

롯데이노베이트 (286940)

오늘보다 내일

4Q24 Review

매출액 3,293억원(YoY -4.9%, QoQ +14.3%), 영업이익 26억원(YoY -85.4%, QoQ -68.2%), 지배순손실 24억원(적자전환). 시장기대치 하회

SM 사업 매출 481억원 YoY +5.2%, SI 사업 매출 2,812억원 QoQ +18.3%, EVSIS 전기 충전기 관련 매출 198억원 QoQ +57.1%(연간 635억원 YoY +10.6%)로 매출은 회복되었으나, 대형 프로젝트 수주 지연 및 EVSIS, 칼리버스 영업손실이 각각 34억원, 65억원 발생하면서 영업이익 급감

2025년 전망

4분기 및 2024년 영업이익 감소의 주원인인 칼리버스는 계열사 SI 수주 및 투모로우랜드 티켓의 수익 인식으로 매출 증가와 적자감소 예상. EVSIS는 2025년부터 충전기 운영사업의 흑자전환, 해외(미국)매출 추가로 2025년 중 (분기)흑자전환 기대

롯데그룹 경영난으로 그룹 SI 매출 축소/지연 예상되지만, 그룹 혁신을 위한 스마트 팩토리, 물류 자동화, AI 플랫폼 적용 확대 등은 지속될 것으로 전망되어, 2025 성장성 회복 전망

투자의견 BUY, 목표주가 3만원으로 하향 조정

2025년 실적 추정치를 하향 조정, 이에 목표주가도 3만원으로 하향 조정함.

그룹이 어려운 상황임에도 기존 SI 사업은 견조하게 유지되고 있는 가운데, 미래 성장 신사업에서 적자발생으로 실적감소, 주가 하락한 상황임. 2025년 신사업 부문에서의 성장(Multiple 상승)과 적자축소를 통한 실적 개선이 예상되는 바, 투자의견 BUY는 유지함



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 30,000원 (D)

직전 목표주가 40,000원

현재주가 (2/6) 19,700원

상승여력 52%

시가총액 2,980억원

총발행주식수 15,129,367주

60일 평균 거래대금 10억원

60일 평균 거래량 47,821주

52주 고/저 40,600원 / 17,730원

외인지분율 1.69%

배당수익률 3.41%

주요주주 롯데지주 외 7인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (4.4) (11.5) (45.8)

상대 (6.2) (10.5) (45.0)

절대 (달러환산) (2.9) (14.6) (50.3)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,293	-4.9	14.3	3,511	-6.2
영업이익	26	-85.4	-68.2	112	-76.5
세전계속사업이익	-18	적전	적전	85	-121.4
지배순이익	-24	적전	적전	79	-130.8
영업이익률 (%)	0.8	-4.4 %pt	-2.1 %pt	3.2	-2.4 %pt
지배순이익률 (%)	-0.7	적전	적전	2.2	-2.9 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2022A	2023A	2024P	2025F
매출액	10,477	11,967	11,804	12,966
영업이익	343	569	257	458
지배순이익	305	420	129	301
PER	15.0	9.9	22.9	9.9
PBR	1.1	1.0	0.7	0.7
EV/EBITDA	6.4	4.5	4.7	3.5
ROE	7.1	10.0	3.1	7.0

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

롯데이노베이트 실적 전망

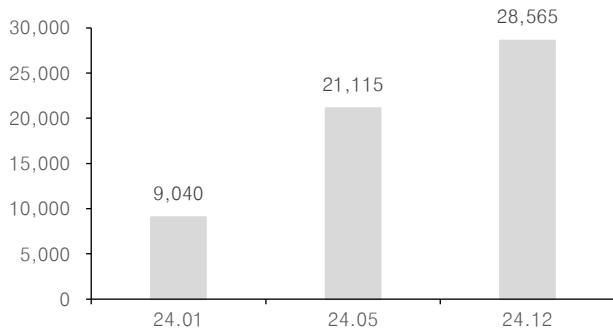
(단위: 억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	2022	2023	2024P	2025E
매출액	2,708	2,847	2,949	3,464	2,765	2,865	2,880	3,293	10,477	11,967	11,804	12,966
YoY	13.1%	20.0%	16.6%	8.8%	2.1%	0.7%	-2.3%	-4.9%	12.7%	14.2%	-1.4%	9.9%
SM 사업	439	463	476	457	488	495	503	481	1,680	1,835	1,966	2,084
YoY	9.5%	10.4%	12.4%	4.8%	11.0%	6.8%	8.0%	5.2%	9.4%	9.2%	9%	6%
SI 사업	2,268	2,384	2,473	3,007	2,278	2,371	2,378	2,812	8,797	10,132	9,838	10,883
YoY	13.8%	22.1%	17.5%	9.5%	0.4%	-0.5%	8.0%	-6.5%	13.3%	15.2%	-2.9%	10.6%
매출원가	2,445	2,552	2,617	3,102	2,494	2,593	2,594	3,061	9,540	10,716	10,742	11,616
원가율	90.3%	89.7%	88.7%	89.6%	90.2%	90.5%	90.0%	93.0%	91.1%	89.5%	91.0%	89.6%
판매비	144	185	171	182	182	214	204	205	594	682	804	893
영업이익	119	109	161	180	90	58	83	26	343	569	257	458
영업이익률	4.4%	3.8%	5.5%	5.2%	3.2%	2.0%	2.9%	0.8%	3.3%	4.8%	2.2%	3.5%
SM 사업	47	46	48	46	49	49	50	48	162	187	196	218
영업이익률	10.7%	9.8%	10.0%	10.2%	10.0%	9.9%	10.0%	10.0%	9.7%	10.2%	10.0%	10.5%
SI 사업	72	64	113	134	40	10	33	-22	180	383	61	239
영업이익률	3.2%	2.7%	4.6%	4.5%	1.8%	0.4%	1.4%	-0.8%	2.0%	3.8%	0.6%	2.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

그룹사 AI 플랫폼 누적 사용자 수

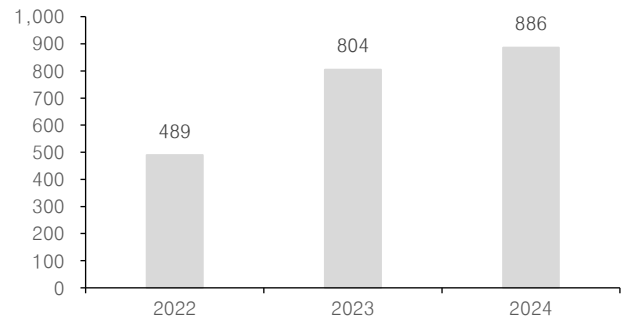
(단위: 명)



자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

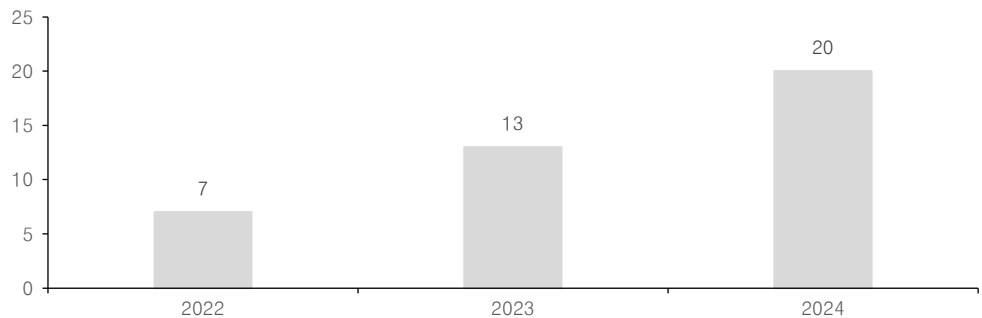
EVSIS 매출액 추이

(단위: 억원)



자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

칼리버스 전략적 제휴사 현황



자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

롯데이노베이트 목표주가 변경 내역

(단위: 억원, 원)

목표주가 변경 전 산정내역		목표주가 변경 후 산정내역	
2024년 예상 지배 순이익	393	2025년 예상 지배 순이익	301
Peer 기업 평균 PER	15.4	Peer 기업 평균 PER	15.2
적정기업가치	6,052	적정기업가치	4,562
발행주식수	15,129,367	발행주식수	15,129,367
목표주가	40,000	목표주가	30,156

자료: 유안타증권 리서치센터

Peer 기업 밸류에이션 비교

기업명	P/E		ROE	
	2024	2025E	2024	2025E
IBM	25.8	24.4	37.2	33.3
삼성 SDS	12.9	12.1	8.5	8.5
현대오토에버	23.3	21.0	10.4	10.5
평균	20.7	19.2	18.7	17.4

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

롯데이노베이트 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	10,477	11,967	11,804	12,966	14,168
매출원가	9,540	10,716	10,742	11,616	12,550
매출총이익	937	1,251	1,062	1,350	1,619
판매비	594	682	804	893	991
영업이익	343	569	257	458	628
EBITDA	798	1,050	850	955	1,123
영업외손익	20	-29	-90	-75	-48
외환관련손익	-9	5	3	0	0
이자손익	-27	-27	-58	-61	-44
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	56	-8	-35	-14	-4
법인세비용차감전순이익	363	540	167	382	580
법인세비용	79	133	95	96	116
계속사업순이익	284	407	72	287	464
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	284	407	72	287	464
지배지분순이익	305	420	129	301	431
포괄순이익	238	89	118	333	510
지배지분포괄이익	262	106	168	473	724

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	144	1,129	194	344	500
당기순이익	284	407	72	287	464
감가상각비	348	367	467	394	410
외환손익	8	-5	3	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-779	-34	-756	-750	-752
기타현금흐름	283	395	408	414	378
투자활동 현금흐름	-1,009	-929	-792	170	-341
투자자산	-25	-2	-12	-4	-22
유형자산 증가 (CAPEX)	-351	-817	-798	0	-500
유형자산 감소	0	1	0	0	0
기타현금흐름	-633	-111	19	174	181
재무활동 현금흐름	228	141	136	-449	-529
단기차입금	71	72	3	-17	-17
사채 및 장기차입금	25	274	437	-121	-210
자본	0	0	-13	0	0
현금배당	-106	-106	-151	-151	-151
기타현금흐름	237	-99	-140	-159	-150
연결범위변동 등 기타	-1	-2	323	496	490
현금의 증감	-637	340	-139	561	121
기초 현금	1,467	830	1,170	1,031	1,592
기말 현금	830	1,170	1,031	1,592	1,712
NOPLAT	343	569	257	458	628
FCF	-206	312	-604	344	0

자료: 유안타증권

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

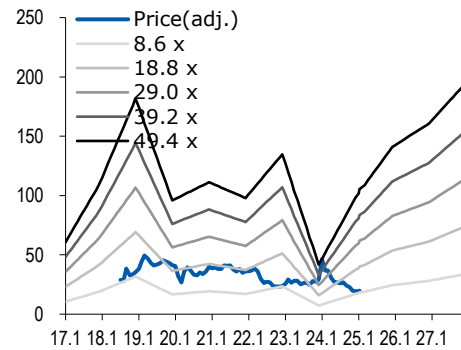
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,663	4,214	3,943	4,783	5,200
현금및현금성자산	830	1,170	1,031	1,592	1,712
매출채권 및 기타채권	1,833	1,694	1,611	1,770	1,934
재고자산	366	381	362	398	435
비유동자산	5,056	5,227	5,561	5,067	5,094
유형자산	3,035	3,530	3,837	3,443	3,532
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	244	214	219	223	245
자산총계	8,719	9,441	9,504	9,850	10,294
유동부채	2,778	3,513	3,094	3,330	3,575
매입채무 및 기타채무	1,635	1,896	1,725	1,895	2,071
단기차입금	67	140	144	124	104
유동성장기부채	130	431	346	346	346
비유동부채	1,402	1,417	1,914	1,841	1,682
장기차입금	900	866	1,300	1,200	1,000
사채	0	0	0	0	0
부채총계	4,180	4,930	5,008	5,172	5,257
지배지분	4,249	4,172	4,191	4,387	4,714
자본금	770	770	756	756	756
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	1,264	1,271	1,201	1,351	1,631
비지배지분	291	339	305	291	324
자본총계	4,540	4,511	4,496	4,678	5,037
순차입금	207	188	755	50	-314
총차입금	1,154	1,500	1,940	1,801	1,574

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,980	2,728	846	1,990	2,851
BPS	28,084	27,576	27,701	28,998	31,155
EBITDAPS	5,185	6,817	5,588	6,311	7,422
SPS	68,049	77,728	77,586	85,704	93,649
DPS	700	1,000	1,000	1,000	1,000
PER	15.0	9.9	22.9	9.9	6.9
PBR	1.1	1.0	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	6.4	4.5	4.7	3.5	2.7
PSR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액 증가율 (%)	12.7	14.2	-1.4	9.9	9.3
영업이익 증가율 (%)	-14.3	66.3	-54.8	77.9	37.2
지배순이익 증가율 (%)	-12.0	37.7	-69.4	134.0	43.3
매출총이익률 (%)	8.9	10.5	9.0	10.4	11.4
영업이익률 (%)	3.3	4.8	2.2	3.5	4.4
지배순이익률 (%)	2.9	3.5	1.1	2.3	3.0
EBITDA 마진 (%)	7.6	8.8	7.2	7.4	7.9
ROIC	7.2	9.6	2.6	6.9	10.6
ROA	3.8	4.6	1.4	3.1	4.3
ROE	7.1	10.0	3.1	7.0	9.5
부채비율 (%)	92.1	109.3	111.4	110.5	104.4
순차입금/자기자본 (%)	4.9	4.5	18.0	1.1	-6.7
영업이익/금융비용 (배)	8.1	10.2	3.0	4.9	7.5

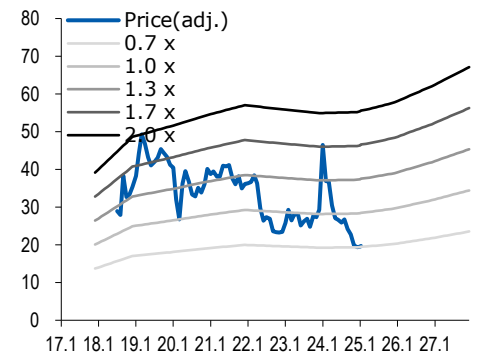
P/E band chart

(천 원)



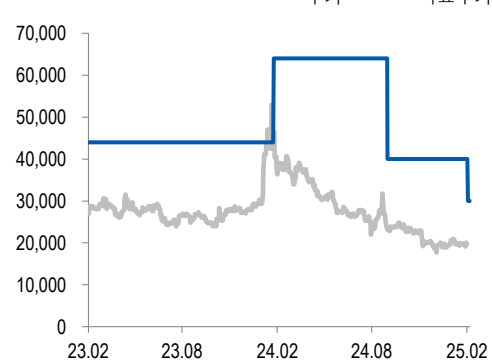
P/B band chart

(천 원)



롯데이노베이트 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-02-07	BUY	30,000	1년		
2024-09-06	BUY	40,000	1년	-46.99	-37.88
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

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)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-06

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 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 투자의사결정은 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.