EARNINGS PREVIEW

14 Jan. 2026

**이다연** 음식료 | dayeonlee@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

# 롯데웰푸드 (280360)

## 나아지겠지만

# BUY

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | 유지 |
| 적정주가 | 150,000 | 170,000 | 하향 |
| Earnings | | | |

| Stock Information | |
|---|---|
| 현재가 (1/13) | 106,700원 |
| 예상 주가상승률 | 40.6% |
| 시가총액 | 9,928억원 |
| 비중(KOSPI내) | 0.03% |
| 발행주식수 | 9,305천주 |
| 52주 최저가 / 최고가 | 99,900 - 126,600원 |
| 3개월 일평균거래대금 | 18억원 |
| 외국인 지분율 | 13.4% |
| 주요주주지분율(%) | |
| 롯데지주 (외 13인) | 68.6 |
| 국민연금공단 (외 1인) | 7.2 |
| 브이아이피자산운용 (외 1인) | 5.0 |

| Valuation wide | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|
| PER(배) | 12.4 | 11.7 | 7.6 |
| PBR(배) | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA(배) | 5.5 | 5.9 | 5.0 |
| 배당수익률(%) | 3.0 | 3.1 | 3.1 |

| Performance | 1M | 6M | 12M | YTD |
|---|---|---|---|---|
| 주가상승률 (%) | (12.9) | (14.2) | 1.2 | (6.9) |
| KOSPI 대비 상대수익률 (%) | (25.5) | (61.9) | (87.3) | (18.2) |

### Issue

4Q25 Preview

### Pitch

영업이익 컨센서스 하회 추정

### Rationale

- 4Q25 매출액 1조 68억원 (YoY +3.7%), 영업이익 128억원 (YoY 흑전, OPM 1.3%)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스 하회 추정
- [매출액] 국내 매출액 7,610억원 (YoY +1.5%) 추정(이하 YoY). 부문별로 건과 +4%, 빙과 +2%, 베이커리 +3%, 식품 B2B +5.2%, 식품 B2C -7% 추정. 해외는 카자흐스탄 +11%, 벨기에 +8%, 인도 건과 11%, 인도 빙과 +4%, 러시아 +22% 추정. 카자흐스탄은 루블화 가치 안정화로 내수 소비 회복되며 미드틴 성장 지속하는 흐름. 인도는 아직 GST 제도 개편 영향을 속단하기엔 이르나, 소비자가격 하락 효과가 인도 건과 성장률에 영향을 미쳤을 가능성 존재
- [영업이익] 장기종업원급여(금) 관련 비용으로 80억원 이상 추정. 참고로 4Q24 인건비 관련 비용은 통상임금 135억원, 금 관련 비용 78억원 반영. 코코아 원가 부담은 4Q24를 고점으로 점진적 완화 추세 (당시 톤당 1만불 이상)이나, 현재 가격이 반영되기까지는 다소 시간이 소요될 것
- [투자의견] 동사의 기존 투자포인트는 '25년 상반기 진행된 국내외 가격 인상 효과의 반영으로 '26년 상반기 P가 YoY 상승하는 가운데, 코코아 원가 부담 완화로 P-C Spread 확대 국면에 진입한다는 것이었음. 그러나 현재 시세 (5~6천달러)가 원가에 반영되는 시점은 해외의 경우 2-3분기에 걸쳐, 국내의 경우 2분기 중반-후반이 될 전망. C 하락 시점이 지연될 가능성을 고려, 적정P/E를 하향 조정해(13→11배) 적정주가를 15만원으로 하향 조정
- ['26년 기대 요인] 그럼에도 '26년 기대해볼만한 요인으로는 1) 인도 GST 개편에 따른 소비 촉진 효과, 2) '26년 상반기 말 예정된 인도 초코파이 4st 라인 가동, 3) '25년 진행된 인도 빙과 중남부 시딩 작업과 푸네 공장 안정화가 맞물리며 인도 빙과 성장률이 상향 조정될 가능성, 4) 대표이사 변경에 따른 수익성 우선 전략으로의 선회

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

| | 변경 후 | 변경 전 | | 시장 컨센서스 | | 전년 동기 | | 전분기 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025.12(E) | 2025.12(E) | vs Chg | 2025.12(E) | vs Con | 2024.12(A) | YoY | 2025.09 (A) | QoQ |
| 매출액 | 1,006.8 | 1,034.9 | (2.7) | 1,022.3 | (1.5) | 970.5 | 3.7 | 1,156.8 | (13.0) |
| 영업이익 | 12.8 | 22.8 | (44.0) | 20.4 | (37.4) | (19.6) | 흑전 | 69.3 | (81.6) |
| 지배주주순이익 | (3.8) | 6.4 | n/a | 7.5 | 적자 | (25.1) | 적지 | 56.4 | 적전 |
| OPM | 1.3 | 2.2 | (0.9) | 2.0 | (0.7) | (2.0) | 3.3 | 6.0 | (4.7) |
| NIM | (0.4) | 0.6 | (1.0) | 0.7 | (1.1) | (2.6) | 2.2 | 4.9 | (5.3) |

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

*Fig. 1:* 롯데웰푸드 실적 변경

(단위: 십억원, %, %p)

| | 변경 전 | | | | 변경 후 | | | | 차이 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 | 2026.09 | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 | 2026.09 | 2025.12 | 2026.03 | 2026.06 | 2026.09 |
| 매출액 | 1,034.9 | 1,015.9 | 1,112.2 | 1,201.3 | 1,006.8 | 1,015.9 | 1,112.2 | 1,201.3 | (2.7) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | 22.8 | 27.3 | 52.8 | 89.7 | 12.8 | 27.3 | 52.8 | 89.7 | (44.0) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익률 | 2.2 | 2.7 | 4.7 | 7.5 | 1.3 | 2.7 | 4.7 | 7.5 | (0.9) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EBITDA | 78.8 | 83.9 | 110.1 | 147.8 | 68.7 | 83.8 | 110.1 | 147.8 | (12.9) | (0.1) | (0.1) | (0.0) |
| EBITDA이익률 | 7.6 | 8.3 | 9.9 | 12.3 | 6.8 | 8.3 | 9.9 | 12.3 | (0.8) | (0.0) | (0.0) | (0.0) |
| 당기순이익 | 6.4 | 32.8 | 37.2 | 57.9 | (3.8) | 32.8 | 37.2 | 59.1 | 적전 | 0.0 | (0.0) | 2.1 |

Source: 롯데웰푸드, 다올투자증권 추정

*Fig. 2:* 롯데웰푸드 P/E Valuation

| 구분 | | 비고 |
|---|---|---|
| EPS(원) | 13,567 | '26년 기준 |
| 적정P/E(배) | 11 | |
| 적정주가(원) | 150,000 | |
| 종가(원) | 106,700 | |
| 상승여력 | 40.6% | |

Source: 다올투자증권 추정

*Fig. 3:* 롯데웰푸드의 실적 추이 및 전망 (십억원)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25E | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 975 | 1,064 | 1,157 | 1,007 | 1,016 | 1,112 | 1,201 | 1,044 | 4,044 | 4,203 | 4,373 |
| 국내 | 757 | 832 | 934 | 761 | 771 | 848 | 954 | 775 | 3,230 | 3,285 | 3,348 |
| 제과 | 416 | 480 | 560 | 421 | 427 | 492 | 574 | 432 | 1,838 | 1,878 | 1,925 |
| 식품 | 333 | 343 | 366 | 331 | 336 | 346 | 369 | 334 | 1,353 | 1,372 | 1,385 |
| 해외 | 230 | 244 | 233 | 257 | 256 | 277 | 261 | 281 | 857 | 965 | 1,075 |
| 카자흐스탄 | 68 | 61 | 64 | 93 | 71 | 64 | 68 | 97 | 265 | 285 | 300 |
| 인도 | 80 | 104 | 74 | 65 | 99 | 131 | 94 | 79 | 291 | 324 | 403 |
| 건과 | 34 | 28 | 33 | 33 | 42 | 36 | 42 | 42 | 118 | 128 | 162 |
| 빙과 | 46 | 77 | 40 | 32 | 57 | 95 | 52 | 37 | 173 | 195 | 241 |
| 벨기에 | 21 | 16 | 31 | 34 | 22 | 17 | 32 | 36 | 88 | 102 | 107 |
| 러시아 | 24 | 27 | 27 | 26 | 25 | 28 | 28 | 27 | 85 | 104 | 109 |
| 기타국가 | 37 | 36 | 38 | 39 | 38 | 38 | 40 | 41 | 129 | 149 | 157 |
| *YoY(%)* | *2.5* | *1.9* | *7.3* | *3.7* | *4.2* | *4.5* | *3.8* | *3.7* | *-0.5* | *3.9* | *4.1* |
| *국내* | *-0.9* | *-0.6* | *6.2* | *1.5* | *1.9* | *1.9* | *2.1* | *1.8* | *-2.1* | *1.7* | *1.9* |
| *제과* | *-0.5* | *-1.8* | *6.9* | *3.5* | *2.5* | *2.5* | *2.5* | *2.5* | *1.1* | *2.2* | *2.5* |
| *식품* | *-0.9* | *0.9* | *6.2* | *-0.9* | *1.0* | *1.0* | *1.0* | *1.0* | *-6.6* | *1.4* | *1.0* |
| *해외* | *16.6* | *11.2* | *12.2* | *10.8* | *11.3* | *13.7* | *12.0* | *9.1* | *7.0* | *12.6* | *11.5* |
| *카자흐스탄* | *1.9* | *7.1* | *10.7* | *11.0* | *5.0* | *5.0* | *5.0* | *5.0* | *-1.9* | *7.8* | *5.0* |
| *인도* | *24.2* | *8.9* | *6.3* | *7.4* | *23.4* | *25.6* | *27.4* | *21.6* | *8.0* | *11.4* | *24.6* |
| *건과* | *12.5* | *6.1* | *5.9* | *11.0* | *23.3* | *29.5* | *25.7* | *27.6* | *13.8* | *8.9* | *26.3* |
| *빙과* | *34.4* | *10.0* | *6.6* | *4.0* | *23.5* | *24.2* | *28.8* | *15.4* | *4.4* | *13.0* | *23.5* |
| *벨기에* | *24.4* | *10.3* | *24.1* | *8.0* | *5.0* | *5.0* | *5.0* | *5.0* | *16.0* | *16.1* | *5.0* |
| *러시아* | *22.5* | *27.3* | *21.0* | *22.0* | *4.0* | *4.0* | *4.0* | *4.0* | *9.1* | *23.2* | *4.0* |
| *기타국가* | *24.8* | *15.2* | *12.6* | *12.0* | *5.0* | *5.0* | *5.0* | *5.0* | *19.0* | *15.9* | *5.0* |
| 영업이익 | 16 | 34 | 69 | 13 | 27 | 53 | 90 | 19 | 157 | 133 | 188 |
| 국내 | 10 | 26 | 63 | 3 | 20 | 34 | 67 | 6 | 110 | 102 | 134 |
| 해외 | 9 | 13 | 10 | 10 | 12 | 21 | 17 | 15 | 59 | 42 | 68 |
| *YoY(%)* | *-56.1* | *-45.8* | *-8.9* | *흑전* | *66.5* | *54.0* | *29.5* | *45.8* | *-11.2* | *-15.5* | *41.9* |
| *국내* | *-62.9* | *-38.8* | *-3.8* | *흑전* | *96.0* | *32.5* | *6.7* | *73.3* | *-15.5* | *-7.7* | *31.5* |
| *해외* | *-37.1* | *-41.2* | *-30.7* | *7.9* | *28.0* | *64.4* | *76.3* | *43.8* | *1.2* | *-29.9* | *62.8* |
| *OPM(%)* | *1.7* | *3.2* | *6.0* | *1.3* | *2.7* | *4.7* | *7.5* | *1.8* | *3.9* | *3.2* | *4.3* |
| *국내* | *1.3* | *3.1* | *6.7* | *0.4* | *2.6* | *4.0* | *7.0* | *0.7* | *3.4* | *3.1* | *4.0* |
| *해외* | *3.9* | *5.2* | *4.2* | *3.9* | *4.5* | *7.5* | *6.5* | *5.2* | *6.9* | *4.3* | *6.3* |
| 순이익 | 24 | 18 | 49 | -4 | 35 | 38 | 59 | 0 | 82 | 84 | 128 |
| *YoY(%)* | *10.0* | *-58.1* | *5.7* | *적지* | *47.8* | *113.9* | *21.2* | *흑전* | *20.0* | *1.5* | *53.5* |
| *NIM(%)* | *2.4* | *1.7* | *4.2* | *-0.4* | *3.4* | *3.4* | *4.9* | *0.0* | *2.1* | *2.0* | *3.0* |

Source: 롯데웰푸드, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

# 롯데웰푸드

| 등급 | 자산규모 | 평가시기 | 섹터 |
|---|---|---|---|
| A | 2조이상 | 2025 상반기 | 음식료담배 |
| | ESG점수 | 전체순위 | 섹터내순위 |
| | 84.4 | 285/1295 | 8/49 |

## 연도별 성과

| | |
|---|---|
| 2023 | BB |
| 2024 | A |
| 2025 | A |

## 섹터내 규모별 기업비교

| 자산규모 | 최상위기업 | 최하위기업 |
|---|---|---|
| 2조이상 | KT&G | 동원산업 |
| 5천억이상 | 하림 | 신라교역 |
| 5천억미만 | 크라운제과 | 마니커 |

## ESG 성과

| 부문 | 평가항목 | 점수 | 섹터평균 | 가중치 | 섹터대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| E(환경) | | **82.1** | **47.2** | **25%** | ▲ |
| | 혁신 활동 | 86.0 | 48.5 | 중 | ▲ |
| | 생산 공정 | 79.7 | 45.3 | 중 | ▲ |
| | 공급망 관리 | 100.0 | 88.6 | 하 | ▲ |
| | 생물다양성 | 44.0 | 69.8 | 하 | ▼ |
| S(사회) | | **88.9** | **55.7** | **35%** | ▲ |
| | 인적자원 관리 | 88.4 | 54.2 | 중 | ▲ |
| | 공급망 관리 | 89.3 | 53.2 | 중 | ▲ |
| | 고객 관리 | 83.5 | 67.1 | 중 | ▲ |
| | 사회공헌 및 지역사회 | 100.0 | 53.4 | 하 | ▲ |
| G(지배구조) | | **58.9** | **55.7** | **40%** | ▲ |
| | 주주의 권리 | 58.7 | 51.6 | 중 | ▲ |
| | 정보의 투명성 | 63.6 | 62.6 | 하 | ▲ |
| | 이사회의 구성과 활동 | 59.3 | 56.8 | 중 | ▲ |
| | 이사의 보수 | 100.0 | 72.4 | 하 | ▲ |
| | 관계사 위험 | 60.0 | 60.7 | 하 | ▼ |
| | ESG경영 인프라 | 94.3 | 53.1 | 하 | ▲ |

## 컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

## *컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

## 주주환원정책

| 연도 | 배당성향 | 배당성향 섹터중앙값 | TSR (총주주환원율) |
|---|---|---|---|
| 2022 | 43.2% | 27.0% | 3.6% |
| 2023 | 37.6% | 19.2% | 3.5% |
| 2024 | 34.5% | 22.6% | -9.9% |

# 롯데웰푸드 재무제표 (K-IFRS 연결)

## 대차대조표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 1,488.9 | 1,428.7 | 1,484.9 | 1,482.0 | 1,526.1 |
| 현금성자산 | 583.8 | 466.4 | 478.1 | 440.4 | 400.4 |
| 매출채권 | 357.9 | 306.6 | 320.1 | 331.9 | 360.9 |
| 재고자산 | 481.2 | 567.1 | 597.3 | 619.3 | 673.5 |
| 비유동자산 | 2,710.2 | 2,913.0 | 2,921.0 | 3,059.1 | 3,199.7 |
| 투자자산 | 440.1 | 484.5 | 381.3 | 396.8 | 412.9 |
| 유형자산 | 1,975.7 | 2,087.3 | 2,228.6 | 2,362.9 | 2,498.1 |
| 무형자산 | 294.3 | 341.1 | 311.1 | 299.5 | 288.7 |
| 자산총계 | 4,199.1 | 4,341.7 | 4,405.9 | 4,541.1 | 4,725.7 |
| 유동부채 | 932.1 | 1,056.1 | 927.7 | 947.8 | 989.0 |
| 매입채무 | 414.9 | 450.9 | 391.3 | 405.8 | 441.2 |
| 유동성이자부채 | 449.8 | 539.7 | 470.3 | 475.3 | 480.3 |
| 비유동부채 | 1,124.4 | 1,059.3 | 1,264.7 | 1,278.7 | 1,293.1 |
| 비유동이자부채 | 915.4 | 844.4 | 1,042.5 | 1,047.5 | 1,052.5 |
| 부채총계 | 2,056.5 | 2,115.3 | 2,192.4 | 2,226.5 | 2,282.0 |
| 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 |
| 이익잉여금 | 529.0 | 568.9 | 611.5 | 712.6 | 841.7 |
| 자본조정 | 390.1 | 430.7 | 375.1 | 375.1 | 375.1 |
| 자기주식 | (23.3) | (23.3) | (18.2) | (18.2) | (18.2) |
| 자본총계 | 2,142.6 | 2,226.4 | 2,213.5 | 2,314.6 | 2,443.7 |
| 투하자본 | 2,845.4 | 3,068.1 | 3,205.7 | 3,352.8 | 3,530.1 |
| 순차입금 | 781.4 | 917.8 | 1,034.6 | 1,082.4 | 1,132.3 |
| ROA | 1.6 | 1.9 | 1.8 | 2.8 | 3.3 |
| ROE | 3.3 | 3.9 | 3.8 | 5.8 | 6.7 |
| ROIC | 3.8 | 4.0 | 3.1 | 4.4 | 4.9 |

## 손익계산서

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 4,066.4 | 4,044.3 | 4,203.0 | 4,373.4 | 4,541.3 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 26.9 | (0.5) | 3.9 | 4.1 | 3.8 |
| 영업이익 | 177.0 | 157.1 | 132.7 | 188.4 | 227.1 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 57.5 | (11.3) | (15.5) | 41.9 | 20.5 |
| EBITDA | 367.7 | 361.0 | 346.3 | 419.0 | 469.1 |
| 영업외손익 | (67.2) | (49.3) | (24.1) | (21.9) | (22.6) |
| 순이자수익 | (29.5) | (32.4) | (33.7) | (18.0) | (22.2) |
| 외화관련손익 | (14.6) | (8.3) | 14.7 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | (0.9) | 0.9 | (22.0) | 0.0 | 0.0 |
| 세전계속사업손익 | 109.8 | 107.8 | 108.6 | 166.5 | 204.5 |
| 당기순이익 | 67.8 | 82.0 | 80.3 | 126.1 | 152.8 |
| 지배기업당기순이익 | 70.5 | 84.6 | 84.6 | 129.8 | 157.8 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 54.4 | 21.0 | (2.1) | 57.1 | 21.1 |
| NOPLAT | 109.2 | 119.5 | 98.1 | 142.7 | 169.6 |
| (+) Dep | 190.7 | 203.9 | 213.6 | 230.6 | 242.0 |
| (-) 운전자본투자 | (147.9) | 23.2 | 103.4 | 19.7 | 47.9 |
| (-) Capex | 324.6 | 315.8 | 338.8 | 341.5 | 354.6 |
| OpFCF | 123.2 | (15.6) | (130.5) | 12.1 | 9.1 |
| 3 Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | 25.1 | 23.5 | 9.5 | 2.5 | 3.9 |
| 영업이익증가율(3Yr) | 16.3 | 13.1 | 5.7 | 2.1 | 13.1 |
| EBITDA증가율(3Yr) | 15.9 | 16.8 | 9.2 | 4.5 | 9.1 |
| 순이익증가율(3Yr) | 17.5 | 31.1 | 22.3 | 23.0 | 23.1 |
| 영업이익률(%) | 4.4 | 3.9 | 3.2 | 4.3 | 5.0 |
| EBITDA마진(%) | 9.0 | 8.9 | 8.2 | 9.6 | 10.3 |
| 순이익률(%) | 1.7 | 2.0 | 1.9 | 2.9 | 3.4 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업현금 | 453.0 | 285.6 | 216.8 | 347.8 | 358.7 |
| 당기순이익 | 67.8 | 82.0 | 84.5 | 126.1 | 152.8 |
| 자산상각비 | 190.7 | 203.9 | 213.6 | 230.6 | 242.0 |
| 운전자본증감 | 97.0 | (77.7) | (103.1) | (19.7) | (47.9) |
| 매출채권감소(증가) | 0.1 | 52.0 | (5.8) | (11.8) | (29.0) |
| 재고자산감소(증가) | 143.1 | (83.8) | (36.6) | (22.1) | (54.2) |
| 매입채무증가(감소) | (14.5) | (5.2) | (51.9) | 14.5 | 35.5 |
| 투자현금 | (236.5) | (385.1) | (140.9) | (367.9) | (381.1) |
| 단기투자자산감소 | 7.1 | (77.7) | 122.2 | (1.1) | (1.1) |
| 장기투자증권감소 | (2.0) | 0.0 | 10.5 | 0.3 | 0.7 |
| 설비투자 | (324.6) | (315.8) | (338.8) | (341.5) | (354.6) |
| 유무형자산감소 | 65.5 | (13.7) | (3.4) | (11.8) | (11.8) |
| 재무현금 | (35.4) | (82.1) | 51.5 | (18.7) | (18.7) |
| 차입금증가 | 29.5 | (4.4) | 119.2 | 10.0 | 10.0 |
| 자본증가 | (21.0) | (27.2) | (29.2) | (28.7) | (28.7) |
| 배당금지급 | 21.0 | 27.2 | 29.2 | 28.7 | 28.7 |
| 현금 증감 | 180.8 | (177.1) | 129.3 | (38.8) | (41.1) |
| 총현금흐름(Gross CF) | 389.5 | 403.9 | 334.9 | 367.5 | 406.7 |
| (-) 운전자본증가(감소) | (147.9) | 23.2 | 103.4 | 19.7 | 47.9 |
| (-) 설비투자 | 324.6 | 315.8 | 338.8 | 341.5 | 354.6 |
| (+) 자산매각 | 65.5 | (13.7) | (3.4) | (11.8) | (11.8) |
| Free Cash Flow | 249.9 | (58.9) | 90.9 | (20.1) | (22.4) |
| (-) 기타투자 | 2.0 | 0.0 | (10.5) | (0.3) | (0.7) |
| 잉여현금 | 248.0 | (58.9) | 101.3 | (19.8) | (21.6) |

## 주요투자지표

| (원, 배) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 7,476 | 8,969 | 9,091 | 13,953 | 16,963 |
| BPS | 186,530 | 190,113 | 194,598 | 206,709 | 221,738 |
| DPS | 3,000 | 3,300 | 3,300 | 3,300 | 3,800 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 16.6 | 12.4 | 11.7 | 7.6 | 6.3 |
| PBR | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EV/ EBITDA | 5.3 | 5.5 | 5.9 | 5.0 | 4.5 |
| 배당수익율 | 2.4 | 3.0 | 3.1 | 3.1 | 3.6 |
| PCR | 3.0 | 2.6 | 3.0 | 2.7 | 2.4 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 96.0 | 95.0 | 99.0 | 96.2 | 93.4 |
| Net debt/Equity | 36.5 | 41.2 | 46.7 | 46.8 | 46.3 |
| Net debt/EBITDA | 212.5 | 254.2 | 298.8 | 258.3 | 241.4 |
| 유동비율 | 159.7 | 135.3 | 160.1 | 156.4 | 154.3 |
| 이자보상배율 | 6.0 | 4.9 | 3.9 | 10.4 | 10.2 |
| 이자비용/매출액 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 1.8 | 1.7 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투하자본(%) | 73.5 | 76.3 | 78.9 | 80.0 | 81.3 |
| 현금+투자자산(%) | 26.5 | 23.7 | 21.1 | 20.0 | 18.7 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 38.9 | 38.3 | 40.6 | 39.7 | 38.5 |
| 자기자본(%) | 61.1 | 61.7 | 59.4 | 60.3 | 61.5 |

자료: 다올투자증권

## Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

## 투자등급 비율

| BUY : 89.4% | HOLD : 10.6% | SELL : 0.0% |
|---|---|---|

## 투자등급 관련사항

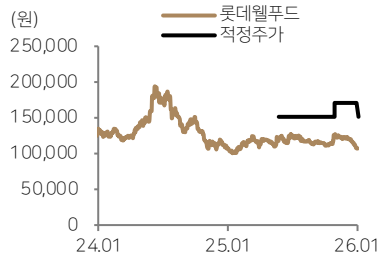
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

## 최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

롯데웰푸드 (280360)




| 일자 | 커버리지 | 2025.06.09 | 2025.07.08 | 2025.08.11 | 2025.10.23 | 2025.11.07 | 2026.01.14 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자의견 | 개시 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY |
| 적정주가 | | 150,000원 | 150,000원 | 150,000원 | 150,000원 | 170,000원 | 150,000원 |

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

| 일자 | 적정주가 | 평균주가 | 최고가 | 평균주가 괴리율(%) | 최고가 괴리율(%) |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025.06.09 | 150,000원 | 117,413 | 126,600 | -21.72 | -15.6 |
| 2025.11.07 | 170,000원 | 119,373 | 126,600 | -29.78 | -25.53 |
| 2026.01.14 | 150,000원 | | | | |

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 01월 13일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가