50.6	4.3	82.0	83.1	108.2
YoY	13.3%	-61.5%	8.2%	C/R	-2.3%	98.7%	1.2%	T/B	21.0%	1.4%	30.1%
NPM	2.3%	1.5%	4.3%	-0.5%	2.1%	2.8%	4.2%	0.4%	2.0%	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	4,232	4,462	4,729
매출원가	2,935	2,849	2,981	3,143	3,331
매출총이익	1,132	1,195	1,251	1,319	1,398
매출총이익률 (%)	27.8	29.6	29.6	29.6	29.6
판매비와관리비	955	1,038	1,104	1,127	1,174
영업이익	177	157	147	192	224
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.5	4.3	4.7
EBITDA	368	361	361	418	465
EBITDA Margin (%)	9.0	8.9	8.5	9.4	9.8
영업외손익	-67	-49	-36	-47	-36
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	27	66	41	43	33
금융비용	-84	-102	-86	-95	-107
기타	-10	-13	8	4	36
법인세비용차감전순이익	110	108	111	145	188
법인세비용	42	26	28	36	47
계속사업순이익	68	82	83	109	141
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	82	83	109	141
당기순이익률 (%)	1.7	2.0	2.0	2.4	3.0
비지배자분순이익	-3	-3	-1	-3	-4
지배자분순이익	71	85	84	112	145
지배순이익률 (%)	1.7	2.1	2.0	2.5	3.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-16	29	30	30	30
포괄순이익	52	111	113	139	171
비지배자분포괄이익	1	4	4	5	6
지배자분포괄이익	51	107	109	134	165

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453	286	249	357	403
당기순이익	68	82	83	109	141
비현금항목의 가감	322	322	344	372	419
감가상각비	175	178	192	207	223
외환손익	11	1	7	7	7
자본법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	136	144	146	159	190
자산부채의 증감	97	-78	-110	-41	-41
기타현금흐름	-33	-41	-68	-83	-116
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	-23	57	-221
기초 현금	318	499	323	300	357
기말 현금	499	323	300	357	136
NOPLAT	109	119	110	144	168
FCF	72	-70	-56	38	53

자료: 롯데웰푸드, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,489	1,429	1,590	1,821	1,896
현금및현금성자산	499	322	300	357	136
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	4,562	4,880	5,315
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
지배자분	2,054	2,135	2,190	2,273	2,389
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	529	569	624	707	823
기타자본변동	438	438	438	438	438
비지배자분	88	92	94	98	103
자본총계	2,143	2,226	2,284	2,370	2,492
총차입금	1,346	1,363	1,534	1,765	2,076

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

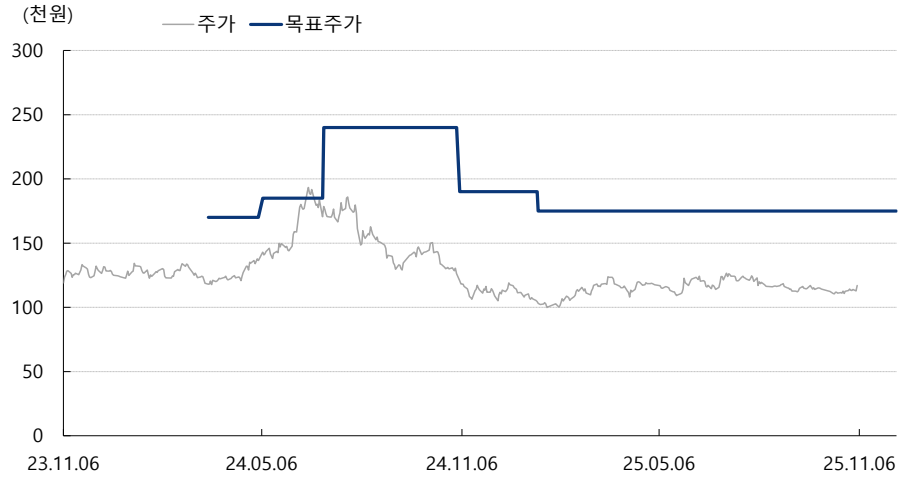
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,476	8,969	9,004	12,033	15,585
PER	16.6	12.4	12.5	9.4	7.2
BPS	217,729	226,268	235,331	244,274	256,770
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	38,973	38,263	38,634	44,976	49,961
EV/EBITDA	5.4	5.6	5.8	5.0	5.1
SPS	431,010	428,663	452,779	479,502	508,272
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	7,659	-7,427	-6,006	4,085	5,684
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	4.6	5.4	6.0
영업이익 증가율	57.5	-11.3	-6.6	30.8	17.0
순이익 증가율	54.4	21.0	1.4	30.8	29.5
수익성					
ROIC	4.1	4.3	3.8	4.8	5.5
ROA	1.7	2.0	1.9	2.4	2.8
ROE	3.5	4.0	3.9	5.0	6.2
안정성					
부채비율	96.0	95.0	99.8	105.9	113.3
순차입금비율	32.1	31.4	33.6	36.2	39.1
이자보상배율	3.7	2.9	2.4	2.8	2.8

롯데웰푸드 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 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	(34.19)	(31.71)
2024.07.02	매수	240,000	(28.14)	(26.46)	2025.10.15	매수	175,000	(34.55)	(31.71)
2024.07.15	매수	240,000	(27.23)	(22.50)	2025.11.05	매수	175,000		
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 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 기관투자자 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_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	3.8	1.5	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 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하