



BUY(Maintain)

목표주가: 180,000원

주가(5/3): 136,500원

시가총액: 12,878억원

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

Stock Data

KOSPI (5/3)	2,676.63pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	137,800원	93,000원
등락률	-0.9%	46.8%
수익률	절대	상대
1M	9.8%	11.1%
6M	16.3%	2.9%
1Y	28.5%	20.1%

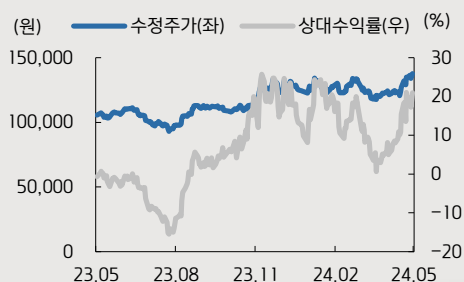
Company Data

발행주식수	9,435천주
일평균 거래량(3M)	10천주
외국인 지분율	11.9%
배당수익률(24E)	2.2%
BPS(24E)	228,478원
주요 주주	롯데지주 외 17 인
	70.2%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,203.3	4,066.4	4,114.6	4,231.8
영업이익	112.4	177.0	222.5	237.3
EBITDA	266.0	367.7	406.6	448.8
세전이익	51.5	109.8	170.9	189.0
순이익	43.9	67.8	128.0	143.2
지배주주분순이익	47.0	70.5	127.9	141.2
EPS(원)	5,931	7,476	13,561	14,971
증감률(% YoY)	9.1	26.0	81.4	10.4
PER(배)	20.7	16.6	10.1	9.1
PBR(배)	0.57	0.57	0.60	0.57
EV/EBITDA(배)	8.0	5.5	5.6	4.8
영업이익률(%)	3.5	4.4	5.4	5.6
ROE(%)	2.9	3.5	6.1	6.4
순차입금비율(%)	41.8	36.2	39.4	32.9

Price Trend



롯데웰푸드 (280360)

ZERO 빙과 신제품 효과에 주목



롯데웰푸드의 1분기 연결기준 영업이익은 373억원으로 시장 기대치를 상회하였다. 국내 유지 판매량 회복과 전사 원재료 투입단가 안정화 등에 힘입어, 영업이익률이 기대 이상으로 개선되었기 때문이다. 중기적으로 원재료 투입단가 안정화가 지속되는 가운데, 인도 매출 성장률과 국내 빙과 부문의 신제품 효과에 따라 전사 실적 추정치가 상향될 가능성이 있다.

>>> 1분기 영업이익 373억원으로 시장 컨센서스 상회

롯데웰푸드의 1Q24 연결기준 영업이익은 373억원(+101% YoY)으로 시장 기대치를 상회하였다. 국내 유지 판매량 회복과 전사 원재료 투입단가 안정화 등에 힘입어, 영업이익률이 당사 기대치를 상회한 것으로 판단된다.

국내 매출은 건과 판매량 증가에도 불구하고, 유지 판가 하락(-20% 이상)과 식자재 채널 사업 합리화 등의 영향으로 인해, YoY -2% 감소하였다. **해외 매출**은 인도/러시아 법인의 초코파이 매출 고성장에 힘입어, YoY +3% 증가하였다. 다만, 인도 빙과와 카자흐스탄 법인은 각각 비우호적인 날씨와 러시아아 환율 약세에 따른 수출 감소 등의 영향으로 인해, 매출이 YoY 역신장 하였다.

연결기준 영업이익률은 3.9%로 YoY +2%p 개선되었다. 국내는 유지 판매량 회복과 원재료 투입단가 하락으로 YoY +1.9%p 개선되었고, 해외는 가격 인상 이후 원재료 투입단가 안정화와 인도 건과/러시아 법인 판매량 증가 등에 힘입어 YoY +2.6%p 개선되었다.

>>> 인도 법인 성장성과 국내 신제품 효과에 주목

코코아 가격 상승 부담이 지속되고 있으나, 전반적인 원재료 투입단가 안정화와 국내외 가격 인상에 힘입어, 전사 수익성 회복은 무난할 것으로 전망된다. 초코파이 매출은 인도와 러시아에서 고성장하고 있고, 기상 여건 개선으로 2분기 인도 빙과 매출 성장률도 1분기 대비 개선이 무난할 전망이다.

중기적으로는 국내 빙과 부문의 ZERO 제품 라인업 확대에 관심을 가질 필요가 있다. 당사는 4월에 ZERO 빙과 4종, 기존 브랜드의 제로 칼로리 엑스텐션 제품 2종을 신제품으로 출시하였다. 국내 음료/건과 카테고리 등에서 나타난 소비 트렌드를 감안한다면, 빙과 ZERO 제품 라인업도 양호한 성과를 거둘 가능성이 높기 때문이다.

국내 신제품 효과에
주목(계속)

특히, 국내 탄산음료 시장에서 ZERO 제품의 비중은 30% 수준까지 확대된 상황이다. ZERO 탄산은 오리지널 탄산 제품, 탄산수/생수, 기타 건강지향성 음료 시장의 일부를 흡수하면서, 전반적인 판매량이 급격하게 확대되었다. 탄산음료의 높은 시장 침투율과 다른 음식과 페어링 되면서 응용되는 성격을 감안한다면, 매우 획기적인 판매량 성장세였다.

만약, 빙과 시장에서 유사한 소비 트렌드가 나타난다면, 탄산음료 시장 못지 않은 변화가 나타날 수도 있다. 기본적으로 빙과 시장 규모는 탄산음료 대비 작은 편이나, 훨씬 더 다양한 대체재(여름철 간식/디저트 등)를 대상으로 시장 점유율을 가져올 가능성이 있기 때문이다. 따라서, 중기적으로 국내 빙과 부문의 매출 성장을 변화에 주목할 필요가 있다.

투자의견 BUY,
목표주가 18만원 유지

롯데웰푸드에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 180,000원을 유지한다. 동사는 원재료 투입단가 안정화에 따른 마진 스프레드 회복이 지속되는 가운데, 인도 법인의 성장성과 국내 빙과 부문의 신제품 효과 등에 힘입어, 전사 실적 개선 모멘텀이 지속될 것으로 전망된다.

롯데웰푸드 1Q24 실적 리뷰 (단위: 십억원)

구분	1Q24P	1Q23	(YoY)	4Q23	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	951.1	959.6	-0.9%	979.6	-2.9%	983.4	-3.3%	98.8	-3.4%
영업이익	37.3	18.6	100.6%	29.2	27.8%	33.1	12.8%	34.3	8.8%
(OPM)	3.9%	1.9%	2.0%p	3.0%	0.9%p	3.4%	0.6%p	3.5%	0.4%p
지배주주순이익	21.5	1.1	1916.1%	-15.1	흑전	15.8	36.2%	14.5	48.4%

자료: 롯데칠성, Fn Guide, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

구분	변경 전			변경 후			차이		
	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E	2Q24E	2024E	2025E
매출액	1,080.1	4,195.4	4,325.6	1,058.5	4,114.6	4,231.8	-2.0%	-1.9%	-2.2%
영업이익	61.7	211.6	229.2	63.3	222.5	237.3	2.6%	5.2%	3.5%
(OPM)	5.7%	5.0%	5.3%	6.0%	5.4%	5.6%	0.3%p	0.4%p	0.3%p
지배주주순이익	35.4	114.6	130.2	37.7	127.9	141.2	6.5%	11.6%	8.5%

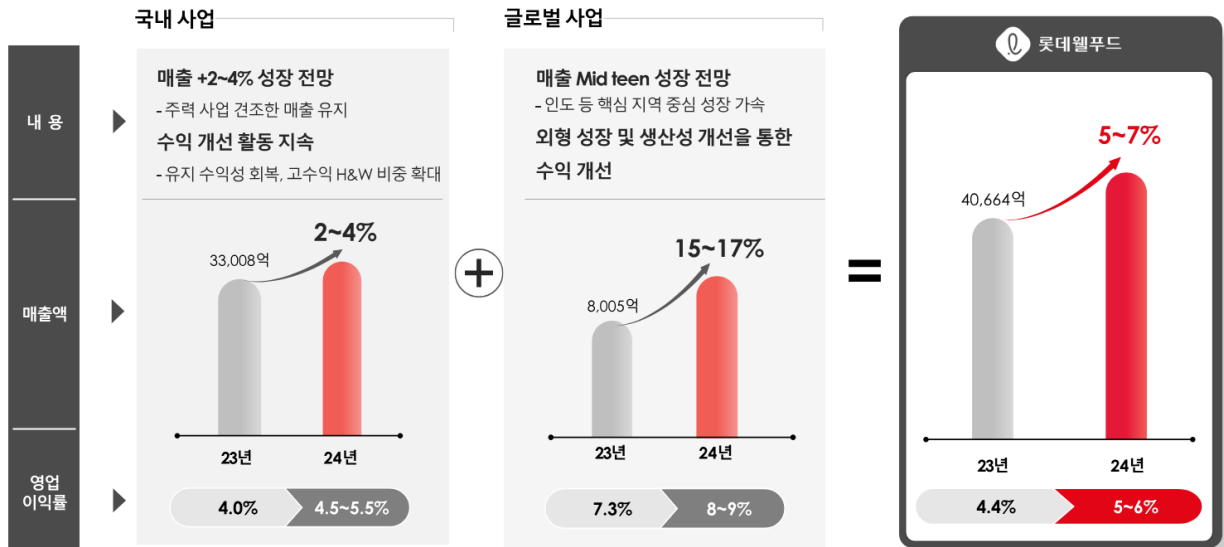
자료: 키움증권 리서치

롯데웰푸드 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	959.6	1,040.6	1,086.5	979.6	951.1	1,058.5	1,120.0	985.1	4,066.4	4,114.6	4,231.8
(YoY)	89.7%	83.3%	-1.5%	-4.6%	-0.9%	1.7%	3.1%	0.6%	26.9%	1.2%	2.8%
국내	777.5	841.5	895.5	786.3	764.0	839.4	910.9	775.3	3,300.8	3,289.7	3,336.3
(YoY)	3.3%	-0.7%	-1.4%	-2.6%	-1.7%	-0.2%	1.7%	-1.4%	-0.4%	-0.3%	1.4%
건과	265.6	250.4	271.3	300.2	281.4	258.0	279.4	309.2	1,087.5	1,128.0	1,150.5
(YoY)	11.1%	11.3%	7.3%	3.1%	6.0%	3.0%	3.0%	3.0%	7.9%	3.7%	2.0%
빙과	106.8	185.4	223.5	93.1	106.6	198.4	239.2	99.6	608.8	643.8	678.1
(YoY)	-6.3%	5.5%	7.2%	1.0%	-0.2%	7.0%	7.0%	7.0%	3.1%	5.7%	5.3%
유지	117.8	114.2	110.0	129.4	110.4	110.0	110.0	110.0	471.4	440.4	440.0
기타	287.3	291.4	290.8	263.6	265.6	273.1	282.4	256.5	1,133.1	1,077.5	1,067.6
해외	190.9	207.7	199.3	202.7	197.2	227.6	217.3	219.1	800.5	861.2	931.8
(YoY)	18.8%	4.4%	-4.5%	-10.7%	3.3%	9.6%	9.0%	8.1%	0.7%	7.6%	8.2%
인도	60.5	86.1	67.9	54.5	64.6	102.4	78.6	63.1	269.0	308.6	352.5
(YoY)	16.1%	7.7%	8.4%	3.8%	6.7%	18.8%	15.8%	15.7%	8.8%	14.7%	14.2%
건과	25.5	22.4	28.9	26.7	30.3	26.8	33.5	30.9	103.4	121.5	137.2
빙과	35.1	63.7	39.0	27.8	34.3	75.6	45.1	32.1	165.6	187.2	215.2
카자흐스탄	65.6	66.9	63.8	73.4	66.3	67.2	67.2	78.6	269.7	279.3	296.0
(YoY)	55.1%	32.5%	7.7%	-10.2%	1.0%	0.5%	5.3%	7.0%	15.4%	3.5%	6.0%
러시아	19.3	18.7	19.6	20.1	19.9	19.2	22.4	22.8	77.7	84.4	91.1
(YoY)	58.1%	-1.5%	-15.5%	-23.3%	3.3%	2.4%	14.7%	13.7%	-3.6%	8.6%	8.0%
기타	45.5	35.9	48.0	54.7	46.4	38.9	49.0	54.6	184.1	189.0	192.2
기타 및 연결조정	-8.8	-8.5	-8.3	-9.4	-10.1	-8.5	-8.3	-9.4	-34.9	-36.3	-36.3
영업이익	18.6	48.6	80.6	29.2	37.3	63.3	88.2	33.7	177.0	222.5	237.3
(YoY)	72.9%	94.6%	40.9%	50.2%	100.6%	30.3%	9.3%	15.5%	57.5%	25.7%	6.7%
(OPM)	1.9%	4.7%	7.4%	3.0%	3.9%	6.0%	7.9%	3.4%	4.4%	5.4%	5.6%
국내	12.8	35.0	66.3	16.4	27.2	46.0	73.3	20.2	130.5	166.8	175.7
(OPM)	1.7%	4.2%	7.4%	2.1%	3.6%	5.5%	8.0%	2.6%	4.0%	5.1%	5.3%
해외	8.9	15.7	18.2	15.8	14.3	19.4	18.7	16.5	58.6	68.9	74.8
(OPM)	4.7%	7.6%	9.1%	7.8%	7.3%	8.5%	8.6%	7.5%	7.3%	8.0%	8.0%
기타 및 연결조정	-3.1	-2.1	-3.9	-3.0	-4.2	-2.1	-3.9	-3.0	-12.1	-13.2	-13.2
세전이익	2.7	24.4	96.0	-13.2	28.8	50.4	75.3	16.5	109.8	170.9	189.0
당기순이익	0.0	12.4	71.3	-16.0	20.1	38.2	57.1	12.7	67.8	128.0	143.2
지배주주순이익	1.1	13.4	71.2	-15.1	21.5	37.7	56.6	12.2	70.5	127.9	141.2
(YoY)	흑전	-57.5%	98.9%	적지	1916%	180.4%	-20.5%	흑전	50.0%	81.4%	10.4%
현지 통화 기준 매출 성장률											
인도	20.0%	9.6%	14.6%	8.4%	3.4%	19.0%	14.9%	14.9%	12.8%	13.6%	14.2%
건과	25.4%	15.1%	12.9%	11.4%	15.3%	19.6%	15.1%	15.0%	15.9%	16.1%	13.0%
빙과	16.3%	7.8%	15.9%	5.7%	-5.2%	18.8%	14.8%	14.7%	11.0%	12.0%	15.0%
카자흐스탄	46.1%	28.1%	5.1%	-7.7%	-4.0%	-0.1%	3.0%	2.9%	13.6%	0.5%	6.0%
러시아	27.6%	11.5%	34.3%	17.1%	23.2%	13.9%	9.5%	10.8%	22.2%	13.9%	8.0%

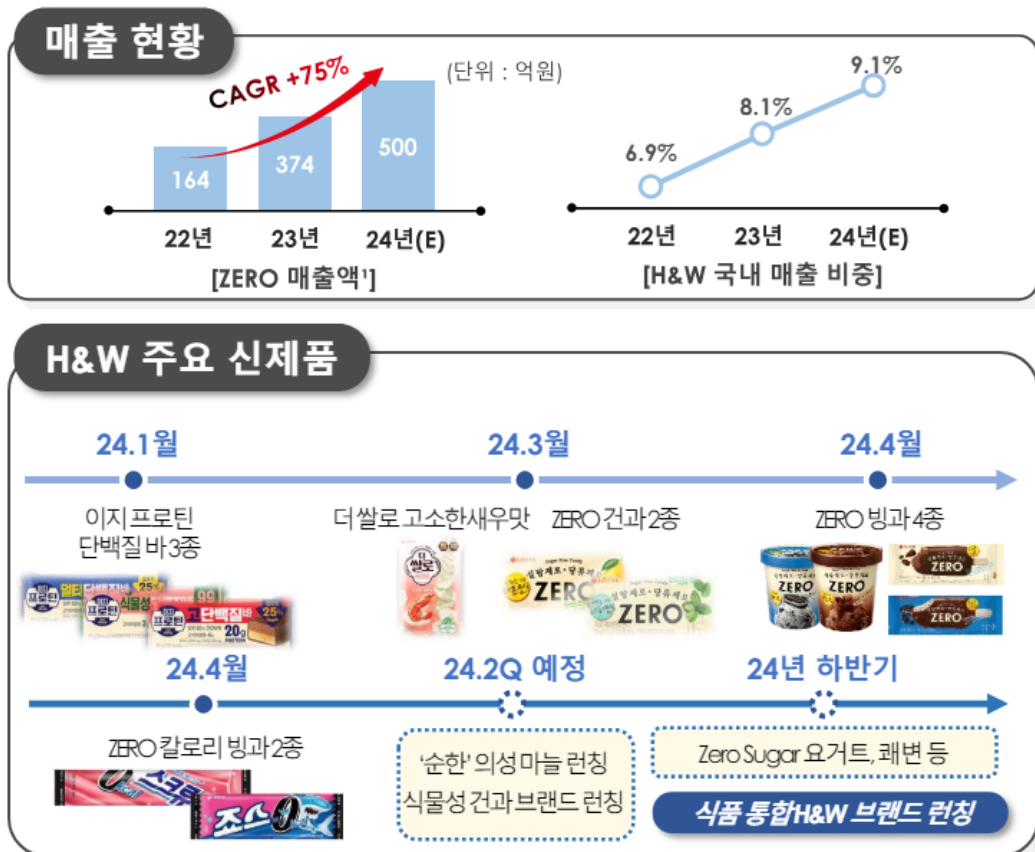
자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 24년 실적 가이던스



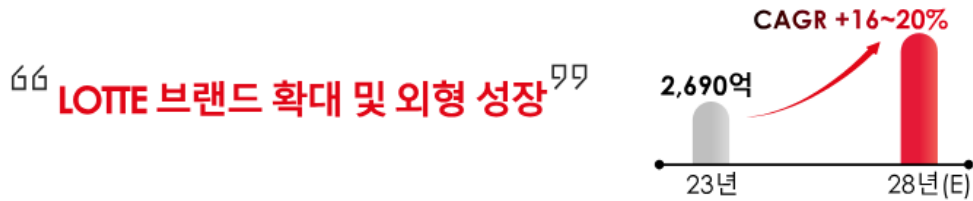
자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 국내 Health & Wellness 매출 및 주요 신제품 현황



자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 24년 인도 사업 전략



✓ LOTTE 브랜드 입지 확보 및 생산 투자 지속

- 3rd 라인 안정화에 따른 매출 확대
- LOTTE 2nd 브랜드 '빼빼로' 라인 도입 (25년 중반)



✓ 지역 커버리지 확대 및 리딩 포지션 강화

- 남·서부 지역 분포 확대로 당사 M/S 확보
- 거래선 확대 (23년 68.1만점 → 24년 목표 76.7만점)



✓ 푸네 신 공장 완공 및 지역 거점 확대

- 기존 서·북부 → 중·남부지역 확장
- 생산 CAPA-UP으로 성장 기반 마련

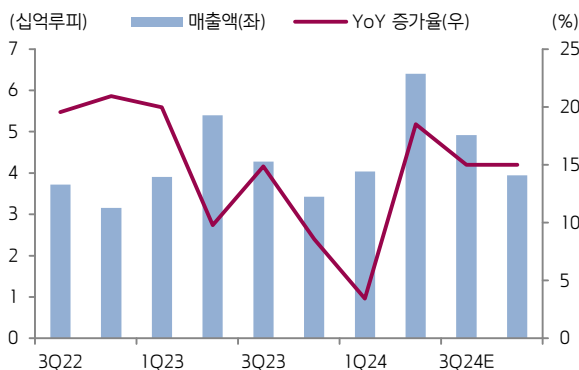


✓ LOTTE 브랜드 신규 도입 및 브랜드 인지도 강화

- 월드콘, 메가톤에 이어 '돼지바' 신제품 도입 (제품명 미정)
- 제품 경쟁력 및 K-Culture를 활용한 프리미엄 포지셔닝

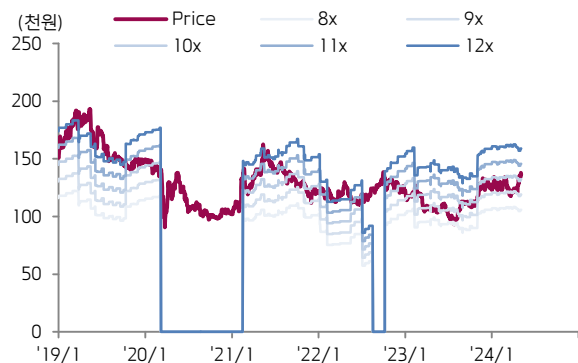
자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 인도(건과+빙과) 매출액 추이 및 전망



자료: 롯데웰푸드, 키움증권 리서치

롯데웰푸드 FW12M PER 밴드 추이



자료: Fn Guide

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,203.3	4,066.4	4,114.6	4,231.8	4,352.4
매출원가	2,291.1	2,934.7	2,885.9	2,959.1	3,034.3
매출총이익	912.2	1,131.7	1,228.8	1,272.7	1,318.1
판매비	799.8	954.7	1,006.3	1,035.4	1,065.1
영업이익	112.4	177.0	222.5	237.3	253.0
EBITDA	266.0	367.7	406.6	448.8	463.7
영업외손익	-60.9	-67.2	-51.6	-48.3	-44.7
이자수익	8.7	18.8	12.1	15.4	19.0
이자비용	28.3	48.4	43.8	43.8	43.8
외환관련이익	13.0	10.2	5.0	5.0	5.0
외환관련손실	26.0	24.8	5.0	5.0	5.0
종속 및 관계기업손익	-1.6	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	-26.7	-22.1	-19.9	-19.9	-19.9
법인세차감전이익	51.5	109.8	170.9	189.0	208.3
법인세비용	7.6	42.1	42.9	45.7	50.4
계속사업순손익	43.9	67.8	128.0	143.2	157.9
당기순이익	43.9	67.8	128.0	143.2	157.9
지배주주순이익	47.0	70.5	127.9	141.2	155.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	49.3	26.9	1.2	2.8	2.8
영업이익 증감율	3.6	57.5	25.7	6.7	6.6
EBITDA 증감율	17.3	38.2	10.6	10.4	3.3
지배주주순이익 증감율	34.7	50.0	81.4	10.4	10.4
EPS 증감율	9.1	26.0	81.4	10.4	10.4
매출총이익율(%)	28.5	27.8	29.9	30.1	30.3
영업이익률(%)	3.5	4.4	5.4	5.6	5.8
EBITDA Margin(%)	8.3	9.0	9.9	10.6	10.7
지배주주순이익률(%)	1.5	1.7	3.1	3.3	3.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	93.7	453.0	308.8	382.2	390.7
당기순이익	43.9	67.8	128.0	143.2	157.9
비현금항목의 가감	228.5	321.7	268.0	295.4	294.5
유형자산감가상각비	138.9	174.6	168.9	197.7	198.1
무형자산감가상각비	14.8	16.1	15.2	13.8	12.6
지분법평가손익	-1.6	-0.9	0.0	0.0	0.0
기타	76.4	131.9	83.9	83.9	83.8
영업활동자산부채증감	-143.9	97.0	-54.2	-20.7	-21.3
매출채권및기타채권의감소	11.7	0.1	-9.8	-10.5	-10.8
재고자산의감소	-99.8	143.1	-46.4	-15.0	-15.5
매입채무및기타채무의증가	-9.5	-14.5	2.0	4.8	5.0
기타	-46.3	-31.7	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	-34.8	-33.5	-33.0	-35.7	-40.4
투자활동 현금흐름	-104.8	-236.5	-327.9	-184.6	-181.0
유형자산의 취득	-127.1	-324.6	-340.0	-200.0	-200.0
유형자산의 처분	2.4	68.3	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.4	-2.8	0.0	0.0	0.0
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	12.1	15.4	19.0
재무활동 현금흐름	32.6	-35.4	-168.8	-95.3	-95.3
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	-26.5	-26.5
기타	-34.9	-68.7	-68.8	-68.8	-68.8
기타현금흐름	1.8	-0.4	5.7	5.3	6.4
현금 및 현금성자산의 순증가	23.4	180.8	-182.1	107.6	120.7
기초현금 및 현금성자산	295.0	318.4	499.1	317.0	424.6
기말현금 및 현금성자산	318.4	499.1	317.0	424.6	545.3

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,449.0	1,488.9	1,363.0	1,496.0	1,643.0
현금 및 현금성자산	318.4	499.1	317.0	424.6	545.3
단기금융자산	91.4	87.6	87.6	87.6	87.6
매출채권 및 기타채권	368.9	357.9	367.7	378.2	388.9
재고자산	623.4	481.2	527.5	542.5	558.0
기타유동자산	46.9	63.1	63.2	63.1	63.2
비유동자산	2,656.3	2,710.2	2,866.1	2,854.6	2,844.0
투자자산	115.5	105.6	105.6	105.6	105.6
유형자산	1,853.4	1,975.7	2,146.9	2,149.2	2,151.1
무형자산	312.5	294.3	279.1	265.3	252.7
기타비유동자산	374.9	334.6	334.5	334.5	334.6
자산총계	4,105.3	4,199.1	4,229.1	4,350.6	4,487.0
유동부채	921.1	932.1	860.6	865.4	870.4
매입채무 및 기타채무	414.7	414.9	416.8	421.7	426.6
단기금융부채	428.7	449.8	376.3	376.3	376.3
기타유동부채	77.7	67.4	67.5	67.4	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	1,985.0	1,989.8	1,994.7
지배지분	2,023.8	2,054.2	2,155.6	2,270.3	2,399.7
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	630.4	745.1	874.5
비지배지분	87.8	88.5	88.5	90.5	92.5
자본총계	2,111.6	2,142.6	2,244.1	2,360.8	2,492.2

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	5,931	7,476	13,561	14,971	16,526
BPS	214,514	217,729	228,478	240,638	254,352
CFPS	34,344	41,285	41,972	46,493	47,954
DPS	2,300	3,000	3,000	3,000	3,000
주가배수(배)					
PER	20.7	16.6	10.1	9.1	8.3
PER(최고)	23.4	18.1	10.1		
PER(최저)	18.3	12.2	8.5		
PBR	0.57	0.57	0.60	0.57	0.54
PBR(최고)	0.65	0.62	0.60		
PBR(최저)	0.51	0.42	0.50		
PSR	0.30	0.29	0.31	0.30	0.30
PCFR	3.6	3.0	3.3	2.9	2.8
EV/EBITDA	8.0	5.5	5.6	4.8	4.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	46.3	39.1	20.7	18.5	16.8
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.9	2.4	2.2	2.2	2.2
ROA	1.3	1.6	3.0	3.3	3.6
ROE	2.9	3.5	6.1	6.4	6.7
ROIC	4.9	3.9	5.8	6.0	6.4
매출채권회전율	11.5	11.2	11.3	11.3	11.3
재고자산회전율	7.4	7.4	8.2	7.9	7.9
부채비율	94.4	96.0	88.5	84.3	80.0
순차입금비율	41.8	36.2	39.4	32.9	26.3
이자보상배율	4.0	3.7	5.1	5.4	5.8
총차입금	1,293.3	1,362.4	1,288.9	1,288.9	1,288.9
순차입금	883.5	775.7	884.3	776.7	656.0
NOPLAT	266.0	367.7	406.6	448.8	463.7
FCF	-2.9	138.1	-43.5	170.7	181.2

Compliance Notice

- 당사는 5월 3일 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

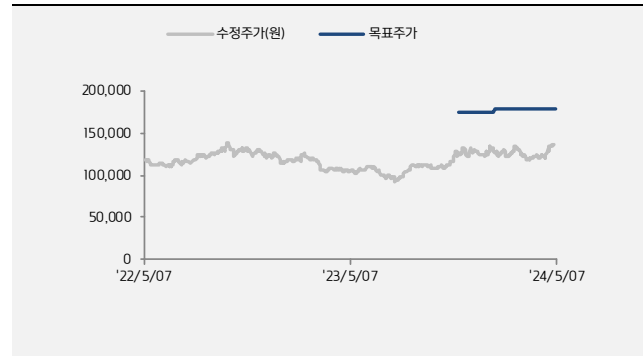
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					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	-29.97	-23.44
	2024-05-07	Buy(Maintain)	180,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

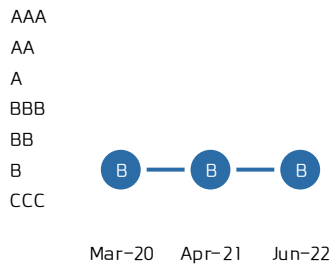
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

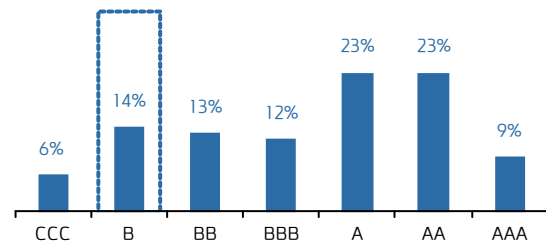
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균값	2.8	4.5		
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
주요 이슈 가중평균값	2.8	4.5		

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	원재료조달	제품의 탄소발자국	물부족	보건과 영양섭취	제품 품질	안전과	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
오리온홀딩스	●	●	●●●	●●●	●●●	●	●●●	●	●●●		
롯데웰푸드	●●●	●	●●●	●●	●●●	●●	●	●●●	●●●	BB	◀▶
대상	●●	●	●●	●●	●●	●●	●	●●	●●●	B	▶▶
농심	●●●	●●	●●	●	●●	●●●	●●	●●	●	B	◀▶
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