음식료

롯데웰푸드 280360

좋아진 내용에 그대로인 밸류는 저평가

Nov 12 2026

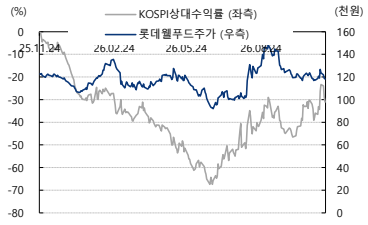
BUY 유지

TP 175,000 원 유지

Company Data

현재가(11/11)	118,100 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	148,600 원
52 주 최저가(보통주)	91,900 원
KOSPI (11/11)	5,375.36p
KOSDAQ (11/11)	705.10p
자본금	47 억원
시가총액	10,871 억원
발행주식수(보통주)	920 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	2.1 만주
평균거래대금(60 일)	25 억원
외국인지분(보통주)	13.73%
주요주주	
롯데지주 외 12 인	69.30%
국민연금공단	7.13%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-3.7	-2.9	-4.7
상대주가	18.6	41.3	-27.2

3Q26 Review: 좋아진 내용에 그대로인 밸류는 저평가

3분기 연결 매출액 및 영업이익은 각각 1.17조원(YoY 2%), 899억원(YoY 30%)으로 시장 기대치 부합. 국내는 상반기 대비 3배 이상 원부자재 부담(포장재, 원가) 영향에도 구조적 개선 활동으로 선방한 실적. 해외는 가격 인상 효과, 투입가 하락 영향으로 견조했음.

[국내] 매출액 YoY -2%, 영업이익 694억원(YoY 10%) 시현. 건과는 트렌드 마케팅 호조로 +5% 성장하며 시장 대비 아웃퍼폼. 빙과는 전년 우호적 날씨에 따른 높은 기저로 YoY -7% 시현. 유지는 고원가 재고 부담으로 전략적 축소 운영으로 YoY -5% 시현. 그 외 유가공, 식자재 등 전반적인 시장 위축으로 소폭 감소. 한편, 수익성은 당사 추정치 대비 하회했는데, 이는 중동발 원부자재 비용 부담이 상반기 대비 3배 이상 증가했기 때문임. 다만, 가격 인상이 진행된다면 일부 상쇄 가능할 것으로 보이며, 환율 하락으로도 일부 상쇄 가능. **[해외]** 매출액 YoY 16%, 영업이익 231억원(YoY 138%) 시현. 인도는 빙과 푸네 신공장 가동 효과 및 커버리지 확대로 +23% 증가. 건과도 6월 가동한 초코파이 4번째 라인 증설 효과 및 커버리지 확대로 +22% 시현. 해당 라인은 가동 초기에도 가동률 100% 상회 시현. 카자흐 +33%, 러시아 +8% 등 견조한 흐름 지속. 수익성은 당사 추정치를 상회했는데, 가격 인상 효과와 코코아 투입가 하락에 기인함.

투자의견 BUY 및 목표주가 175,000원 유지

당사 추정치 대비 국내 수익성은 하회, 해외 수익성은 상회함. 예상 대비 국내 원부자재 부담이 컸던 것으로 파악됨. 다만, 현재 환율이 우호적인 상황이고(10원 하락시 영업이익 20억원 내외 개선 추산), 국내 가격 인상을 검토할 가능성이 높은 상황임. 해외는 이미 가격 인상 효과, 푸네 공장 가동률 상승, 코코아 투입가 하락이 맞물리며 수익성이 견조한 흐름을 유지하고 있음. 해외도 4Q26~1Q27 추가적인 가격 인상을 검토 중임. 해외는 가격 인상에도 판매량이 견조하게 유지되고 있는 점 역시 주목해야 한다고 판단. 현재 주가는 27년 예상 기준 7배에 불과하며, 과거 대비 변화한 내용 대비 밸류에이션은 그대로인 상황. 12개월 Fwd P/E는 과거 5개년 평균 9.9배 수준에 거래된 바 있음.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	4,044	4,216	4,433	4,661	4,987
YoY(%)	-0.5	4.2	5.2	5.1	7.0
영업이익(십억원)	157	110	227	265	308
OP 마진(%)	3.9	2.6	5.1	5.7	6.2
순이익(십억원)	82	71	120	152	183
EPS(원)	8,969	7,734	13,487	17,140	20,605
YoY(%)	20.0	-13.8	74.4	27.1	20.2
PER(배)	12.4	14.8	8.8	6.9	5.8
PCR(배)	2.6	2.9	2.4	2.1	1.8
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	5.6	6.7	5.0	4.5	4.1
ROE(%)	4.0	3.3	5.5	6.7	7.6

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

SSSS[도표 1] 롯데웰푸드 3Q26 Review (단위: 십억원, %)

구분	3Q26P	3Q25	YoY	Consen	%Diff	2Q26	QoQ
매출액	1,173.9	1,156.8	1.5	1,207.3	(2.8)	1,155.8	1.6
영업이익	89.9	69.3	29.7	86.1	4.3	64.7	38.9
세전이익	70.2	61.6	14.1	78.8	(10.9)	53.1	32.3
(지배)순이익	50.8	48.7	4.3	58.9	(13.7)	37.3	36.2
OPM%	7.7	6.0		7.1		5.6	
NPM%	4.3	4.2		4.9		3.2	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	24	25	26F
매출액	**975.1**	**1,064.3**	**1,156.8**	**1,019.8**	**1,027.3**	**1,155.7**	**1,173.9**	**1,076.5**	**4,044.3**	**4,216.0**	**4,433.4**
1. 국내	**757.4**	**832.0**	**934.2**	**759.3**	**770.4**	**859.8**	**918.2**	**767.9**	**3,230.2**	**3,282.9**	**3,316.3**
건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	276.0	296.9	314.3	1,104.5	1,132.8	1,179.4
빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	193.1	225.3	83.9	610.1	607.1	605.6
유지	113.7	123.7	131.0	122.4	120.7	131.4	124.1	118.7	452.0	490.7	494.9
육가공	64.0	58.8	67.8	59.4	60.2	59.9	70.2	61.2	243.9	250.0	251.5
2. 해외	**230.0**	**243.9**	**233.5**	**273.5**	**270.5**	**311.2**	**271.0**	**321.6**	**856.7**	**980.9**	**1,174.3**
인도건과	34.1	27.8	33.4	34.3	39.1	35.6	40.6	42.9	117.6	129.6	158.2
인도빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	54.3	97.8	49.8	40.2	172.9	196.6	242.1
카자흐	67.6	60.7	64.5	97.9	83.0	84.8	85.4	122.4	264.6	290.7	375.6
러시아	24.3	27.1	26.8	31.9	29.2	31.7	29.0	34.1	84.8	110.1	124.0
YoY	**2.5%**	**1.9%**	**7.3%**	**5.1%**	**5.4%**	**8.6%**	**1.5%**	**5.6%**	**-0.5%**	**4.2%**	**5.2%**
1. 국내	-0.9%	-0.6%	6.2%	1.3%	1.7%	3.3%	-1.7%	1.1%	-2.1%	1.6%	1.0%
2. 해외	16.6%	11.2%	12.2%	17.8%	17.6%	27.6%	16.1%	17.6%	7.0%	14.5%	19.7%
영업이익	**16.4**	**34.3**	**69.3**	**(10.5)**	**35.8**	**64.7**	**89.9**	**36.2**	**157.1**	**109.5**	**226.5**
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	C/R	118.4%	88.5%	29.7%	T/B	-11.3%	-30.3%	106.8%
1. 국내	10.1	25.6	62.9	(14.3)	27.6	38.4	69.4	19.2	110.3	84.3	154.6
2. 해외	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	29.6	23.1	20.1	59.3	38.4	84.8
OPM	**1.7%**	**3.2%**	**6.0%**	**-1.0%**	**3.5%**	**5.6%**	**7.7%**	**3.4%**	**3.9%**	**2.6%**	**5.1%**
1. 국내	1.3%	3.1%	6.7%	-1.9%	3.6%	4.5%	7.6%	2.5%	3.4%	2.6%	4.7%
2. 해외	3.9%	5.2%	4.2%	2.6%	4.4%	9.5%	8.5%	6.3%	6.9%	3.9%	7.2%
세전이익	**31.2**	**25.3**	**61.6**	**(18.0)**	**24.0**	**53.1**	**70.2**	**28.6**	**107.8**	**100.1**	**175.9**
YoY	8.3%	-57.0%	-0.4%	C/R	-23.0%	109.9%	14.1%	T/B	-1.9%	-7.2%	75.8%
순이익	**23.7**	**17.7**	**48.7**	**(17.8)**	**17.3**	**37.3**	**50.8**	**20.7**	**84.6**	**72.3**	**126.2**
YoY	104.0%	112.6%	97.6%	104.6%	103.5%	103.5%	97.9%	97.9%	103.2%	101.3%	100.2%
NPM	2.4%	1.7%	4.2%	-1.7%	1.7%	3.2%	4.3%	1.9%	2.1%	1.7%	2.8%

자료: 교보증권 리서치센터

[롯데웰푸드 280360]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,044	4,216	4,433	4,661	4,987
매출원가	2,849	3,073	3,231	3,397	3,635
매출총이익	1,195	1,143	1,202	1,264	1,353
매출총이익률 (%)	29.6	27.1	27.1	27.1	27.1
판매비와관리비	1,038	1,034	976	999	1,044
영업이익	157	110	227	265	308
영업이익률 (%)	3.9	2.6	5.1	5.7	6.2
EBITDA	361	321	455	513	578
EBITDA Margin (%)	8.9	7.6	10.3	11.0	11.6
영업외손익	-49	-9	-51	-41	-40
관계기업손익	1	-25	26	26	26
금융수익	66	45	24	24	24
금융비용	-102	-65	-62	-63	-65
기타	-13	36	-39	-28	-25
법인세비용차감전순손익	108	100	176	224	269
법인세비용	26	29	56	71	85
계속사업순손익	82	71	120	152	183
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	82	71	119.98	152	183
당기순이익률 (%)	2.0	1.7	2.7	3.3	3.7
비지배지분순이익	-3	-1	-4	-5	-6
지배지분순이익	85	72	124	158	190
지배순이익률 (%)	2.1	1.7	2.8	3.4	3.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	29	21	20	20	20
포괄순이익	111	92	140	172	203
비지배지분포괄이익	4	6	9	11	13
지배지분포괄이익	107	86	131	161	190

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,429	1,574	1,585	1,628	1,699
현금및현금성자산	322	466	456	454	474
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	4,721	4,908	5,132
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	2,286	2,414	2,575
자본금	5	5	5	5	5
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130
이익잉여금	569	619	714	842	1,003
기타자본변동	438	437	437	437	437
비지배지분	92	96	100	106	113
자본총계	2,226	2,287	2,386	2,520	2,688
총차입금	1,363	1,509	1,552	1,600	1,651

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	286	231	272	322	372
당기순이익	82	71	120	152	183
비현금항목의 가감	322	299	328	365	402
감가상각비	178	186	208	231	254
외환손익	1	-18	3	3	3
지분법평가손익	-1	25	-26	-26	-26
기타	144	105	143	157	171
자산부채의 증감	-78	-119	-81	-84	-86
기타현금흐름	-41	-20	-95	-112	-128
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	-53
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	-10	-1	20
기초 현금	499	322	466	456	454
기말 현금	322	465	456	454	474
NOPLAT	119	78	155	181	210
FCF	-70	-176	-48	-32	-14

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,969	7,734	13,487	17,140	20,605
PER	12.4	14.8	8.8	6.9	5.8
BPS	226,268	235,468	248,338	262,308	279,744
PBR	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	38,263	34,397	49,428	55,782	62,840
EV/EBITDA	5.6	6.7	5.0	4.5	4.1
SPS	428,663	451,068	481,650	506,355	541,800
PSR	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
CFPS	-7,427	-18,812	-5,257	-3,529	-1,533
DPS	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300

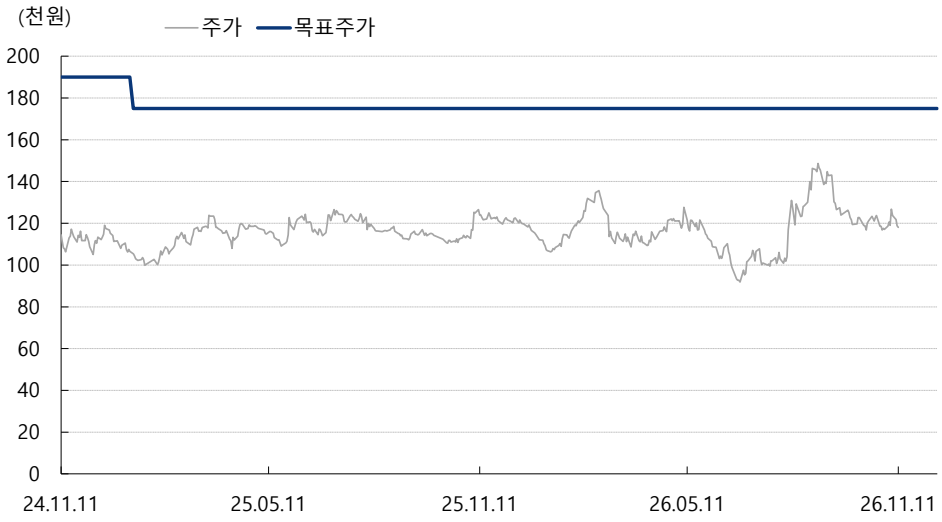
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-0.5	4.2	5.2	5.1	7.0
영업이익 증가율	-11.3	-30.3	106.8	16.9	16.4
순이익 증가율	21.0	-12.9	68.1	27.1	20.2
수익성					
ROIC	4.3	2.6	4.9	5.4	6.0
ROA	2.0	1.6	2.7	3.3	3.8
ROE	4.0	3.3	5.5	6.7	7.6
안정성					
부채비율	95.0	100.0	97.9	94.8	91.0
순차입금비율	31.4	33.0	32.9	32.6	32.2
이자보상배율	2.9	2.1	4.2	4.8	5.4

자료: 롯데웰푸드, 교보증권 리서치센터

롯데웰푸드 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.11.11	매수	190,000	(41.32)	(37.37)	2026.07.07	매수	175,000	(36.04)	(22.51)
2025.01.15	매수	175,000	(40.79)	(37.89)	2026.08.10	매수	175,000	(24.59)	(15.09)
2025.02.13	매수	175,000	(35.85)	(29.26)	2026.10.12	매수	175,000	(27.08)	(15.09)
2025.04.21	매수	175,000	(34.47)	(27.66)	2026.11.12	매수	175,000		
2025.07.09	매수	175,000	(34.23)	(27.66)					
2025.08.06	매수	175,000	(34.19)	(31.71)					
2025.10.15	매수	175,000	(34.55)	(31.71)					
2025.11.05	매수	175,000	(33.31)	(27.66)					
2026.01.13	매수	175,000	(33.59)	(27.66)					
2026.02.07	매수	175,000	(32.24)	(22.51)					
2026.04.07	매수	175,000	(34.90)	(22.51)					

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 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	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