



롯데이노베이트 (286940)

분기마다 확인될 자회사 손익 개선세

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404 / RA 김나우 now.kim@hanwha.com 3772-7710

Buy (유지)

목표주가(상향): 27,000원

현재 주가(3/27)	22,100 원
상승여력	▲22.2%
시가총액	3,344 억원
발행주식수	15,129 천주
52 주 최고가 / 최저가	26,700 / 16,500 원
90 일 일평균 거래대금	9.69 억원
외국인 지분율	1.2%

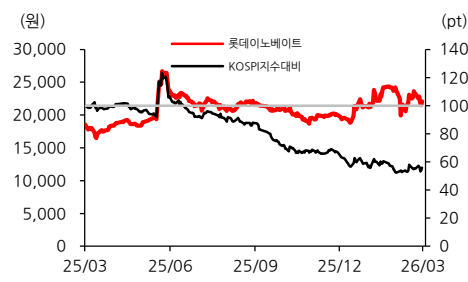
주주 구성	
롯데지주 (외 10 인)	66.2%
롯데정보통신우리사주 (외 1 인)	0.7%
오현식 (외 1 인)	0.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-6.9	10.6	2.3	16.2
상대수익률(KOSPI)	5.9	-21.1	-58.3	-92.4

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,180	1,170	1,204	1,263
영업이익	26	31	41	52
EBITDA	86	96	103	111
지배주주순이익	13	10	24	32
EPS	849	657	1,587	2,093
순차입금	78	47	-7	-47
PER	26.0	33.6	13.9	10.6
PBR	0.8	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.8	4.0	3.2	2.6
배당수익률	3.2	3.2	3.2	3.2
ROE	3.1	2.4	5.5	7.0

주가 추이



동사의 1Q26 실적은 특별한 이슈 없이 시장 기대치에 부합할 것으로 전망합니다. 자회사들의 적자폭이 줄어드는 동시에 그룹사의 AI 및 로봇, 스마트팩토리 투자 확대가 본격화된다면 밸류에이션 재평가가 가능할 것으로 전망합니다. 손익 개선 추세를 반영해 목표주가를 2 만 7 천 원으로 상향합니다.

1Q26 실적은 컨센서스 부합 전망

동사의 1Q26 실적은 매출액 2,861억 원, 영업이익의 81억 원을 기록하며 컨센서스에 부합할 것으로 전망한다. 매출액은 YoY 0.5% 성장에 그치겠지만, 영업이익은 자회사 EVSIS 손익 개선 추세가 이어지며 YoY 16.6% 증가할 것으로 전망한다. 다만, 환경부 사업 수주를 통해 흑자로 전환했던 전분기 대비로는 재차 적자 전환이 불가피한 것으로 파악된다. 그룹사 관련 본업 이익 체력은 분기 약 150억 원 수준을 유지, 칼리 법인의 적자폭은 인력 감축 정책으로 현재 약 적자 30~50억 원 수준에서 올해 절반 수준까지 줄어들 것으로 예상된다.

EVSIS 손익 개선세가 나타나는 동시에 신규 성장 동력 가속화

올해 매출액과 영업이익으로 각각 1.2조 원(YoY 2.9%), 411억 원(YoY 30.9%)을 전망한다. 수익성 개선에 초점을 맞췄던 지난해 실적은 EVSIS 손익 개선으로 턴어라운드 성공했다. 그룹사 관련 실적은 안정세를 유지하고 있기에 자회사의 추가적인 적자폭 축소 규모가 올해 실적 반등의 키로 볼 수 있다. 공공 수주 및 운영단가 인상으로 EVSIS 적자 규모는 점진적인 개선세를 예상하며, 경쟁사의 상장 이슈도 동사의 저평가 매력을 부각시킬 수 있다고 본다. 한편, 기존 4개의 데이터 센터 가동률 확대와 동시에 가속화되고 있는 DBO 사업도 본격적으로 실적에 기여될 것으로 예상된다.

목표주가 2만 7천 원으로 상향하고 투자의견 BUY 유지

동사에 대한 목표주가를 실적 추정치 상향으로 2만 7천 원으로 높여 제시한다. 적자 자회사로 인한 실적 부진과 밸류에이션 저평가 상태가 오랜기간 고착화되고 있다. 데이터센터 및 전기자 충전사업 성장, 그룹사 투자 확대 등의 성장 모멘텀은 확인되고 있으나 자회사 손익 변동성은 구조적인 개선세가 확인될 필요가 있다고 본다. 자회사들의 적자폭이 줄어드는 동시에 그룹사의 AI 및 로봇, 스마트팩토리 투자 확대가 본격화된다면 밸류에이션 재평가가 가능할 것으로 전망한다.

[표1] 롯데이노베이트의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,848	2,808	2,775	3,268	2,861	2,889	2,857	3,428	11,804	11,699	12,035	12,625
YoY(%)	3.0	(2.0)	(3.6)	(0.7)	0.5	2.9	3.0	4.9	(1.4)	(0.9)	2.9	4.9
SI사업	2,336	2,290	2,258	2,756	2,344	2,377	2,339	2,901	9,838	9,640	9,961	10,225
SM사업	512	518	517	516	517	512	518	527	1,966	2,063	2,074	2,400
영업이익	69.6	80.2	66.2	97.9	81.1	83.2	90.5	156.2	257	314	411	522
YoY(%)	(22.7)	38.3	(20.2)	271.8	16.6	3.7	36.7	59.5	(54.8)	22.0	30.9	27.0
영업이익률(%)	2.4	2.9	2.4	3.0	2.8	2.9	3.2	4.6	2.2	2.7	3.4	4.1
당기순이익	34.1	26.3	40.4	60.0	48.2	47.3	54.0	90.6	72	41	240	317
YoY(%)	(56.1)	9.8	6.2	적전	41.5	79.7	33.7	흑전	(82.0)	(43.6)	489.0	31.9
당기순이익률(%)	1.2	0.9	1.5	(1.8)	1.7	1.6	1.9	2.6	3.7	2.0	11.6	13.2

자료: 롯데이노베이트, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,197	1,180	1,170	1,204	1,263
매출총이익	125	106	107	110	116
영업이익	57	26	31	41	52
EBITDA	105	86	96	103	111
순이자손익	-3	-6	-6	-5	-4
외화관련손익	1	1	-1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	54	17	21	35	47
당기순이익	41	7	4	24	32
지배주주순이익	42	13	10	24	32
증가율(%)					
매출액	14.2	-1.4	-0.9	2.9	4.9
영업이익	66.3	-54.8	22.0	30.9	27.0
EBITDA	31.5	-18.3	11.8	7.7	7.5
순이익	43.5	-82.2	-43.6	489.0	31.9
이익률(%)					
매출총이익률	10.5	9.0	9.2	9.2	9.2
영업이익률	4.8	2.2	2.7	3.4	4.1
EBITDA 이익률	8.8	7.3	8.2	8.6	8.8
세전이익률	4.5	1.4	1.8	2.9	3.7
순이익률	3.4	0.6	0.3	2.0	2.5

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	113	51	92	102	90
당기순이익	41	7	4	24	32
자산상각비	48	60	64	62	59
운전자본증감	-3	-50	-20	15	-1
매출채권 감소(증가)	15	-13	8	23	-8
재고자산 감소(증가)	-2	10	10	-5	-1
매입채무 증가(감소)	26	-38	1	-3	8
투자현금흐름	-93	-78	-53	-38	-40
유형자산처분(취득)	-82	-63	-34	-36	-37
무형자산 감소(증가)	-18	-23	-14	0	0
투자자산 감소(증가)	-1	-5	-12	-1	-1
재무현금흐름	14	15	-34	-11	-11
차입금의 증가(감소)	12	35	-16	0	0
자본의 증가(감소)	-11	-15	-11	-11	-11
배당금의 지급	-11	-15	-11	-11	-11
총현금흐름	120	111	124	86	91
(-)운전자본증가(감소)	-17	17	-3	-15	1
(-)설비투자	82	63	35	36	37
(+)자산매각	-18	-23	-14	0	0
Free Cash Flow	38	7	78	66	53
(-)기타투자	14	19	16	2	2
잉여현금	24	-12	63	64	51
NOPLAT	43	11	6	28	35
(+) Dep	48	60	64	62	59
(-)운전자본투자	-17	17	-3	-15	1
(-)Capex	82	63	35	36	37
OpFCF	27	-9	39	70	56

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	421	394	394	433	486
현금성자산	124	117	131	185	225
매출채권	169	184	176	153	161
재고자산	38	29	18	24	25
비유동자산	523	556	528	503	483
투자자산	53	53	61	63	65
유형자산	353	378	348	337	329
무형자산	116	125	119	103	89
자산총계	944	951	922	936	969
유동부채	351	309	333	334	346
매입채무	190	162	149	146	154
유동성이자부채	60	56	91	91	91
비유동부채	142	191	137	137	137
비유동이자부채	90	139	86	86	86
부채총계	493	501	470	471	483
자본금	77	76	76	76	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
이익잉여금	127	129	136	149	170
자본조정	-99	-97	-98	-98	-98
자기주식	-13	0	0	0	0
자본총계	451	450	452	465	486

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	2,728	849	657	1,587	2,093
BPS	27,098	27,718	28,166	29,054	30,447
DPS	1,000	700	700	700	700
CFPS	7,788	7,329	8,172	5,705	5,991
ROA(%)	4.6	1.4	1.1	2.6	3.3
ROE(%)	10.0	3.1	2.4	5.5	7.0
ROIC(%)	9.3	2.3	1.2	6.1	8.2
Multiples(x, %)					
PER	10.7	26.0	33.6	13.9	10.6
PBR	1.1	0.8	0.8	0.8	0.7
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR	3.8	3.0	2.7	3.9	3.7
EV/EBITDA	4.5	4.8	4.0	3.2	2.6
배당수익률	3.4	3.2	3.2	3.2	3.2
안정성(%)					
부채비율	109.3	111.3	104.1	101.2	99.3
Net debt/Equity	5.8	17.4	10.3	-1.5	-9.7
Net debt/EBITDA	25.0	91.1	48.7	-6.8	-42.7
유동비율	120.0	127.5	118.2	129.7	140.5
이자보상배율(배)	10.2	3.0	3.4	4.7	6.0
자산구조(%)					
투하자본	72.2	75.0	71.5	64.0	59.3
현금+투자자산	27.8	25.0	28.5	36.0	40.7
자본구조(%)					
차입금	25.0	30.3	28.2	27.6	26.7
자기자본	75.0	69.7	71.8	72.4	73.3

[Compliance Notice]

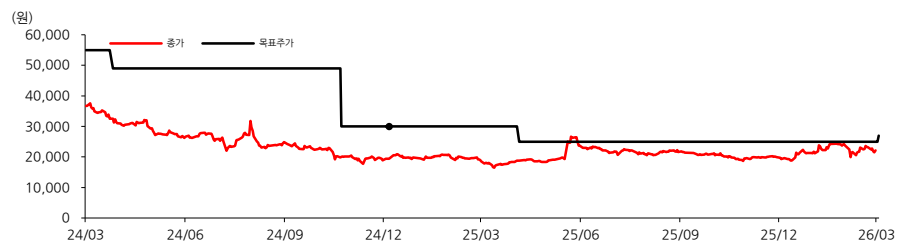
(공표일: 2026년 3월 30일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜, 김나우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데이노베이트 주가와 목표주가 추이]



[투자이전 변동 내역]

일 시	2024.04.22	2024.11.19	2025.05.02	2026.03.30		
투자이전	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	49,000	30,000	25,000	27,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자이전	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.22	Buy	49,000	-46.70	-33.57
2024.11.19	Buy	30,000	-35.45	-30.33
2025.05.02	Buy	25,000	-15.03	6.80
2026.03.30	Buy	27,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자이전 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자이전]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%