



## BUY(Maintain)

목표주가: 163,000원

주가(8/5): 117,000원

시가총액: 10,886억원



음식료/유통  
Analyst 박상준, CFA  
sjpark@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (8/5)	최고가	최저가
52 주 주가동향	162,700원	99,900원
최고/최저가 대비	-28.1%	17.1%
등락률	절대	상대
수익률		
1M	-3.5%	-7.9%
6M	12.6%	-11.6%
1Y	-21.2%	-39.8%

## Company Data

발행주식수	9,305천주
일평균 거래량(3M)	19천주
외국인 지분율	12.7%
배당수익률(25E)	3.0%
BPS(25E)	231,791원
주요 주주	롯데지주 외 16 인
	70.1%

## 투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,066.4	4,044.3	4,196.9	4,302.1
영업이익	177.0	157.1	147.3	198.2
EBITDA	367.7	361.0	372.6	447.7
세전이익	109.8	107.8	110.6	165.1
순이익	67.8	82.0	80.2	125.1
지배주주지분순이익	70.5	84.6	83.1	125.1
EPS(원)	7,476	8,969	8,803	13,264
증감률(% YoY)	26.0	20.0	-1.8	50.7
PER(배)	16.6	12.4	13.3	8.8
PBR(배)	0.57	0.49	0.50	0.48
EV/EBITDA(배)	5.5	5.6	5.8	4.7
영업이익률(%)	4.4	3.9	3.5	4.6
ROE(%)	3.5	4.0	3.8	5.6
순차입금비율(%)	36.2	40.1	43.4	38.2

## Price Trend

 실적 Review

## 롯데웰푸드 (280360)

## 펀더멘탈 회복 구간 진입



롯데웰푸드의 2분기 영업이익은 생산성 개선을 위한 일회성 비용 반영과 빙과 판매 부진으로 시장 기대치를 하회한 것으로 판단된다. 3분기에도 일회성 비용이 반영될 예정이나, 국내 수요 반등과 전사 마진 스프레드 개선이 나타나면서, 동사의 전반적인 펀더멘탈이 회복되고 있는 것으로 판단된다.

## &gt;&gt; 2분기 영업이익 343억원으로 시장 기대치 하회

롯데웰푸드의 2분기 연결기준 영업이익은 343억원(-46% YoY)으로 시장 기대치를 하회하였다. 생산성 개선을 위한 일회성 비용(112억원)과 비우호적 일기 영향에 따른 한국/인도 빙과 판매량 부진 등에 기인한 것으로 판단된다.

국내는 매출이 YoY -1% 감소하고, 영업이익률이 YoY -1.9%p 하락하였다. 빙과 매출 부진(-7.5% YoY)에 따른 제품 믹스 악화, 코코아 등 원재료 투입 단가 상승, 생산성 개선을 위한 일회성 비용 등으로 인해, 수익성이 악화되었다. 해외는 매출이 YoY +11% 증가하였으나, 영업이익률이 YoY -4.6%p 하락하였다. 주요 국가의 가격 인상 불구, 코코아 등 원재료 투입단가 상승 부담이 컸고, 인도 푸네공장 초기 안정화 작업으로 비용 부담이 발생하였으며, 인도의 판매량이 예상 보다 약했기 때문이다. 다만, 카자흐스탄과 러시아는 환율 회복, 가격 인상 등에 힘입어, 매출 성장률이 전반적으로 회복되었다.

## &gt;&gt; 펀더멘탈 회복 구간 진입

국내는 3분기에도 생산성 개선을 위한 일회성 비용(90~100억원)이 반영될 예정이나, 1) 소비심리 반등, 2) 민생회복 소비쿠폰 지급 효과, 3) 작년대비 우호적인 일기 환경 등에 힘입어, 매출 성장률이 반등할 것으로 전망된다. 특히, 빙과는 편의점/아이스크림 전문점/일반 수퍼 등을 중심으로 판매량이 반등하면서, 매출 성장률이 크게 개선될 것으로 전망된다(3Q25E +11% YoY).

전사 마진 스프레드 개선 기대감도 여전히 유효하다. 한국/카자흐스탄/인도를 중심으로 ASP 상승이 기대되고(한국: 가격 인상 전 채널 적용, 카자흐스탄: 7월 +7% 인상 단행, 인도 빙과: 하반기 인상 고려), 코코아는 글로벌 수요 약세로 4Q25부터 투입단가 하락 가시성이 높아지고 있기 때문이다.

## &gt;&gt; 투자의견 BUY, 목표주가 163,000원 유지

롯데웰푸드에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 163,000원을 유지한다. 동사는 올해 생산성 개선을 위한 일회성 비용(230억원) 부담이 있으나, 중기적으로 국내 수요 반등과 마진 스프레드 개선에 힘입어, 전사 실적이 크게 반등 할 것으로 기대된다.

## 롯데웰푸드 2Q25 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	2Q25P	2Q24	(YoY)	1Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,064.3	1,044.2	1.9%	975.1	9.1%	1,080.5	-1.5%	1,068.8	-0.4%
영업이익	34.3	63.3	-45.8%	16.4	흑전	46.0	-25.4%	42.6	-19.4%
(OPM)	3.2%	6.1%	-2.8%p	1.7%	1.5%p	4.3%	-1.0%p	4.0%	-0.8%p
지배주주순이익	17.7	42.1	-58.1%	23.7	흑전	27.7	-36.2%	19.4	-9.0%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

## 롯데웰푸드 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
매출액	1,115.1	4,166.9	4,269.8	1,138.8	4,196.9	4,302.1	2.1%	0.7%	0.8%
영업이익	78.9	160.1	205.4	74.5	147.3	198.2	-5.5%	-8.0%	-3.5%
(OPM)	7.1%	3.8%	4.8%	6.5%	3.5%	4.6%	-0.5%p	-0.3%p	-0.2%p
지배주주순이익	46.9	91.4	128.4	42.2	83.1	125.1	-10.1%	-9.1%	-2.5%

자료: 키움증권 리서치

## 롯데웰푸드 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>951.1</b>	<b>1,044.2</b>	<b>1,078.5</b>	<b>970.5</b>	<b>975.1</b>	<b>1,064.3</b>	<b>1,138.8</b>	<b>1,018.7</b>	<b>4,044.3</b>	<b>4,196.9</b>	<b>4,302.1</b>
(YoY)	-0.9%	0.3%	-0.7%	-0.9%	2.5%	1.9%	5.6%	5.0%	-0.5%	3.8%	2.5%
<b>국내</b>	<b>764.0</b>	<b>836.6</b>	<b>879.8</b>	<b>749.7</b>	<b>757.4</b>	<b>832.0</b>	<b>918.4</b>	<b>777.3</b>	<b>3,230.2</b>	<b>3,285.0</b>	<b>3,328.1</b>
(YoY)	-1.7%	-0.6%	-1.7%	-4.7%	-0.9%	-0.6%	4.4%	3.7%	-2.1%	1.7%	1.3%
건과	281.4	261.1	273.1	288.8	284.6	262.3	278.7	305.2	1,104.4	1,130.8	1,158.9
(YoY)	6.0%	4.3%	0.7%	-3.8%	1.1%	0.4%	2.1%	5.7%	1.6%	2.4%	2.5%
빙과	106.6	196.5	222.4	84.5	100.6	181.8	246.9	89.6	610.0	618.9	631.2
(YoY)	-0.2%	6.0%	-0.5%	-9.2%	-5.6%	-7.5%	11.0%	6.0%	0.2%	1.4%	2.0%
유자	110.4	115.2	112.6	113.9	113.7	123.7	120.0	120.0	452.0	477.3	480.0
기타	265.6	263.8	271.8	262.5	258.5	264.2	272.8	262.5	1,063.7	1,058.0	1,058.0
<b>해외</b>	<b>197.2</b>	<b>219.4</b>	<b>208.0</b>	<b>232.1</b>	<b>230.0</b>	<b>243.9</b>	<b>229.9</b>	<b>252.8</b>	<b>856.7</b>	<b>956.5</b>	<b>1,018.6</b>
(YoY)	3.3%	5.6%	4.4%	14.5%	16.6%	11.2%	10.5%	8.9%	7.0%	11.6%	6.5%
<b>인도</b>	<b>64.6</b>	<b>95.8</b>	<b>69.4</b>	<b>60.7</b>	<b>80.2</b>	<b>104.3</b>	<b>74.3</b>	<b>65.7</b>	<b>290.5</b>	<b>324.6</b>	<b>351.7</b>
(YoY)	6.7%	11.2%	2.3%	11.4%	24.2%	8.9%	7.0%	8.3%	8.0%	11.7%	8.4%
건과	30.3	26.2	31.6	29.6	34.1	27.8	33.2	30.4	117.7	125.5	131.5
빙과	34.3	69.6	37.9	31.1	46.1	76.5	41.1	35.3	172.9	199.0	220.2
카자흐스탄	66.3	56.7	58.2	83.4	67.6	60.7	61.4	86.2	264.6	275.8	286.5
(YoY)	1.0%	-15.3%	-8.8%	13.6%	1.9%	7.1%	5.4%	3.3%	-1.9%	4.2%	3.9%
러시아	19.9	21.3	22.2	21.5	24.3	27.1	28.1	29.6	84.8	109.2	124.3
(YoY)	3.3%	13.7%	13.4%	6.7%	22.3%	27.3%	26.7%	38.0%	9.2%	28.7%	13.9%
기타	46.4	45.6	58.2	66.6	57.8	51.8	66.0	71.2	216.8	246.9	256.1
<b>영업이익</b>	<b>37.3</b>	<b>63.3</b>	<b>76.0</b>	<b>-19.6</b>	<b>16.4</b>	<b>34.3</b>	<b>74.5</b>	<b>22.1</b>	<b>157.1</b>	<b>147.3</b>	<b>198.2</b>
(YoY)	100.6%	30.3%	-5.7%	적전	-56.1%	-45.8%	-2.0%	흑전	-11.3%	-6.2%	34.6%
(OPM)	3.9%	6.1%	7.1%	-2.0%	1.7%	3.2%	6.5%	2.2%	3.9%	3.5%	4.6%
<b>국내</b>	<b>27.2</b>	<b>41.8</b>	<b>65.4</b>	<b>-24.1</b>	<b>10.1</b>	<b>25.6</b>	<b>63.8</b>	<b>14.3</b>	<b>110.3</b>	<b>113.8</b>	<b>153.3</b>
(OPM)	3.6%	5.0%	7.4%	-3.2%	1.3%	3.1%	7.0%	1.8%	3.4%	3.5%	4.6%
<b>해외</b>	<b>14.3</b>	<b>21.6</b>	<b>14.0</b>	<b>9.4</b>	<b>9.0</b>	<b>12.7</b>	<b>14.0</b>	<b>12.6</b>	<b>59.3</b>	<b>48.3</b>	<b>59.8</b>
(OPM)	7.3%	9.8%	6.7%	4.0%	3.9%	5.2%	6.1%	5.0%	6.9%	5.1%	5.9%
기타 및 연결조정	-4.2	-0.2	-3.3	-4.9	-2.7	-4.0	-3.3	-4.9	-12.5	-14.8	-14.8
세전이익	28.8	58.8	61.8	-41.6	31.2	25.3	55.6	-1.5	107.8	110.6	165.1
당기순이익	20.1	40.7	46.2	-25.0	22.7	15.7	42.2	-0.4	82.0	80.2	125.1
<b>지배주주순이익</b>	<b>21.5</b>	<b>42.1</b>	<b>46.1</b>	<b>-25.1</b>	<b>23.7</b>	<b>17.7</b>	<b>42.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>84.6</b>	<b>83.1</b>	<b>125.1</b>
(YoY)	1916%	213%	-35.3%	적지	10.0%	-58.1%	-8.5%	적지	20.0%	-1.8%	50.7%
<b>현지 통화 기준 매출 성장률</b>											
인도	3.4%	8.4%	0.2%	7.1%	18.5%	9.1%	9.1%	12.5%	4.9%	11.9%	10.9%
건과	15.3%	14.1%	7.1%	6.5%	7.3%	6.2%	7.3%	6.9%	10.5%	7.0%	7.0%
빙과	-5.2%	6.5%	-5.0%	7.6%	28.3%	10.2%	10.7%	17.8%	1.4%	15.3%	13.3%
카자흐스탄	-4.0%	-18.9%	-7.5%	15.5%	5.7%	20.0%	15.2%	10.7%	-3.1%	12.3%	7.3%
러시아	23.2%	22.3%	3.7%	9.0%	15.4%	10.9%	11.9%	11.3%	13.7%	12.3%	11.1%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

## 롯데웰푸드 해외 사업 전략

### 인도

#### ① LOTTE 빼빼로 런칭 및 분포 확대

- 25.7월 인도 빼빼로 생산 및 판매 개시 (하반기 매출 63억 목표)
- SNS, 브랜드 마케팅 활동 진행 (7~8월) → Stray kids 온팩, 디왈리 축제 (9~12월)
- 중장기 중동, 동남아, 서남아시아 수출 생산 거점 활용



#### ② 원재료 부담에 따른 수익성 커버 및 남부지역 커버리지 확대 지속

- 빙과 성수기 매출 확대 및 수익성 개선을 위한 가격 인상 검토
- 신규 유통상 밸류 및 거래선 확대 (목표 : 연간 5,772점포)

### CIS

#### ① 카자흐스탄 : 환율 안정화에 따른 내수/수출 성장 및 수익성 개선 추진

- TT / MT 채널 ZERO 브랜드 분포 및 제품 디스플레이 확장을 통해 매출 성장 노력
- 커버리지 확장(우즈벡, 키르기즈스탄) 및 신규 시장(중국, 발탁3국, 조지아 등) 입점
- 25.7월, 전 제품 대상 +7.4% 가격 인상 진행



#### ② 러시아 : 내수/수출 성장 지속 및 LOTTE 초코파이 커버리지 확대

- 25.1월 치즈 초코파이 출시 후 매출 지속적 증가
- ZERO 초코파이 도입 및 파이 라인업 확대 추진 (25.9월)

### 글로벌 성장 가속화

#### 글로벌 성장 전략

##### ① 핵심 브랜드 경쟁력 강화 및 글로벌 LOTTE 브랜드 매출 확대

- 하브모어 등 로컬 브랜드 경쟁력 강화를 통한 시장 지배력 확대
- 인도 데지바, 수박바, 조스바 출시, 카자흐스탄 ZERO 젤리, 쿠키/샌드 도입 등 (25.9월)

##### ② 수출 볼륨 확대 및 Mainstream 중심 매출 성장

- Mainstream 확대를 위한 대형 거래선 개척 (Costco, Spar, REWE 등)
- 빼빼로 글로벌 앤버서더 활용 판촉 강화 (Stray kids)
- 런천미트 등 주요 제품 라인업 및 지역 확대 (필리핀, 태국 등)

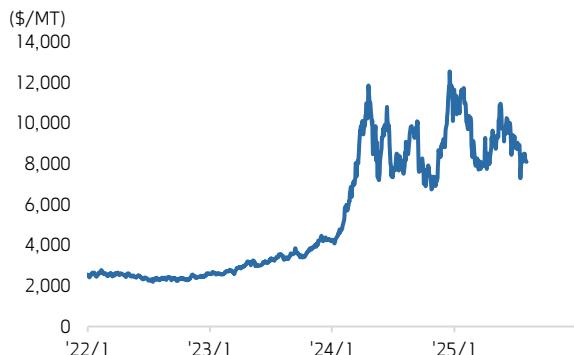
#### 글로벌 매출 현황 및 계획

##### “24년 매출 1조 돌파, 지속 성장”



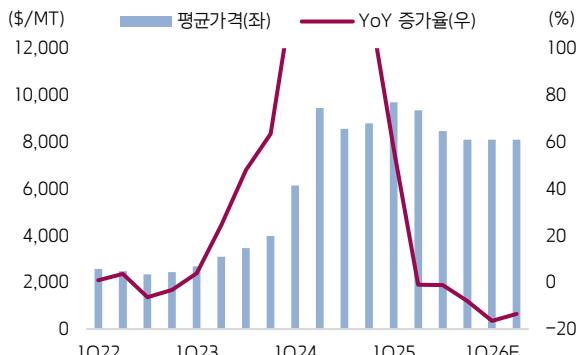
자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

## 코코아 가격 추이



자료: Bloomberg

## 분기별 코코아 평균 가격 추이 및 가정

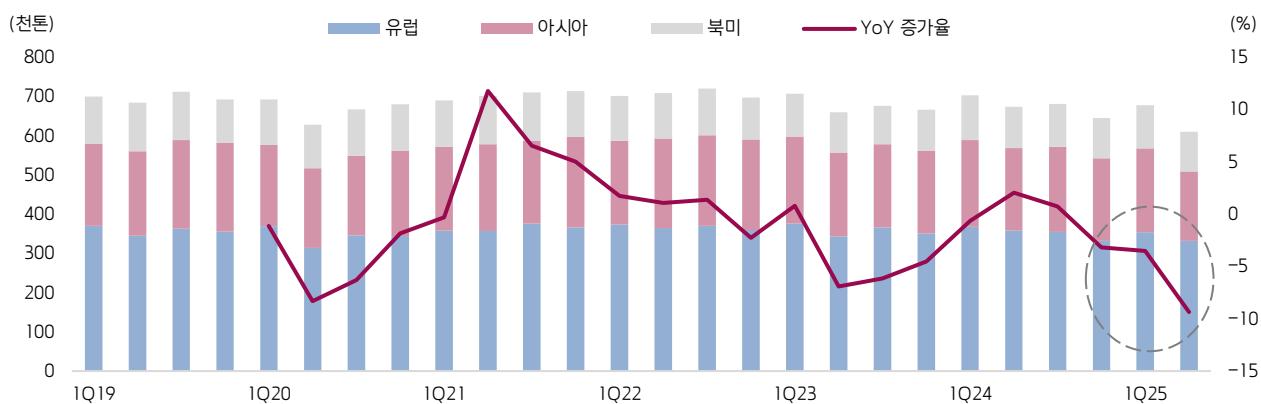


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 1) 3Q25E 수치는 25. 7. 1~8. 4 평균 시세 기준.

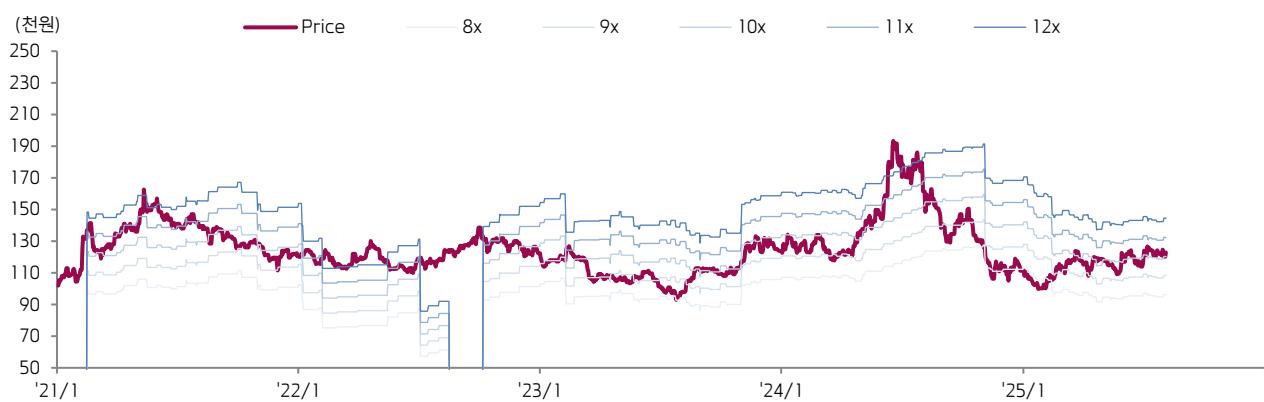
4Q25E 이후 수치는 25. 8. 4 시세 기준.

## 주요 지역별 코코아 파쇄량(Cocoa Grindings) 추이



자료: ECA, CAA, NCA

## 롯데웰푸드 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

## 포괄손익계산서

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	4,066.4	4,044.3	4,196.9	4,302.1	4,404.9
매출원가	2,934.7	2,848.8	3,007.1	3,022.9	3,045.5
<b>매출총이익</b>	1,131.7	1,195.5	1,189.8	1,279.2	1,359.5
판관비	954.7	1,038.4	1,042.5	1,081.0	1,125.7
<b>영업이익</b>	177.0	157.1	147.3	198.2	233.7
<b>EBITDA</b>	367.7	361.0	372.6	447.7	481.8
<b>영업외손익</b>	-67.2	-49.3	-36.7	-33.1	-28.4
이자수익	18.8	21.0	7.4	10.9	15.6
이자비용	48.4	53.5	41.2	41.2	41.2
외환관련이익	10.2	30.9	10.0	10.0	10.0
외환관련손실	24.8	39.1	10.0	10.0	10.0
증속 및 관계기업손익	-0.9	0.9	0.0	0.0	0.0
기타	-22.1	-9.5	-2.9	-2.8	-2.8
<b>법인세차감전이익</b>	109.8	107.8	110.6	165.1	205.3
법인세비용	42.1	25.8	30.5	40.0	49.7
<b>계속사업순손익</b>	67.8	82.0	80.2	125.1	155.6
<b>당기순이익</b>	67.8	82.0	80.2	125.1	155.6
<b>지배주주순이익</b>	70.5	84.6	83.1	125.1	155.6
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	26.9	-0.5	3.8	2.5	2.4
영업이익 증감율	57.5	-11.2	-6.2	34.6	17.9
EBITDA 증감율	38.2	-1.8	3.2	20.2	7.6
지배주주순이익 증감율	49.9	20.0	-1.8	50.5	24.4
EPS 증감율	26.0	20.0	-1.8	50.7	24.4
매출총이익율(%)	27.8	29.6	28.3	29.7	30.9
영업이익률(%)	4.4	3.9	3.5	4.6	5.3
EBITDA Margin(%)	9.0	8.9	8.9	10.4	10.9
지배주주순이익률(%)	1.7	2.1	2.0	2.9	3.5

## 현금흐름표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	453.0	285.6	353.1	402.5	422.2
당기순이익	67.8	82.0	80.2	125.1	155.6
비현금항목의 가감	321.7	321.9	313.7	337.9	336.4
유형자산감가상각비	174.6	178.1	193.4	219.4	219.5
무형자산감가상각비	16.1	25.8	31.9	30.0	28.5
지분법평가손익	-0.9	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	131.9	118.9	88.4	88.5	88.4
영업활동자산부채증감	97.0	-77.7	-10.3	-20.5	-20.1
매출채권및기타채권의감소	0.1	52.0	-38.2	-8.6	-8.4
재고자산의감소	143.1	-83.8	23.2	-13.6	-13.3
매입채무및기타채무의증가	-14.5	-5.2	6.4	4.4	4.3
기타	-31.7	-40.7	-1.7	-2.7	-2.7
기타현금흐름	-33.5	-40.6	-30.5	-40.0	-49.7
<b>투자활동 현금흐름</b>	-236.5	-385.1	-354.7	-231.2	-226.5
유형자산의 취득	-324.6	-315.8	-340.0	-220.0	-220.0
유형자산의 처분	68.3	2.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-2.8	-16.2	-20.0	-20.0	-20.0
투자자산의감소(증가)	9.0	7.3	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	3.8	-80.7	0.0	0.0	0.0
기타	9.8	17.8	5.3	8.8	13.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	-35.4	-82.1	-319.0	-96.5	-99.2
차입금의 증가(감소)	54.3	19.1	-224.2	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증기(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-21.0	-27.2	-29.2	-30.9	-33.6
기타	-68.7	-74.0	-65.6	-65.6	-65.6
기타현금흐름	-0.4	4.5	2.3	8.4	13.4
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	180.8	-177.1	-318.3	83.2	109.9
기초현금 및 현금성자산	318.4	499.1	322.1	3.8	87.0
기말현금 및 현금성자산	499.1	322.1	3.8	87.0	196.9

자료: 키움증권 리서치

## 재무상태표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	1,488.9	1,428.7	1,125.4	1,230.9	1,362.6
현금 및 현금성자산	499.1	322.1	3.8	87.0	196.9
단기금융자산	87.6	168.3	168.3	168.3	168.3
매출채권 및 기타채권	357.9	306.6	344.8	353.4	361.9
재고자산	481.2	567.1	543.9	557.6	570.9
기타유동자산	63.1	64.6	64.6	64.6	64.6
<b>비유동자산</b>	2,710.2	2,913.0	3,047.7	3,038.2	3,030.2
투자자산	105.6	99.2	99.2	99.2	99.2
유형자산	1,975.7	2,087.3	2,233.9	2,234.5	2,234.9
무형자산	294.3	341.1	329.2	319.2	310.7
기타비유동자산	334.6	385.4	385.4	385.3	385.4
<b>자산총계</b>	4,199.1	4,341.7	4,173.1	4,269.1	4,392.8
<b>유동부채</b>	932.1	1,056.1	838.3	842.7	847.0
매입채무 및 기타채무	414.9	450.9	457.3	461.7	466.0
단기금융부채	449.8	539.7	315.6	315.6	315.6
기타유동부채	67.4	65.5	65.4	65.4	65.4
<b>비유동부채</b>	1,124.4	1,059.3	1,059.3	1,059.3	1,059.3
장기금융부채	912.6	844.4	844.4	844.4	844.4
기타비유동부채	211.8	214.9	214.9	214.9	214.9
<b>부채총계</b>	2,056.5	2,115.3	1,897.6	1,902.0	1,906.3
<b>자본지분</b>	2,054.2	2,134.7	2,186.8	2,278.4	2,397.8
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	-47.8	-7.1	-7.1	-7.1	-7.1
이익잉여금	529.0	568.9	621.0	712.5	831.9
비자본지분	88.5	91.6	88.7	88.7	88.7
<b>자본총계</b>	2,142.6	2,226.4	2,275.6	2,367.1	2,486.5

## 투자지표

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,476	8,969	8,803	13,264	16,494
BPS	217,729	226,268	231,791	241,494	254,146
CFPS	41,285	42,806	41,743	49,074	52,149
DPS	3,000	3,300	3,500	3,800	4,100
<b>주가배수(배)</b>					
PER	16.6	12.4	13.3	8.8	7.1
PER(최고)	18.1	23.2	14.3		
PER(최저)	12.2	11.5	11.3		
PBR	0.57	0.49	0.50	0.48	0.46
PBR(최고)	0.62	0.92	0.54		
PBR(최저)	0.42	0.46	0.43		
PSR	0.29	0.26	0.26	0.26	0.25
PCFR	3.0	2.6	2.8	2.4	2.2
EV/EBITDA	5.5	5.6	5.8	4.7	4.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(%), 보통주, 현금	39.1	35.6	38.6	26.8	23.3
배당수익률(%), 보통주, 현금	2.4	3.0	3.0	3.2	3.5
ROA	1.6	1.9	1.9	3.0	3.6
ROE	3.5	4.0	3.8	5.6	6.7
ROIC	3.9	3.8	3.5	4.8	5.7
매출채권회전율	11.2	12.2	12.9	12.3	12.3
재고자산회전율	7.4	7.7	7.6	7.8	7.8
부채비율	96.0	95.0	83.4	80.3	76.7
순차입금비율	36.2	40.1	43.4	38.2	32.0
이자보상배율	3.7	2.9	3.6	4.8	5.7
총차입금	1,362.4	1,384.2	1,160.0	1,160.0	1,160.0
순차입금	775.7	893.8	987.9	904.7	794.7
NOPLAT	367.7	361.0	372.6	447.7	481.8
FCF	138.1	-94.1	-38.3	139.2	165.1

## Compliance Notice

- 당사는 8월 5일 현재 '롯데웰푸드' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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

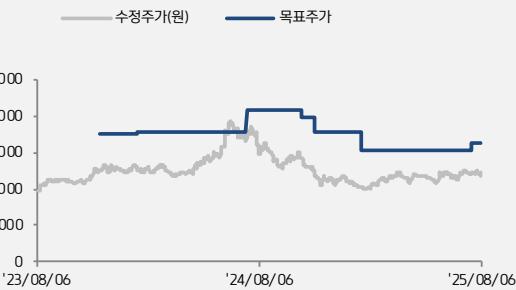
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
(280360) 롯데웰푸드	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	-34.30	-28.50	
	2024-11-04	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-38.16	-33.06	
	2025-01-21	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-32.73	-28.95	
	2025-02-13	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-26.69	-19.08	
	2025-04-22	Buy(Maintain)	153,000원	6개월	-24.73	-17.25	
	2025-07-21	Buy(Maintain)	163,000원	6개월	-24.23	-24.23	
	2025-08-06	Buy(Maintain)	163,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

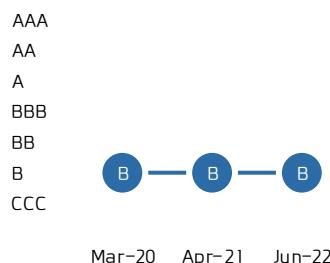
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

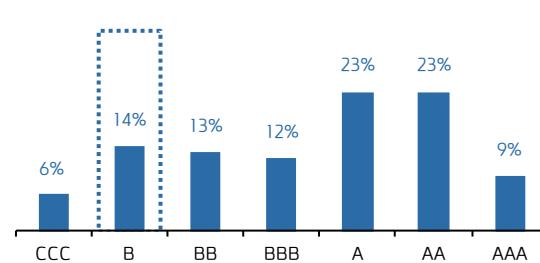
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

## 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
<b>환경</b>	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%	
<b>사회</b>	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
<b>기업 지배구조</b>	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