

# 롯데이노베이트 286940

## 본업은 성장하지만 주가의 촉매가 부족

### 1Q26 Review: 컨센서스 부합

롯데이노베이트 1Q26 실적은 매출액 2,812억원(YoY-1.3%/QoQ-13.9%) 영업이익 97억원(YoY+39.9%/QoQ-0.6%)으로 컨센서스에 부합했다. 사업 특성상 하반기 매출 비중이 높은 계절적 구조로 인해 전분기 대비 일시적인 감소가 나타났으나 연간실적 흐름에는 큰 영향이 없을 것으로 보인다. 영업이익은 고마진 위주의 선별 수주 전략에 따라 전반적인 수익성 개선이 나타났다. 특히 별도 기준으로는 영업이익 194억원을 기록하며 자회사 칼리버스 효율화 및 비용구조 개선에 따른 효과가 반영되었다. EVSIS는 매출액 138억원, 영업적자 -48억원, 칼리버스는 매출 9억원, 영업적자 -39억원 시현했다.

### 무난한 실적이 예상되나 타 SI 대비 강점은 떨어짐

SI 기업들의 주가는 그룹사의 업황에 따라 움직이는 경향이 있다. 특히 현대오트에버, LGCNS 두 기업은 그룹사의 로보틱스/피지컬 AI 투자집행에 따라 주가가 급등락을 반복하는 추이를 보인 바 있다. 당사 역시 롯데그룹의 SI 자회사로서 피지컬AI/로보틱스 사업에 진출했으나 그 파급력은 경쟁사 대비 적다고 분석된다. 현재로서는 전기차충전기 제조/운영 사업인 EVSIS의 지분/영업가치가 밸류에이션에 핵심적이라고 분석한다. EVSIS는 1Q 적자폭이 확대되었으나, 매출 인식 및 보조금 정책 수립 지연 등 일시적 요인이 반영된 수치다. 관련 불확실성 해소 시 실적개선은 이뤄질 것이다.

### 목표주가 하향, 투자의견 유지

투자의견을 유지하지만 목표주가를 2.5만원으로 하향한다. 타 SI 대비 밸류에이션 매력은 높으나 성장률이나 신사업이 특출나게 뛰어나지는 않다. 그룹사의 업황 회복과 동사 자회사의 업황회복 모두를 노려야하는 쉽지않은 시기다. 목표주가는 Target P/E 20배 산출해 적용했다.

#### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,197	1,180	1,170	1,225	1,188
영업이익	57	26	31	38	35
영업이익률(%)	4.8	2.2	2.7	3.1	3.0
세전이익	54	17	21	67	65
지배주주지분순이익	42	13	10	23	19
EPS(원)	2,728	849	657	1,504	1,240
증감률(%)	37.7	-68.9	-22.6	128.9	-17.5
ROE(%)	10.0	3.1	2.4	5.3	4.2
PER(배)	10.7	22.8	29.5	13.5	16.4
PBR(배)	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	4.5	4.3	3.5	3.6	3.6

자료: 롯데이노베이트, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

최승호 인터넷·게임  
02-709-2658

2026.05.27

### 매수

목표주가(하향)	25,000원
현재주가(05/26)	20,300원
상승여력	23.2%

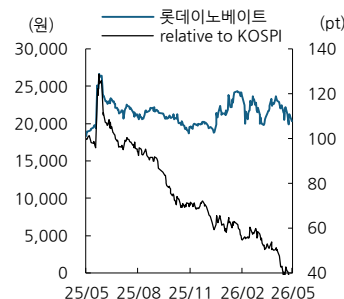
#### Stock Data

KOSPI	8,047.5pt
시가총액(보통주)	307십억원
발행주식수	15,129천주
액면가	5,000원
자본금	76십억원
60일 평균거래량	37천주
60일 평균거래대금	814백만원
외국인 지분율	1.5%
52주 최고가	28,450원
52주 최저가	18,170원
주요주주	
롯데지주(의 8인)	66.2%
롯데정보통신우리사주(의 1인)	0.7%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-10.2	-34.5
3M	-16.1	-43.7
6M	3.9	-99.3

#### 주가차트



[ 롯데이노베이트 286940 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	421	394	394	392	422	매출액	1,197	1,180	1,170	1,225	1,188
현금 및 현금성자산	117	106	111	106	133	매출원가	1,072	1,074	1,063	1,112	1,079
매출채권 및 기타채권	169	184	176	176	176	매출총이익	125	106	107	114	109
재고자산	38	29	18	25	25	판매비 및 관리비	68	80	76	76	73
기타	97	75	89	85	88	영업이익	57	26	31	38	35
비유동자산	523	556	528	492	472	(EBITDA)	105	86	96	99	94
관계기업투자등	17	15	17	17	18	금융손익	-2	-4	-7	-5	-5
유형자산	353	378	348	332	323	이자비용	6	9	9	9	9
무형자산	116	125	119	105	92	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	944	951	922	884	894	기타영업외손익	-1	-4	-4	34	35
유동부채	351	309	333	330	332	세전계속사업이익	54	17	21	67	65
매입채무 및 기타채무	190	162	149	180	180	계속사업법인세비용	13	9	17	52	53
단기금융부채	60	56	91	90	90	계속사업이익	41	7	4	16	13
기타유동부채	102	91	93	60	63	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	142	191	137	90	90	당기순이익	41	7	4	16	13
장기금융부채	90	139	86	86	86	지배주주	42	13	10	23	19
기타비유동부채	52	52	51	4	4	총포괄이익	40	8	4	16	13
부채총계	493	501	470	420	422	매출총이익률 (%)	10.5	9.0	9.2	9.3	9.2
지배주주지분	417	419	426	440	448	영업이익률 (%)	4.8	2.2	2.7	3.1	3.0
자본금	77	76	76	76	76	EBITDA마진률 (%)	8.8	7.3	8.2	8.1	7.9
자본잉여금	312	312	312	312	312	당기순이익률 (%)	3.4	0.6	0.3	1.3	1.1
이익잉여금	127	129	136	150	158	ROA (%)	4.6	1.4	1.1	2.5	2.1
비지배주주지분(연결)	34	30	26	24	24	ROE (%)	10.0	3.1	2.4	5.3	4.2
자본총계	451	450	452	464	472	ROIC (%)	9.3	2.3	1.2	1.8	1.4

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113	51	92	28	77	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	41	7	4	16	13	P/E	10.7	22.8	29.5	13.5	16.4
비현금수익비용가감	79	104	120	78	65	P/B	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
유형자산감가상각비	37	47	48	45	44	P/S	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3
무형자산상각비	11	13	17	16	14	EV/EBITDA	4.5	4.3	3.5	3.6	3.6
기타현금수익비용	31	44	55	15	6	P/CF	3.8	2.6	2.4	3.3	4.0
영업활동 자산부채변동	-3	-50	-20	-63	0	배당수익률 (%)	3.4	3.6	3.6	3.4	3.4
매출채권 감소(증가)	15	-13	8	-2	0	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2	10	10	-3	0	매출액	14.2	-1.4	-0.9	4.7	-3.1
매입채무 증가(감소)	26	-38	1	-22	0	영업이익	66.3	-54.8	22.0	20.9	-6.5
기타자산 부채변동	-44	-8	-39	-36	0	세전이익	49.0	-69.1	24.7	221.6	-2.4
투자활동 현금	-93	-78	-53	-26	-40	당기순이익	43.5	-82.2	-43.6	280.7	-17.5
유형자산처분(취득)	-82	-63	-34	-31	-35	EPS	37.7	-68.9	-22.6	128.9	-17.5
무형자산 감소(증가)	-18	-23	-14	-1	-2	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	0	-5	-12	5	-1	부채비율	109.3	111.3	104.1	90.6	89.5
기타투자활동	7	13	7	0	-2	유동비율	120.0	127.5	118.2	118.7	126.9
재무활동 현금	14	15	-34	-6	-11	순차입금/자기자본(x)	5.8	17.4	10.3	11.8	5.8
차입금의 증가(감소)	29	35	-16	-4	0	영업이익/금융비용(x)	10.2	3.0	3.4	4.4	4.1
자본의 증가(감소)	-11	-15	-11	-11	-11	총차입금 (십억원)	150	195	178	175	175
배당금의 지급	11	15	11	11	11	순차입금 (십억원)	26	78	47	55	27
기타재무활동	-4	-5	-8	9	0	주당지표(원)					
현금의 증가	34	-11	5	-5	27	EPS	2,728	849	657	1,504	1,240
기초현금	83	117	106	111	106	BPS	27,098	27,718	28,166	29,075	29,615
기말현금	117	106	111	106	133	SPS	77,728	78,019	77,321	80,985	78,512
NOPLAT	43	11	6	9	7	CFPS	7,788	7,329	8,172	6,149	5,110
FCF	24	-17	51	4	37	DPS	1,000	700	700	700	700

자료: 롯데이노베이트, DS투자증권 리서치센터 / 주: KIFRS 연결기준

**롯데이노베이트 (286940) 투자이전 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자이전	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025-09-15	담당자변경				
2025-09-15	매수	27,000	-21.3	-9.8	
2026-05-27	매수	25,000			

**투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)**

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

**투자이전 비율**

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.