



BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원 (하향)

주가(11/1): 126,300원

시가총액: 11,916억원

음식료/유통 Analyst 박상준
sjpark@kiwoom.comRA 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (11/1)	최고가	최저가
52 주 주가동향	193,300원	114,000원
최고/최저가 대비	-34.7%	10.8%
등락률	절대	상대
수익률	1M: -10.5%	-8.7%
	6M: -5.7%	-0.2%
	1Y: 7.8%	-2.4%

Company Data

발행주식수	9,435천주
일평균 거래량(3M)	15천주
외국인 지분율	13.7%
배당수익률(24E)	2.9%
BPS(24E)	227,269원
주요 주주	롯데지주 외 16 인
	69.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,203.3	4,066.4	4,057.4	4,150.5
영업이익	112.4	177.0	203.4	219.4
EBITDA	266.0	367.7	394.4	442.5
세전이익	51.5	109.8	166.7	182.7
순이익	43.9	67.8	120.0	138.5
지배주주지분순이익	47.0	70.5	122.7	138.5
EPS(원)	5,931	7,476	13,007	14,680
증감률(% YoY)	9.1	26.0	74.0	12.9
PER(배)	20.7	16.6	9.7	8.6
PBR(배)	0.57	0.57	0.56	0.53
EV/EBITDA(배)	8.0	5.5	5.6	4.9
영업이익률(%)	3.5	4.4	5.0	5.3
ROE(%)	2.9	3.5	5.8	6.3
순차입금비율(%)	41.8	36.2	42.4	37.6

Price Trend

 실적 Review

롯데웰푸드 (280360)

가격 인상과 신제품 출시로 원가 상승 방어 계획



롯데웰푸드의 3분기 영업이익은 판매량과 수익성 모두 예상 대비 부진하면서, 시장 기대치를 하회하였다. 다만, 카카오 원가 급등에 따른 일시적인 수익성 악화는 주요 4개 법인의 가격 인상 계획으로 방어 가능할 것으로 전망되며, 빠빠로 중심의 글로벌 수출 증가와 H&W 컨셉의 신제품 강화는 긍정적인 방향성으로 판단된다.

>>> 3분기 영업이익 760억원으로 시장 컨센서스 하회

롯데웰푸드의 3Q24 연결기준 영업이익은 760억원(-6% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 내수 소비경기 부진과 비우호적 일기(인도) 영향으로 판매가 예상보다 부진하였고, 他 원부재료 단가 안정화에도 불구하고 카카오 원가 급등 부담이 반영되면서, 수익성이 시장 기대치를 하회하였기 때문이다(24년 영업이익 가이던스 -4% 하향 조정, 중간값 기준). 다만, 빠빠로 중심의 글로벌 수출 증가와 카자흐스탄 매출 성장을 회복은 긍정적인 흐름으로 판단된다.

>>> 가격 인상과 신제품 출시로 원가 상승 방어 계획

인도 푸네(Pune) 빙과 신공장 가동 시기가 다시 한번 지연되었고(1Q25 가동 계획), 전반적인 판매가 부진했던 점은 아쉬운 부분으로 판단된다. 다만, 카카오 가격 급등에 따른 마진 스프레드 악화는 가격 인상과 신제품 출시로 방어 될 수 있을 것으로 판단된다.

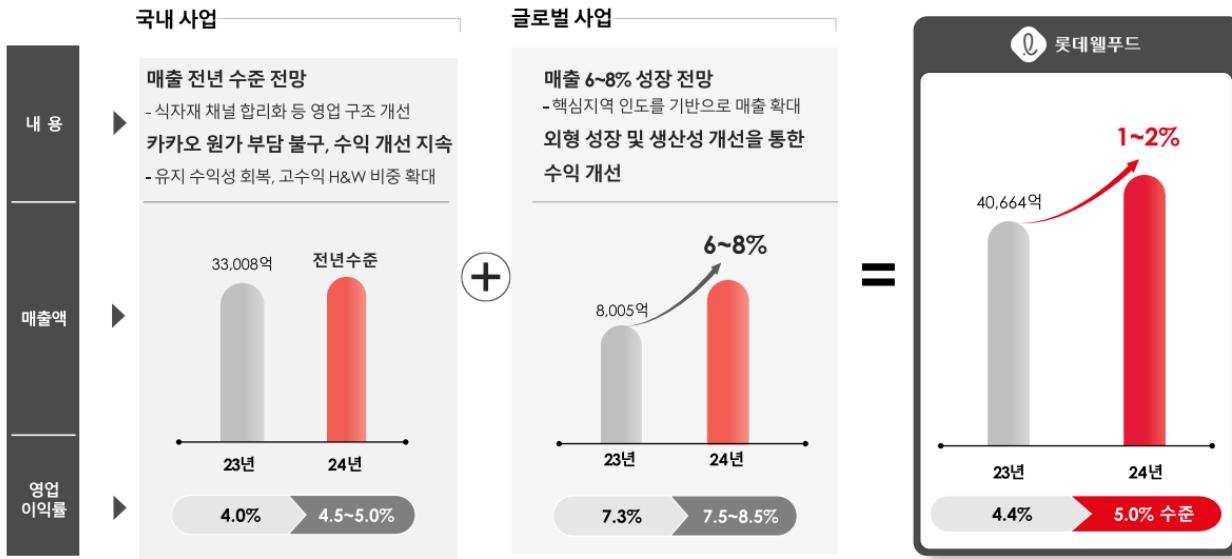
동사는 올해 6월에 국내 초코 카테고리를 12% 가격 인상하였고, 인도/카자흐스탄/벨기에 법인에서도 5~15% 가격 인상하였으며, 내년 상반기 중에는 인도/카자흐스탄/벨기에 법인에서 가격을 10~20% 재차 인상할 계획이다. 카카오 가격은 수확량 개선으로 점차 안정화 될 가능성이 높기 때문에, 내년 하반기로 갈수록 수익성의 YoY 개선 모멘텀이 강화될 것으로 판단된다.

또한, Health&Wellness(H&W) 컨셉의 신제품 강화도 긍정적이다. 최근 국내 HMR 시장의 성장세는 둔화되고 있으나, 동사가 신규 출시한 '식사이론' 브랜드는 기존 HMR 제품의 Pain Point(harmful)를 공략했다는 측면에서, 긍정적인 소비자 반응을 기대할 수 있는 부분이 있기 때문이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 180,000원으로 하향

롯데웰푸드에 대해 투자의견 BUY를 유지하나, 목표주가를 180,000원으로 하향한다(실적 추정치 하향). 동사는 국내 H&W 카테고리 강화와 글로벌 판매량 증가가 지속되는 가운데, 내년 하반기로 갈수록 마진 스프레드 개선 모멘텀이 강화될 것으로 전망된다.

롯데웰푸드 24년 실적 가이던스



자료: 롯데웰푸드

롯데웰푸드 3Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	3Q24P	3Q23	(YoY)	2Q24	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,078.5	1,086.5	-0.7%	1,044.2	3.3%	1,115.0	-3.3%	1,096.6	-1.7%
영업이익 (OPM)	76.0	80.6	-5.7%	63.3	20.2%	89.6	-15.1%	86.5	-12.1%
지배주주순이익	7.1%	7.4%	-0.4%p	6.1%	1.0%p	8.0%	-1.0%p	7.9%	-0.8%p
	46.1	71.2	-35.3%	42.1	9.4%	58.4	-21.1%	57.2	-19.5%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E	4Q24E	2024E	2025E
매출액	978.5	4,070.3	4,157.3	983.6	4,057.4	4,150.5	0.5%	-0.3%	-0.2%
영업이익 (OPM)	33.9	221.0	239.2	26.7	203.4	219.4	-21.2%	-8.0%	-8.3%
지배주주순이익	3.5%	5.4%	5.8%	2.7%	5.0%	5.3%	-0.7%p	-0.4%p	-0.5%p
	17.6	138.5	151.5	13.0	122.7	138.5	-26.0%	-11.4%	-8.6%

자료: 키움증권 리서치

롯데웰푸드 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	1,086.5	979.6	951.1	1,044.2	1,078.5	983.6	975.6	1,060.5	1,104.8	1,009.6	4,066.4	4,057.4	4,150.5
(YoY)	-1.5%	-4.6%	-0.9%	0.3%	-0.7%	0.4%	2.6%	1.6%	2.4%	2.6%	26.9%	-0.2%	2.3%
국내	895.5	786.3	764.0	836.6	879.8	780.8	779.4	848.6	895.2	785.8	3,300.8	3,261.3	3,308.9
(YoY)	-1.4%	-2.6%	-1.7%	-0.6%	-1.7%	-0.7%	2.0%	1.4%	1.7%	0.6%	-0.4%	-1.2%	1.5%
건과	271.3	300.2	281.4	261.1	273.1	303.2	287.0	266.3	278.5	309.3	1,087.5	1,118.8	1,141.2
(YoY)	7.3%	3.1%	6.0%	4.3%	0.7%	1.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	7.9%	2.9%	2.0%
빙과	223.5	93.1	106.6	196.5	222.4	94.0	108.7	200.5	226.8	95.9	608.8	619.5	631.9
(YoY)	7.2%	1.0%	-0.2%	6.0%	-0.5%	1.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.1%	1.8%	2.0%
유자	110.0	129.4	110.4	115.2	112.6	118.0	115.0	115.0	115.0	115.0	471.4	456.1	460.0
기타	290.8	263.6	265.6	263.8	271.8	265.6	268.6	266.8	274.8	265.6	1,133.1	1,066.8	1,075.8
해외	199.3	202.7	197.2	219.4	208.0	214.2	206.4	223.7	219.0	235.2	800.5	838.8	884.3
(YoY)	-4.5%	-10.7%	3.3%	5.6%	4.4%	5.7%	4.7%	2.0%	5.3%	9.8%	0.7%	4.8%	5.4%
인도	67.9	54.5	64.6	95.8	69.4	57.5	69.0	100.2	76.5	66.4	269.0	287.4	312.2
(YoY)	8.4%	3.8%	6.7%	11.2%	2.3%	5.6%	6.8%	4.6%	10.2%	15.4%	8.8%	6.8%	8.6%
건과	28.9	26.7	30.3	26.2	31.6	29.4	32.2	27.1	34.6	33.5	103.4	117.5	127.4
빙과	39.0	27.8	34.3	69.6	37.9	28.1	36.8	73.2	41.9	32.9	165.6	169.9	184.7
카자흐스탄	63.8	73.4	66.3	56.7	58.2	74.3	64.9	53.1	61.9	81.3	269.7	255.5	261.2
(YoY)	7.7%	-10.2%	1.0%	-15.3%	-8.8%	1.3%	-2.2%	-6.2%	6.3%	9.3%	15.4%	-5.3%	2.2%
러시아	19.6	20.1	19.9	21.3	22.2	19.8	19.2	19.9	21.0	20.9	77.7	83.2	81.1
(YoY)	-15.5%	-23.3%	3.3%	13.7%	13.4%	-1.6%	-3.3%	-6.4%	-5.6%	5.8%	-3.6%	7.1%	-2.5%
기타	48.0	54.7	46.4	45.6	58.2	62.5	53.3	50.4	59.7	66.6	184.1	212.7	229.9
기타 및 연결조정	-8.3	-9.4	-10.1	-11.8	-9.4	-11.4	-10.1	-11.8	-9.4	-11.4	-34.9	-42.7	-42.7
영업이익	80.6	29.2	37.3	63.3	76.0	26.7	35.8	65.6	85.6	32.4	177.0	203.4	219.4
(YoY)	40.9%	50.2%	100.6%	30.3%	-5.7%	-8.6%	-4.0%	3.6%	12.6%	21.4%	57.5%	14.9%	7.9%
(OPM)	7.4%	3.0%	3.9%	6.1%	7.1%	2.7%	3.7%	6.2%	7.7%	3.2%	4.4%	5.0%	5.3%
국내	66.3	16.4	27.2	41.8	65.4	15.8	26.3	44.1	70.2	18.8	130.5	150.2	159.4
(OPM)	7.4%	2.1%	3.6%	5.0%	7.4%	2.0%	3.4%	5.2%	7.8%	2.4%	4.0%	4.6%	4.8%
해외	18.2	15.8	14.3	21.6	14.0	13.9	13.8	21.6	18.7	16.6	58.6	63.8	70.7
(OPM)	9.1%	7.8%	7.3%	9.8%	6.7%	6.5%	6.7%	9.7%	8.6%	7.0%	7.3%	7.6%	8.0%
기타 및 연결조정	-3.9	-3.0	-4.2	-0.2	-3.3	-3.0	-4.2	-0.2	-3.3	-3.0	-12.1	-10.6	-10.6
세전이익	96.0	-13.2	28.8	58.8	61.8	17.3	26.7	56.4	76.4	23.2	109.8	166.7	182.7
당기순이익	71.3	-16.0	20.1	40.7	46.2	13.0	20.2	42.7	57.9	17.6	67.8	120.0	138.5
지배주주순이익	71.2	-15.1	21.5	42.1	46.1	13.0	20.2	42.7	57.9	17.6	70.5	122.7	138.5
(YoY)	98.9%	적지	1916%	213%	-35.3%	흑전	-6.0%	1.5%	25.7%	35.2%	50.0%	74.0%	12.9%
현지 통화 기준 매출 성장률													
인도	14.6%	8.4%	3.4%	8.4%	0.2%	7.4%	9.5%	10.2%	14.5%	15.4%	12.8%	5.0%	12.2%
건과	12.9%	11.4%	15.3%	14.1%	7.1%	12.1%	9.0%	8.7%	14.0%	13.9%	15.9%	11.9%	11.5%
빙과	15.9%	5.7%	-5.2%	6.5%	-5.0%	2.9%	10.0%	10.7%	15.0%	17.0%	11.0%	0.7%	12.6%
카자흐스탄	5.1%	-7.7%	-4.0%	-18.9%	-7.5%	5.5%	6.0%	5.6%	11.0%	9.3%	13.6%	-5.8%	8.1%
러시아	34.3%	17.1%	23.2%	22.3%	3.7%	3.1%	4.0%	4.1%	6.1%	5.8%	22.2%	12.0%	5.0%

자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 국내 사업 전략

PEPERO 글로벌 브랜드 육성

✓ 글로벌/국내 이원화 커뮤니케이션 진행 및 글로벌 브랜드 확장

[Sub] 국내
PP-Day 문화 Leading

[Main] 글로벌
글로벌 대세감 부여



연도	판매액 (백만 원)	성장률 (%)
22년	1,928	23%
23년	2,022	22%
24년(E)	2,200	33%
25년(P)	3,000	40% 예상

✓ 주요 글로벌 마케팅 활동

- K POP 아티스트 '뉴진스' 글로벌 엠배서더 활용
- 뉴욕 타임스퀘어 PP-Day 현지 이벤트 등
- K-Culture 확산 협업 플랫폼 구축

국내 제과 시장 H&W No.1 지위 강화

“고수의 H&W 제품 매출 비중 확대” ‘23년 9%, ‘24년 10%(E) ~ ‘28년 20~25%’

✓ “ZERO” 라인업 확대 및 거점국가 공략 통한 국내외 매출 볼륨 확대



<ZERO 초코파이>

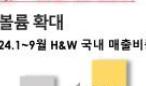


<유자젤리>



<캔디>

<24.1~9월 H&W 국내 매출비중 >



2023년 8.7% 2024년 10.3%

- ‘24년 멕시코, ‘25년 캐나다 코스트코 입점 확정
- 몽골 현지 CVS 600점 입점 (성인병 많은 현지 소비자 공략)

✓ CASUAL H&W 시장 확대

- Big Brand의 H&W 가치 추가 - Sugar Free / Low Sugar (몽쉘, 월드콘 등)

H&W 식품 브랜드 <식사이론> 론칭



Theory of SICSA “식사는 거짓말 하지 않는다”

세계관 구축 마케팅을 통한 소비자의 높은 관심 유도

✓ 대중적인 메뉴에 H&W 가치를 부여한 제품 출시 (5종)

- 건강한 소재, 저칼로리의 차별화된 비주얼
- Mass 시장 공략 및 차별적 혁신 제품 개발



대파고기만두



김치국

✓ IMC 마케팅 활동을 통한 브랜드 인지도 증대 및 글로벌 진출

- 디지털 콘텐츠 / 프로모션 활용 홍보PR
- K-콘텐츠 활용, 지속적인 콜라보 제품 출시
- ‘25년 해외 진출 본격화
- 지역 타겟 : 북미 등 글로벌 수출 확대 추진

✓ 제품 포트폴리오 확대 방안

25.1Q

HMR Line-up 확대

25.2Q

멜리카 카테고리 확장

25.4Q

식품 전체 카테고리 확장

자료: 롯데월푸드

롯데웰푸드 해외 사업 전략 및 카카오 시세 변화 대응방안

주요 법인 전략

인도

LOTTE 초코파이 매출 확대 및 생산 투자 지속

- 초코파이 Extension 제품 출시를 통한 시장 주도
- 3rd 라인 안정화 및 조업률 증가에 따른 4th 라인 투자 (25년 하반기 목표)

PUNE 신공장 가동 (25.1Q) → 남부 확대 및 신제품(돼지바) 도입

- 중서부 강화 및 남부지역 커버리지 확대

카자흐스탄

LOTTE 브랜드 확대 및 매출 정상화 노력 지속

- 롯데 초코파이 러시아 수입 / 판매 커버리지 확대
- ZERO 젤리 생산, 테스트 판매 (25.1Q) 및 추가 브랜드 도입 검토 (25년 상반기)
- 초코류 가격인상 +8% 진행 (24년 10월)

원가 및 생산성 개선 위한 ZBB 활동 진행

원재료 비용 절감

원산지, 성분 대체 등

저조업 라인 개선

저조업라인 신제품 출시
(초코바, 젤리 등)

생산 효율화

자동화 / 합리화
노후화 설비 교체

Price Realization 및 Product Mix 등 수익성 개선 활동 지속
→ 전세 해외 법인 대상으로 확대

카카오 시세 및 대응방안

'25년 전망

- 6,000~8,000\$/Ton(추정)
- '24~25 시즌 수확 개선 예상

상승/보합 예상

24년 상반기 가격 급등으로 원가 부담 증가 (4/19 기준, 12,165\$)

- 원산지 다변화, Product Mix 개선, 구매 예측 시스템 강화 등 원가 부담 대응

24-25년 수확량 개선되며 안정화 예상 → 25년 점차 원가 부담 완화

<가격 정상화 현황 및 계획>

24년	25년
<ul style="list-style-type: none"> 국내 초코류 12% 가격 인상 (6월) 인도, 카자, 벨기에 가격 인상 (10~20%, 상반기 중) 	<ul style="list-style-type: none"> 인도, 카자, 벨기에 가격 인상 (10~20%, 상반기 중) Price Realization, ZBB활동 강화 등

24년 시세 급등으로 카카오 부담 가중되었으나,
→ 25년 시세 안정화, 공급망 관리, 가격 정상화 통해 수익성 회복

자료: 롯데월푸드

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,203.3	4,066.4	4,057.4	4,150.5	4,262.7
매출원가	2,291.1	2,934.7	2,830.6	2,868.4	2,939.0
매출총이익	912.2	1,131.7	1,226.8	1,282.1	1,323.7
판관비	799.8	954.7	1,023.4	1,062.7	1,092.4
영업이익	112.4	177.0	203.4	219.4	231.3
EBITDA	266.0	367.7	394.4	442.5	457.2
영업외손익	-60.9	-67.2	-36.7	-36.7	-34.8
이자수익	8.7	18.8	10.3	10.7	12.6
이자비용	28.3	48.4	42.5	42.5	42.5
외환관련이익	13.0	10.2	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	26.0	24.8	5.0	5.0	5.0
증속 및 관계기업손익	-1.6	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	-26.7	-22.1	-4.5	-4.9	-4.9
법인세차감전이익	51.5	109.8	166.7	182.7	196.5
법인세비용	7.6	42.1	46.7	44.2	47.6
계속사업순손익	43.9	67.8	120.0	138.5	148.9
당기순이익	43.9	67.8	120.0	138.5	148.9
지배주주순이익	47.0	70.5	122.7	138.5	148.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	49.3	26.9	-0.2	2.3	2.7
영업이익 증감율	3.6	57.5	14.9	7.9	5.4
EBITDA 증감율	17.3	38.2	7.3	12.2	3.3
지배주주순이익 증감율	34.7	50.0	74.0	12.9	7.5
EPS 증감율	9.1	26.0	74.0	12.9	7.5
매출총이익율(%)	28.5	27.8	30.2	30.9	31.1
영업이익률(%)	3.5	4.4	5.0	5.3	5.4
EBITDA Margin(%)	8.3	9.0	9.7	10.7	10.7
지배주주순이익률(%)	1.5	1.7	3.0	3.3	3.5

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	93.7	453.0	294.7	390.0	396.6
당기순이익	43.9	67.8	120.0	138.5	148.9
비현금항목의 가감	228.5	321.7	274.9	306.9	309.8
유형자산감가상각비	138.9	174.6	175.5	204.3	207.0
무형자산감가상각비	14.8	16.1	15.5	18.8	18.9
지분법평가손익	-1.6	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	76.4	131.9	83.9	83.8	83.9
영업활동자산부채증감	-143.9	97.0	-63.4	-21.2	-24.6
매출채권및기타채권의감소	11.7	0.1	-17.8	-8.6	-10.4
재고자산의감소	-99.8	143.1	-39.0	-11.9	-14.4
매입채무및기타채무의증가	-9.5	-14.5	-0.4	3.8	4.6
기타	-46.3	-31.7	-6.2	-4.5	-4.4
기타현금흐름	-34.8	-33.5	-36.8	-34.2	-37.5
투자활동 현금흐름	-104.8	-236.5	-379.7	-229.3	-227.4
유형자산의 취득	-127.1	-324.6	-340.0	-220.0	-220.0
유형자산의 처분	2.4	68.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-2.8	-50.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	-105.8	9.0	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	-45.2	3.8	0.0	0.0	0.0
기타	172.3	9.8	10.3	10.7	12.6
재무활동 현금흐름	32.6	-35.4	-167.5	-100.2	-104.7
차입금의 증가(감소)	100.9	54.3	-73.5	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-22.4	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-11.0	-21.0	-26.5	-32.7	-37.1
기타	-34.9	-68.7	-67.5	-67.5	-67.6
기타현금흐름	1.8	-0.4	10.0	7.1	8.6
현금 및 현금성자산의 순증가	23.4	180.8	-242.4	67.6	73.1
기초현금 및 현금성자산	295.0	318.4	499.1	256.7	324.4
기말현금 및 현금성자산	318.4	499.1	256.7	324.4	397.5

자료: 기음증권 리서치

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,449.0	1,488.9	1,303.3	1,391.5	1,489.4
현금 및 현금성자산	318.4	499.1	256.7	324.4	397.5
단기금융자산	91.4	87.6	87.6	87.6	87.6
매출채권 및 기타채권	368.9	357.9	375.7	384.3	394.7
재고자산	623.4	481.2	520.2	532.1	546.5
기타유동자산	46.9	63.1	63.1	63.1	63.1
비유동자산	2,656.3	2,710.2	2,909.2	2,926.2	2,940.3
투자자산	115.5	105.6	105.6	105.6	105.6
유형자산	1,853.4	1,975.7	2,140.3	2,156.0	2,169.0
무형자산	312.5	294.3	328.8	330.0	331.2
기타비유동자산	374.9	334.6	334.5	334.6	334.5
자산총계	4,105.3	4,199.1	4,212.5	4,317.7	4,429.7
유동부채	921.1	932.1	858.2	862.1	866.7
매입채무 및 기타채무	414.7	414.9	414.5	418.3	422.9
단기금융부채	428.7	449.8	376.3	376.3	376.3
기타유동부채	77.7	67.4	67.4	67.5	67.5
비유동부채	1,072.5	1,124.4	1,124.4	1,124.4	1,124.4
장기금융부채	864.6	912.6	912.6	912.6	912.6
기타비유동부채	207.9	211.8	211.8	211.8	211.8
부채총계	1,993.6	2,056.5	1,982.6	1,986.4	1,991.0
자본지분	2,023.8	2,054.2	2,144.2	2,245.6	2,353.0
자본금	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7
자본잉여금	1,130.4	1,130.4	1,130.4	1,130.4	1,130.4
기타자본	437.9	437.9	437.9	437.9	437.9
기타포괄손익누계액	-47.9	-47.8	-47.8	-47.8	-47.8
이익잉여금	498.7	529.0	619.0	720.3	827.7
비자본지분	87.8	88.5	85.7	85.7	85.7
자본총계	2,111.6	2,142.6	2,229.9	2,331.3	2,438.7

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위 : 원, %, 배)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,931	7,476	13,007	14,680	15,788
BPS	214,514	217,729	227,269	238,014	249,397
CFPS	34,344	41,285	41,852	47,211	48,622
DPS	2,300	3,000	3,700	4,200	4,700
주가배수(배)					
PER	20.7	16.6	9.7	8.6	8.0
PER(최고)	23.4	18.1	16.0		
PER(최저)	18.3	12.2	8.9		
PBR	0.57	0.57	0.56	0.53	0.51
PBR(최고)	0.65	0.62	0.92		
PBR(최저)	0.51	0.42	0.51		
PSR	0.30	0.29	0.29	0.29	0.28
PCFR	3.6	3.0	3.0	2.7	2.6
EV/EBITDA	8.0	5.5	5.6	4.9	4.6
주요비율(%)					
배당성향(%:보통주,현금)	46.3	39.1	27.3	26.8	27.9
배당수익률(%:보통주,현금)	1.9	2.4	2.9	3.3	3.7
ROA	1.3	1.6	2.9	3.2	3.4
ROE	2.9	3.5	5.8	6.3	6.5
ROIC	4.9	3.9	5.0	5.4	5.7
매출채권회전율	11.5	11.2	11.1	10.9	10.9
재고자산회전율	7.4	7.4	8.1	7.9	7.9
부채비율	94.4	96.0	88.9	85.2	81.6
순차입금비율	41.8	36.2	42.4	37.6	33.0
이자보상배율	4.0	3.7	4.8	5.2	5.4
총차입금	1,293.3	1,362.4	1,288.9	1,288.9	1,288.9
순차입금	883.5	775.7	944.6	877.0	803.8
NOPLAT	266.0	367.7	394.4	442.5	457.2
FCF	-2.9	138.1	-116.0	128.2	136.7

Compliance Notice

- 당사는 11월 1일 현재 '롯데웰푸드' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접으로 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

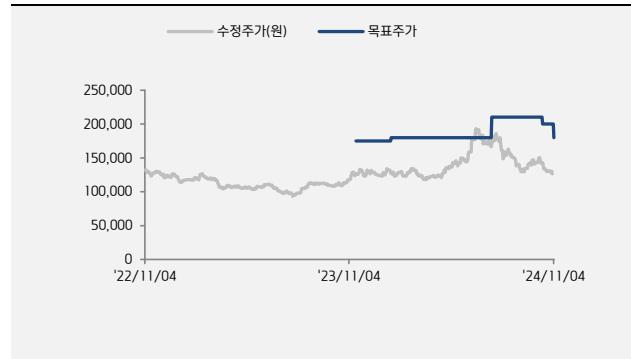
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		괴리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
롯데웰푸드 (280360)	2023-11-16	Buy(Initiate)	175,000원	6개월	-27.08	-23.31	
	2024-01-18	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-29.27	-25.56	
	2024-03-11	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-30.54	-25.56	
	2024-04-22	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-29.81	-23.44	
	2024-05-07	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-21.66	7.39	
	2024-07-16	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-16.70	-11.43	
	2024-08-05	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-28.03	-11.43	
	2024-10-15	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-33.19	-28.50	
	2024-11-04	Buy(Maintain)	180,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

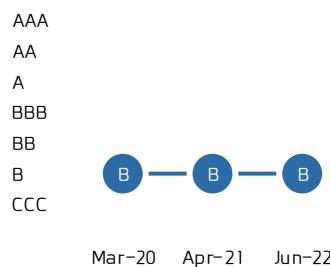
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

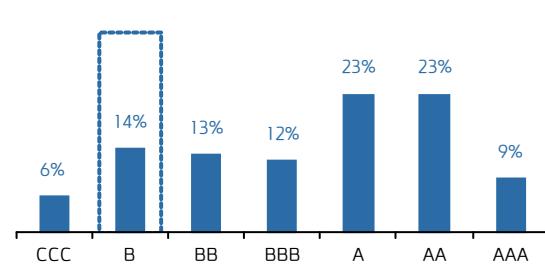
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI 지수 내 식품 기업 78개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

주요 이슈 가중평균값	점수	산업평균	비중	변동
환경	1.4	3.5	40.0%	▼0.5
물부족	2.9	3.1	13.0%	
포장재 폐기물	1.0	1.3	10.0%	▼1.9
원자재조달		4.3	10.0%	
제품의 탄소발자국	1.3	2.6	7.0%	
사회	5.3	5	27.0%	▼0.4
제품 안전과 품질	5.4	5.7	14.0%	▼0.8
보건과 영양섭취	5.1	4.6	13.0%	
지배구조	2.6	5.1	33.0%	▼0.3
기업 지배구조	2.2	5.7		▼0.9
기업 활동	6.7	6.1		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사(식품)	포장재 폐기물	원자재조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 품질	안전과	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
오리온홀딩스	●	●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	●	BB	◀▶
롯데웰푸드	● ● ●	●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	● ● ●	● ● ●	B	◀▶
대상	● ●	●	● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	B	◀▶
농심	● ● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	CCC	◀▶
오뚜기	●	● ●	● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶
SPC삼립	●	●	● ● ●	● ●	● ●	● ●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ▲▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치