

음식료

롯데웰푸드 280360

예상 대비 견조한 탑라인과 감익 폭 축소 중

Oct 15, 2025

BUY

유지

3Q25 Preview: 예상 대비 견조한 탑라인과 감익 폭 축소 중

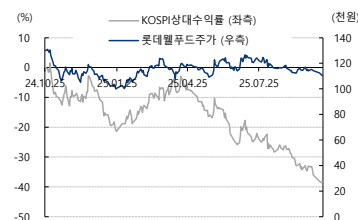
TP 175,000원

유지

Company Data

현재가(10/14)	110,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	143,400 원
52 주 최저가(보통주)	99,900 원
KOSPI (10/14)	3,561.81p
KOSDAQ (10/14)	847.96p
자본금	47 억원
시가총액	10,272 억원
발행주식수(보통주)	930 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	2.3 만주
평균거래대금(60 일)	26 억원
외국인지분(보통주)	13.25%
주요주주	
롯데지주 외 15 인	68.58%
국민연금공단	7.21%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.8	-3.1	-23.0
상대주가	-8.3	-33.2	-43.3

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.14조원 (YoY 5%), 717억원(YoY -6%)으로 시장 기대치 소폭 하회 전망. 다만, 일회성 인건비(100억원) 비용 반영 감안시 YoY 증익 전환 추정. 국내 매출액이 빙과, 베이커리, 유지, 식자재 등 주요 사업 견조한 탑라인으로 오랜만에 YoY MSD% 성장한 점 긍정적임.

[국내] 매출액 9.2천억원 (YoY 4%), 영업이익 623억원(YoY -5%) 전망. 전반적으로 내수 소비 개선으로 매출액 MSD% 증가 흐름이며, 이익단도 일회성 인건비(100억원) 감안시 YoY 증익 전환 추정. 카카오 투입 원가 부담은 작년 6월, 올해 2월 가격 인상으로 대부분 상쇄 중이며, 기타 원재료 가격은 안정적 흐름. 베이커리, 식자재, 유가공, 육가공, HMR 모두 증익 or 적자 폭 축소 긍정적임. 제과> 건과 +3%, 빙과 +7% 증가 추정. 6월 대선 이후 전반적인 소비 심리 완화 흐름은 긍정적. 푸드> 유지는 시세 상승 영향으로 두 자릿수 증가 추정. 식자재도 외식 소비 증가 영향으로 견조했던 것으로 파악됨. 수출> 건과 중심으로 두 자릿수 성장 추정.

[해외] 매출액 2.3천억원(YoY 11%), 영업이익 134억원(YoY -4%) 시현. 인도> +5% 추정. 건빙과 모두 9월 인도 GST(상품/서비스세) 개편으로 일부 거래처 거래 지연 영향. 다만, 이번 개편으로 세율이 기존 18% → 5%로 인하됨에 따라 중장기적 모멘텀으로는 긍정적. 이익단은 빼빼로 신공장 및 푸네 신공장 감가비 증가로 부담. 그 외 카자흐, 파키스탄, 미얀마, 러시아 등 가격 인상 효과 및 환율 정상화로 두 자릿수 성장 추정.

투자 의견 BUY 및 목표주가 175,000원 유지

최근 코코아 선물 가격은 상반기 최고 톤당 1.2만달러 수준에서 5.8천불달러까지 하락함. 코코아 투입 원가는 4분기~26년 상반기까지 QoQ 하락 기조 이어질 것으로 전망되며, 낮은 기저 효과 함께 점진적 이익 개선 흐름 기대. 또한, 일회성 인건비 제외시 전반적으로 이익단의 개선세 확인. 한편, 3분기에는 전반적인 소비 심리 회복에 힘입어 국내 매출 성장률이 정상화된 점도 긍정적임.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	4,066	4,044	4,181	4,432	4,697
YoY(%)	26.9	-0.5	3.4	6.0	6.0
영업이익(십억원)	177	157	148	176	213
OP 마진(%)	4.4	3.9	3.5	4.0	4.5
순이익(십억원)	68	82	76	99	126
EPS(원)	7,476	8,969	8,937	11,747	14,851
YoY(%)	26.0	20.0	-0.3	31.4	26.4
PER(배)	16.6	12.4	12.4	9.4	7.4
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	5.7	5.2	5.2
ROE(%)	3.5	4.0	3.9	4.9	5.9



[화학/음식료] 권우정

3771- 9082,
20240006@iprovest.com

[도표 1] 롯데월드 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	24	25F	26F
매출액	951.1	1,044.2	1,078.5	970.5	975.1	1,064.3	1,136.5	1,004.8	4,044.3	4,180.7	4,431.6
1. 국내	764.0	836.6	879.8	749.7	757.4	832.0	916.7	762.3	3,230.2	3,268.3	3,295.9
건과	281.4	261.1	273.1	288.8	284.6	262.3	278.5	297.5	1,104.5	1,122.9	1,156.6
빙과	106.6	196.5	222.4	84.5	100.6	181.8	235.7	90.4	610.1	608.6	626.8
유지	110.4	115.2	112.6	113.9	113.7	123.7	123.8	108.2	452.0	469.3	483.4
육가공	64.3	58.7	64.2	56.7	64.0	58.8	65.5	58.4	243.9	246.8	234.4
2. 해외	197.2	219.4	208.0	232.1	230.0	243.9	230.8	253.5	856.7	958.2	1,053.2
인도건과	30.3	26.2	31.6	29.6	34.1	27.8	33.2	32.5	117.6	127.6	136.5
인도빙과	34.3	69.6	37.9	31.1	46.1	76.5	39.8	34.2	172.9	196.7	216.3
카자흐	66.3	56.7	58.2	83.4	67.6	60.7	66.9	95.9	264.6	291.1	320.3
러시아	19.9	21.3	22.2	21.5	24.3	27.1	26.6	24.3	84.8	102.4	117.8
YoY	-0.9%	0.3%	-0.7%	-0.9%	2.5%	1.9%	5.4%	3.5%	-0.5%	3.4%	6.0%
1. 국내	-1.7%	-0.6%	-1.7%	-4.6%	-0.9%	-0.6%	4.2%	1.7%	-2.1%	1.2%	2.0%
2. 해외	3.3%	5.6%	4.4%	14.6%	16.6%	11.2%	10.9%	9.2%	7.0%	11.8%	9.9%
영업이익	37.3	63.3	76.0	(19.6)	16.4	34.3	71.7	25.9	157.1	148.4	176.5
YoY	100.6%	30.3%	-5.7%	-167.0%	-56.1%	-45.8%	-5.7%	T/B	-11.3%	-5.6%	19.0%
1. 국내	27.2	41.8	65.4	(24.1)	10.1	25.6	62.3	15.2	110.3	113.3	130.7
2. 해외	14.3	21.6	14.0	9.4	9.0	12.7	13.4	12.7	59.3	47.8	57.8
OPM	3.9%	6.1%	7.1%	-2.0%	1.7%	3.2%	6.3%	2.6%	3.9%	3.5%	4.0%
1. 국내	3.6%	5.0%	7.4%	-3.2%	1.3%	3.1%	6.8%	2.0%	3.4%	3.5%	4.0%
2. 해외	7.3%	9.8%	6.7%	4.0%	3.9%	5.2%	5.8%	5.0%	6.9%	5.0%	5.5%
세전이익	28.8	58.8	61.8	(41.6)	31.2	25.3	58.1	(7.8)	107.8	106.8	139.7
YoY	979.5%	141.3%	-35.6%	C/R	8.3%	-57.0%	-6.0%	C/R	-1.9%	-1.0%	30.9%
순이익	20.1	40.7	46.2	(25.0)	22.7	15.7	43.3	(5.8)	82.0	75.9	99.3
YoY	N/A	227.9%	-35.3%	C/R	13.3%	-61.5%	-6.3%	C/R	21.0%	-7.4%	30.9%
NPM	2.1%	3.9%	4.3%	-2.6%	2.3%	1.5%	3.8%	-0.6%	2.0%	1.8%	2.2%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데웰푸드 280360]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,066	4,044	4,181	4,432	4,697
매출원가	2,935	2,849	2,945	3,122	3,309
매출총이익	1,132	1,195	1,236	1,310	1,389
매출총이익률 (%)	27.8	29.6	29.6	29.6	29.6
판매비와관리비	955	1,038	1,087	1,133	1,175
영업이익	177	157	148	176	213
영업이익률 (%)	4.4	3.9	3.5	4.0	4.5
EBITDA	368	361	363	403	454
EBITDA Margin (%)	9.0	8.9	8.7	9.1	9.7
영업외손익	-67	-49	-42	-37	-37
관계기업손익	-1	1	1	1	1
금융수익	27	66	41	43	33
금융비용	-84	-102	-86	-95	-107
기타	-10	-13	2	14	36
법인세비용차감전순이익	110	108	107	140	177
법인세비용	42	26	31	40	51
계속사업순이익	68	82	76	99	126
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	68	82	76	99	126
당기순이익률 (%)	1.7	2.0	1.8	2.2	2.7
비지배자분순이익	-3	-3	-8	-10	-13
지배자분순이익	71	85	84	109	138
지배자이익률 (%)	1.7	2.1	2.0	2.5	2.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-16	29	30	30	30
포괄순이익	52	111	106	129	155
비지배자분포괄이익	1	4	4	5	5
지배자분포괄이익	51	107	102	125	150

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	242	347	387
당기순이익	68	82	76	99	126
비현금항목의 가감	322	322	347	376	423
감가상각비	175	178	192	207	223
외환손익	11	1	7	7	7
자본법평가손익	1	-1	-1	-1	-1
기타	136	144	149	163	194
자산부채의 증감	97	-78	-110	-41	-41
기타현금흐름	-33	-41	-71	-87	-121
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	-24	54	-229
기초 현금	318	499	323	300	354
기말 현금	499	323	300	354	125
NOPLAT	109	119	105	125	152
FCF	72	-70	-61	20	37

자료: 롯데웰푸드, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,489	1,429	1,590	1,817	1,885
현금및현금성자산	499	322	300	354	125
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	4,561	4,877	5,305
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	2,189	2,270	2,379
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	529	569	623	704	813
기타자본변동	438	438	438	438	438
비지배자분	88	92	94	97	102
자본총계	2,143	2,226	2,283	2,367	2,481
총차입금	1,346	1,363	1,534	1,765	2,076

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

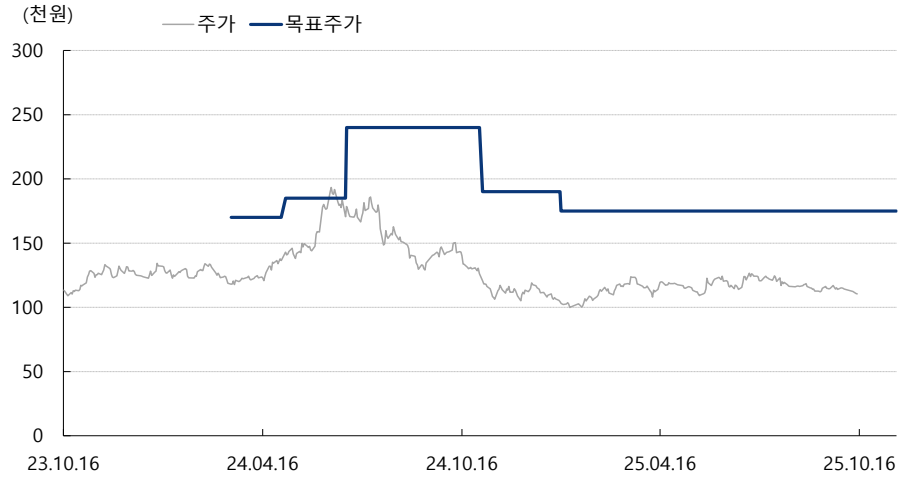
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	7,476	8,969	8,937	11,747	14,851
PER	16.6	12.4	12.4	9.4	7.4
BPS	217,729	226,268	235,264	243,921	255,683
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	38,973	38,263	38,814	43,329	48,780
EV/EBITDA	5.4	5.6	5.7	5.2	5.2
SPS	431,010	428,663	447,327	476,278	504,854
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	7,659	-7,427	-6,474	2,131	3,928
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	3.4	6.0	6.0
영업이익 증가율	57.5	-11.3	-5.6	19.0	20.9
순이익 증가율	54.4	21.0	-7.4	30.9	26.4
수익성					
ROIC	4.1	4.3	3.6	4.2	4.9
ROA	1.7	2.0	1.9	2.3	2.7
ROE	3.5	4.0	3.9	4.9	5.9
안정성					
부채비율	96.0	95.0	99.8	106.0	113.8
순차입금비율	32.1	31.4	33.6	36.2	39.1
이자보상배율	3.7	2.9	2.5	2.5	2.6

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	(34.12)	(31.71)
2024.07.02	매수	240,000	(28.14)	(26.46)	2025.10.14	매수	175,000		
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 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 조사항목 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 투자가격 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