

## Company Update

Analyst 이승훈

RA 박은명

02) 6915-5680  
dozed@ibks.com

## 매수 (유지)

|           |         |
|-----------|---------|
| 목표주가      | 27,000원 |
| 현재가 (5/7) | 18,990원 |

|               |            |
|---------------|------------|
| KOSPI (5/7)   | 2,573.80pt |
| 시가총액          | 287십억원     |
| 발행주식수         | 15,129천주   |
| 액면가           | 5,000원     |
| 52주 최고가       | 32,150원    |
| 최저가           | 16,500원    |
| 60일 일평균거래대금   | 0십억원       |
| 외국인 지분율       | 1.6%       |
| 배당수익률 (2025F) | 3.7%       |

|            |        |
|------------|--------|
| 주주구성       |        |
| 롯데지주 외 9 인 | 66.19% |

|      |     |      |      |
|------|-----|------|------|
| 주가상승 | 1M  | 6M   | 12M  |
| 상대기준 | -1% | -18% | -34% |
| 절대기준 | 9%  | -17% | -38% |

|         | 현재     | 직전     | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자의견    | 매수     | 매수     | -  |
| 목표주가    | 27,000 | 27,000 | -  |
| EPS(25) | 1,756  | 1,756  | -  |
| EPS(26) | 2,749  | 2,749  | -  |

## 롯데이노베이트 주가추이



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)

## 펀더멘탈 부활의 시그널 발견

## 1분기 별도 기준 견고한 실적, EVSIS 영업적자 축소 긍정적

롯데이노베이트는 연결 기준 매출 2,848억 원(YoY +3.0%, QoQ -13.5%)과 영업이익 70억 원(YoY -22.3%, QoQ +164.2%)을 기록하여 영업이익 컨센서스(매출액 2,865억 원, 영업이익 78억 원)를 소폭 하회함. 그러나 본사는 대규모 프로젝트가 본격화되면서 별도 영업이익이 전년 동기 대비 +21.4% 증가한 170억 원을 달성함. 자회사가 -100억 원의 적자를 기록했으나 EVSIS(전기차 충전사업)는 -27억 원으로 전년 동기 대비 +4억 원 개선됨

SM(시스템 운영) 사업이 전년 동기 대비 +4.9% 성장하고, 롯데칠성 ERP 구축과 마트-슈퍼 통합 등 대규모 프로젝트가 SI사업 성장을 견인함. 영업이익은 대규모 프로젝트 본격화, 비용 효율화, EVSIS 적자 축소 효과로 전분기 대비 +164.2% 급증함

## EV 인프라와 AI 비즈니스 모멘텀 기대

EVSIS는 2024년 매출 886억 원으로 2년 연속 국내 전기차 충전 매출 1위 사업자로써 입지를 강화하고 있음. 충전 단가 인상과 운영 효율화로 3월 영업적자는 -2억 원까지 개선함. 4월 기준 북미 시장에서 50억 원의 수주 실적을 기록하여 국내 전기차 등록대수 증가와 북미 시장 진출 본격화에 따른 성장 모멘텀이 확고함

한편 롯데 그룹 기반 AI 사업도 부각됨. 그룹사 보안 필터를 적용한 10개 이상의 외부 생성형 AI 서비스와 롯데 파운데이션 모델을 결합한 아이멤버 AI 비즈니스 어시스턴트를 통해 B2B 시장에 진출함. 1분기에는 잘레시아 등 6개사와 대외 공급 계약을 체결함. 한편 네번째 IDC센터가 용인에 완공된 이후 IDC매출이 2024년 전년 대비 +32.1%를 기록하면서 AI산업의 수혜가 실적에 반영된 것으로 판단됨

## 목표주가 및 투자의견 유지

| (단위:십억원,배) | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 1,197 | 1,180 | 1,266 | 1,407 | 1,555 |
| 영업이익       | 57    | 26    | 36    | 58    | 72    |
| 세전이익       | 54    | 17    | 31    | 54    | 69    |
| 지배주주순이익    | 42    | 13    | 27    | 42    | 53    |
| EPS(원)     | 2,728 | 845   | 1,756 | 2,749 | 3,535 |
| 증가율(%)     | 37.7  | -69.0 | 107.9 | 56.6  | 28.6  |
| 영업이익률(%)   | 4.8   | 2.2   | 2.8   | 4.1   | 4.6   |
| 순이익률(%)    | 3.4   | 0.6   | 1.6   | 2.7   | 3.3   |
| ROE(%)     | 10.0  | 3.1   | 6.2   | 9.2   | 11.0  |
| PER        | 10.7  | 22.9  | 10.8  | 6.9   | 5.4   |
| PBR        | 1.1   | 0.7   | 0.7   | 0.6   | 0.6   |
| EV/EBITDA  | 4.9   | 4.7   | 4.1   | 2.9   | 2.4   |

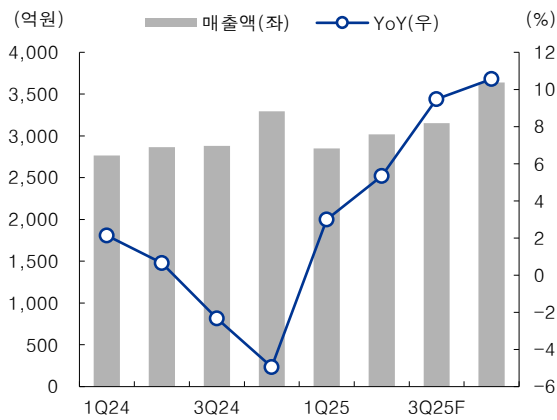
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데이노베이트 실적 추이

| (억원)           | 1Q24         | 2Q24         | 3Q24         | 4Q24         | 1Q25F        | 2Q25F        | 3Q25F        | 4Q25F        | 2024          | 2025F         | 2024          |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>     | <b>2,765</b> | <b>2,865</b> | <b>2,880</b> | <b>3,293</b> | <b>2,848</b> | <b>3,019</b> | <b>3,153</b> | <b>3,640</b> | <b>11,804</b> | <b>12,660</b> | <b>13,958</b> |
| QoQ            | -20.2%       | 3.6%         | 0.5%         | 14.3%        | -13.5%       | 6.0%         | 4.5%         | 15.4%        |               |               |               |
| YoY            | 2.1%         | 0.7%         | -2.3%        | -4.9%        | 3.0%         | 5.3%         | 9.5%         | 10.6%        | -1.4%         | 7.3%          | 10.3%         |
| SM             | 488          | 495          | 503          | 481          | 512          | 529          | 538          | 519          | 1,966         | 2,099         | 2,288         |
| SI             | 2,278        | 2,371        | 2,378        | 2,812        | 2,336        | 2,489        | 2,615        | 3,121        | 9,838         | 10,562        | 11,671        |
| <b>영업이익</b>    | <b>90</b>    | <b>58</b>    | <b>83</b>    | <b>26</b>    | <b>70</b>    | <b>72</b>    | <b>106</b>   | <b>114</b>   | <b>257</b>    | <b>362</b>    | <b>560</b>    |
| OPM            | 3.2%         | 2.0%         | 2.9%         | 0.8%         | 2.4%         | 2.4%         | 3.4%         | 3.1%         | 2.2%          | 2.9%          | 4.0%          |
| QoQ            | -50.4%       | -34.7%       | 42.0%        | -68.2%       | 164.1%       | 3.9%         | 46.8%        | 7.8%         |               |               |               |
| YoY            | -24.6%       | -46.5%       | -48.5%       | -85.4%       | -22.3%       | 23.7%        | 27.9%        | 334.1%       | -54.8%        | 40.9%         | 54.6%         |
| <b>세전이익</b>    | <b>79</b>    | <b>46</b>    | <b>60</b>    | <b>-18</b>   | <b>56</b>    | <b>58</b>    | <b>94</b>    | <b>103</b>   | <b>167</b>    | <b>311</b>    | <b>540</b>    |
| QoQ            | -49.7%       | -42.1%       | 29.9%        | 적전           | 흑전           | 4.9%         | 60.0%        | 10.1%        |               |               |               |
| YoY            | -29.2%       | -58.6%       | -62.5%       | 적전           | -29.1%       | 27.2%        | 56.6%        | 흑전           | -69.1%        | 85.9%         | 73.8%         |
| <b>순이익(지배)</b> | <b>65</b>    | <b>35</b>    | <b>53</b>    | <b>-24</b>   | <b>45</b>    | <b>51</b>    | <b>81</b>    | <b>89</b>    | <b>128</b>    | <b>266</b>    | <b>416</b>    |
| NIM            | 2.3%         | 1.2%         | 1.9%         | -0.7%        | 1.6%         | 1.7%         | 2.6%         | 2.4%         | 1.1%          | 2.1%          | 3.0%          |
| QoQ            | -50.9%       | -46.8%       | 54.6%        | 적전           | 흑전           | 11.3%        | 60.0%        | 10.1%        |               |               |               |
| YoY            | -27.3%       | -53.0%       | -57.3%       | 적전           | -30.1%       | 46.4%        | 51.4%        | 흑전           | 적전            | 106.8%        | 56.6%         |

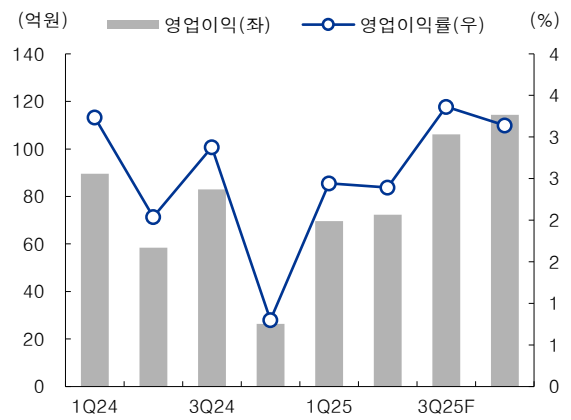
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권

그림 1. 롯데이노베이트의 매출액 및 YoY 추이



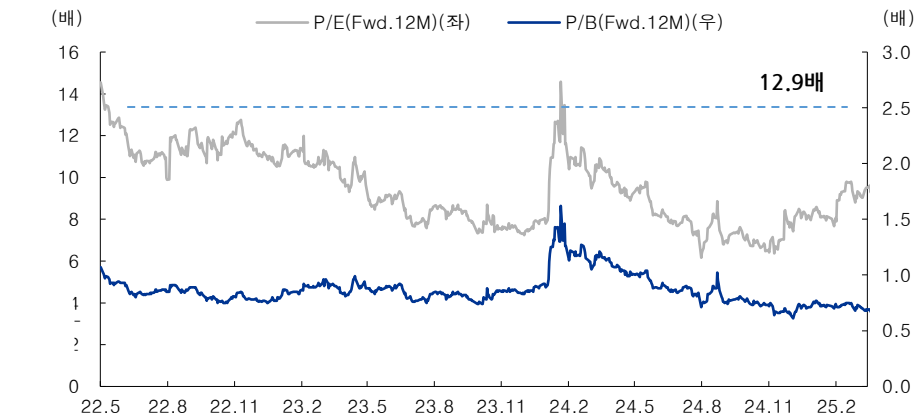
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데이노베이트의 영업이익 및 영업이익률 추이



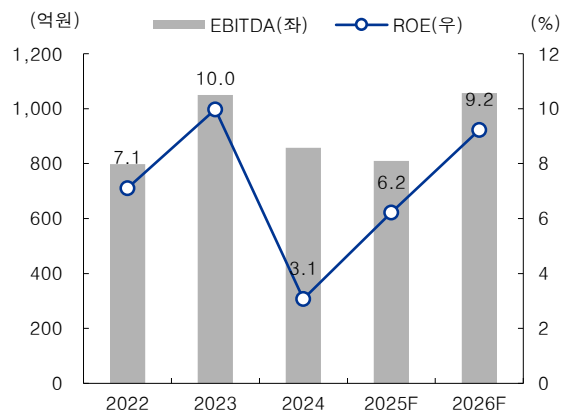
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데이노베이트의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



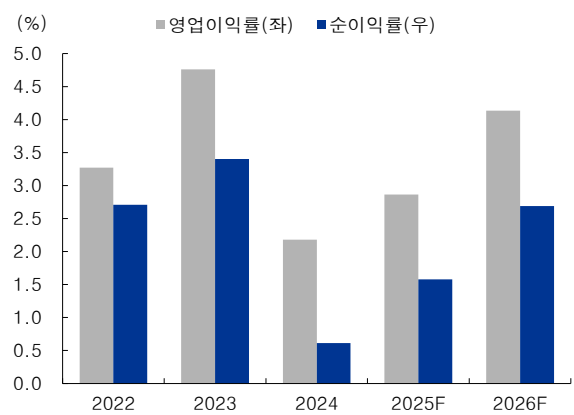
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 롯데이노베이트의 EBITDA 및 ROE 추이



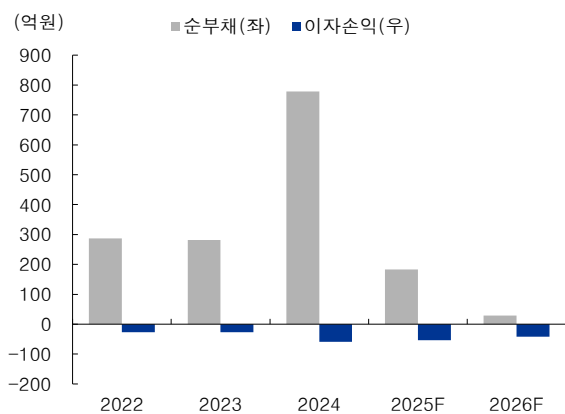
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데이노베이트의 영업이익률 및 순이익률 추이



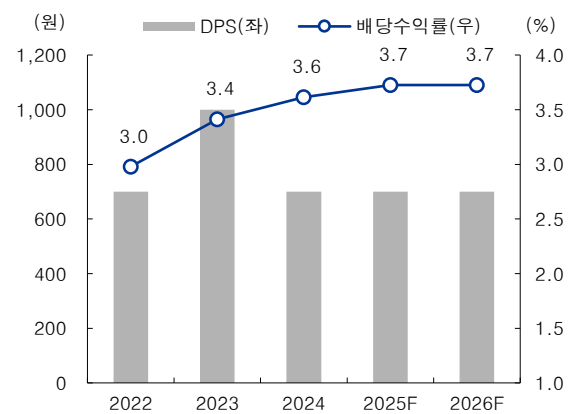
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데이노베이트의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

## 롯데이노베이트 (286940)

## 포괄손익계산서

| (십억원)        | 2023  | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액          | 1,197 | 1,180 | 1,266 | 1,407 | 1,555 |
| 증가율(%)       | 14.2  | -1.4  | 7.3   | 11.2  | 10.5  |
| 매출원가         | 1,072 | 1,074 | 1,145 | 1,257 | 1,381 |
| 매출총이익        | 125   | 106   | 121   | 151   | 174   |
| 매출총이익률 (%)   | 10.4  | 9.0   | 9.6   | 10.7  | 11.2  |
| 판매비          | 68    | 80    | 84    | 92    | 102   |
| 판매비율(%)      | 5.7   | 6.8   | 6.6   | 6.5   | 6.6   |
| 영업이익         | 57    | 26    | 36    | 58    | 72    |
| 증가율(%)       | 66.3  | -54.8 | 40.9  | 60.6  | 24.3  |
| 영업이익률(%)     | 4.8   | 2.2   | 2.8   | 4.1   | 4.6   |
| 순금융손익        | -3    | -8    | -5    | -4    | -4    |
| 이자손익         | -3    | -6    | -5    | -4    | -4    |
| 기타           | 0     | -2    | 0     | 0     | 0     |
| 기타영업외손익      | 0     | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 종속/관계기업손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 세전이익         | 54    | 17    | 31    | 54    | 69    |
| 법인세          | 13    | 9     | 11    | 16    | 16    |
| 법인세율         | 24.1  | 52.9  | 35.5  | 29.6  | 23.2  |
| 계속사업이익       | 41    | 7     | 20    | 38    | 52    |
| 중단사업손익       | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익        | 41    | 7     | 20    | 38    | 52    |
| 증가율(%)       | 43.5  | -82.2 | 176.5 | 89.2  | 38.0  |
| 당기순이익률 (%)   | 3.4   | 0.6   | 1.6   | 2.7   | 3.3   |
| 지배주주당기순이익    | 42    | 13    | 27    | 42    | 53    |
| 기타포괄이익       | -32   | 4     | 0     | 0     | 0     |
| 총포괄이익        | 9     | 12    | 20    | 38    | 52    |
| EBITDA       | 105   | 86    | 81    | 106   | 122   |
| 증가율(%)       | 31.5  | -18.3 | -5.5  | 30.5  | 15.5  |
| EBITDA마진율(%) | 8.8   | 7.3   | 6.4   | 7.5   | 7.8   |

## 투자지표

| (12월 결산)   | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)    |        |        |        |        |        |
| EPS        | 2,728  | 845    | 1,756  | 2,749  | 3,535  |
| BPS        | 27,098 | 27,718 | 28,774 | 30,824 | 33,659 |
| DPS        | 1,000  | 700    | 700    | 700    | 700    |
| 밸류에이션(배)   |        |        |        |        |        |
| PER        | 10.7   | 22.9   | 10.8   | 6.9    | 5.4    |
| PBR        | 1.1    | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.6    |
| EV/EBITDA  | 4.9    | 4.7    | 4.1    | 2.9    | 2.4    |
| 성장성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 매출증가율      | 14.2   | -1.4   | 7.3    | 11.2   | 10.5   |
| EPS증가율     | 37.7   | -69.0  | 107.9  | 56.6   | 28.6   |
| 수익성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 배당수익률      | 3.4    | 3.6    | 3.7    | 3.7    | 3.7    |
| ROE        | 10.0   | 3.1    | 6.2    | 9.2    | 11.0   |
| ROA        | 4.5    | 0.8    | 2.1    | 3.7    | 4.8    |
| ROIC       | 9.1    | 1.5    | 4.1    | 8.0    | 10.6   |
| 안정성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 부채비율(%)    | 109.3  | 111.3  | 115.7  | 114.0  | 110.5  |
| 순차입금 비율(%) | 6.2    | 17.3   | 3.9    | 0.6    | -3.2   |
| 이자보상배율(배)  | 10.2   | 3.0    | 3.6    | 5.7    | 7.1    |
| 활동성지표(배)   |        |        |        |        |        |
| 매출채권회전율    | 6.8    | 6.8    | 6.8    | 7.3    | 7.5    |
| 재고자산회전율    | 32.0   | 35.2   | 41.6   | 42.2   | 42.5   |
| 총자산회전율     | 1.3    | 1.2    | 1.3    | 1.4    | 1.4    |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

## 재무상태표

| (십억원)     | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 421  | 394  | 402   | 429   | 475   |
| 현금및현금성자산  | 117  | 106  | 171   | 187   | 207   |
| 유가증권      | 2    | 7    | 0     | 0     | 0     |
| 매출채권      | 168  | 181  | 189   | 198   | 219   |
| 재고자산      | 38   | 29   | 32    | 35    | 38    |
| 비유동자산     | 523  | 556  | 589   | 612   | 637   |
| 유형자산      | 353  | 378  | 400   | 413   | 426   |
| 무형자산      | 116  | 125  | 133   | 141   | 149   |
| 투자자산      | 21   | 18   | 18    | 18    | 19    |
| 자산총계      | 944  | 951  | 991   | 1,041 | 1,112 |
| 유동부채      | 351  | 309  | 336   | 355   | 379   |
| 매입채무및기타채무 | 153  | 123  | 146   | 158   | 175   |
| 단기차입금     | 14   | 9    | 7     | 8     | 9     |
| 유동성장기부채   | 43   | 42   | 42    | 42    | 42    |
| 비유동부채     | 142  | 191  | 195   | 200   | 205   |
| 사채        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 87   | 132  | 132   | 132   | 132   |
| 부채총계      | 493  | 501  | 531   | 555   | 584   |
| 자배주주지분    | 417  | 419  | 435   | 466   | 509   |
| 자본금       | 77   | 76   | 76    | 76    | 76    |
| 자본잉여금     | 312  | 312  | 312   | 312   | 312   |
| 자본조정등     | -98  | -97  | -97   | -97   | -97   |
| 기타포괄이익누계액 | -1   | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 이익잉여금     | 127  | 129  | 145   | 176   | 218   |
| 비지배주주지분   | 34   | 30   | 24    | 20    | 19    |
| 자본총계      | 451  | 450  | 459   | 486   | 528   |
| 비이자부채     | 346  | 310  | 342   | 365   | 394   |
| 총차입금      | 147  | 191  | 189   | 190   | 190   |
| 순차입금      | 28   | 78   | 18    | 3     | -17   |

## 현금흐름표

| (십억원)           | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | 113  | 51   | 76    | 87    | 94    |
| 당기순이익           | 41   | 7    | 20    | 38    | 52    |
| 비현금성 비용 및 수익    | 79   | 104  | 50    | 52    | 53    |
| 유형자산감가상각비       | 37   | 47   | 45    | 47    | 50    |
| 무형자산상각비         | 11   | 13   | 0     | 0     | 0     |
| 운전자본변동          | -3   | -50  | 12    | 1     | -8    |
| 매출채권등의 감소       | 16   | -12  | -8    | -9    | -21   |
| 재고자산의 감소        | -2   | 10   | -3    | -3    | -4    |
| 매입채무등의 증가       | 21   | -37  | 23    | 13    | 17    |
| 기타 영업현금흐름       | -4   | -10  | -6    | -4    | -3    |
| 투자활동 현금흐름       | -93  | -78  | -9    | -71   | -74   |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -82  | -63  | -66   | -60   | -63   |
| 유형자산의 감소        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 무형자산의 감소(증가)    | -18  | -23  | -8    | -8    | -8    |
| 투자자산의 감소(증가)    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타              | 7    | 8    | 65    | -3    | -3    |
| 재무활동 현금흐름       | 14   | 15   | -3    | 0     | 1     |
| 차입금의 증가(감소)     | 38   | 70   | 0     | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타              | -24  | -55  | -3    | 0     | 1     |
| 기타 및 조정         | 0    | 1    | 1     | 0     | -1    |
| 현금의 증가          | 34   | -11  | 65    | 16    | 20    |
| 기초현금            | 83   | 117  | 106   | 171   | 187   |
| 기말현금            | 117  | 106  | 171   | 187   | 207   |

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<br>보유여부 | 유가증권<br>발행관련 | 계열사<br>관계여부 | 공개매수<br>사무취급 | IPO | 회사채<br>지급보증 | 중대한<br>이해관계 | M&A<br>관련 |
|----------|-----|---------------|-----|-----|--------------|--------------|-------------|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|
|          |     | 수량            | 취득가 | 취득일 |              |              |             |              |     |             |             |           |
| 해당 사항 없음 |     |               |     |     |              |              |             |              |     |             |             |           |

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.04.01~2025.03.31)

| 투자등급 구분          | 건수  | 비율(%) |
|------------------|-----|-------|
| 매수               | 127 | 90.7  |
| Trading Buy (중립) | 8   | 5.7   |
| 중립               | 5   | 3.6   |
| 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       | 투자의견 | 목표가(원) | 괴리율(%) |        |
|---------|------------|------|--------|--------|--------|
|         |            |      |        | 평균     | 최고/최저  |
|         |            |      |        |        |        |
|         | 2022.09.02 | 매수   | 40,000 | -34.79 | -21.25 |
|         | 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 | -39.86 | -30.61 |
|         | 2025.02.06 | 매수   | 27,000 | -29.48 | -23.15 |
|         | 2025.05.02 | 매수   | 27,000 |        |        |