

롯데이노베이트 (286940)

데이터센터 DBO로 성장성 개선 기대

2Q26 Review

매출액 2,745억원 YoY -2.2%, 영업이익 124억원 YoY +54.3%, 지배순이익 96억원 YoY +156%. 컨센서스 상회

수익성 중심의 선별 수주 전략으로 매출은 소폭 하락하였으나, 영업이익률은 전분기 대비 +1.0%pt, 전년동기 대비 +2.1%pt 증가함. 데이터센터 사업 매출은 2분기 512억원으로 YoY +10.3% 성장하여, 전체 매출 하락에도 매출의 질(質)은 개선되고 있는 것으로 추정. 전기차충전기 자회사 EVSIS 영업손실도 전분기 48억원에서 17억원으로 31억원 감소하고, 기타 해외자회사 영업이익도 3억에서 30억으로 27억원 증가. 전체 영업이익률 개선에 기여

하반기 성장기반 확대 전망

동사는 자사 데이터센터(제1~제4) 운영경험으로 데이터센터 DBO(Design, Build, Operate) 사업을 본격화할 예정임. 이미 데이터센터 '운영(Operate)'관련 수주를 873억원 한 상황이고, 추가적으로 설계(Design), 건설(Build) 관련 수주 및 매출이 기대되는 상황임.

또한, 롯데 그룹 내 Enterprise AI 전사 도입에 따른 롯데 계열사 AX 프로젝트 수주 예상되며, 롯데건설 재무구조 개선, 롯데쇼핑, 롯데케미칼 실적 개선에 따른 계열사 IT 투자 재개에 따른 SI 수해도 기대됨

투자의견 BUY, 목표주가 3만원으로 커버리지 재개시

동사는 AI 확대에 인한 향후 고성장이 예상되는 데이터센터 DBO 매출을 2028년 전체 매출액에 30% (약 4,000억원)까지 달성하는 중장기 목표를 발표함. 동사가 유리한 점은 ① 롯데 그룹 AX 수요 ② 다년간 다량의 데이터센터 설계, 구축, 운영경험을 바탕으로 ③ 외부 수요까지 추가될 수 있어 향후 동사의 중장기 성장동력이 될 수 있을 것으로 기대됨. 반면 현재 동사 주가는 유사한 그룹 SI 기업들의 PER 평균 30.9배의 약 25% 수준인 7.8배로 향후 주가 상승여력이 높다는 의견임



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (I)

목표주가 30,000원 (I)

직전 목표주가 30,000원

현재주가 (08/05) 18,280원

상승여력 64%

시가총액	2,766억원
총발행주식수	15,129,367주
60일 평균 거래대금	9억원
60일 평균 거래량	41,932주
52주 고/저	24,350원 / 16,030원
외인지분율	1.41%
배당수익률	3.62%
주요주주	롯데지주 외 7인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.4	(20.2)	(16.9)
상대	28.0	(16.1)	(59.7)
절대 (달러환산)	11.8	(18.0)	(19.0)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,745	-2.2	-2.4	2,872	-4.4
영업이익	124	54.3	27.1	105	17.8
세전계속사업이익	120	157.0	41.0		
지배순이익	96	156.0	60.0		
영업이익률 (%)	4.5	+1.6 %pt	+1.0 %pt	3.7	+0.8 %pt
지배순이익률 (%)	3.5	+2.2 %pt	+1.4 %pt		

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	11,804	11,698	11,937	12,870
영업이익	257	314	495	621
지배순이익	128	99	373	387
PER	34.3	31.1	7.4	7.1
PBR	1.0	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.3	3.9	3.0	2.4
ROE	3.1	2.4	8.4	8.0

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

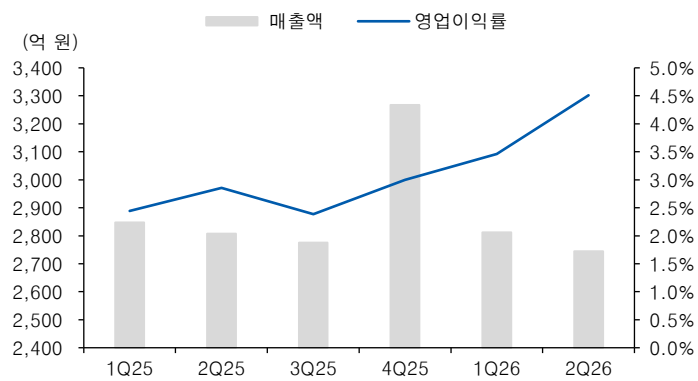
롯데이노베이트 실적 추정

(단위: 억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,848	2,808	2,775	3,268	2,812	2,745	2,887	3,493	11,804	11,703	11,937	12,870
YoY	3.0%	-2.0%	-3.7%	-0.8%	-1.3%	-2.2%	4.0%	6.9%	-1.4%	-0.9%	2.0%	7.8%
SM 사업	512	518	517	516	527	533	538	553	1,966	2,063	2,151	2,259
SI 사업	2,336	2,290	2,258	2,751	2,285	2,212	2,349	2,940	9,838	9,641	9,785	10,611
영업이익	70	80	66	98	97	124	131	143	257	314	495	621
영업이익률	2.4%	2.9%	2.4%	3.0%	3.5%	4.5%	4.5%	4.1%	2.2%	2.7%	4.1%	4.8%
SM 사업	51	52	51	51	53	54	55	57	196	205	218	231
영업이익률	10.0%	10.0%	9.9%	9.9%	10.0%	10.0%	10.3%	10.2%	10.0%	9.9%	10.1%	10.2%
SI 사업	19	28	15	47	45	70	75	86	61	109	276	389
영업이익률	0.8%	1.2%	0.7%	1.7%	2.0%	3.2%	3.2%	2.9%	0.6%	1.1%	2.8%	3.7%

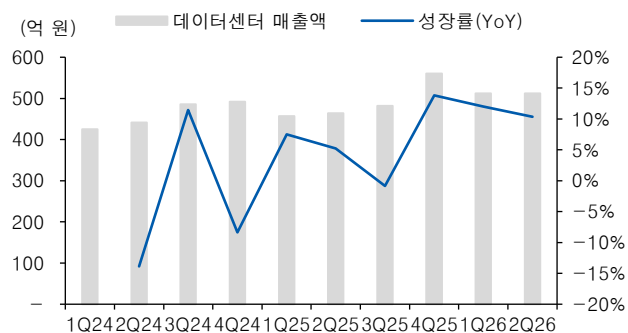
자료: 유안타증권 리서치센터

매출액 & 영업이익률



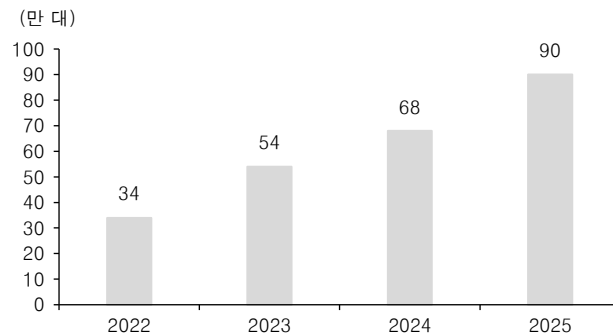
자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

데이터센터 매출액 & 성장률



자료: 롯데이노베이트, 유안타증권 리서치센터

국내 전기차 누적 등록대수



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

그룹 SI 기업 밸류에이션 비교

	26 PER	26 PBR	26 ROE
삼성 SDS	25.2	1.7	7.0
LG CNS	15.1	2.2	15.3
현대 오토에버	52.4	5.6	11.2
평균	30.9	3.2	11.2
롯데이노베이트	7.8	0.6	8.2

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

롯데이노베이트 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	11,804	11,698	11,937	12,870	13,700
매출원가	10,742	10,625	10,655	11,439	12,164
매출총이익	1,062	1,073	1,282	1,432	1,535
판매비	804	759	787	811	835
영업이익	257	314	495	621	700
EBITDA	857	958	1,065	1,166	1,134
영업외손익	-90	-105	-20	-60	-36
외환관련손익	14	-8	3	0	0
이자손익	-59	-57	-49	-39	-16
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-45	-40	26	-21	-21
법인세비용차감전순이익	167	208	475	561	664
법인세비용	95	168	149	140	166
계속사업순이익	72	41	326	421	498
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	72	41	326	421	498
지배지분순이익	128	99	373	387	458
포괄순이익	116	126	428	523	600
지배지분포괄이익	172	174	543	664	761

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	511	924	-257	-238	-289
당기순이익	72	41	326	421	498
감가상각비	466	478	418	434	352
외환손익	-7	2	-2	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-499	-201	-1,542	-1,569	-1,562
기타현금흐름	479	605	543	476	423
투자활동 현금흐름	-784	-527	80	-409	118
투자자산	-6	-14	0	-17	-1
유형자산 증가 (CAPEX)	-633	-345	-29	-500	0
유형자산 감소	1	2	1	0	0
기타현금흐름	-146	-170	108	108	119
재무활동 현금흐름	147	-339	-125	-482	-509
단기차입금	-31	47	5	-18	-18
사채 및 장기차입금	486	-226	-27	-259	-300
자본	-13	0	0	0	0
현금배당	-151	-106	0	-106	-106
기타현금흐름	-143	-55	-103	-100	-85
연결범위변동 등 기타	15	-7	380	1,240	1,244
현금의 증감	-111	52	78	111	565
기초 현금	1,170	1,058	1,111	1,189	1,299
기말 현금	1,058	1,111	1,189	1,299	1,864
NOPLAT	257	314	495	621	700
FCF	-122	579	-286	-738	-289

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

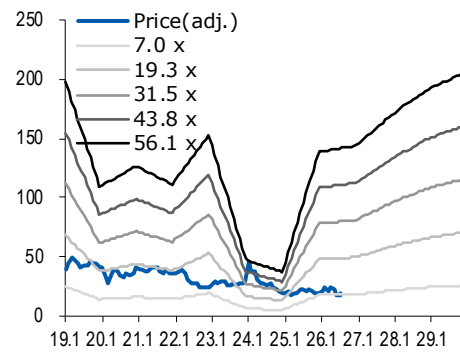
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	3,944	3,940	4,164	4,507	5,272
현금및현금성자산	1,058	1,111	1,189	1,299	1,864
매출채권 및 기타채권	1,842	1,760	1,881	2,026	2,156
재고자산	289	184	197	212	226
비유동자산	5,562	5,280	4,653	4,625	4,191
유형자산	3,783	3,481	3,078	3,145	2,793
관계기업 등 자본관련 자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	180	181	171	188	188
자산총계	9,506	9,220	8,817	9,132	9,463
유동부채	3,094	3,333	3,081	3,234	3,368
매입채무 및 기타채무	1,619	1,494	1,598	1,723	1,834
단기차입금	90	157	160	140	120
유동성장기부채	422	728	708	708	708
비유동부채	1,914	1,369	902	647	350
장기차입금	1,318	835	817	517	217
사채	0	0	0	0	0
부채총계	5,008	4,702	3,983	3,881	3,718
지배지분	4,194	4,261	4,624	5,007	5,461
자본금	756	756	756	756	756
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	1,286	1,359	1,642	1,924	2,276
비지배지분	305	257	210	244	284
자본총계	4,498	4,518	4,834	5,251	5,744
순차입금	691	377	254	-160	-1,057
총차입금	1,954	1,776	1,754	1,478	1,160

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	845	657	2,468	2,560	3,028
BPS	27,718	28,166	30,560	33,093	36,093
EBITDAPS	5,634	6,335	7,036	7,706	7,497
SPS	77,588	77,321	78,898	85,068	90,550
DPS	700	700	700	700	700
PER	34.3	31.1	7.4	7.1	6.0
PBR	1.0	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	6.3	3.9	3.0	2.4	1.8
PSR	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	-1.4	-0.9	2.0	7.8	6.4
영업이익 증가율 (%)	-54.8	22.0	57.5	25.6	12.8
지배순이익 증가율 (%)	-69.4	-22.6	275.7	3.7	18.3
매출총이익률 (%)	9.0	9.2	10.7	11.1	11.2
영업이익률 (%)	2.2	2.7	4.1	4.8	5.1
지배순이익률 (%)	1.1	0.8	3.1	3.0	3.3
EBITDA 마진 (%)	7.3	8.2	8.9	9.1	8.3
ROIC	2.3	1.2	7.9	10.1	12.0
ROA	1.4	1.1	4.1	4.3	4.9
ROE	3.1	2.4	8.4	8.0	8.8
부채비율 (%)	111.3	104.1	82.4	73.9	64.7
순차입금/자기자본 (%)	16.5	8.8	5.5	-3.2	-19.4
영업이익/금융비용 (배)	3.0	3.4	5.7	7.9	10.9

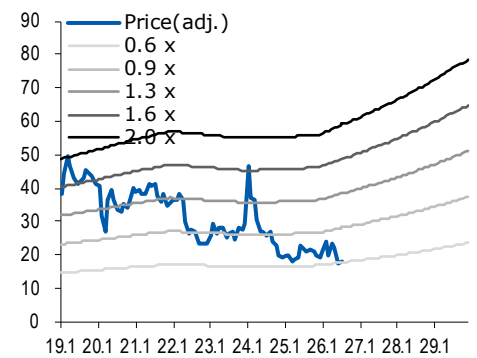
P/E band chart

(천원)



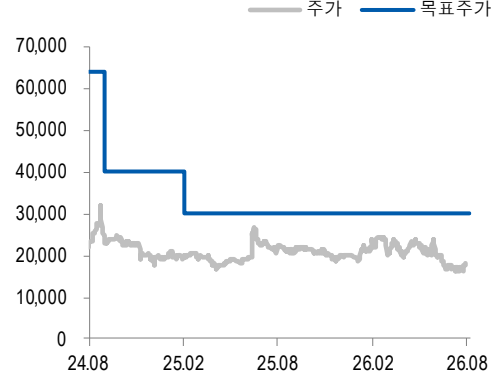
P/B band chart

(천원)



롯데이노베이트 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-08-06	BUY	30,000	1년		
2026-02-07	1년 경과 이후		1년	-31.41	-18.83
2025-02-07	BUY	30,000	1년	-31.53	-11.00
2024-09-06	BUY	40,000	1년	-46.99	-37.88
2024-01-30	BUY	64,000	1년	-51.36	-27.34

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)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-08-06

※ 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.