

인터넷/게임

## 롯데이노베이트 286940

26년 비용 효율화 계획 성공, 27년부터 외형 성장 전망

Oct 21 2026

BUY

유지

3Q26 preview: 매출 &amp; 영업이익 컨센서스 부합 예상

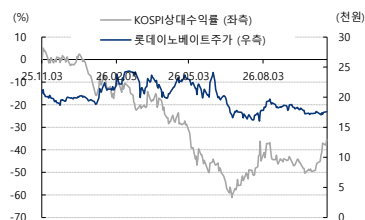
TP 26,000 원

유지

## Company Data

|                |           |
|----------------|-----------|
| 현재가(10/20)     | 17,590 원  |
| 액면가(원)         | 5,000 원   |
| 52 주 최고가(보통주)  | 24,350 원  |
| 52 주 최저가(보통주)  | 16,030 원  |
| KOSPI (10/20)  | 5,552.74p |
| KOSDAQ (10/20) | 781.97p   |
| 자본금            | 756 억원    |
| 시가총액           | 2,661 억원  |
| 발행주식수(보통주)     | 1,513 만주  |
| 발행주식수(우선주)     | 0 만주      |
| 평균거래량(60 일)    | 0.9 만주    |
| 평균거래대금(60 일)   | 1 억원      |
| 외국인지분(보통주)     | 15.1%     |
| 주요주주           |           |
| 롯데자식 외 7 인     | 66.23%    |

## Price &amp; Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | -3.2 | -24.5 | -15.2 |
| 상대주가     | 20.2 | -15.4 | -41.8 |

3Q26 매출 2,852억원(YoY +2.8%, QoQ +3.9%), 영업이익 108억원(YoY +62.7%, OPM 3.8%)로 컨센서스(매출 2,878억원, 영업이익 110억원) 부합 예상. SI 매출은 26년 4월 수주한 IBK 베트남 법인 DC/DR 체계 설계 구축 프로젝트를 포함한 대외 사업 매출 반영으로 2,333억원(YoY +3.3%, QoQ +5.5%), SM 매출은 519억원(YoY +0.4%, QoQ -2.5%)을 기록했을 것으로 추정. OPM은 수익성 위주의 선별적인 수주와 자회사 칼리버스의 영업손실 축소로 3.8%로 YoY +1.4%p 개선, 영업이익은 108억원(YoY +62.7%)을 기록했을 것으로 예상

## 투자의견 Buy &amp; 목표주가 26,000원 유지

투자의견 Buy 및 목표주가 26,000원 유지. 당사는 연초 밝힌 계획대로 자회사 적자폭 감소 및 수익성 위주의 수주를 통해 이익 개선을 실현하고 있으며, 4개의 자체 데이터센터(서울, 대전, 용인)를 운영해온 노하우를 바탕으로 국내에서 자산운용사 중심의 DBO(설계-구축-운영) 및 위탁운영 사업을 적극 수주중. 베트남에서는 통신 및 클라우드 사업을 영위하는 CMC 그룹과 하이퍼스케일 데이터센터 사업 기회를 모색하는 초기 협업 단계로 파악

국내에서 용인, 안산, 하남 등 누적 약 1,300억원, 110MW 규모의 DBO 및 위탁 운영 계약을 수주했으며 안산 데이터센터(이시스자산운용)의 준공 목표인 2H27부터 MEP(기계, 공조, 전기, 배관) 매출 및 위탁운영 매출이 발생 시작할 것으로 가정([도표 2]).

글로벌 CSP A사의 기여 확대와 DBO 매출 반영으로 27년, 28년의 연결 매출 중 데이터센터 매출 비중 각각 20.9%, 25.3%로 확대 전망(26년 18.4% 추정)하며, 보유 부지 내 데이터센터 증설, 그룹 내 유통 및 화학 계열사의 IT 인프라 투자 증가 가능성은 추가적인 잠재 성장 요소

## Forecast earnings &amp; Valuation

| 12 결산 (십억원)  | 2024.12 | 2025.12 | 2026.12E | 2027.12E | 2028.12E |
|--------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)     | 1,180   | 1,170   | 1,169    | 1,232    | 1,326    |
| YoY(%)       | -1.4    | -0.9    | 0.0      | 5.4      | 7.7      |
| 영업이익(십억원)    | 26      | 31      | 45       | 52       | 61       |
| OP 마진(%)     | 2.2     | 2.6     | 3.8      | 4.2      | 4.6      |
| 순이익(십억원)     | 7       | 4       | 26       | 34       | 40       |
| EPS(원)       | 845     | 657     | 1,905    | 2,517    | 3,011    |
| YoY(%)       | -69.0   | -22.2   | 189.9    | 32.2     | 19.6     |
| PER(배)       | 22.9    | 29.5    | 9.2      | 7.0      | 5.8      |
| PCR(배)       | 2.5     | 2.3     | 2.5      | 2.5      | 2.4      |
| PBR(배)       | 0.7     | 0.7     | 0.6      | 0.6      | 0.5      |
| EV/EBITDA(배) | 4.5     | 3.7     | 2.4      | 2.1      | 2.2      |
| ROE(%)       | 3.1     | 2.4     | 6.6      | 8.3      | 9.3      |



[인터넷/게임] 김동우

3771- 9249

20210135@iprovest.com

[도표 1] 롯데이노베이트 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|            | 1Q25   | 2Q25  | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26  | 2Q26  | 3Q26F | 4Q26F | 2023    | 2024    | 2025    | 2026F   | 2027F   |
|------------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액        | 284.8  | 280.8 | 277.5  | 326.8  | 281.2 | 274.5 | 285.2 | 328.4 | 1,197   | 1,180   | 1,170   | 1,169   | 1,232   |
| 성장률(YoY %) | 3.0%   | -2.0% | -3.7%  | -0.8%  | -1.3% | -2.2% | 2.8%  | 0.5%  | 14.2%   | -1.4%   | -0.9%   | 0.0%    | 5.4%    |
| SM         | 51.2   | 51.8  | 51.7   | 51.6   | 52.7  | 53.3  | 51.9  | 52.3  | 183.5   | 196.6   | 206.3   | 210.2   | 216.5   |
| SI         | 233.6  | 229.0 | 225.8  | 275.1  | 228.5 | 221.2 | 233.3 | 276.1 | 1,013.2 | 983.8   | 963.6   | 959.1   | 1,015.6 |
| 매출원가       | 260.3  | 252.8 | 252.5  | 296.9  | 254.1 | 242.1 | 257.0 | 296.5 | 1,071.6 | 1,074.2 | 1,062.5 | 1,049.7 | 1,107.0 |
| 매출총이익      | 24.5   | 27.9  | 25.0   | 29.9   | 27.1  | 32.3  | 28.2  | 31.9  | 125.1   | 106.2   | 107.3   | 119.6   | 125.1   |
| GPM(%)     | 8.6%   | 10.0% | 9.0%   | 9.2%   | 9.6%  | 11.8% | 9.9%  | 9.7%  | 10.5%   | 9.0%    | 9.2%    | 10.2%   | 10.2%   |
| SM         | 13.6   | 14.2  | 14.9   | 11.7   | 13.3  | 13.7  | 13.3  | 13.0  | 40.7    | 41.0    | 54.4    | 53.4    | 55.0    |
| GPM(%)     | 26.6%  | 27.5% | 28.8%  | 22.6%  | 25.3% | 25.8% | 25.6% | 24.8% | 22.2%   | 20.9%   | 26.4%   | 25.4%   | 25.4%   |
| SI         | 10.9   | 13.7  | 10.1   | 18.2   | 13.8  | 18.6  | 14.9  | 19.0  | 84.4    | 65.1    | 52.9    | 66.2    | 70.2    |
| GPM(%)     | 4.6%   | 6.0%  | 4.5%   | 6.6%   | 6.0%  | 8.4%  | 6.4%  | 6.9%  | 8.3%    | 6.6%    | 5.5%    | 6.9%    | 6.9%    |
| 판매비와관리비    | 17.6   | 20.0  | 18.4   | 19.5   | 17.3  | 20.0  | 17.5  | 19.2  | 69.4    | 80.7    | 75.5    | 74.0    | 72.0    |
| 영업이익       | 7.0    | 8.0   | 6.6    | 9.8    | 9.7   | 12.4  | 10.8  | 12.1  | 56.9    | 25.7    | 31.4    | 45.0    | 52.6    |
| 성장률(YoY %) | -22.3% | 37.3% | -20.2% | 271.7% | 39.9% | 54.3% | 62.7% | 23.8% | 66.3%   | -54.8%  | 22.0%   | 43.4%   | 16.8%   |
| OPM(%)     | 2.4%   | 2.9%  | 2.4%   | 3.0%   | 3.5%  | 4.5%  | 3.8%  | 3.7%  | 4.8%    | 2.2%    | 2.7%    | 3.8%    | 4.3%    |
| SM         | 5.1    | 5.2   | 5.1    | 5.1    | 5.3   | 5.4   | 5.2   | 5.2   | 18.7    | 19.6    | 20.5    | 21.0    | 22.1    |
| OPM(%)     | 10.0%  | 10.0% | 9.9%   | 9.9%   | 10.0% | 10.0% | 10.0% | 10.0% | 10.2%   | 10.0%   | 9.9%    | 10.0%   | 10.2%   |
| SI         | 1.9    | 2.8   | 1.5    | 4.7    | 4.5   | 7.0   | 5.6   | 6.9   | 38.3    | 6.1     | 10.9    | 24.0    | 30.5    |
| OPM(%)     | 0.8%   | 1.2%  | 0.7%   | 1.7%   | 2.0%  | 3.2%  | 2.4%  | 2.5%  | 3.8%    | 0.6%    | 1.1%    | 2.5%    | 3.0%    |
| 당기순이익      | 3.4    | 2.6   | 4.0    | - 6.0  | 4.1   | 8.7   | 7.6   | 5.2   | 40.2    | 7.2     | 4.1     | 25.6    | 33.9    |
| NPM(%)     | 1.2%   | 0.9%  | 1.5%   | -1.8%  | 1.4%  | 3.2%  | 2.7%  | 1.6%  | 3.4%    | 0.6%    | 0.3%    | 2.2%    | 2.7%    |

자료: 롯데이노베이트, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 롯데이노베이트 DBO 사업 수주 현황 – 누적 1300억원, 110MW 규모

| 사업명(대상지) | 발주처     | 수주 규모 / 특징                    | 계약 시기   | 준공 목표      | 계약                  |
|----------|---------|-------------------------------|---------|------------|---------------------|
| 하남 데이터센터 | 이지스자산운용 | 약 150억원 규모, 9.9MW급 도심형 엣지 센터  | 26년 2월  | 28년 12월    | DBO                 |
| 안산 데이터센터 | 이지스자산운용 | 40MW급 (5년간 운영), 약 430억원 규모 추정 | 26년 9월  | 27년        | 위탁운영(준공부터 5년간)      |
| 용인 데이터센터 | 캠스케어    | 60MW급, 약 695억원 규모             | 25년 12월 | 28년 말~1H29 | DBO(30년 5월~35년 10월) |

자료: 언론 기사 취합, 롯데이노베이트, 교보증권 리서치센터

## [롯데이노베이트 286940]

## 포괄손익계산서

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)        | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액               | 1,180 | 1,170 | 1,169 | 1,232 | 1,326 |
| 매출원가              | 1,074 | 1,063 | 1,050 | 1,107 | 1,194 |
| 매출총이익             | 106   | 107   | 120   | 125   | 132   |
| 매출총이익률 (%)        | 9.0   | 9.2   | 10.2  | 10.1  | 10.0  |
| 판매비와관리비           | 80    | 76    | 75    | 73    | 71    |
| 영업이익              | 26    | 31    | 45    | 52    | 61    |
| 영업이익률 (%)         | 2.2   | 2.7   | 3.8   | 4.3   | 4.6   |
| EBITDA            | 86    | 96    | 95    | 93    | 95    |
| EBITDA Margin (%) | 7.3   | 8.2   | 8.2   | 7.6   | 7.1   |
| 영업외손익             | -9    | -11   | -7    | -7    | -7    |
| 관계기업손익            | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 금융수익              | 4     | 5     | 5     | 5     | 5     |
| 금융비용              | -12   | -13   | -12   | -12   | -12   |
| 기타                | -1    | -2    | -1    | -1    | -1    |
| 법인세비용차감전순이익       | 17    | 21    | 38    | 45    | 54    |
| 법인세비용             | 9     | 17    | 12    | 11    | 13    |
| 계속사업순이익           | 7     | 4     | 26    | 34    | 40    |
| 중단사업순이익           | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익             | 7     | 4     | 26    | 34    | 40    |
| 당기순이익률 (%)        | 0.6   | 0.3   | 2.2   | 2.7   | 3.0   |
| 비지배지분순이익          | -6    | -6    | -3    | -4    | -5    |
| 지배지분순이익           | 13    | 10    | 29    | 38    | 46    |
| 지배순이익률 (%)        | 1.1   | 0.8   | 2.5   | 3.1   | 3.4   |
| 매도가능금융자산평가        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타포괄이익            | 4     | 8     | 8     | 8     | 8     |
| 포괄순이익             | 12    | 13    | 34    | 42    | 49    |
| 비지배지분포괄이익         | -6    | -5    | -13   | -16   | -19   |
| 지배지분포괄이익          | 17    | 17    | 47    | 58    | 67    |

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## 현금흐름표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름  | 51    | 92    | 71    | 65    | 62    |
| 당기순이익      | 7     | 4     | 26    | 34    | 40    |
| 비현금항목의 가감  | 104   | 120   | 98    | 88    | 84    |
| 감가상각비      | 47    | 48    | 39    | 32    | 26    |
| 외환손익       | -1    | 0     | 1     | 1     | 1     |
| 자본법평가손익    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타         | 58    | 72    | 58    | 55    | 58    |
| 자산부채의 증감   | -50   | -20   | -39   | -43   | -45   |
| 기타현금흐름     | -10   | -11   | -14   | -13   | -17   |
| 투자활동 현금흐름  | -78   | -53   | -16   | -26   | -45   |
| 투자자산       | -1    | -1    | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산       | -63   | -35   | 0     | 0     | 0     |
| 기타         | -15   | -17   | -16   | -26   | -45   |
| 재무활동 현금흐름  | 15    | -34   | -79   | -6    | -6    |
| 단기차입금      | -5    | 7     | 7     | 7     | 7     |
| 사채         | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금      | 70    | 5     | 5     | 5     | 5     |
| 자본의 증가(감소) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 현금배당       | -15   | -11   | -11   | -11   | -11   |
| 기타         | -35   | -35   | -80   | -8    | -8    |
| 현금의 증감     | -11   | 5     | 21    | 22    | -43   |
| 기초 현금      | 117   | 106   | 111   | 132   | 154   |
| 기말 현금      | 106   | 111   | 132   | 154   | 111   |
| NOPLAT     | 11    | 6     | 31    | 39    | 46    |
| FCF        | -42   | 16    | 42    | 37    | 34    |

자료: 롯데이노베이트, 교보증권 리서치센터

## 재무상태표

단위: 십억원

| 12 결산(십억원)  | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산        | 394   | 394   | 400   | 487   | 578   |
| 현금및현금성자산    | 106   | 111   | 132   | 154   | 111   |
| 매출채권 및 기타채권 | 184   | 176   | 188   | 226   | 315   |
| 재고자산        | 29    | 18    | 18    | 19    | 21    |
| 기타유동자산      | 75    | 89    | 62    | 87    | 131   |
| 비유동자산       | 556   | 528   | 478   | 437   | 403   |
| 유형자산        | 378   | 348   | 309   | 277   | 251   |
| 관계기업투자금     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타금융자산      | 18    | 18    | 18    | 18    | 18    |
| 기타비유동자산     | 160   | 162   | 150   | 141   | 134   |
| 자산총계        | 951   | 922   | 878   | 923   | 981   |
| 유동부채        | 309   | 333   | 266   | 278   | 294   |
| 매입채무 및 기타채무 | 162   | 149   | 149   | 156   | 165   |
| 차입금         | 9     | 16    | 22    | 29    | 36    |
| 유동성채무       | 42    | 73    | 0     | 0     | 0     |
| 기타유동부채      | 96    | 95    | 94    | 94    | 93    |
| 비유동부채       | 191   | 137   | 140   | 145   | 150   |
| 차입금         | 132   | 83    | 89    | 94    | 99    |
| 사채          | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채     | 60    | 53    | 52    | 51    | 50    |
| 부채총계        | 501   | 470   | 406   | 423   | 444   |
| 지배지분        | 419   | 426   | 444   | 472   | 507   |
| 자본금         | 76    | 76    | 76    | 76    | 76    |
| 자본잉여금       | 312   | 312   | 312   | 312   | 312   |
| 이익잉여금       | 129   | 136   | 154   | 182   | 217   |
| 기타자본변동      | -97   | -97   | -97   | -97   | -97   |
| 비지배지분       | 30    | 26    | 27    | 28    | 31    |
| 자본총계        | 450   | 452   | 471   | 500   | 537   |
| 총차입금        | 191   | 175   | 112   | 124   | 136   |

## 주요 투자지표

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS        | 845    | 657    | 1,905  | 2,517  | 3,011  |
| PER        | 22.9   | 29.5   | 9.2    | 7.0    | 5.8    |
| BPS        | 27,718 | 28,166 | 29,371 | 31,188 | 33,499 |
| PBR        | 0.7    | 0.7    | 0.6    | 0.6    | 0.5    |
| EBITDAPS   | 5,634  | 6,335  | 6,300  | 6,171  | 6,249  |
| EV/EBITDA  | 4.5    | 3.7    | 2.4    | 2.1    | 2.2    |
| SPS        | 77,588 | 77,321 | 77,287 | 81,439 | 87,673 |
| PSR        | 0.2    | 0.3    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| CFPS       | -2,766 | 1,055  | 2,765  | 2,461  | 2,264  |
| DPS        | 700    | 700    | 700    | 700    | 700    |

## 재무비율

단위: 원, 배, %

| 12 결산(십억원) | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성        |       |       |       |       |       |
| 매출액 증가율    | -1.4  | -0.9  | 0.0   | 5.4   | 7.7   |
| 영업이익 증가율   | -54.8 | 22.0  | 43.4  | 16.6  | 16.8  |
| 순이익 증가율    | -82.2 | -43.6 | 527.1 | 32.2  | 19.6  |
| 수익성        |       |       |       |       |       |
| ROIC       | 2.4   | 1.3   | 7.3   | 9.9   | 11.1  |
| ROA        | 1.4   | 1.1   | 3.2   | 4.2   | 4.8   |
| ROE        | 3.1   | 2.4   | 6.6   | 8.3   | 9.3   |
| 안정성        |       |       |       |       |       |
| 부채비율       | 111.3 | 104.1 | 86.3  | 84.6  | 82.6  |
| 순차입금비율     | 20.0  | 19.0  | 12.8  | 13.4  | 13.8  |
| 이자보상배율     | 3.0   | 3.4   | 7.4   | 7.8   | 8.3   |

롯데이노베이트 최근 2년간 목표주가 변동추이



네오위즈 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율    |        | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 |       |
|------------|------|--------|--------|--------|----|------|------|-----|-------|
|            |      |        | 평균     | 최고/최저  |    |      |      | 평균  | 최고/최저 |
| 2026.04.14 | 매수   | 26,000 | (30.1) | (7.9)  |    |      |      |     |       |
| 2026.07.27 | 매수   | 26,000 | (44.3) | (32.2) |    |      |      |     |       |
| 2026.10.21 | 매수   | 26,000 |        |        |    |      |      |     |       |

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2026.09.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 96.4%   | 3.6%            | 0.0%     | 0.0%     |

### [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10% 이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하