

롯데이노베이트 (286940)

전기차충전기 사업 흑자전환 시작

4Q25 Review

매출액 3,273억원 YoY -0.6%, 영업이익 98억원 YoY +276.9%, 지배순손실 36억원. 영업이익 기준 컨센서스 상회. 수익성 높은 사업 위주 선별 수주로 매출은 전년 대비 감소하였으나, 영업이익은 큰 폭의 개선 시현. 특히, 전기차 충전기 제조/운영 자회사 'EVSIS'의 4분기 흑자전환으로 영업이익을 회복에 크게 기여함. 'EVSIS' 풋옵션 평가손실 등 금융비용 증가, 이연법인세 자산의 비용화로 순손실 36억원 발생

[SM] 매출 516억원, YoY +7.3%, 영업이익 51억원. 전년 대비 단가 상승 효과로 안정적 매출 및 영업이익 시현. [SI] 매출 2,757억원, YoY -2.0%, 영업이익 47억원. 4분기 성수기 효과 및 자회사 실적 개선에 의한 이익 증가

2026년 전망

[Physical AI] unitree로봇에 동사의 AI 플랫폼 'Aimember'를 적용 롯데 그룹 내 유통, 물류, 제조, 엔터테인먼트 등 다양한 계열사 사업영역에 적용 예정

[자회사 실적 개선] 'EVSIS' 영업적자 24년 133억원에서 25년 60억원으로 큰 폭 감소. 26년 해외매출 고성장, 국내 충전요금 조정 및 서비스 확대 등 흑자전환 기대. '칼리버스' 신규 3D필름 사업 진출 등 손실 폭 감소로 동사 전체 영업이익률 개선 전망

[데이터센터] AI 수요 증가 등 데이터 센터 매출 지속 증가 중. 현재 4센터 가동률 71% 수준. 신규 센터 구축 및 외부 수주 추가 가능성으로 성장 여력 충분

투자의견 BUY, 목표주가 3만원 유지

그룹사 전반의 Restructuring 과정에서 지난해까지 동사 성장성 둔화되었지만, 내외부 AX(AI Transformation) 수요 증가, 자회사 실적 개선, 신사업 성장성 등 2026년 성장 및 수익성 개선으로 SI업종내 최하 벨류에이션 회복 기대



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 30,000원 (M)

직전 목표주가 **30,000원**

현재주가 (1/30) **21,200원**

상승여력 **42%**

시가총액	3,207억원
총발행주식수	15,129,367주
60일 평균 거래대금	4억원
60일 평균 거래량	21,436주
52주 고/저	26,700원 / 16,500원
외인지분율	1.62%
배당수익률	3.61%
주요주주	롯데지주 외 9인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	9.5	2.9	7.0
상대	(11.7)	(19.5)	(48.1)
절대 (달러환산)	9.5	2.0	6.4

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	327	-0.6	17.9	326	0.4
영업이익	10	271.7	47.9	9	13.9
세전계속사업이익	5	흑전	-23.9	7	-37.3
지배순이익	-4	적지	적전	6	-164.7
영업이익률 (%)	3.0	+2.2 %pt	+0.6 %pt	2.6	+0.4 %pt
지배순이익률 (%)	-1.1	적지	적전	1.7	-2.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	1,197	1,180	1,170	1,228
영업이익	57	26	31	51
지배순이익	42	13	9	31
PER	9.9	34.3	30.9	10.4
PBR	1.0	1.0	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.5	6.3	4.0	3.3
ROE	10.0	3.1	2.3	7.1

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

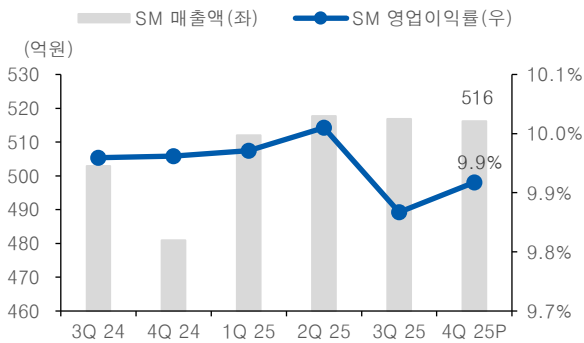
롯데이노베이트 실적 전망

(단위: 억원)

(억원)	4Q 24	1Q 25	2Q 25	3Q 25	4Q 25P	1Q 26E	2Q 26E	3Q 26E	4Q 26E	2024	2025E	2026E
매출액	3,293	2,848	2,808	2,775	3,273	2,957	2,953	2,890	3,481	11,804	11,703	12,281
YoY	-4.9%	3.0%	-2.0%	-3.7%	-0.6%	3.8%	5.2%	4.1%	6.4%	-1.4%	-0.9%	4.9%
SM 사업	481	512	518	517	516	527	549	541	548	1,966	2,063	2,166
SI 사업	2,812	2,336	2,290	2,258	2,756	2,430	2,404	2,349	2,933	9,838	9,641	10,115
영업이익	26	70	80	66	98	94	123	131	162	257	314	510
영업이익률	0.8%	2.4%	2.9%	2.4%	3.0%	3.2%	4.1%	4.5%	4.7%	2.2%	2.7%	4.2%
SM 사업	48	51	52	51	51	53	58	56	58	196	205	224
영업이익률	10.0%	10.0%	10.0%	9.9%	9.9%	10.0%	10.5%	10.3%	10.6%	10.0%	9.9%	10.3%
SI 사업	-22	19	28	15	47	41	65	75	104	61	109	286
영업이익률	-0.8%	0.8%	1.2%	0.7%	1.7%	1.7%	2.7%	3.2%	3.6%	0.6%	1.1%	2.8%

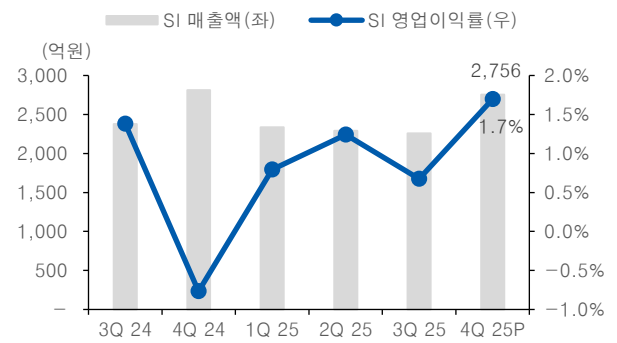
자료: 유안타증권 리서치센터

SM 매출 & 영업이익률 (3Q24~4Q25P)



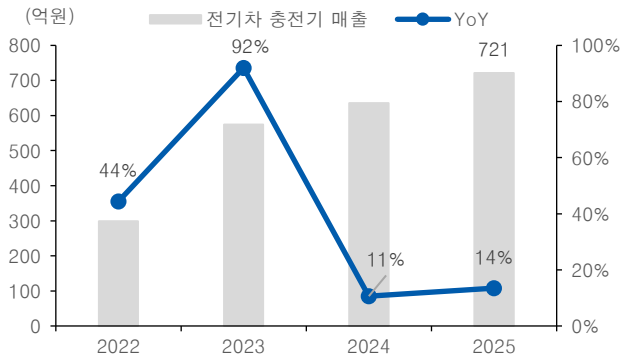
자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

SI 매출 & 영업이익률 (3Q24~4Q25P)



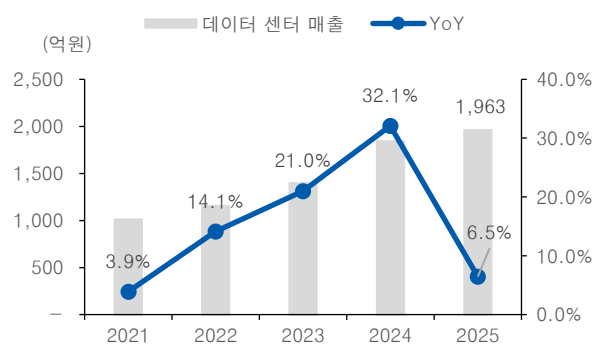
자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

전기차 충전기 매출 & YoY 성장률 (2022~2025)



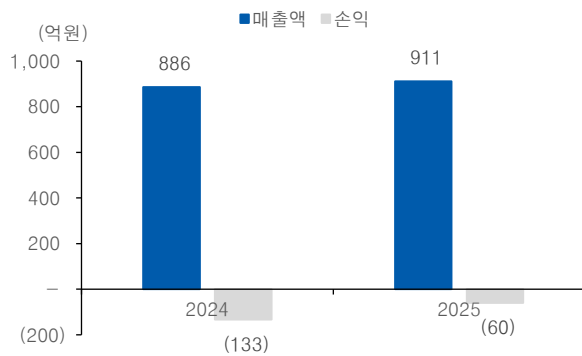
자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

데이터 센터 매출 & YoY 성장률 (2021~2025)



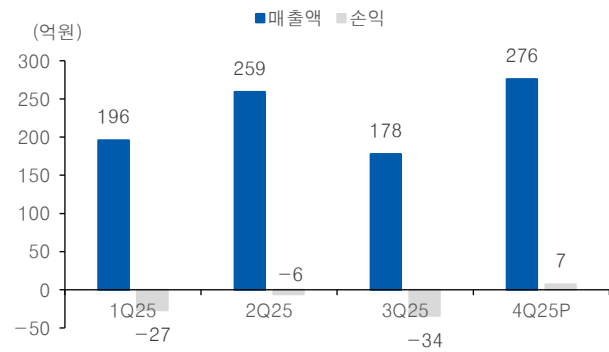
자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

EVISIS 매출액 & 손익 (2024~2025)



자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

EVISIS 매출액 & 손익 (1Q25~4Q25P)



자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

Peer 기업 밸류에이션 비교

	2025 P/E	2025 P/B	2025 ROE
ACCENTURE	20.3	5.2	27.5
SAMSUNG SDS	17.2	1.4	8.2
LG CNS	16.1	2.3	16.6
HYUNDAI AUTOEVER	64.4	6.8	10.9
LOTTE INNOVATE	18.0	0.8	4.2
평균	27.2	3.3	13.5

자료: Bloomberg

롯데이노베이트 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	1,197	1,180	1,170	1,228	1,335
매출원가	1,072	1,074	1,063	1,098	1,183
매출총이익	125	106	108	130	152
판매비	68	80	76	79	81
영업이익	57	26	31	51	71
EBITDA	105	86	96	112	129
영업외손익	-3	-9	-11	-7	-5
외환관련손익	1	1	-1	0	0
이자손익	-3	-6	-6	-5	-3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-1	-5	-4	-2	-2
법인세비용차감전순이익	54	17	21	44	66
법인세비용	13	9	18	11	16
계속사업순이익	41	7	3	33	49
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	41	7	3	33	49
지배지분순이익	42	13	9	31	45
포괄순이익	9	12	6	36	53
지배지분포괄이익	11	17	9	51	73

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

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113	51	58	76	85
당기순이익	41	7	3	33	49
감가상각비	37	47	47	48	48
외환손익	-1	-1	0	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-3	-50	-40	-51	-54
기타현금흐름	39	48	47	46	41
투자활동 현금흐름	-93	-78	-39	-49	-49
투자자산	0	-1	0	-2	-2
유형자산 증가 (CAPEX)	-82	-63	-28	-50	-50
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-11	-15	-11	3	3
재무활동 현금흐름	14	15	-23	-32	-48
단기차입금	7	-3	5	-2	-2
사채 및 장기차입금	27	49	-12	-14	-31
자본	0	-1	0	0	0
현금배당	-11	-15	-11	-11	-11
기타현금흐름	-10	-14	-5	-6	-5
연결범위변동 등 기타	0	1	1	22	26
현금의 증감	34	-11	-4	18	14
기초 현금	83	117	106	102	120
기말 현금	117	106	102	120	134
NOPLAT	57	26	31	51	71
FCF	31	-12	30	26	35

자료: 유안타증권

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

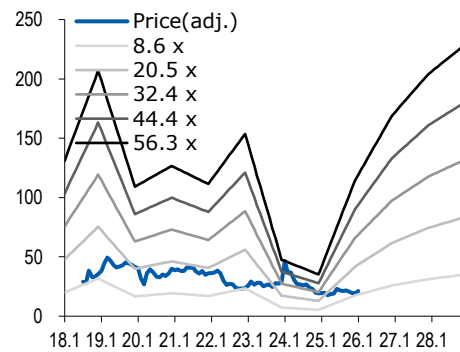
재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	421	394	411	445	487
현금및현금성자산	117	106	102	120	134
매출채권 및 기타채권	169	184	183	192	209
재고자산	38	29	29	30	33
비유동자산	523	556	515	505	499
유형자산	353	378	344	347	348
관계기업 등 지분관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	21	18	18	20	22
자산총계	944	951	926	950	986
유동부채	351	309	312	322	342
매입채무 및 기타채무	190	162	161	169	184
단기차입금	14	9	14	12	10
유동성장기부채	43	42	53	53	53
비유동부채	142	191	169	157	131
장기차입금	87	132	113	93	63
사채	0	0	0	0	0
부채총계	493	501	481	479	473
지배지분	417	419	421	444	482
자본금	77	76	76	76	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
이익잉여금	127	129	128	148	183
비지배지분	34	30	24	27	31
자본총계	451	450	445	471	513
순차입금	19	69	62	27	-23
총차입금	150	195	188	173	140

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,728	845	626	2,040	3,003
BPS	27,576	27,718	27,815	29,362	31,871
EBITDAPS	6,817	5,634	6,314	7,398	8,552
SPS	77,728	77,588	77,355	81,175	88,209
DPS	1,000	700	700	700	700
PER	9.9	34.3	30.9	10.4	7.1
PBR	1.0	1.0	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.5	6.3	4.0	3.3	2.5
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	14.2	-1.4	-0.9	4.9	8.7
영업이익 증가율 (%)	66.3	-54.8	22.0	62.4	39.1
지배순이익 증가율 (%)	37.7	-69.4	-26.3	225.9	47.2
매출총이익률 (%)	10.5	9.0	9.2	10.6	11.4
영업이익률 (%)	4.8	2.2	2.7	4.2	5.3
지배순이익률 (%)	3.5	1.1	0.8	2.5	3.4
EBITDA 마진 (%)	8.8	7.3	8.2	9.1	9.7
ROIC	9.6	2.3	0.3	7.5	10.6
ROA	4.6	1.4	1.0	3.3	4.7
ROE	10.0	3.1	2.3	7.1	9.8
부채비율 (%)	109.3	111.3	108.0	101.8	92.3
순차입금/자기자본 (%)	4.5	16.5	14.7	6.0	-4.7
영업이익/금융비용 (배)	10.2	3.0	3.4	5.8	9.3

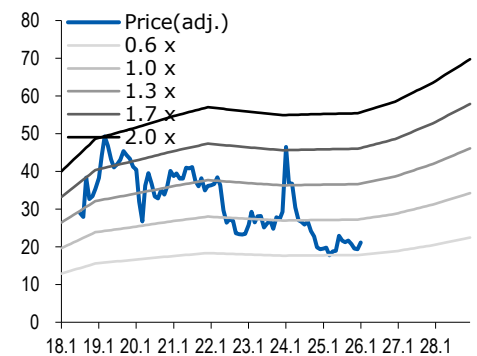
P/E band chart

(천 원)



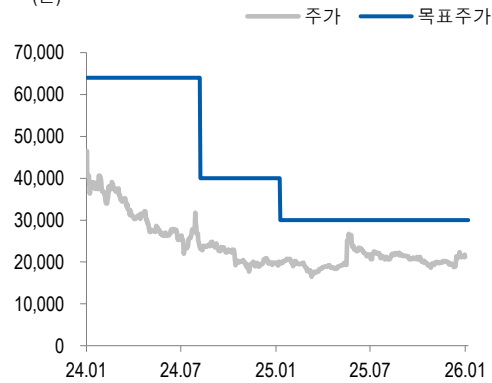
P/B band chart

(천 원)



롯데이노베이트 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-30	BUY	30,000	1년		
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
2023-02-09	BUY	44,000	1년	-35.65	20.23

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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-30

※ 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.