

Company Update

Analyst 이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	33,000원
현재가 (11/7)	22,950원

KOSPI (11/7)	2,564.63pt
시가총액	347십억원
발행주식수	15,129천주
액면가	5,000원
52주 최고가	52,900원
최저가	22,000원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률 (2024F)	4.5%

주주구성	
롯데지주 외 7인	66.15%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-4%	-20%	-22%
절대기준	-6%	-25%	-18%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	33,000	40,000	▼
EPS(24)	1,538	3,068	▼
EPS(25)	2,641	3,403	▼

롯데이노베이트 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데이노베이트 (286940)

3Q24 Review: 신사업 캐즘으로 부진

3분기 실적 컨센서스 하회

롯데이노베이트는 3분기 매출액 2,880억 원(YoY -2.3%, QoQ +0.5%), 영업이익 83억 원(YoY -48.5%, QoQ +42.0%)을 기록. 시장 컨센서스(매출액 3,221억원, 영업이익 116억원)를 모두 하회. 유지보수 관련 SM부문은 전년 대비 +5.7% 성장했으나 매출 비중이 큰 신사업을 포함한 SI부문에서는 -3.9% 감소. 전망의 전기차 산업 성장 둔화로 자회사 EVSIS의 매출 성장이 전년 대비 +16% 제한적으로 증가. 주요 자회사인 EVSIS와 칼리버스의 적자가 지속되면서 영업이익 역시 시장 기대치 하회

메타버스와 자율주행 사업 강화

동사는 향후 성장을 위해 메타버스와 자율주행 신사업을 강화. 자회사 칼리버스는 8월 동명의 메타버스 플랫폼 '칼리버스'를 전 세계 사용자 대상으로 출시하여 글로벌 사용자 수가 지속적으로 증가 중. 또한, K-pop 공연 확장과 글로벌 EDM 페스티벌 '투모로우랜드' 콘텐츠 도입. 메타버스 시장에서의 입지를 더욱 강화. 한편, 자율주행 사업에도 집중하여 성장을 도모. 최근에는 운전석 없는 자율주행차를 'B형 자율주행차'가 최고 속도 40km/h로 임시 운행 허가를 취득. 2021년 국내 최초로 B형 자율주행차 임시 운행 허가를 취득한 이후 약 5만km의 시내 주행 운행 실적을 축적

목표주가 33,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

목표 주가는 33,000원으로 하향 조정, 2025년 예상 EPS에 최근 1년 간 12개월 FW PER의 상단값인 12.5배를 적용하여 산출. 2024년 자회사의 부진 등으로 전년 대비 역성장이 예상되지만 2025년은 매출액 1,37조원(YoY +15.4%), 영업이익 580억원(YoY 70.6%)을 달성할 것으로 추정. 이는 2023년(매출액 1,2조원, 영업이익 569억원)의 최고 실적을 뛰어넘는 성과. 동사는 최근 주주 가치를 제고하기 위해 밸류업 공시를 진행하였으며 2028년까지 매출 연평균 성장률(CAGR) 10% 이상 달성을 목표. 또한, 적극적인 주주 환원 정책을 통해 배당성향 30% 이상을 추진할 예정

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,048	1,197	1,188	1,370	1,548
영업이익	34	57	34	58	75
세전이익	36	54	27	50	67
지배주주순이익	30	42	23	40	51
EPS(원)	1,980	2,728	1,538	2,641	3,342
증가율(%)	-12.0	37.7	-43.6	71.7	26.5
영업이익률(%)	3.2	4.8	2.9	4.2	4.8
순이익률(%)	2.7	3.4	1.5	2.8	3.3
ROE(%)	7.1	10.0	5.6	9.3	11.0
PER	11.9	10.7	14.9	8.7	6.9
PBR	0.9	1.1	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.3	4.9	5.6	4.5	3.8

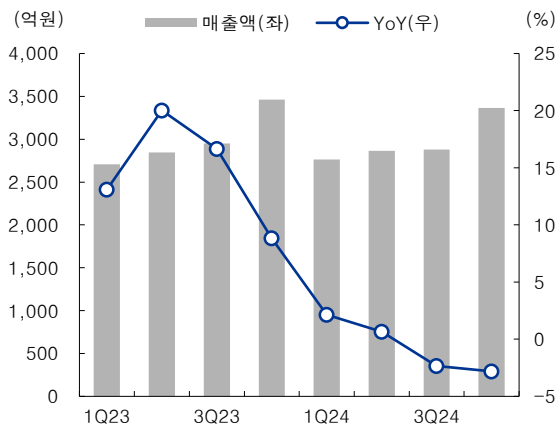
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데이노베이트 실적 추이

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,708	2,847	2,949	3,464	2,765	2,865	2,880	3,366	11,967	11,877	13,704
QoQ	-14.9%	5.1%	3.6%	17.4%	-20.2%	3.6%	0.5%	16.9%			
YoY	13.1%	20.0%	16.6%	8.8%	2.1%	0.7%	-2.3%	-2.8%	14.2%	-0.8%	15.4%
SM	439	463	476	457	488	495	503	480	1,835	1,965	2,107
SI	2,268	2,384	2,473	3,007	2,278	2,371	2,378	2,886	10,132	9,912	11,598
영업이익	119	109	161	180	90	58	83	109	569	340	580
OPM	4.4%	3.8%	5.5%	5.2%	3.2%	2.0%	2.9%	3.2%	4.8%	2.9%	4.2%
QoQ	-24.5%	-8.1%	47.5%	12.0%	-50.4%	-34.7%	42.0%	31.5%			
YoY	134.3%	315.6%	48.8%	14.7%	-24.6%	-46.5%	-48.5%	-39.5%	66.3%	-40.3%	70.6%
세전이익	112	111	159	158	79	46	60	90	540	275	502
QoQ	-48.0%	-0.9%	43.6%	-0.9%	-49.7%	-42.1%	29.9%	50.2%			
YoY	153.9%	377.3%	99.5%	-26.7%	-29.2%	-58.6%	-62.5%	-43.2%	49.0%	-49.1%	82.8%
순이익(지배)	89	73	125	132	65	35	53	81	420	234	400
NIM	3.3%	2.6%	4.2%	3.8%	2.3%	1.2%	1.9%	2.4%	3.5%	2.0%	2.9%
QoQ	-48.4%	-17.8%	70.3%	5.8%	-50.9%	-46.8%	54.7%	52.2%			
YoY	158.1%	195.2%	73.3%	-23.7%	-27.3%	-53.0%	-57.3%	-38.6%	37.7%	-44.3%	70.7%

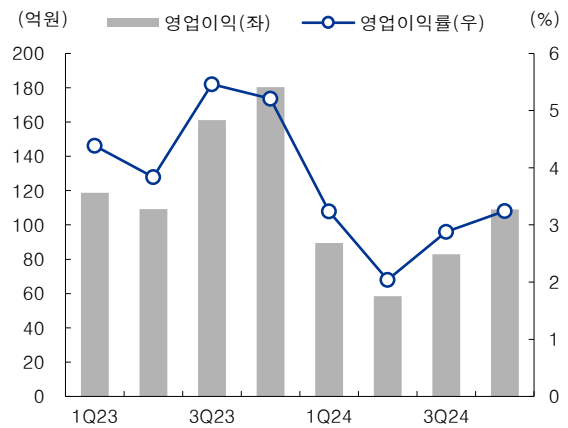
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권

그림 1. 롯데이노베이트의 매출액 및 YoY 추이



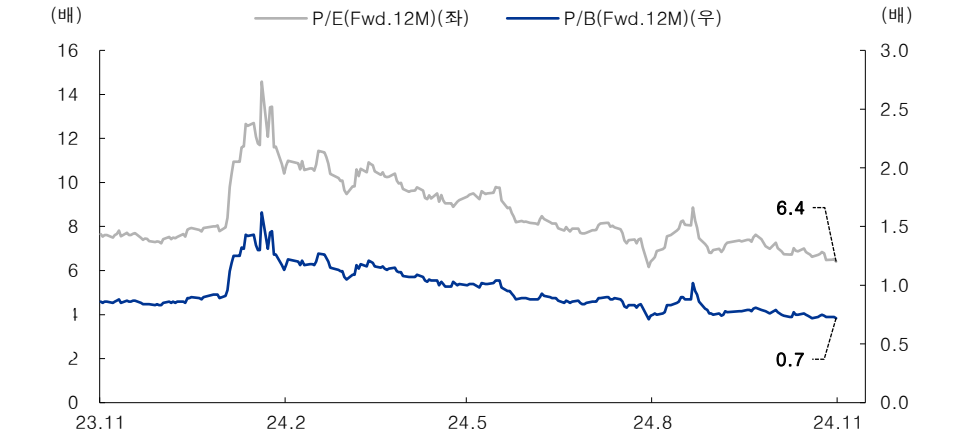
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데이노베이트의 영업이익 및 영업이익률 추이



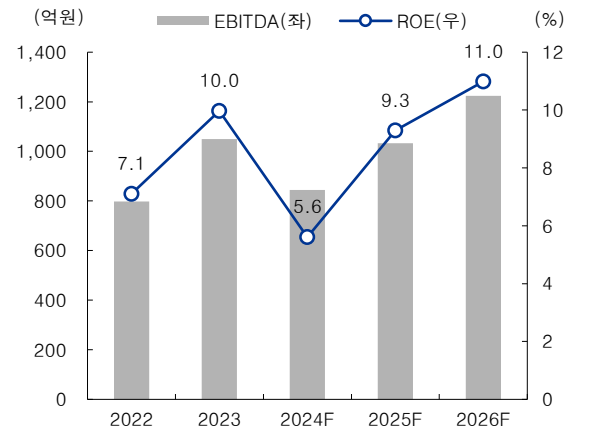
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데이노베이트의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



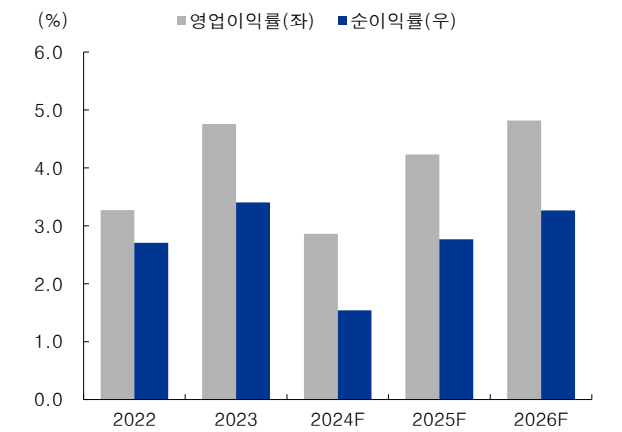
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 롯데이노베이트의 EBITDA 및 ROE 추이



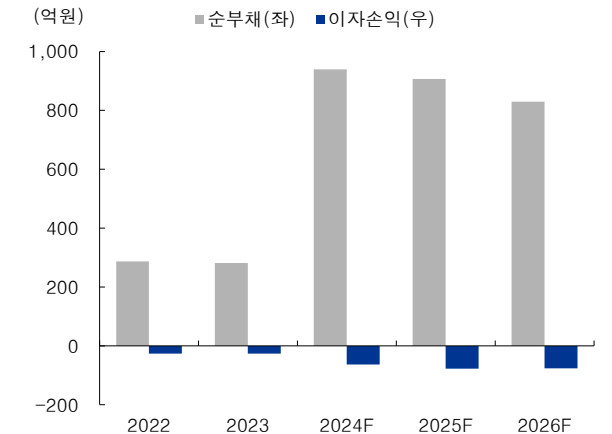
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데이노베이트의 영업이익률 및 순이익률 추이



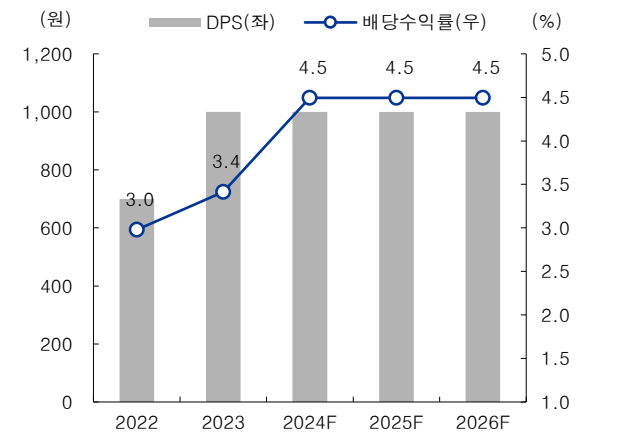
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데이노베이트의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

롯데이노베이트 (286940)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,048	1,197	1,188	1,370	1,548
증가율(%)	12.7	14.2	-0.8	15.4	12.9
매출원가	954	1,072	1,076	1,224	1,373
매출총이익	94	125	112	147	174
매출총이익률(%)	9.0	10.4	9.4	10.7	11.2
판매비	59	68	78	89	99
판매비율(%)	5.6	5.7	6.6	6.5	6.4
영업이익	34	57	34	58	75
증가율(%)	-14.3	66.3	-40.3	70.6	28.5
영업이익률(%)	3.2	4.8	2.9	4.2	4.8
순금융손익	4	-3	-6	-8	-8
이자손익	-3	-3	-6	-8	-8
기타	7	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	-1	0	0
세전이익	36	54	27	50	67
법인세	8	13	9	12	16
법인세율	22.2	24.1	33.3	24.0	23.9
계속사업이익	28	41	18	38	51
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	41	18	38	51
증가율(%)	-18.1	43.5	-55.1	107.5	33.3
당기순이익률(%)	2.7	3.4	1.5	2.8	3.3
지배주주당기순이익	30	42	23	40	51
기타포괄이익	-5	-32	-8	0	0
총포괄이익	24	9	11	38	51
EBITDA	80	105	84	103	122
증가율(%)	-2.2	31.5	-19.6	22.4	18.5
EBITDA마진율(%)	7.6	8.8	7.1	7.5	7.9

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,980	2,728	1,538	2,641	3,342
BPS	27,597	27,098	27,606	29,247	31,589
DPS	700	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배)					
PER	11.9	10.7	14.9	8.7	6.9
PBR	0.9	1.1	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.3	4.9	5.6	4.5	3.8
성장성지표(%)					
매출증가율	12.7	14.2	-0.8	15.4	12.9
EPS증가율	-12.0	37.7	-43.6	71.7	26.5
수익성지표(%)					
배당수익률	3.0	3.4	4.5	4.5	4.5
ROE	7.1	10.0	5.6	9.3	11.0
ROA	3.5	4.5	2.0	3.9	4.9
ROIC	7.6	9.1	3.7	7.0	9.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	92.1	109.3	107.2	111.4	110.1
순차입금 비율(%)	6.4	6.2	20.9	19.3	16.4
이자보상배율(배)	8.1	10.2	4.0	6.2	7.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	6.8	7.1	7.6	7.5
재고자산회전율	46.8	32.0	28.5	28.0	27.7
총자산회전율	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	366	421	361	404	446
현금및현금성자산	83	117	74	78	87
유가증권	1	2	6	6	6
매출채권	183	168	166	193	217
재고자산	37	38	45	53	59
비유동자산	506	523	568	594	619
유형자산	303	353	384	399	414
무형자산	110	116	130	138	147
투자자산	24	21	22	23	23
자산총계	872	944	930	997	1,065
유동부채	278	351	317	357	385
매입채무및기타채무	132	153	150	185	207
단기차입금	7	14	7	8	9
유동성장기부채	13	43	54	54	54
비유동부채	140	142	164	168	173
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	90	87	110	110	110
부채총계	418	493	481	525	558
지배주주지분	425	417	418	442	478
자본금	77	77	76	76	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
자본조정등	-91	-98	-97	-97	-97
기타포괄이익누계액	0	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	126	127	127	152	188
비지배주주지분	29	34	31	29	29
자본총계	454	451	449	472	507
비이자부채	306	346	307	350	382
총차입금	112	147	174	175	176
순차입금	29	28	94	91	83

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14	113	46	83	91
당기순이익	28	41	18	38	51
비현금성 비용 및 수익	67	79	75	53	55
유형자산감가상각비	35	37	44	45	48
무형자산상각비	11	11	6	0	0
운전자본변동	-78	-3	-35	0	-7
매출채권등의 감소	-50	16	2	-28	-24
재고자산의 감소	-19	-2	-7	-7	-6
매입채무등의 증가	14	21	0	35	23
기타 영업현금흐름	-3	-4	-12	-8	-8
투자활동 현금흐름	-101	-93	-103	-73	-77
유형자산의 증가(CAPEX)	-35	-82	-82	-60	-63
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-12	-18	-21	-8	-8
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	0
기타	-54	7	0	-4	-6
재무활동 현금흐름	23	14	13	-6	-5
차입금의 증가(감소)	-4	25	36	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	27	-11	-23	-6	-5
기타 및 조정	0	0	1	0	0
현금의 증가	-64	34	-43	4	9
기초현금	147	83	117	74	78
기말현금	83	117	74	78	87

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부		1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가								
해당 사항 없음											

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데이노베이트	추천일자	투자이건	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
				2022.09.02	매수
2023.09.02	1년경과	40,000	-23.28	32.25	
2024.09.02	1년경과	40,000	-41.65	-37.88	
2024.11.07	매수	33,000			

