

# 롯데이노베이트 (286940)



이창영 인터넷/SW  
changyoung.lee@yuantakorea.com

## 신사업 성과는 언제쯤 나올까

### 메타버스: 칼리버스

초실감형 메타버스 플랫폼 '칼리버스' 8/29 글로벌 오픈. 독점 파트너십을 체결한 세계적인 EDM(Electronic Dance Music) 페스티벌 '투모로우랜드'부터 본격 트래픽 유입과 수익 발생이 시작될 전망. '투모로우랜드'는 매년 수십만명이 참석하는 EDM 축제로, '칼리버스'를 통해 직접 참석하지 못한 전세계 팬덤들과 참석자들조차 모두 직접 관람하기 어려운 16개의 부스를 현장에서와 같은 느낌으로 즐길 수 있는 플랫폼을 제공함. '칼리버스'는 이 밖에 MBC와 K팝 공연, 일본 라쿠텐, 코리아세븐, 롯데하이마트, 롯데면세 등과의 입점 또는 제휴로 플랫폼 트래픽 확장을 통한 수익성 증가를 계획 중임. 메타버스 산업은 엔데믹 이후 시장 관심이 줄어들긴 했지만, 생성형 AI와 XR 기기, GPU 성능 개선 등 기술적인 발전으로 유통, 교육, 의료, 엔터, 제조(디지털 트윈) 등 실제 생활에 적용될 분야가 확장될 것이란 의견.

### 전기차 충전기 사업

지난 5월 전기차 충전 미국 법인 'EVSIS America'를 설립, 삼성물산과 협업, 하반기 미국 내 판매 시작, 내년부터는 미국 내 제조 및 판매가 시작될 것으로 예상. 최근 전기차 캐즘에도 24년 상반기 전기차 충전기 매출액은 311억원, YoY +40% 성장. 하반기에도 높은 성장을 이어갈 것으로 전망

### 인공지능 플랫폼 '아이멤버(Aimember)'

동사가 개발한 롯데그룹 AI 플랫폼 '아이멤버'는 8월 누적 사용자 25,000명을 돌파, 향후 사용요금 수취 및 구축/유지보수와 관련된 신규 매출 기대. 고기 품질관리 'AI 선별시스템' (롯데마트, 슈퍼), 대화형 챗봇, 실시간 상담(롯데백화점) 등 계열사들의 AI 활용 확장에 따른 매출 증대 기대

### 기존 SI 실적 둔화, 목표주가 4만원으로 하향조정, 투자의견 BUY 유지

롯데그룹 비상경영 등 계열사들의 IT 투자 축소 및 지연으로 지난 2분기 실적 둔화. 3분기는 이연된 매출 인식으로 성장 회복 전망이나 연간 실적 하향조정은 불가피함. 24년 연간실적 하향조정, 이를 반영한 목표주가를 4만원으로 하향조정하나 신규 사업에 대한 기대, 여전히 낮은 밸류에이션을 감안하여 투자의견 BUY는 유지함

**BUY (M)**

목표주가 **40,000원 (D)**

현재주가 (9/5) **23,700원**

상승여력 **69%**

시가총액	3,586억원
총발행주식수	15,129,367주
60일 평균 거래대금	36억원
60일 평균 거래량	127,305주
52주 고/저	52,900원 / 22,000원
외인지분율	1.62%
배당수익률	3.41%
주요주주	롯데지주 외 7인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.7	(14.1)	(11.7)
상대	2.1	(10.3)	(11.5)
절대 (달러환산)	10.9	(11.7)	(12.1)

#### Quarterly earning Forecasts

	3Q24E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,185	8.0	11.2	3,263	-2.4
영업이익	134	-17.0	128.9	124	7.9
세전계속사업이익	129	-19.3	179.6	68	89.1
지배순이익	123	-1.3	257.6	102	21.0
영업이익률 (%)	4.2	-1.3 %pt	+2.2 %pt	3.8	+0.4 %pt
지배순이익률 (%)	3.9	-0.3 %pt	+2.7 %pt	3.1	+0.8 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	결산 (12월)	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액		10,477	11,967	12,837	14,471
영업이익		343	569	451	534
지배순이익		305	420	393	421
PER		15.0	9.9	9.2	8.5
PBR		1.1	1.0	0.8	0.8
EV/EBITDA		6.4	4.5	4.6	4.0
ROE		7.1	10.0	9.3	9.7

자료: 유안타증권

롯데이노베이트 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	2,708	2,847	2,949	3,464	2,765	2,865	3,185	4,021	10,477	11,967	12,837	14,471
YoY	13.1%	20.0%	16.6%	8.8%	2.1%	0.7%	8.0%	16.1%	12.7%	14.2%	7.3%	12.7%
SM 사업	439	463	476	457	488	495	514	504	1,680	1,835	2,001	2,121
YoY	9.5%	10.4%	12.4%	4.8%	11.0%	6.8%	8.0%	10.3%	9.4%	9.2%	9%	6%
SI 사업	2,268	2,384	2,473	3,007	2,278	2,371	2,671	3,516	8,797	10,132	10,836	12,351
YoY	13.8%	22.1%	17.5%	9.5%	0.4%	-0.5%	8.0%	16.9%	13.3%	15.2%	6.9%	14.0%
매출원가	2,445	2,552	2,617	3,102	2,494	2,593	2,858	3,604	9,540	10,716	11,628	13,097
원가율	90.3%	89.7%	88.7%	89.6%	90.2%	90.5%	89.7%	89.6%	91.1%	89.5%	90.6%	90.5%
판매비	144	185	171	182	182	214	193	247	594	682	757	840
영업이익	119	109	161	180	90	58	134	169	343	569	451	534
영업이익률	4.4%	3.8%	5.5%	5.2%	3.2%	2.0%	4.2%	4.2%	3.3%	4.8%	3.5%	3.7%
SM 사업	47	46	48	46	49	49	54	53	162	187	205	225
영업이익률	10.7%	9.8%	10.0%	10.2%	10.0%	9.9%	10.4%	10.6%	9.7%	10.2%	10.2%	10.6%
SI 사업	72	64	113	134	40	10	80	116	180	383	246	309
영업이익률	3.2%	2.7%	4.6%	4.5%	1.8%	0.4%	3.0%	3.3%	2.0%	3.8%	2.3%	2.5%

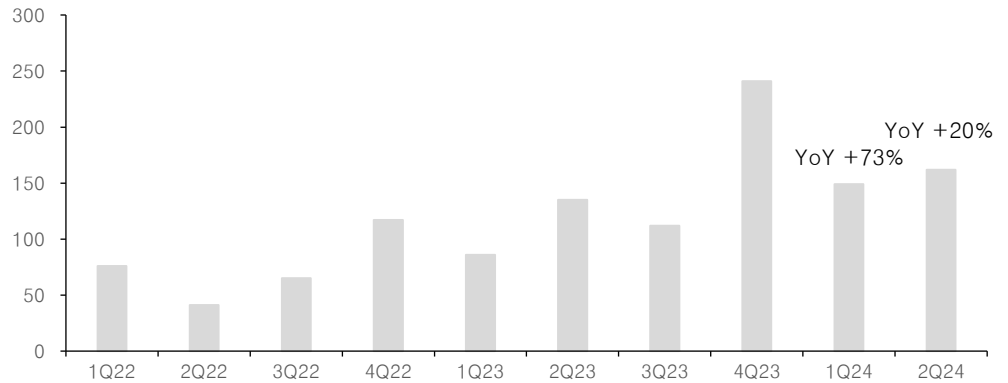
자료: 유안타증권 리서치센터

EDM 페스티벌 '투모로우랜드' 벨기에



자료: Tomorrowland.com, 유안타증권 리서치센터

EVISIS 전기차 충전사업 매출액 추이



자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

롯데이노베이트 목표주가 변경 내역

(단위: 억원)

목표주가 변경 전 산정내역		목표주가 변경 후 산정내역	
2024년 예상 지배 순이익	493	2024년 예상 지배 순이익	393
peer 기업 평균 PER	19.9	peer 기업 평균 PER (성장둔화 반영 20% 할인 적용)	15.4
적정기업가치	9,812	적정기업가치	6,052
발행주식수	15,396,331	발행주식수	15,129,367
목표주가 (원)	63,730	목표주가	40,000

자료: 유안타증권 리서치센터

유사기업 벨류에이션 비교

(단위: 억원)

기업명	P/E		ROE	
	2023	2024E	2023	2024E
IBM	19.0	19.3	33.7	37.9
삼성에스디에스	19.0	14.7	8.2	8.8
현대오토에버	42.1	24.5	9.0	10.7
평균	26.7	19.5	17.0	19.1
롯데이노베이트	10.6	8.8	10.0	10.5

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데이노베이트 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	10,477	11,967	12,837	14,471	15,968
매출원가	9,540	10,716	11,549	13,097	14,416
매출총이익	937	1,251	1,287	1,374	1,552
판매비	594	682	836	840	933
영업이익	343	569	451	534	619
EBITDA	798	1,050	1,041	1,027	1,111
영업외손익	20	-29	-34	-53	-49
외환관련손익	-9	5	10	0	0
이자손익	-27	-27	-59	-67	-61
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	56	-8	15	15	13
법인세비용차감전순손익	363	540	417	481	571
법인세비용	79	133	106	115	137
계속사업순손익	284	407	311	366	434
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	284	407	311	366	434
지배지분순이익	305	420	393	421	434
포괄순이익	238	89	183	238	305
지배지분포괄이익	262	106	173	225	289

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	144	1,129	-397	-146	-77
당기순이익	284	407	311	366	434
감가상각비	348	367	472	397	413
외환손익	8	-5	-4	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-779	-34	-1,536	-1,294	-1,284
기타현금흐름	283	395	360	384	360
투자활동 현금흐름	-1,009	-929	-1,002	-69	-580
투자자산	-25	-2	-34	-6	-27
유형자산 증가 (CAPEX)	-351	-817	-786	0	-500
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-633	-111	-182	-63	-53
재무활동 현금흐름	228	141	317	-236	-139
단기차입금	71	72	5	4	4
사채 및 장기차입금	25	274	544	0	100
자본	0	0	-13	0	0
현금배당	-106	-106	-151	-151	-151
기타현금흐름	237	-99	-67	-89	-91
연결범위변동 등 기타	-1	-2	859	1,030	1,007
현금의 증감	-637	340	-222	579	211
기초 현금	1,467	830	1,170	947	1,526
기말 현금	830	1,170	947	1,526	1,737
NOPLAT	343	569	451	534	619
FCF	-206	312	-1,183	-146	-577

자료: 유안타증권

- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

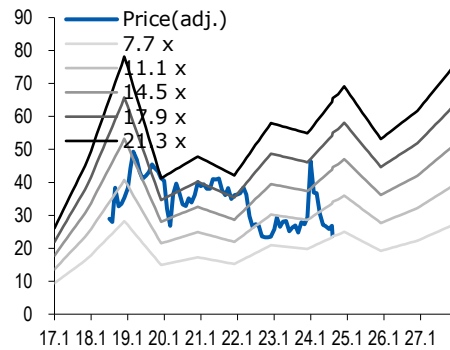
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,663	4,214	4,509	5,526	6,150
현금및현금성자산	830	1,170	947	1,526	1,737
매출채권 및 기타채권	1,833	1,694	1,967	2,215	2,444
재고자산	366	381	442	499	550
비유동자산	5,056	5,227	5,541	5,054	5,090
유형자산	3,035	3,530	3,787	3,390	3,477
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	244	214	261	267	294
자산총계	8,719	9,441	10,051	10,580	11,239
유동부채	2,778	3,513	3,556	3,922	4,257
매입채무 및 기타채무	1,635	1,896	1,940	2,187	2,413
단기차입금	67	140	140	140	140
유동성장기부채	130	431	542	542	542
비유동부채	1,402	1,417	1,934	2,010	2,180
장기차입금	900	866	1,301	1,301	1,401
사채	0	0	0	0	0
부채총계	4,180	4,930	5,490	5,933	6,438
지배지분	4,249	4,172	4,280	4,422	4,576
자본금	770	770	756	756	756
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	1,264	1,271	1,433	1,703	1,986
비지배지분	291	339	280	225	225
자본총계	4,540	4,511	4,561	4,647	4,801
순차입금	207	188	907	323	195
총차입금	1,154	1,500	2,048	2,053	2,157

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,980	2,728	2,580	2,783	2,866
BPS	28,084	27,576	28,291	29,226	30,245
EBITDAPS	5,185	6,817	6,842	6,788	7,341
SPS	68,049	77,728	84,375	95,649	105,542
DPS	700	1,000	1,000	1,000	1,000
PER	15.0	9.9	9.2	8.5	8.3
PBR	1.1	1.0	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.4	4.5	4.6	4.0	3.6
PSR	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2

결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	12.7	14.2	7.3	12.7	10.3
영업이익 증가율 (%)	-14.3	66.3	-20.8	18.3	16.0
지배순이익 증가율 (%)	-12.0	37.7	-6.5	7.3	3.0
매출총이익률 (%)	8.9	10.5	10.0	9.5	9.7
영업이익률 (%)	3.3	4.8	3.5	3.7	3.9
지배순이익률 (%)	2.9	3.5	3.1	2.9	2.7
EBITDA 마진 (%)	7.6	8.8	8.1	7.1	7.0
ROIC	7.2	9.6	6.7	7.8	9.3
ROA	3.8	4.6	4.0	4.1	4.0
ROE	7.1	10.0	9.3	9.7	9.6
부채비율 (%)	92.1	109.3	120.4	127.7	134.1
순차입금/자기자본 (%)	4.9	4.5	21.2	7.3	4.3
영업이익/금융비용 (배)	8.1	10.2	5.3	5.5	6.2

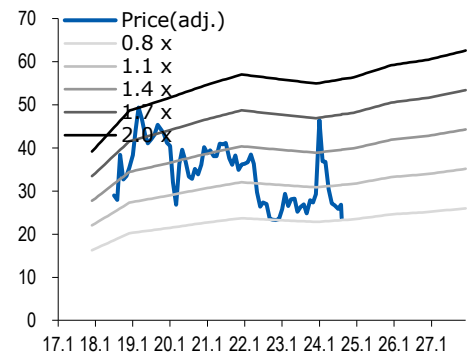
P/E band chart

(천원)

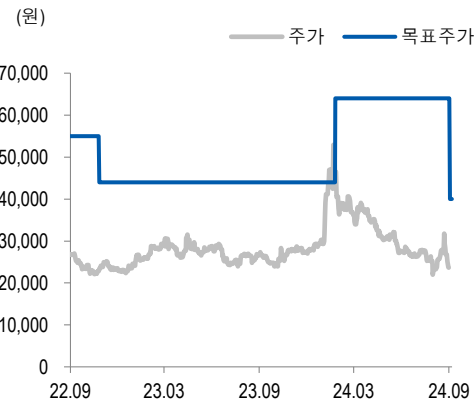


P/B band chart

(천원)



롯데이노베이트 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-09-06	BUY	40,000	1년		
2024-01-30	BUY	64,000	1년	-51.36	-27.34
2023-10-31	1년 경과 이후		1년	-27.71	20.23
2022-10-31	BUY	44,000	1년	-40.10	-28.41
2022-01-04	BUY	55,000	1년	-43.59	-24.64

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	86.4
Hold(중립)	13.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-09-06

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.