

Issue Comment

2025. 2. 12

롯데웰푸드 280360

4Q24 Review

음식료/유통

Analyst 김정욱

02. 6454-4874

6414@meritz.co.kr

RA 황홍진

02. 6454-4874

hongjin.hwang@meritz.co.kr

4Q24 실적은 매출액 9,705억원으로 전년비 0.9% 감소, 영업이익은 -196억원으로 전년대비 적자전환. 영업이익은 컨센서스 231억원 대비 427억원 하회. 국내 매출은 소비 경기 부진 환경 속 건과는 소폭의 성장, 빙과는 감소하며 전년 수준 유지. 국내 푸드는 유지 판가 회복, 식자재 베이스 부담 완화에도 B2C 부문 카테고리별 매출이 감소. 해외는 국가별 전반적으로 3분기 수준 증가 흐름 이어갔으나 카자흐는 환율 영향으로 매출 감소. 영업이익 부진은 카카오 등 국내외 원재료비 부담 확대 및 빙과 비수기 영향, 통상임금 관련 일회성 비용 209억원 반영 영향. 25년 가이드스 매출액 4~6% 증가, 영업이익률 4.5~5.5%

국내사업

매출액 4.6% 감소, 영업이익 405억원 감익. 건과 부문 빼빼로 및 H&W 제품 매출 확대된 반면 빙과는 ZERO 등 신제품 출시 효과에도 불구하고 강우 4분기 소비 심리 둔화로 매출 부진. 유지는 팜유 등 주요 유종 시세 하락에 따른 매출 감소, 식자재 합리화 기여효과는 3분기 마무리. 수출은 빼빼로 북미 진출 확대로 매출액 +22.1%, 영업이익 +12.4% 증가. 영업이익 감소는 카카오 원재료 단가 인상 영향 294억원, 통상임금 관련 일회성 비용 반영 영향. 25년 전략은 1) 월드콘, 자일리톨 등 기존 브랜드에 H&W 가치 부여, 2) 고수익 H&W 제품 매출 비중 확대 22년 7.6%, 23년 9%, 25E 12~13%. 3) 소비자의 변화된 취식 패턴에 맞춰 간단하게 영양을 챙길 수 있는 'Comfort Eats EnouF' 런칭 계획. 가격 인상, 고수익 카테고리 성장을 통한 수익성 개선과 원가 절감 활동 강화 및 김천공장 통합을 통한 생산성 개선도 기대

글로벌사업

인도는 건과 +10.9%, 빙과 +11.9% 성장, 인도 문순 장기화되며 비우호적인 기상 영향에도 빙과 매출 증가. 건과는 초코파이 수요 증가 및 TT채널 분포 확대로 매출 증가. 카자흐는 상반기 러시아 루블화 평가 절하로 부진했으나 10월 이후 매출 회복. 25년 해외전략은 1) 인도 건/빙과 지역 거점 통합 및 지역 커버리지 확대, 2) 재무 레버리지를 통한 투자 선순환 구조 확보. 25년 인도 목표 성장률은 15%, 24~29년 CAGR +15~17% 제시

25년 가이드스

연결기준 매출액 +4~6%, OPM +4.5~5.5% 전망. 국내사업 매출액 +2~4%, OPM +4.0%, 주력 사업 건/빙과 부문 건조한 매출과 가격 정상화, 생산성 개선, 고수익 H&W 비중 확대를 통한 수익성 개선으로 가이드스 달성 목표. 해외사업 매출액 +12~14%, OPM 8~9%. 인도 중심 외형 성장 지속과 생산성 개선으로 수익성 개선 기대

롯데웰푸드 실적 추이

(억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2023	2024P
매출액	9,219	10,462	11,033	10,264	9,596	10,406	10,865	9,796	9,511	10,442	10,785	9,705	40,664	40,443
제과 사업 부문	3,922	4,405	5,051	4,266	4,104	4,729	5,245	4,248	4,186	4,883	5,239	4,072	18,326	18,380
건과	2,391	2,251	2,529	2,911	2,656	2,504	2,713	3,002	2,814	2,611	2,731	2,888	10,875	11,045
빙과	1,139	1,758	2,085	922	1,068	1,854	2,235	931	1,066	1,965	2,224	845	6,088	6,101
Bakery	280	308	332	368	302	305	297	316	305	307	284	338	1,219	1,235
해외 사업 부문	1,607	1,989	2,086	2,271	1,909	2,077	1,993	2,027	1,972	2,194	2,080	2,321	8,005	8,567
카자흐스탄	423	505	592	817	656	669	638	734	663	567	582	834	2,697	2,646
파키스탄	201	216	219	201	158	158	138	138	171	181	158	153	592	663
벨기에	206	133	260	310	191	89	207	269	171	144	246	316	757	878
인도 건과	210	198	270	250	255	224	289	267	303	262	316	296	1,035	1,176
인도 빙과	311	602	356	275	351	637	390	278	343	696	379	311	1,656	1,729
중국	42	41	39	40	8	0	39	0	0	0	0	0	47	0
러시아	122	190	232	262	193	187	196	201	199	213	222	215	777	848
싱가폴	25	27	29	32	31	34	35	38	34	34	38	40	137	146
미얀마	67	77	88	83	66	79	100	102	87	97	139	156	347	480
식품 사업 부문	3,601	4,068	4,031	3,806	3,671	3,686	3,625	3,543	3,355	3,397	3,443	3,338	14,525	13,533
B2B	1,850	2,309	2,072	1,994	1,880	1,897	1,764	1,824	1,622	1,697	1,659	1,672	7,365	6,650
유지	1,248	1,598	1,344	1,285	1,178	1,142	1,100	1,294	1,104	1,152	1,126	1,139	4,714	4,520
식자재 등	602	711	728	709	702	755	664	530	518	545	533	533	2,651	2,130
B2C	1,731	1,735	1,941	1,793	1,773	1,771	1,861	1,719	1,734	1,700	1,784	1,665	7,124	6,883
파스퇴르	472	468	444	459	444	459	460	438	424	428	449	404	1,800	1,705
육가공	684	620	790	655	682	613	707	586	643	587	642	567	2,589	2,439
HMR	575	647	707	679	647	698	694	695	667	684	693	694	2,734	2,738
연결조정	89	0	-135	-79	-88	-86	2	-21	-2	-32	22	-26	-192	-38
yoy	5.3	14.3	10.3	11.7	4.1	0.3	-1.5	-4.6	-0.9	0.3	-0.7	-0.9	-0.2	-0.5
제과 사업 부문	-3.7	-1.4	2.0	6.1	4.6	7.3	3.8	-0.4	2.0	3.3	-0.1	-4.2	3.9	0.3
건과	-5.2	-0.3	5.7	12.6	11.1	11.3	7.3	3.1	6.0	4.3	0.7	-3.8	7.9	1.6
빙과	5.1	0.2	-0.1	-0.7	-6.3	5.5	7.2	0.9	-0.2	6.0	-0.5	-9.2	3.1	0.2
Bakery	5.7	14.5	17.1	13.7	7.7	-1.1	-10.6	-14.2	1.2	0.8	-4.2	7.1	-5.4	1.3
해외 사업 부문	9.0	44.1	22.9	20.3	18.8	4.4	-4.4	-10.8	3.3	5.6	4.4	14.6	0.7	7.0
카자흐스탄	8.8	32.9	35.6	49.2	55.1	32.5	7.7	-10.2	1.1	-15.3	-8.8	13.7	15.4	-1.9
파키스탄	2.1	-6.6	1.6	-4.7	-21.4	-26.8	-37.0	-31.7	8.5	14.3	14.9	11.2	-29.3	12.1
벨기에	-3.2	-9.1	2.0	-18.1	-7.3	-33.1	-20.5	-13.0	-10.6	62.5	18.9	17.5	-16.8	16.1
인도 건과	25.3	82.6	36.5	28.9	21.4	13.1	7.0	6.5	18.8	17.1	9.3	10.9	11.4	13.7
인도 빙과	25.1	150.7	23.9	25.8	12.6	5.9	9.7	1.3	-2.1	9.2	-2.9	11.9	7.3	4.4
중국	-22.2	-31.0	-27.2	-37.6	-81.7	-99.9	-0.2	적전					-71.1	
러시아	5.7	75.8	62.3	64.6	58.1	-1.5	-15.4	-23.2	3.1	13.7	13.2	6.6	-3.5	9.1
싱가폴	-19.6	-3.6	7.8	9.2	25.7	23.4	20.2	16.2	10.0	1.0	8.6	7.1	21.0	6.6
미얀마	13.5	-1.5	9.2	-2.9	-0.2	2.9	13.3	22.4	31.5	22.9	39.4	53.1	10.3	38.2
식품 사업 부문	12.2	23.2	16.5	10.3	1.9	-9.4	-10.1	-6.9	-8.6	-7.8	-5.0	-5.8	-6.3	-6.8
B2B	21.9	37.7	23.8	10.3	1.6	-17.8	-14.9	-8.5	-13.7	-10.5	-5.9	-8.3	-10.5	-9.7
유지	30.8	51.0	27.5	8.9	-5.6	-28.5	-18.1	0.7	-6.3	0.9	2.3	-12.0	-13.9	-4.1
식자재 등	6.7	14.9	17.5	12.9	16.6	6.2	-8.8	-25.2	-26.2	-27.8	-19.7	0.6	-3.6	-19.6
B2C	3.5	8.0	9.9	10.8	2.4	2.1	-4.1	-4.1	-2.2	-4.0	-4.1	-3.1	-1.1	-3.4
파스퇴르	-1.7	-5.5	-5.3	0.9	-6.0	-1.9	3.5	-4.6	-4.5	-6.7	-2.5	-7.6	-2.3	-5.3
육가공	1.3	7.5	9.7	11.8	-0.3	-1.1	-10.5	-10.5	-5.7	-4.3	-9.1	-3.3	-5.8	-5.8
HMR	11.0	21.2	22.4	17.7	12.5	8.0	-1.8	2.4	3.1	-2.0	-0.2	-0.1	4.9	0.1
영업이익	136	461	572	194	186	486	806	292	373	633	760	-196	1,770	1,571
yoy	-61.4	5.3	-8.2	189.8	36.8	94.6	41.0	50.5	100.6	30.3	-5.7	적전	30.8	-11.3
영업이익률	1.5	4.4	5.2	1.9	1.9	4.6	7.4	3.0	3.9	6.1	7.1	-2.0	4.4	3.9
당기순이익	-6	412	354	-183	0	134	713	-160	201	407	462	-249	678	820
yoy	적전	42.9	-16.2	적지	흑전	-67.3	101.5	적지	흑전	202.8	-35.3	적지	17.6	21.0
순이익률	-0.1	3.9	3.2	-1.8	0.0	1.3	6.6	-1.6	2.1	3.9	4.3	-2.6	1.7	2.0

자료: 메리츠증권 리서치센터

4Q24 Conference Call Q&A**Q1 2월 가격 인상에 따른 영향과 추가 인상 가능성은?**

A1 원재료 가격 상승분을 충분히 커버할 수 있을 것으로 예상. 카카오 관련 품목 외 추가 원재료 인상이 있을 경우 추가 인상 가능성도 열어둠. 정부와는 원활히 협의 중이며, 최근 농림부 장관 간담회에서도 논의. 소비자들의 카카오와 커피 가격에 대한 이해도가 높을 것으로 예상, 추가 마케팅을 통해 대응할 계획

Q2 증평 공장 매각 이후 추가 유동화 계획이 있는 자산은?

A2 청주 공장이 김천 공장 통합 이후 비영업용 자산이 될 예정이며, 매입자가 있다면 매각을 고려. 물류 통합과 영업 구조 개선을 통해 발생하는 비영업용 자산에 대해 지속적인 효율화를 진행할 예정. 이를 통해 확보되는 자금은 신규 투자나 재무구조 개선에 활용할 계획

Q3 25년 푸네 신공장 가동률 전망과 인도 시장에서의 브랜드 확장 계획은?

A3 푸네 신공장은 기존 생산능력의 11.5배 규모로 증설. 초기 가동률은 50% 미만이나 빠르게 상승할 것으로 예상. 인도 시장에서는 빼빼로를 최초로 해외 생산·판매할 예정, 장기적으로는 롯데 브랜드 스낵도 검토 중. 신공장 투자로 인한 감가상각 부담이 있으나, 제품 가격 인상과 시장 경쟁력을 통해 11% 이상의 영업이익률 유지할 것

Q4 25년 실적 가이드선의 환율과 카카오 원재료 가격 가정은?

A4 원달러 환율은 1450원을 기준으로 산정, 카카오 가격은 현재 수준인 톤당 약 4천 달러 정도를 가정

Q5 유지 부문 25년 영업이익 전망 및 해외 시장 수출 계획은?

A5 유지 원가 상승 부담이 있지만, B2B 시장에서 가격 전이가 가능해 수익성은 1~3% 수준을 유지할 것으로 예상. 해외 수출은 전년 대비 20% 이상 성장을 목표, 미주 지역에서는 냉동 삼각김밥 확대하고 현지 생산도 검토

Q6 인도 공장 증설을 감안하면 15% 성장률이 보수적인데, 시장 성장률 가정은?

A6 24년 초 인도 식품 시장 성장률 가이드선 6% 제시했으나, 높은 성장률 기록. 푸네 공장이 3월부터 가동을 시작하며, 하반기부터 빼빼로 생산이 본격화되면 26년에는 성장률이 더욱 높아질 것으로 기대

Q7 증평 공장 매각 가액과 기존 투자 금액은?

A7 매각 가액은 공시 규정상 공개할 수 없으며, 장부가는 약 100억 원 수준

Q8 H&W 사업 매출 전망과 국내 사업 수익성 개선 방안은?

A8 24년 매출은 약 2,500억 원으로 전년 대비 25% 성장, 25년에는 20% 성장한 3,200억원 달성 목표. 국내 사업에서는 원재료 가격과 환율이 수익성에 영향을 미칠 수 있지만, 껌·빼빼로 등의 매출 증대를 통해 수익을 확보할 계획

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생 할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.