

음식료

# 롯데웰푸드 280360

## 나아갈 길만 남았다

Apr 7 2026

**BUY** 유지

### 1Q26 Preview: 나아갈 길만 남았다

**TP175,000원** 유지

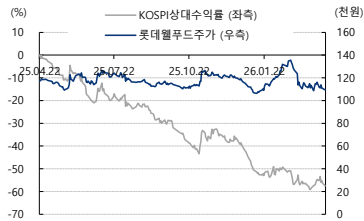
1분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.02조원 (YoY 4%), 282억원(YoY 72%) 전망.

#### Company Data

현재가(04/06)	109,400 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	135,600 원
52 주 최저가(보통주)	106,300 원
KOSPI (04/06)	5,450.33p
KOSDAQ (04/06)	1,047.37p
자본금	47 억원
시가총액	10,179 억원
발행주식수(보통주)	920 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1.5 만주
평균거래대금(60 일)	17 억원
외국인지분(보통주)	13.76%
주요주주	
롯데지주 외 15 인	68.56%
국민연금공단	7.21%

[국내] 매출액 YoY 1%, 영업이익 194억원(YoY 92%) 추정. 카테고리별로 건과 +3%(신제품 및 다이소 전용 제품 출시 효과+), 저수익 SKU 합리화, 홈플러스 영향(-), 빙과 +1%(전년 가격인상 기저 및 저수익 SKU 합리화(-)), 유지 +5%(평가 상승), 식자재 +3% 추정. 육가공/유가공/HMR은 편의점 매출 감소 및 홈플러스 영향으로 부진한 흐름. 이익은 카카오, 유제품 원가 부담 지속. 카카오 투입가는 재고 소진 지연 영향으로 1분기까지는 YoY 증가 흐름이 지속되는 것으로 파악됨. 다만, 전년 낮은 기저 및 가격 인상 효과로 증익 전환 전망. 카카오 투입가는 2분기부터 YoY 소폭 하락하며, 3분기부터 빠르게 안정화 될 것으로 예상. [해외] 매출액 YoY 13%, 영업이익 115억원(YoY 28%) 전망. 인도 매출액은 +12% 증가할 것으로 예상되며, 건과는 초코파이 중심 커버리지 확대에 따라 고성장 지속 중이고, 빙과 역시 가격 인상 효과에 더해 물량 긍정적인 것으로 파악됨. 카자흐는 신규 거래처 증가로 두 자릿 수 증가 지속. 이익은 국내와 마찬가지로 카카오 및 유제품 원가 부담 지속 중이지만, 전년 낮은 기저 및 가격 인상 효과로 증익 전환.

#### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.3	-4.2	-6.1
상대주가	-0.9	-37.6	-57.5

### 투자 의견 BUY 및 목표주가 175,000원 유지

25년 롯데웰푸드의 원가 부담액은 YoY 2,000억원 이상으로 추산됨(국내 약 1,600억원, 해외 600억원 이상). 작년 원가 부담의 주 요인은 카카오와 유제품 가격 상승임. 카카오 투입가는 2분기부터 YoY 소폭 하락하고, 3분기부터 본격적으로 하락세 전환이 예상됨. 유제품 가격 역시 상반기까지는 원가 부담이 지속되었으나, 하반기부터 하락 전환해 연간 기준 10억원 내외의 부담에 그칠 전망. 한편, 국내 음식료 업체에서 리레이팅을 위해서는 해외 성장이 필수적인 가운데, 롯데웰푸드는 인도/카자흐/러시아 중심으로 해외에서 두 자릿수의 안정적인 성장을 이어가고 있다는 점에서 긍정적임.

#### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,044	4,216	4,432	4,742	5,074
YoY(%)	-0.5	4.2	5.1	7.0	7.0
영업이익(십억원)	157	110	181	217	257
OP 마진(%)	3.9	2.6	4.1	4.6	5.1
순이익(십억원)	82	71	115	131	161
EPS(원)	8,969	7,734	13,024	14,869	18,268
YoY(%)	20.0	-13.8	68.4	14.2	22.9
PER(배)	12.4	14.8	8.4	7.4	6.0
PCR(배)	2.6	2.9	2.4	2.1	1.9
PBR(배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	5.6	6.7	5.3	4.9	4.4
ROE(%)	4.0	3.3	5.4	5.9	6.8



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

[도표 1] 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	24	25	26F
<b>매출액</b>	<b>975.1</b>	<b>1,064.3</b>	<b>1,156.8</b>	<b>1,019.8</b>	<b>1,015.0</b>	<b>1,121.3</b>	<b>1,218.2</b>	<b>1,077.2</b>	<b>4,044.3</b>	<b>4,216.0</b>	<b>4,431.7</b>
<b>1. 국내</b>	<b>757.4</b>	<b>832.0</b>	<b>934.2</b>	<b>759.3</b>	<b>767.0</b>	<b>860.8</b>	<b>967.4</b>	<b>785.2</b>	<b>3,230.2</b>	<b>3,282.9</b>	<b>3,380.4</b>
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	293.1	272.8	295.0	314.3	1,104.5	1,132.8	1,175.2
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	101.6	190.9	255.4	85.6	610.1	607.1	633.4
유지	113.7	123.7	131.0	122.4	119.3	129.9	137.6	128.5	452.0	490.7	515.3
육가공	64.0	58.8	67.8	59.4	61.5	60.6	69.8	61.2	243.9	250.0	253.1
<b>2. 해외</b>	<b>230.0</b>	<b>243.9</b>	<b>233.5</b>	<b>273.5</b>	<b>260.2</b>	<b>272.2</b>	<b>261.7</b>	<b>305.0</b>	<b>856.7</b>	<b>980.9</b>	<b>1,099.1</b>
인도건과	34.1	27.8	33.4	34.3	38.5	32.0	38.4	39.4	117.6	129.6	148.3
인도빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	51.7	82.6	43.6	36.2	172.9	196.6	214.1
카자흐	67.6	60.7	64.5	97.9	76.4	68.6	72.9	110.6	264.6	290.7	328.5
러시아	24.3	27.1	26.8	31.9	29.2	32.5	32.2	38.3	84.8	110.1	132.2
<b>YoY</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>7.3%</b>	<b>5.1%</b>	<b>4.1%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.6%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>4.2%</b>	<b>5.1%</b>
1. 국내	-0.9%	-0.6%	6.2%	1.3%	1.3%	3.5%	3.6%	3.4%	-2.1%	1.6%	3.0%
2. 해외	16.6%	11.2%	12.2%	17.8%	13.1%	11.6%	12.1%	11.5%	7.0%	14.5%	12.1%
<b>영업이익</b>	<b>16.4</b>	<b>34.3</b>	<b>69.3</b>	<b>(10.5)</b>	<b>28.2</b>	<b>42.9</b>	<b>83.9</b>	<b>25.5</b>	<b>157.1</b>	<b>109.5</b>	<b>180.5</b>
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	C/R	72.1%	24.9%	21.1%	T/B	-11.3%	-30.3%	64.8%
1. 국내	10.1	25.6	62.9	(14.3)	19.4	30.8	71.9	15.7	110.3	84.3	137.8
2. 해외	9.0	12.7	9.7	7.0	11.5	16.1	15.3	13.0	59.3	38.4	55.9
<b>OPM</b>	<b>1.7%</b>	<b>3.2%</b>	<b>6.0%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.8%</b>	<b>6.9%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>2.6%</b>	<b>4.1%</b>
1. 국내	1.3%	3.1%	6.7%	-1.9%	2.5%	3.6%	7.4%	2.0%	3.4%	2.6%	4.1%
2. 해외	3.9%	5.2%	4.2%	2.6%	4.4%	5.9%	5.9%	4.3%	6.9%	3.9%	5.1%
<b>세전이익</b>	<b>31.2</b>	<b>25.3</b>	<b>61.6</b>	<b>(18.0)</b>	<b>29.8</b>	<b>35.3</b>	<b>73.3</b>	<b>17.4</b>	<b>107.8</b>	<b>100.1</b>	<b>155.7</b>
YoY	8.3%	-57.0%	-0.4%	C/R	-4.5%	39.5%	19.0%	T/B	-1.9%	-7.2%	55.6%
<b>순이익</b>	<b>23.7</b>	<b>17.7</b>	<b>48.7</b>	<b>(17.8)</b>	<b>23.0</b>	<b>27.2</b>	<b>56.6</b>	<b>13.4</b>	<b>84.6</b>	<b>72.3</b>	<b>120.2</b>
YoY	104.0%	112.6%	97.6%	104.6%	104.7%	104.7%	104.7%	104.7%	103.2%	101.3%	104.7%
NPM	2.4%	1.7%	4.2%	-1.7%	2.3%	2.4%	4.6%	1.2%	2.1%	1.7%	2.7%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데월드 280360]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,044	4,216	4,432	4,742	5,074
매출원가	2,849	3,073	3,230	3,456	3,698
매출총이익	1,195	1,143	1,202	1,286	1,376
매출총이익률 (%)	29.6	27.1	27.1	27.1	27.1
판매비와관리비	1,038	1,034	1,021	1,069	1,119
영업이익	157	110	181	217	257
영업이익률 (%)	3.9	2.6	4.1	4.6	5.1
EBITDA	361	321	409	466	528
EBITDA Margin (%)	8.9	7.6	9.2	9.8	10.4
영업외손익	-49	-9	-25	-40	-40
관계기업손익	1	-25	26	26	26
금융수익	66	45	24	23	23
금융비용	-102	-65	-62	-63	-65
기타	-13	36	-13	-25	-23
법인세비용차감전순손익	108	100	156	177	218
법인세비용	26	29	41	47	57
계속사업순손익	82	71	115	131	161
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	71	115	131	161
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	2.6	2.8	3.2
비지배지분순이익	-3	-1	-5	-6	-8
지배지분순이익	85	72	120	137	168
지배순이익률 (%)	2.1	1.7	2.7	2.9	3.3
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	29	21	20	20	20
포괄순이익	111	92	135	151	181
비지배지분포괄이익	4	6	9	10	11
지배지분포괄이익	107	86	126	141	169

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	286	231	266	300	349
당기순이익	82	71	115	131	161
비현금항목의 가감	322	299	313	342	376
감가상각비	178	186	208	231	254
외환손익	1	-18	3	3	3
지분법평가손익	-1	25	-26	-26	-26
기타	144	105	128	134	144
자산부채의 증감	-78	-119	-81	-84	-86
기타현금흐름	-41	-20	-80	-88	-101
투자활동 현금흐름	-385	-142	-251	-300	-335
투자자산	4	11	11	11	11
유형자산	-316	-346	-350	-378	-408
기타	-73	194	87	67	62
재무활동 현금흐름	-82	46	-60	-56	-52
단기차입금	-33	-26	0	0	0
사채	266	399	36	38	40
장기차입금	80	213	-15	-14	-13
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-27	-30	-29	-29	-29
기타	-368	-511	-52	-51	-50
현금의 증감	-177	142	-13	-23	-2
기초 현금	499	322	465	451	429
기말 현금	322	465	451	429	427
NOPLAT	119	78	133	160	190
FCF	-70	-176	-70	-53	-35

자료: 롯데월드, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,429	1,574	1,581	1,602	1,651
현금및현금성자산	322	466	451	429	427
매출채권 및 기타채권	307	332	348	365	383
재고자산	567	639	671	704	739
기타유동자산	233	137	110	104	102
비유동자산	2,913	3,000	3,136	3,280	3,433
유형자산	2,087	2,257	2,399	2,546	2,701
관계기업투자금	48	11	26	40	55
기타금융자산	64	58	58	58	58
기타비유동자산	713	674	654	635	619
자산총계	4,342	4,574	4,717	4,882	5,085
유동부채	1,056	1,003	1,029	1,057	1,085
매입채무 및 기타채무	451	452	452	452	452
차입금	31	5	5	5	5
유동성채무	488	449	471	495	520
기타유동부채	86	97	101	105	109
비유동부채	1,059	1,284	1,307	1,332	1,359
차입금	84	295	280	266	253
사채	716	719	755	793	832
기타비유동부채	259	271	272	273	274
부채총계	2,115	2,287	2,336	2,388	2,445
지배지분	2,135	2,191	2,282	2,390	2,529
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	619	710	818	957
기타자본변동	438	437	437	437	437
비지배지분	92	96	100	104	111
자본총계	2,226	2,287	2,382	2,494	2,640
총차입금	1,363	1,509	1,552	1,600	1,651

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

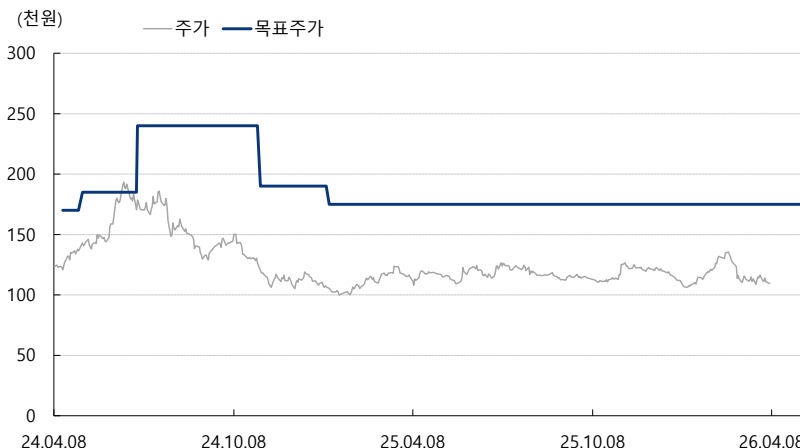
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,969	7,734	13,024	14,869	18,268
PER	12.4	14.8	8.4	7.4	6.0
BPS	226,268	235,468	247,908	259,643	274,777
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	38,263	34,397	44,320	50,575	57,315
EV/EBITDA	5.6	6.7	5.3	4.9	4.4
SPS	428,663	451,068	480,263	515,170	551,232
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	-7,427	-18,812	-7,569	-5,786	-3,765
DPS	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-0.5	4.2	5.1	7.0	7.0
영업이익 증가율	-11.3	-30.3	64.8	20.1	18.7
순이익 증가율	21.0	-12.9	60.8	13.9	22.9
수익성					
ROIC	4.3	2.6	4.2	4.8	5.4
ROA	2.0	1.6	2.6	2.9	3.4
ROE	4.0	3.3	5.4	5.9	6.8
안정성					
부채비율	95.0	100.0	98.1	95.7	92.6
순차입금비율	31.4	33.0	32.9	32.8	32.5
이자보상배율	2.9	2.1	3.3	3.9	4.5

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	(33.86)	(27.66)
2024.08.05	매수	240,000	(28.81)	(22.50)	2025.01.13	매수	175,000	(32.96)	(27.66)
2024.08.12	매수	240,000	(35.30)	(22.50)	2025.02.07	매수	175,000	(32.96)	(27.66)
2024.10.14	매수	240,000	(37.03)	(22.50)	2026.04.07	매수	175,000		
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 시기에 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:2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	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