기업브리프

키움증권
2026. 11. 12

☑ 실적 Review

롯데웰푸드 (280360)

4분기 턴어라운드로 연간 최대 실적 달성 전망

롯데웰푸드의 3분기 영업이익은 시장 기대치에 부합하였다. 비용 상승 부담에도 불구하고, 해외 주요법인의 가격 인상과 인도 중심의 판매량 고성장 덕분에 호실적을 달성한 것으로 판단된다. 4분기에는 해외법인의 주요 현지통화가 원화 대비 약세이나, 인도 매출 고성장, 전년동기 기저효과 등이 더해지면서, 흑자전환이 가능할 전망이다.

BUY(Maintain)

목표주가: 170,000원

주가(11/11): 116,900원

시가총액: 10,871억원



음식료/유통

Analyst 박상준, CFA

RA 권용일

Stock Data

KOSPI (11/11)		5,375.36pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	148,600원	91,900원
등락률	-20.5%	28.5%
수익률	절대	상대
1M	-3.7%	18.6%
6M	-2.9%	41.3%
1Y	-4.7%	-27.2%

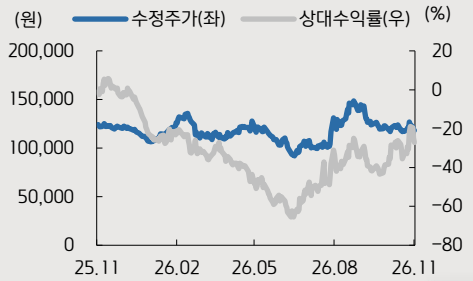
Company Data

발행주식수		9,205천주
일평균 거래량(3M)		26천주
외국인 지분율		13.7%
배당수익률(26E)		3.0%
BPS(26E)		245,024원
주요 주주	롯데지주 외 12 인	69.3%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,044.3	4,216.0	4,410.2	4,495.1
영업이익	157.1	109.5	220.0	232.5
EBITDA	361.0	321.5	436.6	452.4
세전이익	107.8	100.1	168.4	195.7
순이익	82.0	71.4	120.0	141.9
지배주주지분순이익	84.6	72.3	120.7	141.9
EPS(원)	8,969	7,734	12,976	15,251
증감률(%,YoY)	20.0	-13.8	67.8	17.5
PER(배)	12.4	14.8	9.1	7.7
PBR(배)	0.49	0.49	0.48	0.46
EV/EBITDA(배)	5.6	6.8	4.9	4.5
영업이익률(%)	3.9	2.6	5.0	5.2
ROE(%)	4.0	3.3	5.4	6.1
순차입금비율(%)	40.1	44.4	39.5	34.9

Price Trend



>>> 3분기 영업이익 899억원으로 시장 기대치 부합

롯데웰푸드의 3분기 연결기준 영업이익은 899억원(+30% YoY)으로 시장 기대치에 부합하였다.

국내는 매출이 YoY -2% 감소하였으나, 영업이익률은 YoY +1%p 개선되었다. 빙과 매출 부진 영향을 건과 매출 증가와 ERP 관련 비용 감소 영향으로 방어하면서, 영업이익이 YoY 증가하였다. **해외**는 매출이 YoY +16% 증가하였고, 영업이익률은 YoY +4.3%p 상승하였다. 코코아 투입단가 상승 부담이 완화된 가운데, 주요 국가에서 원가 부담을 판가로 전가하는 가격 인상을 단행하였고, 인도는 초코파이 4라인과 푸네 공장 가동 확대로 건과와 빙과 판매량 모두 크게 증가하였기 때문이다.

>>> 4분기 턴어라운드로 연간 최대 실적 달성 전망

동사의 4분기 실적은 큰 폭의 흑자전환을 기록(4Q26E 영업이익 297억원)하면서, 올해 연간 영업이익은 역대 최대 실적을 달성할 전망이다. 해외법인의 주요 현지통화가 원화 대비 약세인 점은 부담 요인이나, 인도의 매출 고성장과 코코아 투입단가 상승 부담 완화가 지속되고 있고, 전년동기 일회성 비용(금값 관련 일회성 인건비, 홈플러스 충당금 관련 비용 등)에 따른 기저효과가 더해지면서 수익성 개선 폭이 강해질 전망이다.

내년에는 인도 중심의 글로벌 판매량 증가가 지속될 것으로 기대되는 가운데, 비용 상승 부담의 가격 전가 여부와 인도법인의 판매량 성장률이 주요 관전포인트가 될 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 170,000원 유지

롯데웰푸드에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 170,000원을 유지한다. 동사는 전반적인 비용 상승 부담에도 불구하고, 인도법인 중심의 판매량 증가와 해외법인의 가격 인상 효과 등에 힘입어, 전사 실적 개선 흐름이 지속될 것으로 전망된다.

롯데웰푸드 3Q26 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,173.9	1,156.8	1.5%	1,155.7	1.6%	1,203.5	-2.5%	1,201.2	-2.3%
영업이익	89.9	69.3	29.7%	64.7	38.9%	86.9	3.4%	85.6	5.0%
(OPM)	7.7%	6.0%	1.7%p	5.6%	2.1%p	7.2%	0.4%p	7.1%	0.5%p
지배주주순이익	50.8	48.7	4.3%	37.3	36.2%	57.8	-12.0%	56.5	-10.0%

자료: 롯데웰푸드, 에프앤가이드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E	4Q26E	2026E	2027E
매출액	1,074.0	4,458.2	4,548.0	1,053.3	4,410.2	4,495.1	-1.9%	-1.1%	-1.2%
영업이익	26.6	212.7	229.6	29.7	220.0	232.5	11.5%	3.4%	1.3%
(OPM)	2.5%	4.8%	5.0%	2.8%	5.0%	5.2%	0.3%p	0.2%p	0.1%p
지배주주순이익	13.6	124.7	139.6	15.3	120.7	141.9	12.5%	-3.2%	1.6%

자료: 키움증권 리서치

롯데웰푸드 국내 사업 전략



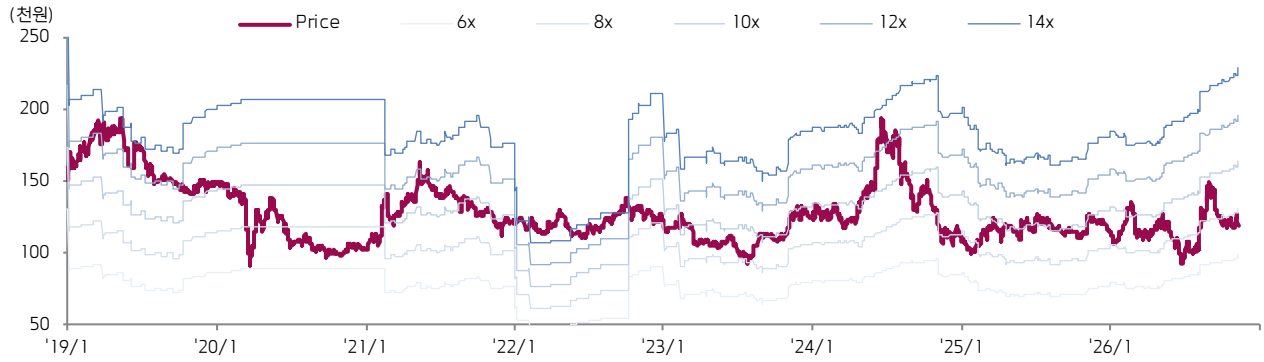
자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 글로벌 사업 전략



자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 FW12M PER 밴드 추이



자료: 에프앤가이드

롯데웰푸드 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**1,156.8**	**1,019.8**	**1,027.3**	**1,155.7**	**1,173.9**	**1,053.3**	**1,056.9**	**1,151.2**	**1,201.4**	**1,085.5**	**4,216.0**	**4,410.2**	**4,495.1**
(YoY)	7.3%	5.1%	5.4%	8.6%	1.5%	3.3%	2.9%	-0.4%	2.4%	3.1%	4.2%	4.6%	1.9%
국내	934.2	759.3	770.4	859.8	918.2	774.1	787.8	859.7	934.8	784.5	3,282.8	3,322.5	3,366.8
(YoY)	6.2%	1.3%	1.7%	3.3%	-1.7%	2.0%	2.3%	0.0%	1.8%	1.3%	1.6%	1.2%	1.3%
건과	283.7	302.2	292.2	276.0	296.9	317.9	304.3	284.3	305.8	327.4	1,132.8	1,183.0	1,221.8
(YoY)	3.9%	4.6%	2.7%	5.2%	4.7%	5.2%	4.1%	3.0%	3.0%	3.0%	2.6%	4.4%	3.3%
빙과	243.2	81.5	103.3	193.1	225.3	83.2	104.3	191.1	232.0	84.0	607.1	604.8	611.5
(YoY)	9.4%	-3.5%	2.6%	6.2%	-7.4%	2.0%	1.0%	-1.0%	3.0%	1.0%	-0.5%	-0.4%	1.1%
유지	131.0	122.4	120.7	131.4	124.1	125.0	125.0	125.0	125.0	125.0	490.7	501.2	500.0
기타	276.3	253.1	254.2	259.3	271.9	248.1	254.2	259.3	271.9	248.1	1,052.1	1,033.5	1,033.5
해외	233.5	273.5	270.5	311.2	271.0	292.2	282.7	306.7	282.0	314.1	980.9	1,144.9	1,185.5
(YoY)	12.2%	17.8%	17.6%	27.6%	16.0%	6.8%	4.5%	-1.4%	4.1%	7.5%	14.5%	16.7%	3.5%
인도	73.8	67.8	93.4	133.4	90.5	74.8	98.1	134.6	97.0	84.6	326.2	392.1	414.2
(YoY)	6.3%	11.7%	16.5%	27.9%	22.6%	10.3%	5.0%	0.9%	7.2%	13.1%	12.3%	20.2%	5.6%
(현지통화 YoY)	8.5%	13.5%	22.1%	32.2%	30.7%	26.3%	18.3%	12.7%	12.4%	13.1%	12.0%	28.2%	14.0%
건과	33.4	34.3	39.1	35.6	40.6	38.3	41.7	34.1	41.2	40.7	129.6	153.6	157.7
(YoY)	5.8%	16.0%	14.9%	27.9%	21.6%	11.6%	6.5%	-4.2%	1.5%	6.3%	10.1%	18.5%	2.7%
(현지통화 YoY)	8.0%	17.8%	20.4%	32.2%	29.7%	27.8%	20.0%	7.0%	6.4%	6.3%	9.9%	27.3%	9.8%
빙과	40.4	33.5	54.3	97.8	49.8	36.5	56.4	100.5	55.8	43.9	196.6	238.5	256.6
(YoY)	6.7%	7.7%	17.7%	27.9%	23.4%	8.9%	3.9%	2.7%	11.9%	20.2%	13.7%	21.3%	7.6%
(현지통화 YoY)	9.0%	9.5%	23.3%	32.1%	31.6%	24.7%	17.0%	14.8%	17.3%	20.2%	13.4%	28.7%	16.7%
카자흐스탄	64.5	97.9	83.0	84.8	85.4	115.8	89.8	83.6	88.3	122.3	290.6	368.9	383.9
(YoY)	10.8%	17.3%	22.8%	39.7%	32.4%	18.3%	8.2%	-1.4%	3.4%	5.6%	9.8%	26.9%	4.1%
(현지통화 YoY)	21.8%	18.4%	18.8%	20.9%	11.2%	8.9%	6.0%	3.8%	6.0%	5.6%	16.3%	14.2%	5.4%
러시아	26.8	31.9	29.2	31.7	29.0	31.3	27.7	27.8	29.3	32.9	110.2	121.2	117.6
(YoY)	20.8%	48.7%	19.9%	17.0%	8.1%	-1.9%	-5.2%	-12.4%	1.0%	5.0%	29.8%	10.0%	-3.0%
(현지통화 YoY)	7.3%	14.5%	-0.2%	0.8%	6.6%	9.7%	9.0%	9.0%	8.7%	5.0%	12.0%	4.4%	7.8%
기타	68.4	75.9	64.8	61.3	66.2	70.4	67.1	60.8	67.4	74.4	254.0	262.7	269.8
기타 및 조정	-10.9	-13.0	-13.6	-15.3	-15.3	-13.0	-13.6	-15.3	-15.3	-13.0	-47.8	-57.2	-57.2
영업이익	**69.3**	**-10.5**	**35.8**	**64.7**	**89.9**	**29.7**	**47.3**	**61.3**	**92.8**	**31.2**	**109.5**	**220.0**	**232.5**
(YoY)	-8.9%	적지	118.4%	88.5%	29.7%	흑전	32.1%	-5.3%	3.2%	5.2%	-30.3%	100.9%	5.7%
(OPM)	6.0%	-1.0%	3.5%	5.6%	7.7%	2.8%	4.5%	5.3%	7.7%	2.9%	2.6%	5.0%	5.2%
국내	62.9	-14.3	27.6	38.4	69.4	12.9	32.7	36.1	70.8	12.8	84.2	148.4	152.4
(OPM)	6.7%	-1.9%	3.6%	4.5%	7.6%	1.7%	4.2%	4.2%	7.6%	1.6%	2.6%	4.5%	4.5%
해외	9.7	7.0	12.0	29.6	23.1	19.9	18.4	28.4	24.6	21.6	38.4	84.6	93.0
(OPM)	4.2%	2.6%	4.4%	9.5%	8.5%	6.8%	6.5%	9.3%	8.7%	6.9%	3.9%	7.4%	7.8%
기타 및 조정	-3.3	-3.1	-3.8	-3.3	-2.6	-3.1	-3.8	-3.3	-2.6	-3.1	-13.1	-12.9	-12.9
세전이익	61.6	-18.0	24.0	53.1	70.2	21.1	38.1	52.1	83.6	22.0	100.1	168.4	195.7
당기순이익	49.9	-17.0	16.7	36.1	51.9	15.3	27.6	37.8	60.6	16.0	71.4	120.0	141.9
지배주주순이익	**48.7**	**-17.8**	**17.3**	**37.3**	**50.8**	**15.3**	**27.6**	**37.8**	**60.6**	**16.0**	**72.3**	**120.7**	**141.9**
(YoY)	5.8%	적지	-27.0%	111.4%	4.3%	흑전	59.9%	1.1%	19.2%	4.3%	-14.6%	67.0%	17.5%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,044.3	4,216.0	4,410.2	4,495.1	4,623.6
매출원가	2,848.8	3,072.6	3,173.9	3,214.7	3,282.1
매출총이익	1,195.5	1,143.4	1,236.3	1,280.4	1,341.5
판관비	1,038.4	1,033.9	1,016.3	1,047.9	1,093.9
영업이익	157.1	109.5	220.0	232.5	247.5
EBITDA	361.0	321.5	436.6	452.4	470.4
영업외손익	-49.3	-9.5	-51.6	-36.8	-34.8
이자수익	21.0	14.9	12.0	13.8	15.8
이자비용	53.5	52.4	46.0	46.0	46.0
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	-18.0	-5.0	-5.0
법인세차감전이익	107.8	100.1	168.4	195.7	212.7
법인세비용	25.8	28.7	48.4	53.8	58.5
계속사업순손익	82.0	71.4	120.0	141.9	154.2
당기순이익	82.0	71.4	120.0	141.9	154.2
지배주주순이익	84.6	72.3	120.7	141.9	154.2
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-0.5	4.2	4.6	1.9	2.9
영업이익 증감율	-11.3	-30.3	100.9	5.7	6.5
EBITDA 증감율	-1.8	-10.9	35.8	3.6	4.0
지배주주순이익 증감율	19.9	-14.5	66.9	17.6	8.7
EPS 증감율	20.0	-13.8	67.8	17.5	8.7
매출총이익율(%)	29.6	27.1	28.0	28.5	29.0
영업이익률(%)	3.9	2.6	5.0	5.2	5.4
EBITDA Margin(%)	8.9	7.6	9.9	10.1	10.2
지배주주순이익률(%)	2.1	1.7	2.7	3.2	3.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,428.7	1,573.8	1,531.7	1,622.3	1,729.8
현금 및 현금성자산	322.1	465.8	429.7	501.7	581.0
단기금융자산	168.3	49.2	49.2	49.2	49.2
매출채권 및 기타채권	306.6	332.1	334.1	340.5	350.2
재고자산	567.1	638.6	630.6	642.8	661.2
기타유동자산	64.6	88.1	88.1	88.1	88.2
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	4,555.8	4,666.8	4,791.7
유동부채	1,056.1	1,002.8	896.5	900.0	905.2
매입채무 및 기타채무	450.9	452.2	460.2	463.6	468.9
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	2,181.0	2,184.4	2,189.7
지배지분	2,134.7	2,190.9	2,279.8	2,387.3	2,507.0
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	436.8	436.8	436.8	436.8
기타포괄손익누계액	-7.1	0.4	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	568.9	618.6	707.5	814.9	934.6
비지배지분	91.6	95.8	95.1	95.1	95.1
자본총계	2,226.4	2,286.7	2,374.9	2,482.3	2,602.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	285.6	231.1	349.0	339.9	345.3
당기순이익	82.0	71.4	120.0	141.9	154.2
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	11.2	-17.8	-22.9
매출채권및기타채권의감소	52.0	-18.3	-2.0	-6.4	-9.7
재고자산의감소	-83.8	-66.8	7.9	-12.1	-18.4
매입채무및기타채무의증가	-5.2	-1.3	7.9	3.5	5.2
기타	-40.7	-33.1	-2.6	-2.8	0.0
기타현금흐름	-40.6	-19.8	-48.4	-53.8	-58.5
투자활동 현금흐름	-385.1	-141.5	-198.0	-196.2	-194.2
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	43.8	45.8
재무활동 현금흐름	-82.1	45.9	-199.5	-87.9	-90.5
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	-56.0	-56.1	-56.0
기타현금흐름	4.5	7.0	12.4	16.1	18.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-177.1	142.5	-36.1	71.9	79.4
기초현금 및 현금성자산	499.1	323.3	465.8	429.7	501.6
기말현금 및 현금성자산	322.1	465.8	429.7	501.6	581.0

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,969	7,734	12,976	15,251	16,575
BPS	226,268	235,468	245,024	256,569	269,437
CFPS	42,806	39,633	41,507	44,223	45,858
DPS	3,300	3,300	3,600	3,900	3,900
주가배수(배)					
PER	12.4	14.8	9.1	7.7	7.1
PER(최고)	23.2	16.8	11.9		
PER(최저)	11.5	12.9	6.9		
PBR	0.49	0.49	0.48	0.46	0.44
PBR(최고)	0.92	0.55	0.63		
PBR(최저)	0.46	0.42	0.37		
PSR	0.26	0.25	0.25	0.24	0.24
PCFR	2.6	2.9	2.8	2.7	2.6
EV/EBITDA	5.6	6.8	4.9	4.5	4.2
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	35.6	40.9	26.5	24.3	22.4
배당수익률(%,보통주,현금)	3.0	2.9	3.0	3.3	3.3
ROA	1.9	1.6	2.6	3.1	3.3
ROE	4.0	3.3	5.4	6.1	6.3
ROIC	3.8	2.7	4.9	5.2	5.5
매출채권회전율	12.2	13.2	13.2	13.3	13.4
재고자산회전율	7.7	7.0	6.9	7.1	7.1
부채비율	95.0	100.0	91.8	88.0	84.2
순차입금비율	40.1	44.4	39.5	34.9	30.2
이자보상배율	2.9	2.1	4.8	5.1	5.4
총차입금	1,384.2	1,530.7	1,416.5	1,416.5	1,416.5
순차입금	893.8	1,015.8	937.6	865.6	786.2
NOPLAT	361.0	321.5	436.6	452.4	470.4
FCF	-94.1	-170.9	144.6	130.7	139.4

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 11일 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

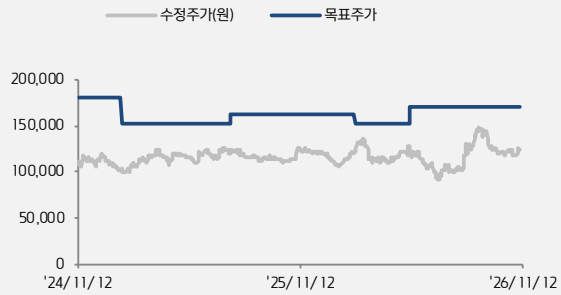
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
롯데웰푸드	2025-01-21	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-32.73	-28.95
(280360)	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	-22.41	-11.37
	2026-04-22	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-22.02	-11.37
	2026-05-11	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-36.98	-28.47
	2026-07-21	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-37.32	-28.47
	2026-08-10	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-31.36	-12.59
	2026-10-21	Buy(Maintain)	170,000원	6개월	-31.36	-12.59
	2026-11-12	Buy(Maintain)	170,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

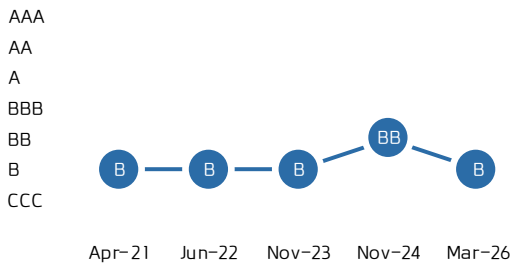
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

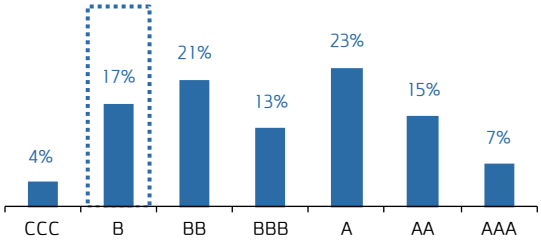
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI 지수 내 식품 기업 257개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	2.9	4.4		
환경	2.2	3.2	0.4	▼0.1
물부족	1.7	3.3	0.1	
포장재 폐기물	0.6	1.6	0.1	
원자재조달	3.0	4.0	0.1	
제품의 탄소발자국	4.4	3.5	0.1	
사회	4.3	4.8	0.3	
제품 안전과 품질	3.6	5.0	0.1	
보건과 영양섭취	5.0	4.5	0.1	
지배구조	2.6	5.5	0.3	▼0.5
기업 지배구조	3.5	6.0		
기업 활동	4.1	6.5		▼1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
26년 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 안전과 품질	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
OTOKI CORPORATION	● ●	●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	BB	▼
DAESANG CORPORATION	● ● ●	● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ●	●	BB	◀▶
DONGWON INDUSTRIES CO.,LTD	● ●	●	● ●	● ● ● ●	●	●	● ● ●	●	BB	◀▶
ORION Holdings Corp.	● ●	●	● ● ●	● ● ●	● ●	●	● ●	●	B	◀▶
NONGSHIM CO., LTD.	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	B	◀▶
LOTTE WELLFOOD CO.,LTD	● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	●	●	B	▼

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