



BUY (유지)

목표주가(12M) 200,000원
현재주가(5.08) 127,600원

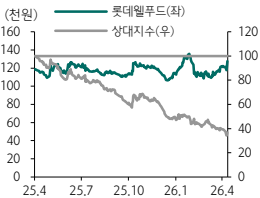
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,498.00
52주 최고/최저(원)	135,600/106,300
시가총액(십억원)	1,187.3
시가총액비중(%)	0.02
발행주식수(천주)	9,204.6
60일 평균 거래량(천주)	19.6
60일 평균 거래대금(십억원)	2.3
외국인지분율(%)	14.19
주요주주 지분율(%)	
롯데지주 외 12인	68.56
국민연금공단	7.21

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	4,396.1	4,577.2
영업이익(십억원)	174.9	201.7
순이익(십억원)	106.8	127.8
EPS(원)	11,831	14,111
BPS(원)	258,426	269,539

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,044.3	4,216.0	4,401.1	4,577.1
영업이익	157.1	109.5	171.8	193.2
세전이익	107.8	100.1	134.5	157.6
순이익	84.6	72.3	101.9	114.2
EPS	8,969	7,734	11,030	12,406
증감율	19.97	(13.77)	42.62	12.48
PER	12.44	14.82	11.57	10.29
PBR	0.49	0.48	0.51	0.50
EV/EBITDA	5.65	6.74	5.82	5.33
ROE	4.04	3.34	4.57	4.95
BPS	228,737	237,423	247,900	257,172
DPS	3,300	3,300	3,300	3,300



Analyst 심은주 yesej01@hanafn.com
RA 고찬결 cgko@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 11일 | 기업분석_Earnings Review

롯데유통 (280360)

1Q26 Re: 사측 비용 절감 노력 주효

1Q26 Re: 손익 시장 기대 상회

1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 273억원(YoY 5.4%), 358억원(YoY 118.4%)을 기록했다. 사측의 물류/원재료 구매/인력 관리 등 비용 효율화 노력 기인해 손익은 시장 기대를 상회했다.

- ① 국내(건과+빙과+베이커리) 매출은 YoY 3.3% 증가했다. 건과/빙과/베이커리 매출은 YoY 각각 2.7%/ 2.7%/ 11.2% 증가했다. 베이커리는 경쟁사 반사수혜가 이어지는 한편, 건빙과는 수출 호조 및 내수 빙과 신제품 판매 호조 기인해 YoY 탑라인 성장을 시현했다.
- ② 푸드 매출은 YoY -0.8% 감소했다. 유지 매출이 대두유 Spot 상승으로 YoY 6% 상승했으나, 실질 판가 전이 시점 차이로 손익 기여는 제한적이었던 것으로 추산된다. 유가공 매출은 YoY 감소 흐름이 이어졌다.
- ③ 해외 제과 매출액은 YoY 17.6% 증가했다. 러시아 및 인도가 성장을 주도했다. 인도 건과 및 빙과 매출은 각각 14.7%, 17.8% 증가한 것으로 파악된다. 견조한 탑라인 성장 기인해 영업마진도 YoY 50bp 개선되었다.

2분기 긍정 및 우려 요인 상존 판단

2분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1조 1,121억원(YoY 4.5%), 430억원(YoY 25.2%)으로 추정한다. 1분기 실적을 반영한 연간 손익은 1,718억원(YoY 56.9%)로 추정한다. 참고로, 사측은 연초 가이던스(연결 매출 성장 YoY 4~5%, OPM 4~6%, 연결 손익 하단 1,750억원)를 유지했다. 2분기 긍정적 요인은, ① 1분기 손익 개선 요인인 사측의 비용 효율화 노력 가시화, ② 해외 법인의 견조한 성장, ③ 전년 기저이다. 다만, ① 2분기부터 일부 건과 품목 판가 인하가 반영되기 시작하고, ② 이란 전쟁으로 촉발된 부자재 등 원가 부담 추이를 지켜봐야 할 것으로 판단한다. ③ 언론보도에 따르면 희망퇴직도 진행 중인 것으로 파악되어 일회성 비용 반영 가능성도 존재한다.

밸류에이션은 부담 없는 수준

2분기까지는 실적 가시성이 다소 약해 보인다. 다만, 하반기는 기저효과가 기대되며 카카오 투입 부담 완화도 본격화될 것으로 전망된다. 현 주가는 12개월 Fwd PER 11배 거래 증으로 밸류에이션 부담은 제한적이다.

표 1. 롯데유통 1Q26 Re

(단위: 십억원)

	1Q26P	1Q25	YoY	Consen	%Diff
매출액	1,027.3	975.1	5.4	1,018.3	0.9
영업이익	35.8	16.4	118.4	24.3	47.1
세전이익	24.0	31.2	(23.0)	19.4	23.6
(지배)순이익	17.3	23.7	(27.0)	17.9	(3.7)
OPM %	3.5	1.7		2.4	
NPM %	1.7	2.4		1.8	

자료: 하나증권

도표 2. 롯데유통 연결 실적 전망

(단위:십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,019.8	1,027.3	1,112.1	1,197.7	1,063.9	4,044.3	4,216.0	4,401.1
① 제과	416.4	479.7	560.1	417.3	430.2	496.3	574.4	425.5	1,837.8	1,873.5	1,926.4
-건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	270.2	289.4	308.2	1,104.4	1,132.8	1,160.0
-빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	189.1	250.5	82.3	610.0	607.1	625.2
-베이커리	31.2	35.6	33.2	33.6	34.7	37.0	34.5	34.9	123.4	133.6	141.2
② 푸드	332.5	342.8	365.5	334.0	329.9	345.3	367.8	339.3	1,353.2	1,374.8	1,382.3
③ 해외	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	270.6	255.5	299.0	856.7	980.9	1,095.7
YoY	2.5%	1.9%	7.3%	5.1%	5.4%	4.5%	3.5%	4.3%	-0.5%	4.2%	4.4%
① 제과	-0.5%	-1.8%	6.9%	2.5%	3.3%	3.5%	2.6%	2.0%	0.3%	1.9%	2.8%
② 푸드	-0.9%	0.9%	6.2%	0.1%	-0.8%	0.7%	0.6%	1.6%	-6.8%	1.6%	0.5%
③ 해외	16.6%	11.2%	12.3%	17.8%	17.6%	10.9%	9.4%	9.3%	7.0%	14.5%	11.7%
영업이익	16.4	34.3	69.3	(10.5)	35.8	43.0	74.0	19.0	157.1	109.5	171.8
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	CR	118.4%	25.2%	6.8%	TB	-11.3%	-30.3%	56.9%
OPM	1.7%	3.2%	6.0%	-1.0%	3.5%	3.9%	6.2%	1.8%	3.9%	2.6%	3.9%
① 제과+푸드	10.1	25.6	62.9	(18.0)	27.6	31.0	65.0	11.0	110.4	80.6	134.6
② 해외	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	15.0	12.0	11.0	59.3	38.4	50.0

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,066.4	4,044.3	4,216.0	4,401.1	4,577.1
매출원가	2,934.7	2,848.8	3,072.6	3,146.8	3,263.5
매출총이익	1,131.7	1,195.5	1,143.4	1,254.3	1,313.6
판매비	954.7	1,038.4	1,033.9	1,082.5	1,120.4
영업이익	177.0	157.1	109.5	171.8	193.2
금융손익	(56.4)	(36.8)	(20.0)	(39.2)	(37.6)
종속/관계기업손익	(0.9)	0.9	(25.2)	0.0	0.0
기타영업외손익	(9.9)	(13.4)	35.8	1.9	2.0
세전이익	109.8	107.8	100.1	134.5	157.6
법인세	42.1	25.8	28.7	34.6	45.7
계속사업이익	67.8	82.0	71.4	99.9	112.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	67.8	82.0	71.4	99.9	112.0
비배주주지분 손이익	(2.8)	(2.6)	(0.9)	(2.0)	(2.2)
지배주주순이익	70.5	84.6	72.3	101.9	114.2
지배주주지분포괄이익	50.7	107.1	86.4	93.5	104.9
NOPAT	109.2	119.5	78.1	127.6	137.3
EBITDA	367.7	361.0	321.5	388.7	408.1
성장성(%)					
매출액증가율	26.94	(0.54)	4.25	4.39	4.00
NOPAT증가율	14.11	9.43	(34.64)	63.38	7.60
EBITDA증가율	38.23	(1.82)	(10.94)	20.90	4.99
영업이익증가율	57.47	(11.24)	(30.30)	56.89	12.46
(지배주주)순이익증가율	50.00	20.00	(14.54)	40.94	12.07
EPS증가율	26.05	19.97	(13.77)	42.62	12.48
수익성(%)					
매출총이익률	27.83	29.56	27.12	28.50	28.70
EBITDA이익률	9.04	8.93	7.63	8.83	8.92
영업이익률	4.35	3.88	2.60	3.90	4.22
계속사업이익률	1.67	2.03	1.69	2.27	2.45

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	7,476	8,969	7,734	11,030	12,406
BPS	220,199	228,737	237,423	247,900	257,172
CFPS	41,285	42,806	39,633	42,309	44,566
EBITDAPS	38,973	38,263	34,397	42,091	44,337
SPS	431,010	428,663	451,068	476,564	497,264
DPS	3,000	3,300	3,300	3,300	3,300
주기지표(배)					
PER	16.56	12.44	14.82	11.57	10.29
PBR	0.56	0.49	0.48	0.51	0.50
PCFR	3.00	2.61	2.89	3.02	2.86
EV/EBITDA	5.48	5.65	6.74	5.82	5.33
PSR	0.29	0.26	0.25	0.27	0.26
재무비율(%)					
ROE	3.46	4.04	3.34	4.57	4.95
ROA	1.70	1.98	1.62	2.20	2.41
ROIC	4.15	4.41	2.67	4.16	4.44
부채비율	95.98	95.01	100.02	98.45	96.41
순부채비율	35.35	40.14	43.96	41.64	36.76
이자보상비율(배)	3.65	2.94	2.09	3.12	3.51

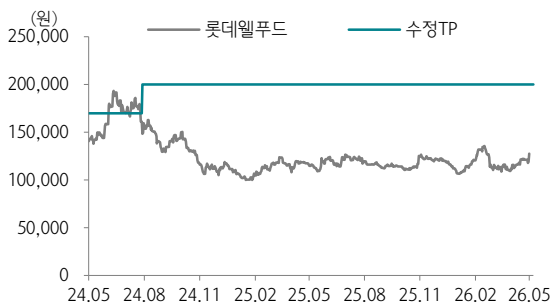
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,488.9	1,428.7	1,573.8	1,642.7	1,770.4
금융자산	607.8	490.4	525.5	550.2	635.8
현금성자산	499.1	322.1	465.8	488.8	572.9
매출채권	350.7	301.5	325.6	339.9	353.5
재고자산	481.2	567.1	638.6	666.6	693.3
기타유동자산	49.2	69.7	84.1	86.0	87.8
비유동자산	2,710.2	2,913.0	3,000.2	3,034.8	3,021.4
투자자산	105.6	112.5	69.2	70.7	72.1
금융자산	59.5	64.0	58.3	59.3	60.3
유형자산	1,975.7	2,087.3	2,257.1	2,312.6	2,317.3
무형자산	294.3	341.1	316.5	294.1	274.5
기타비유동자산	334.6	372.1	357.4	357.4	357.5
자산총계	4,199.1	4,341.7	4,574.0	4,677.5	4,791.8
유동부채	932.1	1,056.1	1,002.8	1,026.0	1,048.0
금융부채	449.8	539.7	475.3	476.2	477.1
매입채무	167.2	169.8	172.2	179.7	186.9
기타유동부채	315.1	346.6	355.3	370.1	384.0
비유동부채	1,124.4	1,059.3	1,284.4	1,294.5	1,304.1
금융부채	915.4	844.4	1,055.5	1,055.5	1,055.5
기타비유동부채	209.0	214.9	228.9	239.0	248.6
부채총계	2,056.5	2,115.3	2,287.3	2,320.5	2,352.1
지배주주지분	2,054.1	2,134.8	2,190.9	2,263.6	2,349.0
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
자본조정	437.9	437.9	436.8	436.8	436.8
기타포괄이익누계액	(47.8)	(7.1)	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	529.0	568.9	618.6	691.3	776.6
비지배주주지분	88.5	91.6	95.8	93.4	90.7
자본총계	2,142.6	2,226.4	2,286.7	2,357.0	2,439.7
순금융부채	757.4	893.8	1,005.2	981.6	896.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453.0	285.6	231.1	350.8	359.5
당기순이익	67.8	82.0	71.4	99.9	112.0
조정	288.2	281.3	279.2	256.2	252.5
감가상각비	190.7	203.9	212.0	216.9	214.9
외환거래손익	10.6	1.0	(17.5)	0.0	0.0
지분법손익	0.9	(0.9)	25.7	0.0	0.0
기타	86.0	77.3	59.0	39.3	37.6
영업활동 자산부채변동	97.0	(77.7)	(119.5)	(5.3)	(5.0)
투자활동 현금흐름	(236.5)	(385.1)	(141.5)	(237.7)	(186.0)
투자자산감소(증가)	119.0	84.3	158.3	(1.9)	(1.8)
자본증가(감소)	(324.6)	(315.8)	(346.5)	(250.0)	(200.0)
기타	(30.9)	(153.6)	46.7	14.2	15.8
재무활동 현금흐름	3.1	(61.0)	63.9	(83.2)	(83.0)
금융부채증가(감소)	71.9	19.0	146.6	1.0	0.9
자본증가(감소)	0.0	0.0	(0.1)	0.0	0.0
기타재무활동	(48.5)	(53.5)	(53.4)	(55.0)	(55.1)
배당지급	(20.3)	(26.5)	(29.2)	(29.2)	(28.8)
현금의 증감	219.6	(160.5)	153.5	(45.3)	84.2
Unlevered CFO	389.5	403.9	370.4	390.7	410.2
Free Cash Flow	128.4	(30.2)	(115.4)	100.8	159.5

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

롯데웰푸드



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.5	BUY	200,000	-	-
24.5.7	BUY	170,000	-1.76%	13.71%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(심은주)는 2026년 5월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

- 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.86%	3.14%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 08일