

롯데웰푸드 280360

어려운 환경에서 만들어낸 서프라이즈

2Q26Re: 원재료 부담에도 국내외 외형 성장 및 효율화로 수익성 개선

롯데웰푸드의 2분기 실적은 연결 매출액 1조 1,557억원(+9% YoY), 영업이익 647억원(+89% YoY, OPM 5.6%)으로 시장 기대치(OP 479억원)를 상회했다. 1)국내 매출액 8,598억원(+3% 이하 YoY), 영업이익 384억원(+50%, OPM 4.5%)을 기록했다. 주요 품목 성장률은 건과(+5%), 빙과(+6%), 유지(+6%), 수출(+3%)로 건빙과는 KBO/월드컵 등 스포츠 마케팅, 신제품 효과로 핵심브랜드 중심 성장이 나타났고 유지는 주요 유종 시세 상승으로 판가 인상하며 성장했으나 수출은 지정학적 리스크 확대로 단기 성장률 둔화가 나타났다. 한편 원유와 포장재 등 원부자재 가격 상승에도 저수익 SKU 및 채널 조정, 구매와 생산 효율성 개선으로 수익성 개선이 두드러졌다. 2)해외는 매출액 3,112억원(+28%), 영업이익 296억원(+133%, OPM 9.5%)을 기록했다. 인도(+28%), 카자흐스탄(+40%), 벨기에(+12%), 러시아(+17%) 등으로 인도와 카자흐스탄 중심 외형 성장 및 수익성 개선이 두드러졌다.

26년 가이던스 유지. 수익성 개선 및 인도 중심 글로벌 성장 지속 전망

롯데웰푸드는 26년 연간 가이던스 매출 성장률 4~5%, 영업이익률 4~6%를 그대로 유지했다. 하반기 카카오 부담은 피크아웃 하나 여전히 과거 대비 높은 수준이고 유지와 유제품, 환율 부담으로 하반기도 400~500억원의 내외의 원가 부담이 발생할 것이다. 다만 국내는 지난해부터 강도높게 실시한 ERP 활동, 저수익 SKU 축소 및 생산 효율화로 수익성 개선이 기대되고 해외는 인도와 카자흐스탄 중심 외형 성장 및 수익성 개선을 전망한다. 특히 인도의 경우 1)건과는 6월 초코파이 4번째 라인을 가동하며 수요에 적극적으로 대응하고 있고 2)빙과는 푸네 신공장 가동률 상승(25년 32%→1H26 52%)과 수출 개선, 남부로 지역 커버리지 확대와 고수익 SKU 판매 강화로 실적 성장을 이어갈 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 17만원 유지

목표주가는 12M Fwd EPS에 목표배수 12배를 적용했다. 향후 인도를 비롯해 롯데 브랜드 중심 해외 실적 비중 상승으로 밸류 프리미엄 확대도 기대된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,066	4,044	4,216	4,459	4,657
영업이익	177	157	110	212	247
영업이익률(%)	4.4	3.9	2.6	4.7	5.3
세전이익	110	108	100	164	193
지배주주지분순이익	71	85	72	116	135
EPS(원)	7,476	9,571	8,176	13,075	15,307
증감률(%)	50.0	28.0	-14.6	59.9	17.1
ROE(%)	3.5	4.0	3.3	5.2	5.9
PER(배)	16.6	11.7	14.0	8.9	7.6
PBR(배)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	5.3	5.5	6.5	5.0	4.7

자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

장지혜 음식료·미디어·엔터

02-709-2336

jihye.j@ds-sec.co.kr

2026.08.10

매수

목표주가(유지)	170,000원
현재주가(08/07)	116,900원
상승여력	45.4%

Stock Data

KOSPI	6,258.8pt
시가총액(보통주)	1,076십억원
발행주식수	9,205천주
액면가	500원
자본금	5십억원
60일 평균거래량	22천주
60일 평균거래대금	2,412백만원
외국인 지분율	14.2%
52주 최고가	136,400원
52주 최저가	90,000원
주요주주	
롯데지주(외 13인)	69.3%
국민연금공단(외 1인)	7.3%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	9.3	27.5
3M	-2.2	14.3
6M	-2.9	-25.9

주가차트

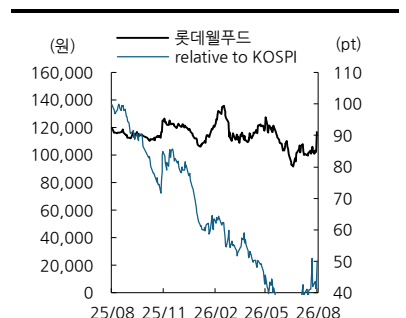
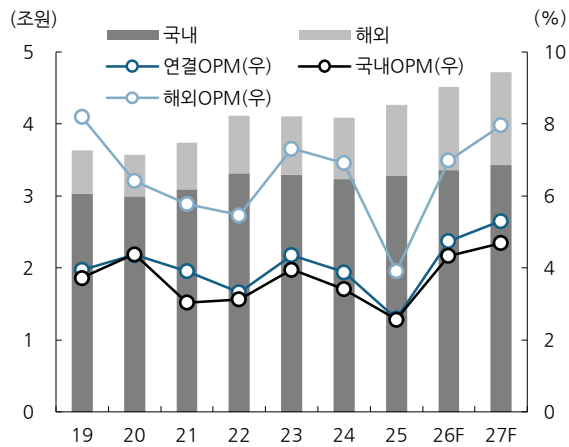


표1 롯데웰푸드 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	975.1	1,064.3	1,156.8	1,019.8	1,027.3	1,155.7	1,209.2	1,066.5	4,044.3	4,216.0	4,458.7	4,657.1
YoY	2.5%	1.9%	7.3%	5.1%	5.4%	8.6%	4.5%	4.6%	-0.5%	4.2%	5.8%	4.5%
1. 국내 부문	757.4	832.0	934.2	759.3	770.4	859.8	956.4	775.0	3,230.2	3,282.9	3,361.6	3,431.9
YoY	-0.9%	-0.6%	6.2%	1.3%	1.7%	3.3%	2.4%	2.1%	-2.1%	1.6%	2.4%	2.1%
1-1. 건과	284.6	262.3	283.7	302.2	292.2	276.0	297.9	317.4	1,104.5	1,132.8	1,183.5	1,242.7
YoY	1.1%	0.4%	3.9%	4.6%	2.7%	5.2%	5.0%	5.0%	1.6%	2.6%	4.5%	5.0%
1-2. 빙과	100.6	181.8	243.2	81.5	103.3	193.1	250.5	82.4	610.1	607.1	629.1	635.4
YoY	-5.6%	-7.5%	9.3%	-3.5%	2.6%	6.2%	3.0%	1.0%	0.2%	-0.5%	3.6%	1.0%
1-3. 유지	113.7	123.7	131.0	122.4	120.7	131.4	138.9	129.8	452.0	490.8	520.8	536.4
YoY	3.0%	7.4%	16.4%	7.5%	6.2%	6.3%	6.0%	6.0%	-4.1%	8.6%	6.1%	3.0%
1-4. 기타	258.5	264.2	276.3	253.1	254.2	259.3	269.2	245.5	1,063.7	1,052.1	1,028.2	1,017.4
YoY	-2.7%	0.2%	1.7%	-3.6%	-1.7%	-1.9%	-2.6%	-3.0%	-6.1%	-1.1%	-2.3%	-1.0%
2. 해외 부문	230.0	243.9	233.5	273.5	270.5	311.2	267.8	306.5	856.7	980.9	1,156.0	1,285.2
YoY	16.6%	11.2%	12.2%	17.8%	17.6%	27.6%	14.7%	12.1%	7.0%	14.5%	17.9%	11.2%
2-1. 인도	80.2	104.3	73.8	67.8	93.4	133.4	86.9	76.3	290.5	326.2	390.0	455.7
YoY	24.2%	8.9%	6.3%	11.7%	16.5%	27.9%	17.7%	12.5%	8.0%	12.3%	19.6%	16.8%
1)인도건과	34.1	27.8	33.4	34.3	39.1	35.6	38.4	39.4	117.6	129.6	152.6	175.5
YoY	12.5%	6.1%	5.9%	16.0%	14.9%	27.9%	15.0%	15.0%	13.8%	10.2%	17.7%	15.0%
2)인도빙과	46.1	76.5	40.4	33.5	54.3	97.8	48.4	36.9	172.9	196.6	237.5	280.2
YoY	34.4%	10.0%	6.6%	7.7%	17.7%	27.9%	20.0%	10.0%	4.4%	13.7%	20.8%	18.0%
2-2. 카자흐스탄	67.6	60.7	64.5	97.9	83.0	84.8	77.3	112.5	264.6	290.6	357.7	382.7
YoY	1.9%	7.1%	10.7%	17.3%	22.8%	39.7%	20.0%	15.0%	-1.9%	9.8%	23.1%	7.0%
2-3. 러시아	24.3	27.1	26.8	31.9	29.2	31.7	30.9	36.7	84.8	110.2	128.5	141.3
YoY	22.5%	27.3%	21.0%	48.7%	19.9%	17.0%	15.0%	15.0%	9.1%	29.9%	16.6%	10.0%
2-4. 벨기에	21.3	15.9	30.5	36.4	26.8	17.9	32.1	38.2	87.8	104.2	114.9	120.7
YoY	24.4%	10.3%	24.1%	15.1%	25.7%	12.1%	5.0%	5.0%	16.0%	18.6%	10.3%	5.0%
2-5. 기타	36.5	35.9	37.8	39.5	38.1	43.5	40.6	42.7	129.0	149.8	164.9	184.8
YoY	24.8%	15.2%	12.6%	13.1%	4.2%	21.2%	7.4%	8.1%	19.0%	16.1%	10.1%	12.1%
3.연결/조정	-12.2	-11.6	-10.9	-13.0	-13.6	-15.3	-15.0	-15.0	-42.7	-47.8	-58.9	-60.0
영업이익	16.4	34.3	69.3	-10.5	35.8	64.7	84.5	26.6	157.1	109.5	211.6	247.3
YoY	-56.1%	-45.8%	-8.9%	적지	118.4%	88.7%	22.1%	흑전	-11.2%	-30.3%	93.3%	16.9%
영업이익률	1.7%	3.2%	6.0%	-1.0%	3.5%	5.6%	7.0%	2.5%	3.9%	2.6%	4.7%	5.3%
1. 국내 부문	10.1	25.6	62.9	-14.3	27.6	38.4	68.2	11.8	110.3	84.3	146.0	161.0
YoY	-62.9%	-38.8%	-3.8%	적지	173.3%	50.0%	8.4%	흑전	-15.5%	-23.6%	73.1%	10.3%
영업이익률	1.3%	3.1%	6.7%	-1.9%	3.6%	4.5%	7.1%	1.5%	3.4%	2.6%	4.3%	4.7%
2. 해외 부문	9.0	12.7	9.7	7.0	12.0	29.6	20.4	18.8	59.3	38.4	80.8	102.4
YoY	-37.1%	-41.2%	-30.7%	-25.5%	33.3%	133.1%	109.8%	168.9%	1.2%	-35.2%	110.4%	26.7%
영업이익률	3.9%	5.2%	4.2%	2.6%	4.4%	9.5%	7.6%	6.1%	6.9%	3.9%	7.0%	8.0%
3.연결/조정	-2.7	-4.0	-3.3	-3.2	-3.8	-3.3	-4.0	-4.0	-12.5	-13.2	-15.1	-16.0
순이익	22.7	15.7	49.9	-17.0	16.7	36.1	50.8	10.2	82.0	71.4	113.8	135.3
YoY	13%	-61.5%	8.2%	적지	-27%	130.1%	1.7%	흑전	21.0%	-12.9%	59.4%	19.0%
순이익률	2.3%	1.5%	4.3%	-1.7%	1.6%	3.1%	4.2%	1.0%	2.0%	1.7%	2.6%	2.9%

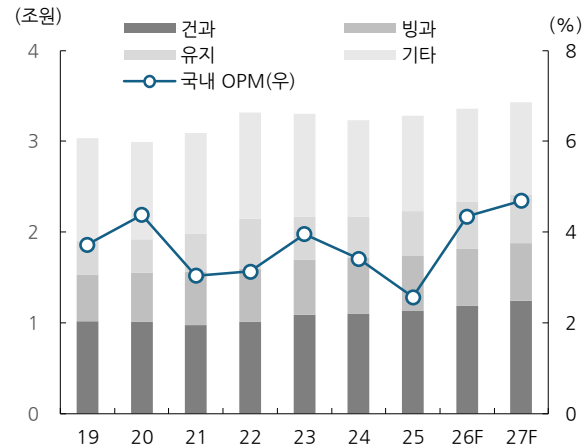
자료: 롯데웰푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 롯데윌푸드 국내외 실적 추이 및 추정



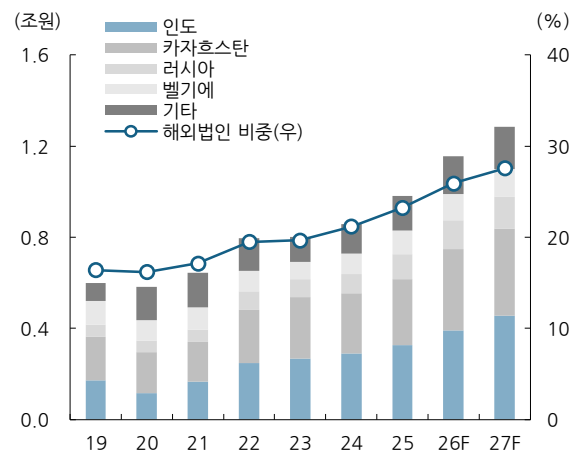
자료: 롯데윌푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림2 롯데윌푸드 국내 매출 추이



자료: 롯데윌푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림3 롯데윌푸드 해외 법인 매출 추이 및 비중 전망



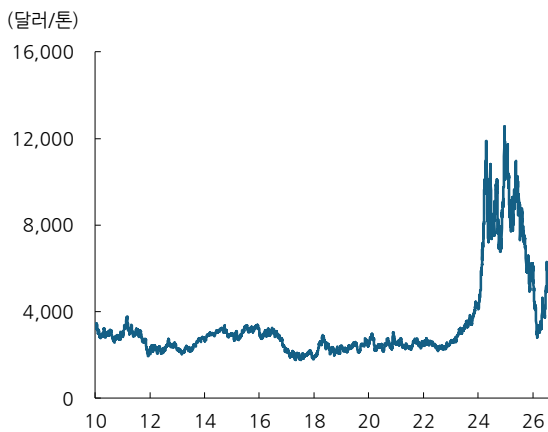
자료: 롯데윌푸드, DS투자증권 리서치센터 추정

그림4 롯데윌푸드 글로벌 사업 주요 추진 계획



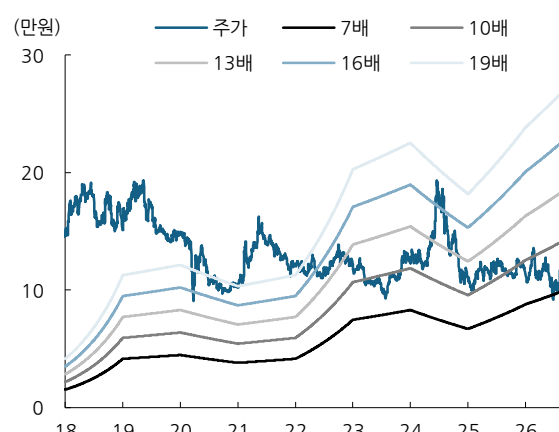
자료: 롯데윌푸드, DS투자증권 리서치센터

그림5 코코아 가격 추이



자료: Bloomberg, DS투자증권 리서치센터

그림6 롯데윌푸드 PER 밴드 차트



자료: FnGuide, DS투자증권 리서치센터

[롯데웰푸드 280360]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	1,489	1,429	1,574	1,433	1,356	매출액	4,066	4,044	4,216	4,459	4,657
현금 및 현금성자산	499	322	466	385	263	매출원가	2,935	2,849	3,073	3,224	3,367
매출채권 및 기타채권	358	307	332	379	395	매출총이익	1,132	1,195	1,143	1,235	1,290
재고자산	481	567	639	526	549	판매비 및 관리비	955	1,038	1,034	1,023	1,043
기타	151	233	137	143	149	영업이익	177	157	110	212	247
비유동자산	2,710	2,913	3,000	3,218	3,430	(EBITDA)	368	361	321	434	495
관계기업투자등	79	76	46	48	50	금융손익	-44	-41	-23	-37	-36
유형자산	1,976	2,087	2,257	2,459	2,649	이자비용	48	53	52	55	55
무형자산	294	341	317	315	319	관계기업등 투자손익	-1	1	-26	-31	-31
자산총계	4,199	4,342	4,574	4,651	4,787	기타영업외손익	-22	-10	39	21	14
유동부채	932	1,056	1,003	1,032	1,057	세전계속사업이익	110	108	100	164	193
매입채무 및 기타채무	415	451	452	479	500	계속사업법인세비용	42	26	29	50	58
단기금융부채	450	540	475	475	475	계속사업이익	68	82	71	114	135
기타유동부채	67	65	75	78	82	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,124	1,059	1,284	1,294	1,303	당기순이익	68	82	71	114	135
장기금융부채	915	844	1,055	1,055	1,055	지배주주	71	85	72	116	135
기타비유동부채	209	215	229	238	248	총포괄이익	68	82	71	114	135
부채총계	2,056	2,115	2,287	2,326	2,360	매출총이익률 (%)	27.8	29.6	27.1	27.7	27.7
지배주주지분	2,054	2,135	2,191	2,229	2,331	영업이익률 (%)	4.4	3.9	2.6	4.7	5.3
자본금	5	5	5	5	5	EBITDA마진률 (%)	9.0	8.9	7.6	9.7	10.6
자본잉여금	1,130	1,130	1,130	1,130	1,130	당기순이익률 (%)	1.7	2.0	1.7	2.6	2.9
이익잉여금	529	569	619	705	807	ROA (%)	1.7	2.0	1.6	2.5	2.9
비지배주주지분(연결)	88	92	96	96	96	ROE (%)	3.5	4.0	3.3	5.2	5.9
자본총계	2,143	2,226	2,287	2,325	2,427	ROIC (%)	3.8	4.0	2.5	4.4	5.0

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	453	286	233	422	405	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	68	82	71	114	135	P/E	16.6	11.7	14.0	8.9	7.6
비현금수익비용가감	322	322	162	217	289	P/B	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
유형자산감가상각비	175	178	186	213	243	P/S	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
무형자산상각비	16	26	26	10	5	EV/EBITDA	5.3	5.5	6.5	5.0	4.7
기타현금수익비용	131	114	-130	-6	41	P/CF	3.0	2.6	4.6	3.3	2.6
영업활동 자산부채변동	97	-78	0	91	-20	배당수익률 (%)	2.4	3.0	2.9	3.3	3.7
매출채권 감소(증가)	0	52	-18	-47	-17	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	143	-84	-67	113	-23	매출액	26.9	-0.5	4.2	5.8	4.5
매입채무 증가(감소)	-14	-5	-1	26	21	영업이익	57.5	-11.3	-30.3	93.2	16.9
기타자산 부채변동	-32	-41	86	-1	-1	세전이익	113.2	-1.9	-7.1	64.0	17.7
투자활동 현금	-237	-385	-192	-473	-493	당기순이익	54.4	21.0	-12.9	59.3	19.0
유형자산처분(취득)	-256	-313	-343	-415	-433	EPS	50.0	28.0	-14.6	59.9	17.1
무형자산 감소(증가)	-3	-16	-5	-8	-9	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	5	-78	128	-35	-35	부채비율	96.0	95.0	100.0	100.0	97.2
기타투자활동	18	22	28	-15	-16	유동비율	159.7	135.3	156.9	138.8	128.4
재무활동 현금	-35	-82	102	-29	-34	순차입금/자기자본(x)	36.5	41.2	45.0	47.7	50.6
차입금의 증가(감소)	29	-3	127	0	0	영업이익/금융비용(x)	3.7	2.9	2.1	3.9	4.5
자본의 증가(감소)	-21	-27	-25	-29	-34	총차입금 (십억원)	1,365	1,384	1,531	1,531	1,531
배당금의 지급	21	27	29	29	34	순차입금 (십억원)	781	918	1,029	1,108	1,229
기타재무활동	-44	-53	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	181	-177	144	-81	-122	EPS	7,476	9,571	8,176	13,075	15,307
기초현금	318	499	322	466	385	BPS	217,729	226,268	235,468	239,575	250,509
기말현금	499	322	466	385	263	SPS	431,010	428,663	453,105	479,197	500,522
NOPLAT	109	119	78	147	173	CFPS	41,285	42,806	25,069	35,536	45,629
FCF	250	-59	42	-52	-88	DPS	3,000	3,300	3,300	3,800	4,300

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

롯데웰푸드 (280360) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
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	-34.2	-20.2	
2026-08-10	매수	170,000			

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자이건 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.