

롯데웰푸드 280360

26년 국내외 실적 턴어라운드 본격화

4Q25Re: 원재료 부담 이어지며 수익성 둔화. 해외 매출은 호조

롯데웰푸드의 25년 4분기 실적은 연결기준 매출액 1조 197억원(+5% YoY), 영업적자 -104억원(적자지속, OPM -1%)으로 시장 기대치(OP 172억원)를 하회했다. 1)국내 사업은 매출액 7,593억원(+1% 이하 YoY), 영업적자 -143억원(적지)을 기록했다. 주요 품목 성장률은 건과(+5%), 빙과(-4%), 유지(+8%)로 비우호적 날씨 영향 빙과 매출은 소폭 감소했으나 건과는 칸초 등 소비 트렌드 마케팅, 유지는 판가 상승으로 매출이 성장했다. 다만 카카오, 유제품 원재료 단가 상승 및 일회성 비용으로 영업 적자를 지속했다. 2)해외 사업은 매출액 2,735억원(+18%), 영업이익 70억원(-26%)으로 카자흐스탄(+17%), 벨기에(+16%), 인도(+12%), 러시아(+49%) 등 전지역 외형 성장이 두드러졌으나 역시 카카오 및 유제품 원가 부담으로 수익성은 하락했다. 당분기 국내 수출과 해외 법인 합산 매출 비중은 31%로 확대됐다.

26년 실적 턴어라운드 본격화 전망. 다양한 실적 개선 모멘텀 보유

롯데웰푸드는 26년 연간 가이드نس로 매출 성장률 4~5%, 영업이익률 4~6%를 제시했다. 25년 연간 카카오 등 원가 부담과 인력 및 조직 효율화 비용(237억원), 장기종업원 급여 부담(72억원) 등으로 비용이 증가하며 연결 OPM은 24년 3.9%에서 25년 2.6%까지 하락했다. 26년은 1)일회성 비용 제거, 2)카카오 시세 하락에 따른 투입 원가 부담 하락, 3)국내는 핵심 메가 브랜드 중심 포트폴리오 정비하며 수익성 개선, 4)해외는 인도, 파키스탄, 러시아 등 외형 성장 지속과 판가 조정, 수익성 관리로 실적 회복이 기대된다. 특히 인도는 빙과 푸네 산공장 가동 안정화 및 남부 지역으로 커버리지 확대, 건과 초코파이 라인 증설 효과가 반영되며 성장 및 수익성 개선이 기대된다.

투자의견 매수, 목표주가 17만원으로 상향

롯데웰푸드에 대해 투자의견은 기존과 동일하게 유지하나 목표주가는 16만원에서 17만원으로 +6% 상향한다. 목표주가 상향은 26년 실적으로 기간을 조정한 데 기인하며 목표배수는 음식료 평균 목표배수 PER 13배를 적용했다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	4,066	4,044	4,216	4,403	4,601
영업이익	177	157	110	198	222
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.6	4.5	4.8
세전이익	110	108	100	163	187
지배주주지분순이익	71	85	71	117	135
EPS(원)	7,476	9,571	8,038	13,285	15,251
증감률(%)	50.0	28.0	-16.0	65.3	14.8
ROE(%)	3.5	4.0	3.3	5.4	6.0
PER(배)	16.6	11.7	15.0	9.1	7.9
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	5.3	5.5	6.6	4.8	4.4

자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

강태호 연구원

02-709-2666

kth@ds-sec.co.kr

2026.02.09

매수

목표주가(상향)	170,000원
현재주가(02/06)	120,400원
상승여력	41.2%

Stock Data

KOSPI	5,089.1pt
시가총액(보통주)	1,120십억원
발행주식수	9,305천주
액면가	500원
자본금	5십억원
60일 평균거래량	16천주
60일 평균거래대금	1,904백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	130,300원
52주 최저가	104,600원
주요주주	
롯데지주(외 13인)	68.6%
국민연금공단(외 1인)	7.2%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	9.2	-3.3
3M	-3.9	-30.3
6M	0.4	-58.7

주가차트

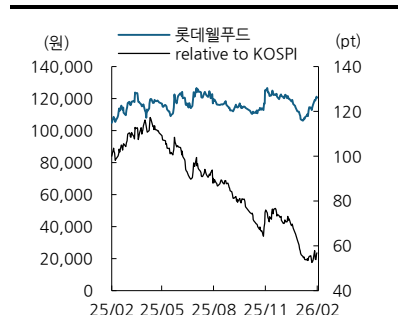
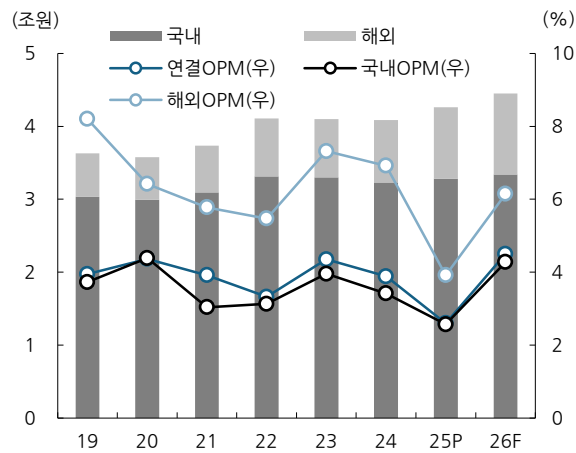


표1 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F
매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,019.7	1,023.4	1,121.3	1,195.9	1,062.7	4,066.4	4,044.3	4,216.0	4,403.2
YoY	2.5%	1.9%	7.3%	5.1%	4.9%	5.4%	3.4%	4.2%	-0.2%	-0.5%	4.2%	4.4%
1. 국내 부문	757.4	832.0	934.2	759.3	774.5	854.8	944.6	768.1	3,300.8	3,230.2	3,282.9	3,342.0
YoY	-0.9%	-0.6%	6.2%	1.3%	2.3%	2.7%	1.1%	1.2%	-0.4%	-2.1%	1.6%	1.8%
1-1. 건과	284.6	262.3	283.7	302.2	293.1	272.8	289.4	308.3	1,087.5	1,104.5	1,132.8	1,163.6
YoY	1.1%	0.4%	3.9%	4.6%	3.0%	4.0%	2.0%	2.0%	7.9%	1.6%	2.6%	2.7%
1-2. 빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	101.6	187.2	245.6	82.4	608.8	610.1	607.1	616.8
YoY	-5.6%	-7.5%	9.3%	-3.5%	1.0%	3.0%	1.0%	1.0%	3.1%	0.2%	-0.5%	1.6%
1-3. 유지	113.7	123.7	131.0	122.4	119.3	129.9	132.3	123.7	471.3	452.0	490.8	505.2
YoY	3.0%	7.4%	16.4%	7.5%	5.0%	5.0%	1.0%	1.0%	-13.9%	-4.1%	8.6%	2.9%
1-4. 기타	258.5	264.2	276.3	253.1	260.4	264.9	277.3	253.8	1,133.1	1,063.7	1,052.1	1,056.4
YoY	-2.7%	0.2%	1.7%	-3.6%	0.7%	0.3%	0.4%	0.3%	-3.1%	-6.1%	-1.1%	0.4%
2. 해외 부문	230.0	243.9	233.5	273.5	260.9	278.5	263.2	306.6	800.5	856.7	980.9	1,109.2
YoY	16.6%	11.2%	12.2%	17.8%	13.5%	14.2%	12.8%	12.1%	0.7%	7.0%	14.5%	13.1%
2-1. 인도	80.2	104.3	73.8	67.8	92.6	121.4	85.1	78.0	269.0	290.5	326.2	377.1
YoY	24.2%	8.9%	6.3%	11.7%	15.5%	16.4%	15.3%	15.0%	8.8%	8.0%	12.3%	15.6%
1)인도건과	34.1	27.8	33.4	34.3	38.2	31.1	37.4	38.4	103.4	117.6	129.6	145.1
YoY	12.5%	6.1%	5.9%	16.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	11.4%	13.8%	10.2%	12.0%
2)인도빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	54.4	90.3	47.6	39.6	165.6	172.9	196.6	231.9
YoY	34.4%	10.0%	6.6%	7.7%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	7.3%	4.4%	13.7%	18.0%
2-2. 카자흐스탄	67.6	60.7	64.5	97.9	74.3	66.8	69.0	104.7	269.7	264.6	290.6	314.8
YoY	1.9%	7.1%	10.7%	17.3%	10.0%	10.0%	7.0%	7.0%	15.4%	-1.9%	9.8%	8.3%
2-3. 러시아	24.3	27.1	26.8	31.9	28.0	31.2	30.9	36.7	77.7	84.8	110.2	126.7
YoY	22.5%	27.3%	21.0%	48.7%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	-3.6%	9.1%	29.9%	15.0%
2-4. 벨기에	21.3	15.9	30.5	36.4	24.5	18.3	35.1	41.9	75.7	87.8	104.2	119.8
YoY	24.4%	10.3%	24.1%	15.1%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	-16.8%	16.0%	18.6%	15.0%
2-5. 기타	36.5	35.9	37.8	39.5	41.5	40.8	43.2	45.3	108.4	129.0	149.8	170.8
YoY	24.8%	15.2%	12.6%	13.1%	13.6%	13.7%	14.2%	14.6%	-24.0%	19.0%	16.1%	14.0%
3.연결/조정	-12.2	-11.6	-10.9	-13.1	-12.0	-12.0	-12.0	-12.0	-34.8	-42.7	-47.8	-48.0
영업이익	16.4	34.3	69.3	-10.4	30.0	60.4	84.6	23.1	177.0	157.1	109.5	198.1
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	적지	82.9%	76.2%	22.2%	흑전	30.7%	-11.2%	-30.3%	80.9%
영업이익률	1.7%	3.2%	6.0%	-1.0%	2.9%	5.4%	7.1%	2.2%	4.4%	3.9%	2.6%	4.5%
1. 국내 부문	10.1	25.6	62.9	-14.3	19.5	43.9	69.4	10.1	130.6	110.3	84.3	142.9
YoY	-62.9%	-38.8%	-3.8%	적지	92.8%	71.4%	10.4%	흑전	25.8%	-15.5%	-23.6%	69.6%
영업이익률	1.3%	3.1%	6.7%	-1.9%	2.5%	5.1%	7.4%	1.3%	4.0%	3.4%	2.6%	4.3%
2. 해외 부문	9.0	12.7	9.7	7.0	13.5	20.6	18.2	15.9	58.6	59.3	38.4	68.2
YoY	-37.1%	-41.2%	-30.7%	-25.5%	50.0%	61.9%	87.6%	127.7%	34.7%	1.2%	-35.2%	77.6%
영업이익률	3.9%	5.2%	4.2%	2.6%	5.2%	7.4%	6.9%	5.2%	7.3%	6.9%	3.9%	6.1%
3.연결/조정	-2.7	-4.0	-3.3	-3.1	-3.0	-4.0	-3.0	-3.0	-12.2	-12.5	-13.2	-13.0
순이익	22.7	15.7	49.9	-17.0	15.8	37.0	55.2	9.4	67.8	82.0	71.4	117.5
YoY	13%	-61.5%	8.2%	적지	-30%	136.3%	10.5%	흑전	16.0%	21.0%	-12.9%	64.5%
순이익률	2.3%	1.5%	4.3%	-1.7%	1.5%	3.3%	4.6%	0.9%	1.7%	2.0%	1.7%	2.7%

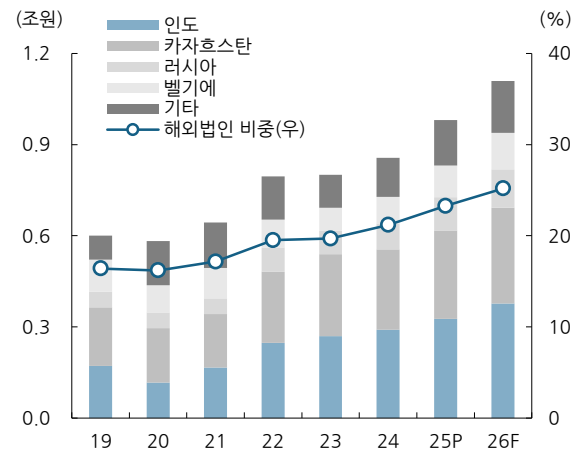
자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 롯데웰푸드 국내외 실적 추이 및 추정



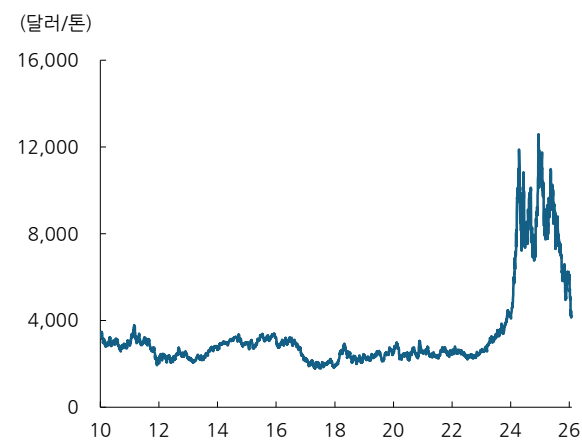
자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 롯데웰푸드 해외 법인 매출 추이 및 비중



자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 코코아 가격 추이



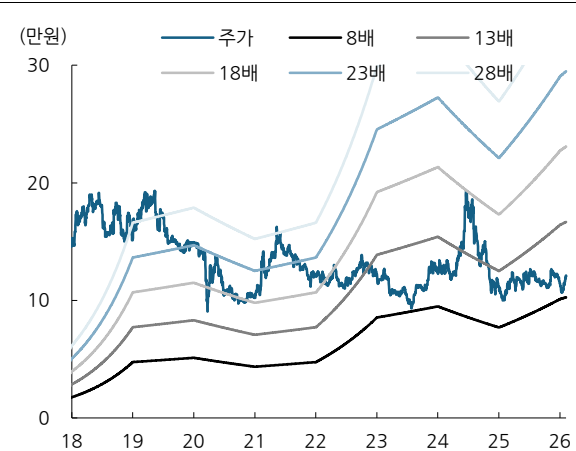
자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림4 롯데웰푸드 글로벌 사업 주요 추진 계획



자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터

그림5 롯데웰푸드 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

그림6 목표주가 산출

PER Valuation	
2026Fwd EPS (원)	13,285
2025 EPS	8,038
2026F EPS	13,285
Target PER (배)	13
Historical PER(21~25)	14
음식료 평균 목표배수	13
목표주가 (원)	170,000
현재주가 (원)	120,400
상승여력	41.2%

자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터 추정, 주: 현재주가는 2026.02.06 종가

[롯데유펙드 280360]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025P	2026F	2027F		2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,489	1,429	1,524	1,626	1,735	매출액	4,066	4,044	4,216	4,403	4,601
현금 및 현금성자산	499	322	453	509	566	매출원가	2,935	2,849	3,073	3,178	3,321
매출채권 및 기타채권	358	307	324	338	354	매출총이익	1,132	1,195	1,143	1,225	1,280
재고자산	481	567	605	630	660	판매비 및 관리비	955	1,038	1,034	1,027	1,058
기타	151	233	143	148	154	영업이익	177	157	110	198	222
비유동자산	2,710	2,913	2,891	2,906	2,932	(EBITDA)	368	361	327	435	460
관계기업투자등	79	76	42	44	46	금융손익	-44	-41	-24	-41	-40
유형자산	1,976	2,087	2,196	2,195	2,205	이자비용	48	53	53	56	56
무형자산	294	341	314	314	314	관계기업등 투자손익	-1	1	-15	12	12
자산총계	4,199	4,342	4,415	4,532	4,667	기타영업외손익	-22	-10	30	-6	-7
유동부채	932	1,056	938	958	980	세전계속사업이익	110	108	100	163	187
매입채무 및 기타채무	415	451	396	413	433	계속사업법인세비용	42	26	31	46	52
단기금융부채	450	540	470	470	470	계속사업이익	68	82	69	117	135
기타유동부채	67	65	72	74	77	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,124	1,059	1,265	1,274	1,283	당기순이익	68	82	69	117	135
장기금융부채	915	844	1,042	1,042	1,042	지배주주	71	85	71	117	135
기타비유동부채	209	215	222	231	241	총포괄이익	68	82	69	117	135
부채총계	2,056	2,115	2,203	2,231	2,263	매출총이익률 (%)	27.8	29.6	27.1	27.8	27.8
지배주주지분	2,054	2,135	2,120	2,209	2,312	영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.6	4.5	4.8
자본금	5	5	5	5	5	EBITDA마진률 (%)	9.0	8.9	7.7	9.9	10.0
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130	당기순이익률 (%)	1.7	2.0	1.6	2.7	2.9
이익잉여금	529	569	596	685	788	ROA (%)	1.7	2.0	1.6	2.6	2.9
비지배주주지분(연결)	88	92	92	92	92	ROE (%)	3.5	4.0	3.3	5.4	6.0
자본총계	2,143	2,226	2,212	2,301	2,404	ROIC (%)	3.8	4.0	2.4	4.4	4.9

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025P	2026F	2027F		2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453	286	146	327	342	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	68	82	69	117	135	P/E	16.6	11.7	15.0	9.1	7.9
비현금수익비용가감	322	322	20	234	235	P/B	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
유형자산감가상각비	175	178	195	226	226	P/S	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
무형자산감가상각비	16	26	22	11	11	EV/EBITDA	5.3	5.5	6.6	4.8	4.4
기타현금수익비용	131	114	-258	-3	-3	P/CF	3.0	2.6	12.5	3.2	3.0
영업활동 자산부채변동	97	-78	57	-24	-28	배당수익률 (%)	2.4	3.0	2.7	3.0	3.2
매출채권 감소(증가)	0	52	-10	-14	-16	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	143	-84	-44	-25	-30	매출액	26.9	-0.5	4.2	4.4	4.5
매입채무 증가(감소)	-14	-5	-47	17	20	영업이익	57.5	-11.3	-30.3	80.9	12.2
기타자산, 부채변동	-32	-41	158	-2	-2	세전이익	113.2	-1.9	-7.2	63.0	14.8
투자활동 현금	-237	-385	-110	-242	-253	당기순이익	54.4	21.0	-15.4	69.3	14.8
유형자산처분(취득)	-256	-313	-309	-226	-236	EPS	50.0	28.0	-16.0	65.3	14.8
무형자산 감소(증가)	-3	-16	-7	-11	-12	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	5	-78	136	9	9	부채비율	96.0	95.0	99.6	97.0	94.2
기타투자활동	18	22	70	-14	-14	유동비율	159.7	135.3	162.5	169.8	177.0
재무활동 현금	-35	-82	94	-29	-32	순차입금/자기자본(x)	36.5	41.2	46.7	42.4	38.2
차입금의 증가(감소)	29	-4	119	0	0	영업이익/금융비용(x)	3.7	2.9	2.1	3.5	3.9
자본의 증가(감소)	-21	-27	-25	-29	-32	총차입금 (십억원)	1,365	1,384	1,513	1,513	1,513
배당금의 지급	21	27	29	29	32	순차입금 (십억원)	781	918	1,033	975	917
기타재무활동	-44	-51	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	181	-177	131	57	57	EPS	7,476	9,571	8,038	13,285	15,251
기초현금	318	499	322	453	509	BPS	217,729	226,268	227,894	237,382	248,453
기말현금	499	322	453	509	566	SPS	431,010	428,663	453,103	473,228	494,535
NOPLAT	109	119	76	143	160	CFPS	41,285	42,806	9,605	37,792	39,758
FCF	250	-59	37	86	89	DPS	3,000	3,300	3,300	3,600	3,900

자료: 롯데유펙드, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

롯데웰푸드 (280360) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비		
2024-03-27	매수	170,000	-13.3	13.7		
2024-05-07	매수	170,000	-5.0	13.7		
2024-07-02	매수	220,000	-41.8	-15.5		
2024-08-05	매수	220,000	-44.6	-26.1		
2024-08-16	매수	220,000	-45.3	-28.7		
2024-11-04	매수	220,000	-48.8	-43.7		
2025-05-12	매수	160,000	-26.7	-20.9		
2025-08-06	매수	160,000	-27.3	-20.9		
2026-02-09	매수	170,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.