

롯데이노베이트

(286940)

올해 실적개선 및 DBO 성장성 가시화 될 듯

올해 롯데그룹 실적호전으로 인한 투자확대로 별도기준 영업이익이 견조한 가운데 주요 자회사 영업적자폭 줄어들면서 실적개선 가시화 될 듯

올해 동사는 IFRS 연결기준 매출액 12,054억원(YoY +3.0%), 영업이익 423억원(YoY +34.7%)으로 예상되면서 실적 턴어라운드 가시화 될 것이다. 이는 별도기준 영업이익이 견조한 가운데 주요 자회사인 칼리버스와 EVSIS 등의 영업적자 폭이 줄어들면서 실적개선이 예상되기 때문이다.

먼저 동사 별도기준의 경우 전반적으로 롯데그룹 실적호전으로 인한 투자 확대로 고마진 위주의 선별 수주가 가능해지면서 수익성이 개선될 것으로 예상된다. 즉, 롯데그룹의 경우 식품·유통·호텔 등 주력 사업군이 본원적 경쟁력을 회복하며 실적 상승을 이끌고 있으며, 바이오, 이차전지 소재 등 신사업 중심으로 투자가 확대되고 있는 중이다.

메타버스 플랫폼 칼리버스는 지난해 영업손실 194억원을 기록하였다. 올해의 경우 일부 인력 감축 및 임차료 절감 등을 통하여 고정비 부담을 감소시키면서 영업적자폭이 상당부분 줄어들 것으로 예상된다.

다른 한편으로 전기차 충전 플랫폼 전문기업 EVSIS의 경우 지난해 영업손실 60억원을 기록하면서 전방산업 업황 부진 등으로 영업적자가 지속되고 있다. 2024년 4월 EVSIS America를 설립하면서 북미 전기차 충전 인프라 시장 진출함에 따라 올해부터 북미 전역 대상으로 본격적으로 사업을 전개해 나가면서 매출 성장에 기여할 것이다. 또한 운영 부문의 경우 충전 요금 조정 및 서비스 제휴 확대 등을 통해 이익 개선을 도모할 예정이다. 이에 따라 올해 EVSIS의 경우도 매출 확대 등을 통하여 영업적자폭을 감소시킬 수 있는 발판이 마련될 것이다.

자산운용사와 사모펀드(PEF) 등의 데이터센터 투자 증가로 DBO 시장규모 확대될 듯 ⇒ 동사 데이터센터 운영 노하우 기반으로 DBO 사업 수주 증가하면서 성장성 가시화 될 듯.

동사는 현재 총 4개 데이터센터를 안정적으로 운영 중이며, 제4센터는 가동률 71% 수준으로 사실상 Full Capacity 구간에 진입한 상황이다. 이에 따라 향후 신규 데이터센터 확장 등이 가시화 될 것으로 예상되면서 매출확장의 기반이 마련될 것이다.

다른 한편으로는 지난해 동사는 데이터센터 설계(Design)·시공(Build)·운영(Operate)을 아우르는 DBO 사업에 진출하였다.

먼저 2025년 11월에 에이스공조와 옛지 데이터센터 구축을 위한 업무협약(MOU)을 체결해 고효율 공조·냉각 솔루션 협업 기반을 마련하였으며, 이어 12월에는 캄스퀘어와 695억원 규모로 데이터센터 위탁운영 계약을 체결하며 운영 표준과 서비스 역량을 고도화하였다.

이러한 기반하에서 올해 2월 이시스자산운용의 도심형 옛지 데이터센터에 대하여 단순 구축을 넘어 완공 후 유지보수와 운영까지 전담하는 DBO 사업 등을 일괄적으로 수주하였다. 지하 1층부터 지상 9층 규모로, 수전용량은 9.9MW 등에 이른다.

무엇보다 인공지능(AI) 및 클라우드 수요 급증에 대응하기 위하여 최근 자산운용사와 사모펀드(PEF) 등의 데이터센터 투자가 증가함에 따라 DBO 시장규모는 더욱 더 확대될 것으로 예상된다.

이러한 환경하에서 동사는 데이터센터 운영 노하우를 기반으로 DBO 사업 수주 등이 증가하면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

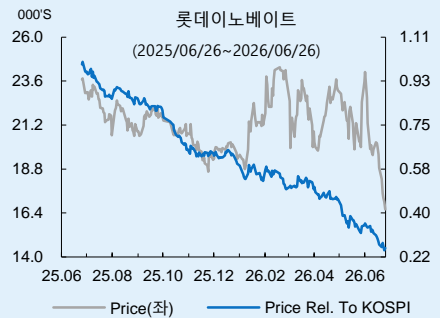
목표주가(12M)	25,500원(유지)
종가(2026.06.26)	16,600원
상승여력	53.6%

Stock Indicator

자본금	76십억원
발행주식수	1,513만주
시가총액	251십억원
외국인지분율	1.1%
52주 주가	16,600~24,350원
60일평균거래량	49,716주
60일평균거래대금	1.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.2	-22.8	-17.0	-30.0
상대수익률	-22.7	-76.8	-120.6	-203.1

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	1,170	1,205	1,278	1,351
영업이익(십억원)	31	42	54	60
순이익(십억원)	10	26	32	38
EPS(원)	657	1,719	2,142	2,485
BPS(원)	28,166	29,746	31,750	34,096
PER(배)	29.5	9.7	7.8	6.7
PBR(배)	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	2.4	5.9	7.0	7.5
배당우율(%)	3.6	4.2	4.2	4.2
EV/EBITDA(배)	3.4	3.1	2.5	2.0

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

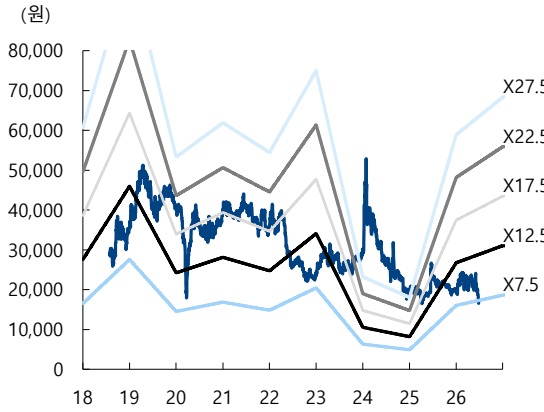
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

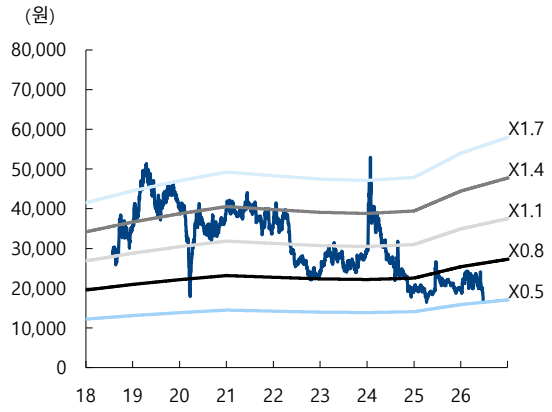
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. 롯데이노베이트 PER 밴드



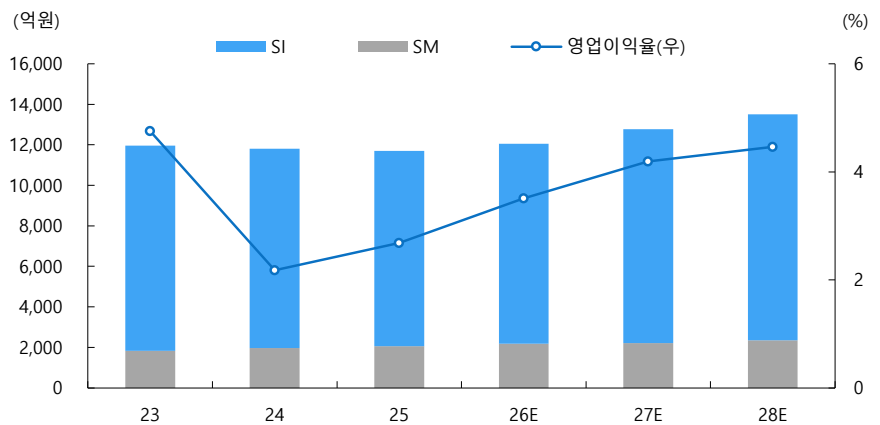
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림2. 롯데이노베이트 PBR 밴드



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림3. 롯데이노베이트 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



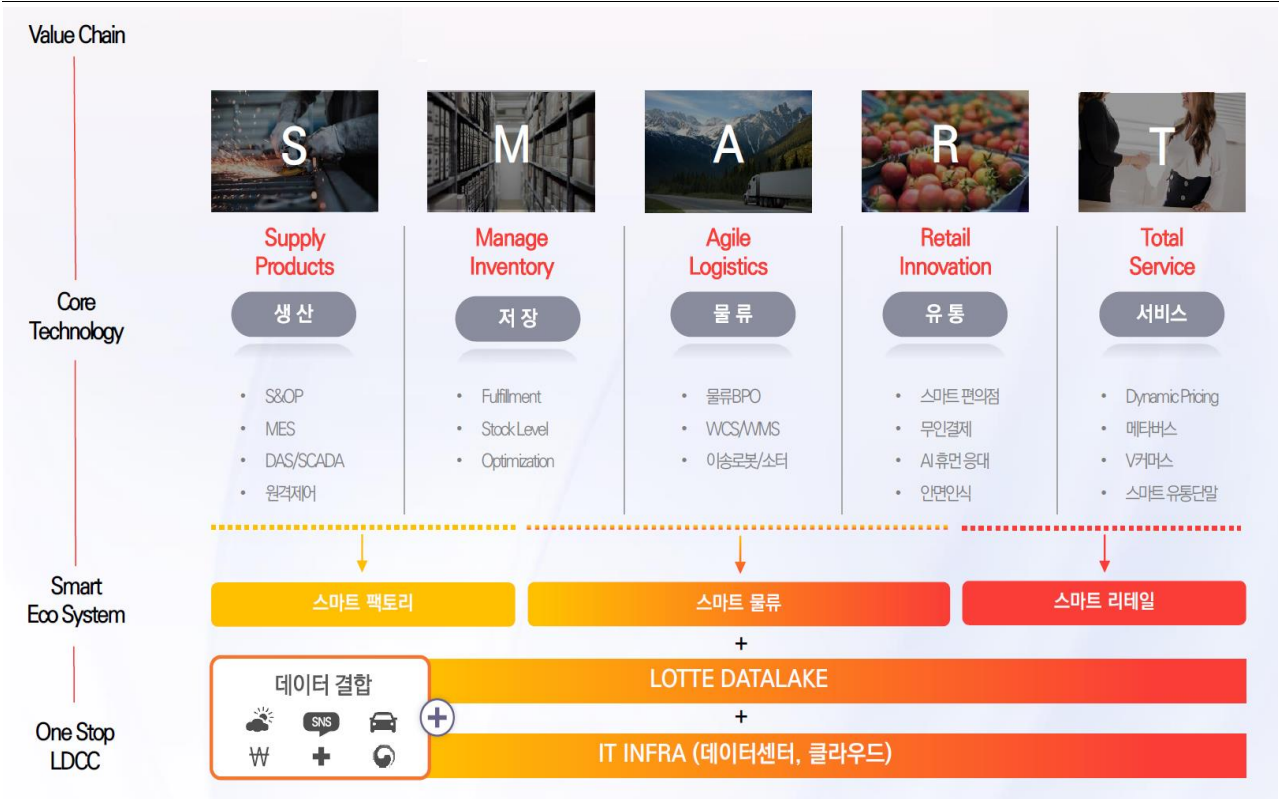
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림4. 롯데이노베이트 소유 지분구조



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림5. 롯데그룹 밸류체인 디지털 트랜스포메이션



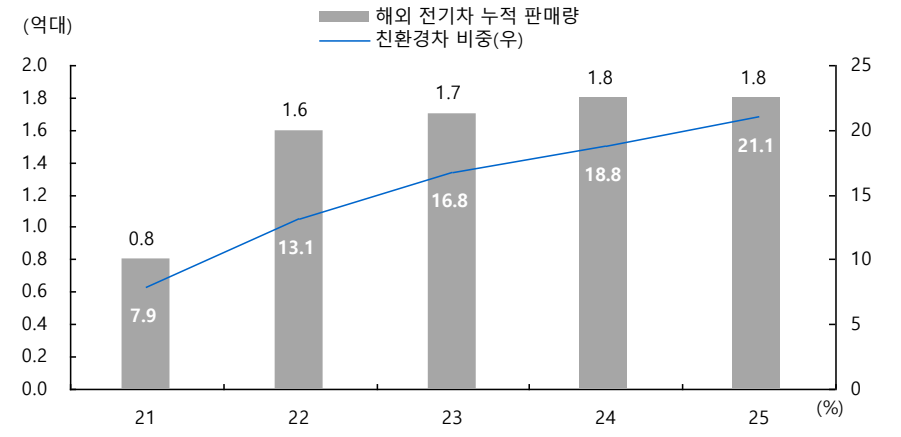
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림6. EVSIS 밸류체인



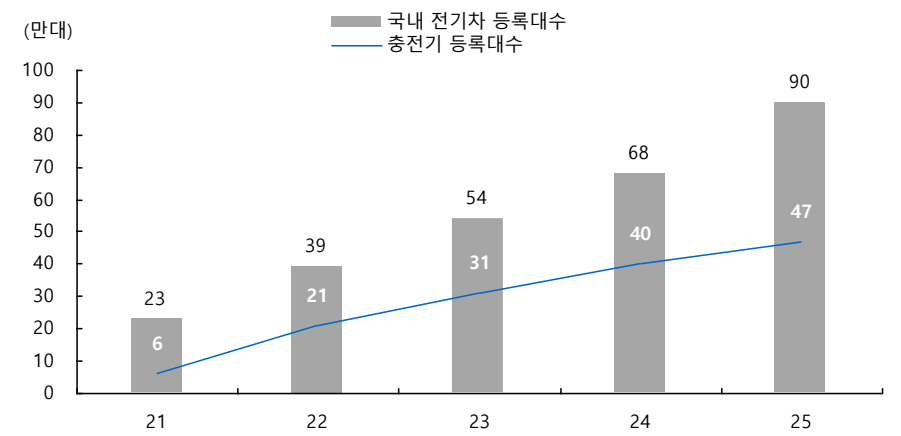
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림7. 글로벌 충전기 인프라 현황



자료: SNE리서치, iM증권 리서치본부

그림8. 국내 충전기 인프라 현황



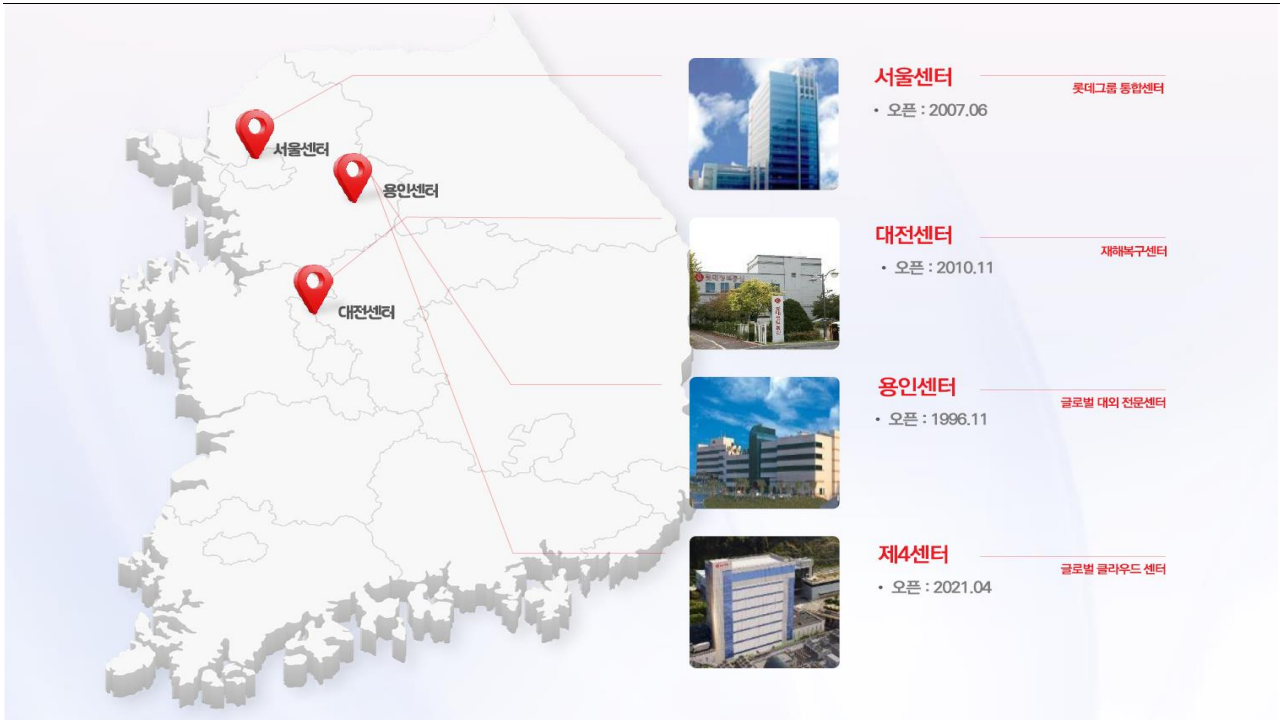
자료: 한국교통안전공단, iM증권 리서치본부

표1. EVSIS 북미법인 현황

구분	내용
주소	Ontario City, CA
지분	이노베이트 80%, 삼성물산 20%
실적	'25년 4분기 누적 매출 79억
사업	EVSIS(제조), 삼성물산(영업)

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림9. 롯데이노베이트 데이터센터 현황



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표2. 롯데이노베이트 DBO 사업 주요 타임라인

일자	내용
2025년 11월	에이스공조 데이터센터 MOU 체결
2025년 12월	캠스퀘어용인 데이터센터 DBO 사업 계약 체결 (695억)
2026년 2월	하남 이지스 엣지 데이터센터 DBO 사업 수주
~2028년	전체 매출 중 DBO 사업 매출 비중 30% 목표

자료: iM증권 리서치본부

그림10. 롯데이노베이트 DBO 사업 수주 현황



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림11. 롯데이노베이트 AI 플랫폼 아이멤버(Aimember) 로드맵



※ 2024.01 아이멤버 최초 오픈

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표3. 롯데이노베이트 대외 맞춤형 AI 서비스 구축 사례

구분	고객사	내용
언어 AI	대우건설	실시간 AI 음성번역 시스템 구축 사업
	경기교통정보센터	교통상황 자동 알람 서비스
비전 AI	인천광역시	수영장 위험상황 인식
	한국도로공사	스마트톨링 영상 인식

자료: iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

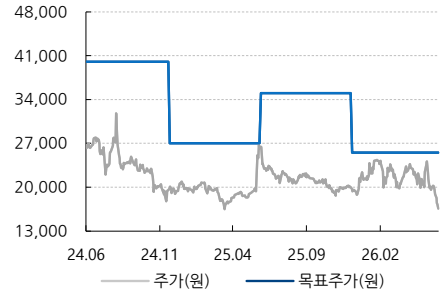
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	394	680	859	1,234	매출액	1,170	1,205	1,278	1,351
현금 및 현금성자산	111	371	505	816	증가율(%)	-0.9	3.0	6.0	5.7
단기금융자산	28	46	76	125	매출원가	1,063	1,086	1,145	1,209
매출채권	176	181	192	203	매출총이익	107	119	133	142
재고자산	18	19	20	21	판매비와관리비	76	77	79	82
비유동자산	528	470	425	389	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	348	306	271	244	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	119	104	92	84	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	922	1,151	1,284	1,623	영업이익	31	42	54	60
유동부채	333	541	644	949	증가율(%)	22.0	34.7	26.7	12.5
매입채무	114	118	125	132	영업이익률(%)	2.7	3.5	4.2	4.5
단기차입금	16	16	16	16	이자수익	4	11	15	24
유동성장기부채	73	73	73	73	이자비용	9	9	9	9
비유동부채	137	137	137	137	지분이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	-2	-7	-11	-20
장기차입금	83	83	83	83	세전계속사업이익	21	35	46	54
부채총계	470	677	781	1,086	법인세비용	17	11	15	17
자배주주지분	426	450	480	516	세전계속이익률(%)	1.8	2.9	3.6	4.0
자본금	76	76	76	76	당기순이익	4	24	32	37
자본잉여금	312	312	312	312	순이익률(%)	0.3	1.9	2.5	2.7
이익잉여금	136	151	173	200	자배주주귀속 순이익	10	26	32	38
기타자본항목	-98	-89	-81	-72	기타포괄이익	8	8	8	8
비자배주주지분	26	23	22	21	총포괄이익	13	32	40	45
자본총계	452	473	503	537	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	92	305	192	387	주당지표(원)				
당기순이익	4	24	32	37	EPS	657	1,719	2,142	2,485
유형자산감가상각비	48	42	34	28	BPS	28,166	29,746	31,750	34,096
무형자산상각비	17	15	11	8	CFPS	4,917	5,528	5,144	4,857
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	700	700	700	700
투자활동 현금흐름	-53	-12	-23	-43	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-34	-	-	-	PER	29.5	9.7	7.8	6.7
무형자산의 처분(취득)	-14	-	-	-	PBR	0.7	0.6	0.5	0.5
금융상품의 증감	0	-	-	-	PCR	3.9	3.0	3.2	3.4
재무활동 현금흐름	-34	-18	-18	-18	EV/EBITDA	3.4	3.1	2.5	2.0
단기금융부채의증감	-21	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	5	-	-	-	ROE	2.4	5.9	7.0	7.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	8.2	8.3	7.8	7.1
배당금지급	-11	-11	-11	-11	부채비율	104.1	143.2	155.4	202.1
현금및현금성자산의증감	5	260	134	310	순부채비율	7.4	-51.7	-81.4	-143.2
기초현금및현금성자산	106	111	371	505	매출채권회전율(x)	6.5	6.7	6.8	6.8
기말현금및현금성자산	111	371	505	816	재고자산회전율(x)	49.5	64.6	65.5	65.4

자료 : 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

롯데이노베이트 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-12-16	Buy	27,000	-27.8%	-1.1%
2025-06-23	Buy	35,000	-39.4%	-24.6%
2025-12-29	Buy	25,500		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. · Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상 · Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 · Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임 · Overweight(비중확대) · Neutral(중립) · Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-