



한국IR협의회

기업리서치센터 기업분석 | 2024.11.25



KOSPI | 소프트웨어와서비스

# 롯데이노베이트 (286940)

## 신규 사업 확대와 주주환원 정책 적극적으로 추진 중

### 기업가치 제고 계획 및 이행상황

- 기업가치 제고계획(2024년 10월 29일 공시): 2023~2028년 매출액 연평균 성장률 +10% 달성, 배당성향 30% 이상 추진, 신규사업 매출 기여도 확대, 지배구조 핵심지표 준수를 상승과 같은 기업가치 제고 목표 제시
- 기업가치 제고 이행상황: 2020년부터 별도 당기순이익 기준 배당성향 30% 이상 유지하고 있으며, 2023년에는 배당총액 151억원(배당성향 37.1%, 배당수익률 3.4%) 지급. 2024년 4월 25일 주주가치 제고를 위해 기보유 자기주식 266,964주를 전량 소각하며 감자(자본금 감소) 단행



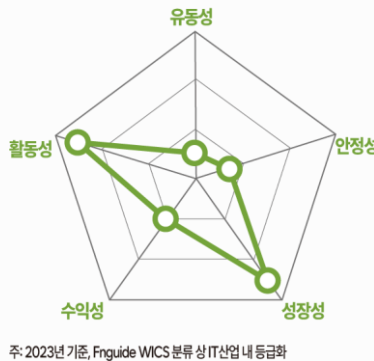
### 체크포인트

- 롯데이노베이트는 롯데그룹의 시스템 통합구축, 솔루션 개발 및 공급, IT시스템 통합 운영 관련 사업을 목적으로 2017년 11월 설립됨. 3Q24 누적 기준 사업부문별 매출액 비중은 SM 17.4%, SI 75.2%, 전기차 충전 7.3%. 동사는 메타버스, AI, 전기차충전, 로봇 등으로 사업 영역 다변화를 적극적으로 추진 중
- 신규 사업 중 매출액 기여도가 높은 사업은 전기차 충전사업. 2024년 5월 미국에 합작법인을 설립하는 등 전기차 충전 사업 해외 진출도 준비 중. 전기차 캐즘 현상으로 인해 미국법인 성과는 기대하기 어려우나, 동사의 초고속 충전기는 미국산 우선구매법(BAA), 전기차 충전 인프라 확대 정책(NEVI) 등 미국 진출을 위한 기준을 만족시키고 있어 향후 전기차 충전 수요가 회복될 경우 미국 시장에서의 성과도 기대해볼 만함
- 2024년 4분기 실적은 매출액 3,072억원(-11.3% YoY), 영업이익 85억원(-47.0% YoY) 추정. 2024년 예상 실적은 매출액 1조 1,583억원(-3.2% YoY), 영업이익 316억원(-44.6% YoY) 전망

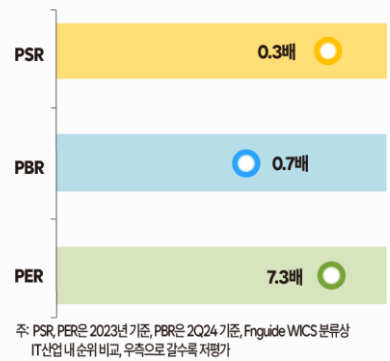
### 주가 및 주요이벤트



### 재무지표



### 밸류에이션 지표



### 적극적인 주주가치 제고 노력

국내 동종사 중 가장 높은 배당성향 보유. 2023년 동사의 배당총액은 151억원으로 배당성향은 37.1%, 연간 기준 배당수익률은 3.4%를 기록한 반면 국내 SI업체들의 2023년 평균 배당성향과 배당수익률은 22.3%, 배당수익률은 1.3%. 2024년 4월에는 주주가치 제고를 위한 자사주를 전량 소각하는 등 적극적으로 주주가치 제고 방안을 이행 중. 한편 2024년 10월 주주가치 제고를 위한 주주환원정책을 공시하며 적극적인 기업 밸류업 의지 공표. 밸류업을 위한 내용은 1) 2028년까지 CAGR +10% 달성, 2) 배당성향 30% 이상 유지, 3) 중장기적으로 신규사업 매출액 비중 20% 상회, 4) 지배구조 핵심지표 개선임. 향후 실적 개선이 가시화되는 시점에 이러한 적극적인 주주환원 정책이 더해지며 기업가치 회복이 가능할 것으로 기대

### 사업영역 다변화를 위한 신규사업 확대

중장기 성장 동력 확보를 위해 AI, 전기차 충전, 메타버스 등 사업 영역을 적극적으로 확대하고 있음. 2024년 연초 AI 플랫폼 '아이멤버(Aimember)'를 출시했으며, 이는 롯데그룹 전용 GPT 등 서비스를 지원함. 현재 그룹사 내 도입이 절반 정도 이뤄진 것으로 판단되며 수익화 방안을 논의 중임. 전기차 충전 사업은 국내뿐만 아니라 해외 진출을 위해 2024년 5월 삼성물산과 함께 미국 합작법인 설립. 국내에서 동사는 전기차 충전기 판매 및 충전 서비스 운영사업을 모두 영위하나, 미국의 경우 급속 충전기 제조 및 판매 사업을 중심으로 운영될 전망. 180kW, 400kW의 초급속 충전기의 경우 미국산 우선구매법(BAA), 전기차 충전 인프라 확대 정책(NEVI) 등 미국 진출을 위한 기준을 충족했으며 향후 미국 시장에서의 점유율을 점차 확보해 나갈 것으로 기대됨

### 실적 전망

2024년 연간 예상 실적은 매출액 1조 1,583억원(-3.2% YoY), 영업이익 316억원(-44.6% YoY) 전망. 2024년 연간 사업별 매출액은 SM 2,000억원(+9.0% YoY), SI 8,766억원(-6.0% YoY), 전기차 충전 816억원(+1.5% YoY) 예상. 2024년 연결 영업이익률은 전년 대비 -2.1%p 하락한 2.7% 전망. 수익성 하락은 자회사 비용 증가에 기인

### Forecast earnings & Valuation

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(억원)	8,495	9,300	10,477	11,967	11,583
YoY(%)	0.5	9.5	12.7	14.2	-3.2
영업이익(억원)	388	400	343	569	316
OP 마진(%)	4.6	4.3	3.3	4.8	2.7
지배주주순이익(억원)	299	347	305	420	221
EPS(원)	1,940	2,251	1,980	2,728	1,450
YoY(%)	-47.3	16.0	-12.0	37.7	-46.9
PER(배)	20.7	16.1	11.9	10.7	14.0
PSR(배)	0.7	0.6	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	7.4	6.2	5.2	4.8	5.2
PBR(배)	1.5	1.3	0.9	1.1	0.7
ROE(%)	7.4	8.2	7.1	10.0	5.2
배당수익률(%)	1.7	1.9	3.0	3.4	2.2

자료: 한국IR협회의 기업리서치센터

### Company Data

현재주가 (11/18)	19,830원
52주 최고가	52,900원
52주 최저가	19,250원
KOSPI (11/18)	2,469.07p
자본금	770억원
시가총액	3,000억원
액면가	5,000원
발행주식수	15백만주
일평균 거래량 (60일)	12만주
일평균 거래액 (60일)	31억원
외국인지분율	128%
주요주주	롯데지주 외 7인 66.15%

### Price & Relative Performance



### Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.2	-36.3	-28.5
상대주가	-9.8	-29.8	-28.5

1) 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율', 유동성지표는 '유동비율임. 2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

▶ 기업 밸류업 공식 법안 주주가치 존중 기업문화로의 변화를 위해 자발적으로 기업가치 제고 노력을 하는 기업. 기업가치 제고 계획을 자율적으로 수립하고, 이행하며 투자자와 소통하는 기업



## 기업 개요

### 롯데그룹 IT 시스템 통합 운영 업체

**3Q24 누적 기준**  
**사업부문별 매출액 비중은**  
**SM 17.4%,**  
**SI 75.2%,**  
**전기차 충전 7.3%**

롯데이노베이트의 전신은 롯데정보통신이다. 롯데그룹의 시스템 통합구축, 솔루션 개발 및 공급, IT시스템 통합 운영 관련 사업을 목적으로 2017년 11월 설립되었다. 동사는 2017년 11월 물적분할 이후 2018년 7월 코스닥 시장에 상장했으며 2019년 7월 현대정보기술을 흡수합병했다. 최근에는 메타버스, AI, 전기차충전, 로봇 등으로 사업 영역 다변화를 적극적으로 추진하는 가운데 2024년 3월 사명을 롯데정보통신에서 롯데이노베이트로 변경했다. 동사의 사업부문은 SM(System Management), SI(System Integration), 전기차 충전(EV-Charging) 사업으로 구성된다. 3Q24 누적 기준 사업부문별 매출액 비중은 SM 17.4%, SI 75.2%, 전기차 충전 7.3%로 구성된다. 3Q24 누적 기준 지역별 매출액 비중은 한국 94.7%, 베트남 3.1%, 인도네시아 2.2%, 미국 0.0%로 매출액의 대부분이 내수 실적에서 발생하고 있다.

SM(System Management)은 고객 요청에 따라 기업 정보시스템과 관련된 설비, 인력, 하드웨어 등을 위탁 운영하고 관리하는 서비스를 의미한다. SM사업의 매출액 대부분은 롯데그룹 계열사 전산 유지보수 실적으로 구성된다. 주요 매출처로는 롯데쇼핑(주), (주)호텔롯데, 롯데글로벌로지스 등이 대표적이다.

SI(System Integration)사업은 고객에게 필요한 정보시스템 구축 계획과 운영 전략을 기획하며 시스템 설계 및 개발을 지원하는 서비스를 제공한다. 주요 서비스로는 시스템 설계, 하드웨어 선정에서 발주, 조달, 애플리케이션 소프트웨어 개발 및 유지보수 등이 포함되며 최근 SI 부문 신규 사업으로 메타버스 및 AI 사업 등을 영위하고 있다. AI 사업 일환으로 2023년 9월 빅데이터 플랫폼 '스마트리온'을 런칭했으며 2024년 1월 프라이빗 AI 플랫폼 '아이멤버(Aimember)'를 전계열사에 도입했다. 메타버스 사업은 자회사 칼리버스(CALIVERSE)를 통해 운영 중이며 트래픽 확보를 위해 엔터, 쇼핑 등 업체들과 업무 협약을 맺어 콘텐츠를 준비 중이다.

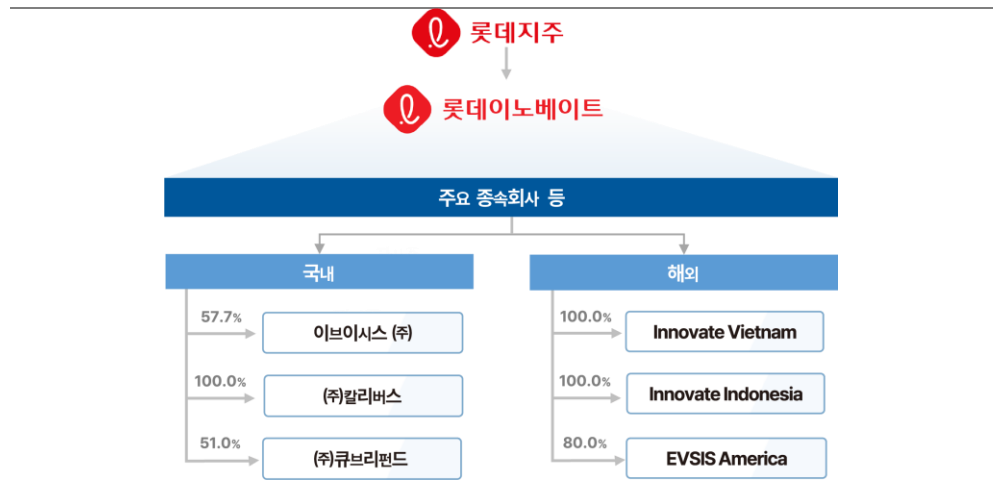
전기차 충전사업의 경우 2022년 1월 전기차 충전기 제조기업인 중앙제어(현 이브이시스) 지분 71.1%를 690억원에 인수하며 운영하기 시작했다. 전기차 충전사업은 제조 및 판매사업과 충전 서비스 운영 사업으로 구성된다. 전기차 사업 연간 매출액은 2022년 481억원, 2023년 804억원을 기록하며 고성장세를 기록했으나, 2024년에는 전기차 캐즘 영향으로 전년과 유사한 수준의 매출액을 기록할 것으로 추정된다.

동사는 총 4개의 데이터센터와 전기차 충전기 제조시설을 보유하고 있다. 1센터: 롯데그룹 통합정보센터, 2센터: 재해복구 전문센터, 3센터: 글로벌 및 대외전문센터, 4센터: 글로벌 클라우드센터 총 4개의 LDCC 데이터센터를 운영 중이다. 이 중 용인에 위치한 제 4 센터의 경우 2021년 4월부터 가동되고 있으며 글로벌 클라우드 업체 전용 센터로 사용되는데, 제2센터의 가동률(입주율)은 2022년말 38%에서 2023년 51%, 2024년 3분기 기준 58%로 꾸준히 상승 중이다. 전기차 충전기 제조시설의 경우 국내 청주 산업단지에 위치해 있으며 연간 총 2만대의 전기차 충전기를 제조할 수 있는 것으로 추정된다(연간 Full Capa는 완속/급속 제조비율에 따라 달라질 수 있음).

롯데이노베이트의 자회사로는 Lotte Innovate Vietnam(베트남, 지분율 100%), Lotte-HPT High Tech(베트남, 지분율 100%), Lotte Innovate Indonesia(인도네시아, 지분율 100%), 칼리버스(대한민국, 지분율 100%), 이브이시스(대한민국 지분율 57.68%), 큐브리펀드(대한민국, 지분율 51%) 롯데핀테크펀드1호신기술투자조합(대한민국, 지분율 98.92%), LOTTE Innovate America(미국, 지분율 100%), EVSIS America LLC(미국, 지분율 80.1%, LOTTE Innovate America의 종속기업)이 있다.

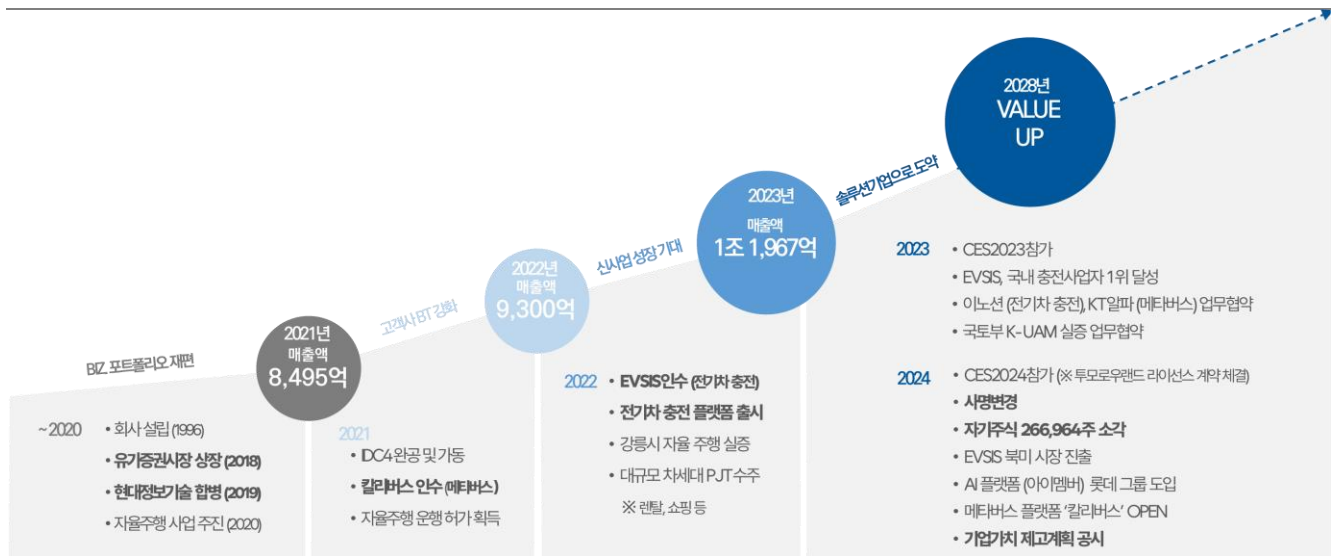
2024년 9월 기준 동사의 주주 구성은 최대주주인 롯데지주 지분율 66.1%, 기관 투자자 합산 지분율 6.0%, 외국인 및 개인 합산 지분율 27.1%, 우리사주조합 0.8%로 구성된다.

롯데이노베이트 지배구조



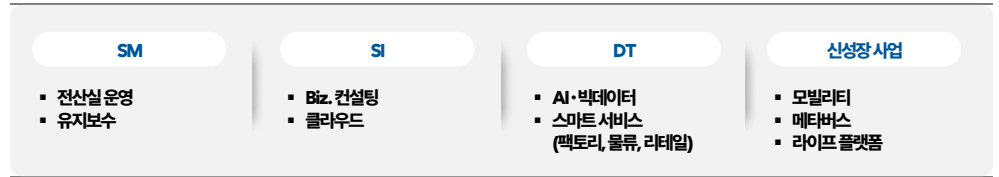
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

롯데이노베이트의 성장 연혁



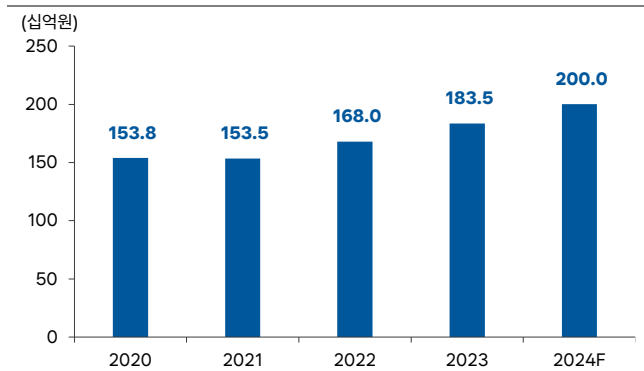
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

롯데이노베이트의 사업 포트폴리오



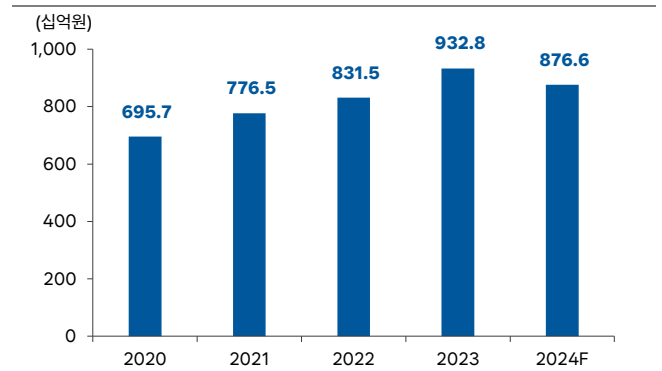
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협회의 기업리서치센터

SM사업부 연간 매출액 추이



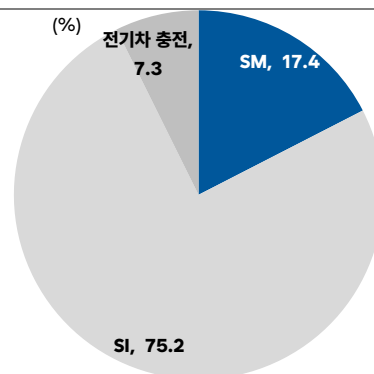
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협회의 기업리서치센터

SI사업부 연간 매출액 추이



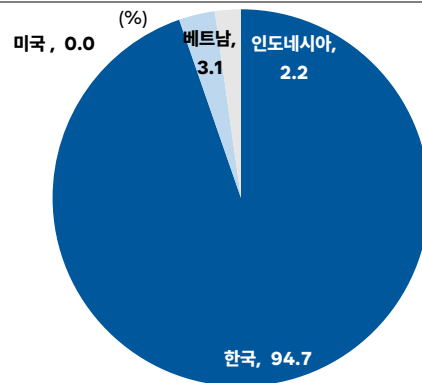
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협회의 기업리서치센터

사업부문별 매출액 비중(3Q24 누적)



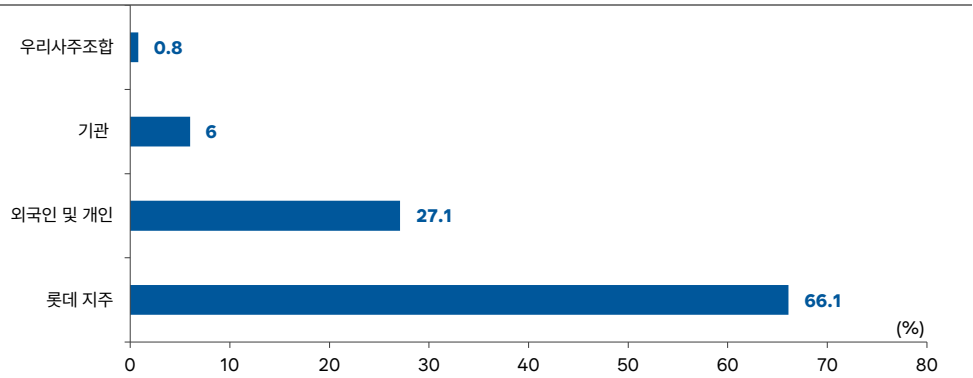
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협회의 기업리서치센터

지역별 매출액 비중(3Q24 누적)



자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주 구성



주: 2024.09 기준

자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

## 산업 현황

### SI 산업 현황

**글로벌 SI시장은 2022년  
3,560억 달러에서 2032년 1조  
4,875억 달러로 성장할 전망**

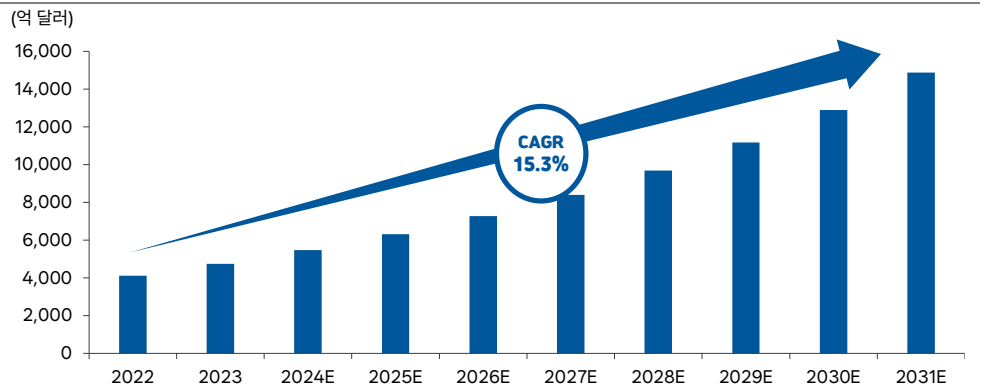
SI(System Integration)는 기업이나 조직의 IT 시스템을 통합적으로 설계, 구현, 운영하는 서비스를 제공한다. 소프트웨어 개발뿐만 아니라 기업 고객 맞춤형으로 하드웨어와 소프트웨어, 네트워크, 데이터베이스 등의 다양한 IT 자원을 통합하여 제공하며 대표적으로는 ERP(전사적 자원 관리), CRM(고객 관계 관리) 시스템 구축 서비스가 있다.

글로벌 SI업체로는 IBM(미국), Accenture(아일랜드), Tata Consultancy Services(인도), Capgemini(프랑스), Infosys(인도)가 있으며 국내 SI 업체로는 롯데이노베이트, 삼성SDS, LG CNS, SK C&C, 현대오트모버, 포스코DX, CJ 올리브네트웍스 등이 있다. 국내 업체들은 대부분 대기업 계열 SI업체로 모기업과 계열회사의 내부 IT 시스템을 구축, 운영하는 한편 외부 고객 IT프로젝트를 수행하고 있다. 국내 중견 및 중소기업 SI 업체들은 금융업, 제조업, 물류업에 특화된 솔루션을 제공하며 대기업 계열 SI업체들의 틈새 시장을 공략하고 있고, 글로벌 SI업체들은 국내에서 디지털 전환, 클라우드 서비스 등을 제공한다.

글로벌 SI 시장규모는 디지털 전환(DX)과 클라우드 도입 확대, 스마트 팩토리 및 IoT 도입을 중심으로 안정적인 성장세를 구가하고 있다. 시장조사기관 SPHERICAL INSIGHTS에 의하면 글로벌 SI시장은 2022년 3,560억 달러에서 2032년 1조 4,875억 달러로 성장할 것으로 예상되며 연평균 성장률(CAGR)은 15.3%를 기록할 것으로 전망된다.

전통적인 SI사업자의 역할은 시스템 설계 및 구현, 운영 및 유지보수, IT 인프라 통합 등에 그쳤으나 최근에는 사이버 위협에 대응하기 위해 기존 IT 보안 설계에서 '제로 트러스트 아키텍처 통합'으로 대응하는 보안 강화, 업무 프로세스 자동화 도구를 통합하는 '자동화 및 RPA(Robotic Process Automation)', 빅데이터 플랫폼과 데이터 레이크(Data Lake) 통합으로 실시간 데이터 분석을 지원하는 '데이터 중심 시스템 통합', 'IoT 및 에지 컴퓨팅 통합', 지능형 시스템 구축을 위한 'AI 및 머신러닝 기술 통합', 온프레미스에서 '클라우드 중심 통합 솔루션' 제공 등과 같은 역할이 더해지고 있다.

### 글로벌 SI 시장 규모 전망



자료: SPHERICAL INSIGHTS, 한국IR협의회 기업리서치센터

**전기차 충전 산업 현황**

**글로벌 전기차 충전소 시장 규모는 2023년 164억 3천만 달러에서 2032년까지 약 2,570억 3천만 달러로 확대될 전망**

전기차 충전기 및 충전 서비스 산업은 전기차 보급 확대와 함께 빠르게 성장해왔다. FORTUNE BUSINESS INSIGHTS 에 의하면 2023년 글로벌 전기차 충전소 시장 규모는 약 164억 3천만 달러로 평가되었으며, 2032년까지 약 2,570억 3천만 달러로 연평균 성장률 +35.6%를 기록할 것으로 예상된다. 국내 시장의 경우 전기차 충전기 사업(제조, 설치, 유지보수, 전력소비 등) 시장 규모는 2022년 약 3,000억원에서 2030년 약 2.5조원으로 8배 이상 성장할 것으로 전망되고 있다.

전기차 충전 시장은 다양한 플레이어로 구성되는데 대표적으로 CPO (Charging Point Operator, 충전기 운영사업자), 전기차 충전기 제조사, EMS (Energy Management System) 사업자, eMSP (eMobility Service Provider, 전기차 사용자 서비스 제공자), 그리드 운영자(전력망 사업자), 충전 네트워크 플랫폼 사업자, 정부 및 규제 기관 등이 있다.

전기차충전기 운영사업자를 CPO(Charge Point Operater)라고 하는데, CPO는 전기차 충전 인프라의 구축과 운영을 담당한다. CPO의 주요 수익원은 충전 요금 수익, 정부의 친환경 정책에 따른 지원금 및 인센티브 등으로 구성되며 글로벌 주요 CPO 사업자는 테슬라(자체 슈퍼차저 네트워크를 통해 전 세계적으로 충전 서비스 제공), 차지포인트 (ChargePoint, 미국 기반의 글로벌 CPO), 이비고(EVgo, 미국 내 급속 충전 네트워크 운영)가 대표적이다. 국내 CPO 사업자로는 GS차지비, SK일렉트릭, LG유플러스, 한화솔루션 등이 있으며 롯데이노베이트의 자회사인 이브이시스는 2022년 8월 전기차 충전 운영 플랫폼 브랜드 'EVSIS'를 런칭하며 CPO로서의 활동을 본격화했다.

전기차 충전기 제조사는 충전기 하드웨어(급속/완속 충전기 등)를 생산해 CPO 및 유통업체에 충전기를 공급한다. 전기차 충전기 국내 제조업체는 이브이시스, SK시그넷, 중앙제어, 애플망고 등이 대표적이며 글로벌 업체로는 이비고 (EVgo), 셸 리차지(Shell Recharge), 이비박스(EVBox), ABB, ZDWL 등이 있다. 완속 충전기란(Level 1 및 Level 2 충전기), 전기차를 비교적 낮은 속도로 충전하는 충전기로 보통 교류(AC) 전력을 사용한다. Level 2 충전기의 경우 약 3시간에서 8시간이 소요된다. 주로 주거용이나 공공 충전소에서 사용되며 전기차 배터리에 미치는 영향이 급속 충전기에 비해 낮기 때문에 장기적인 배터리 수명 관리에 유리하다.

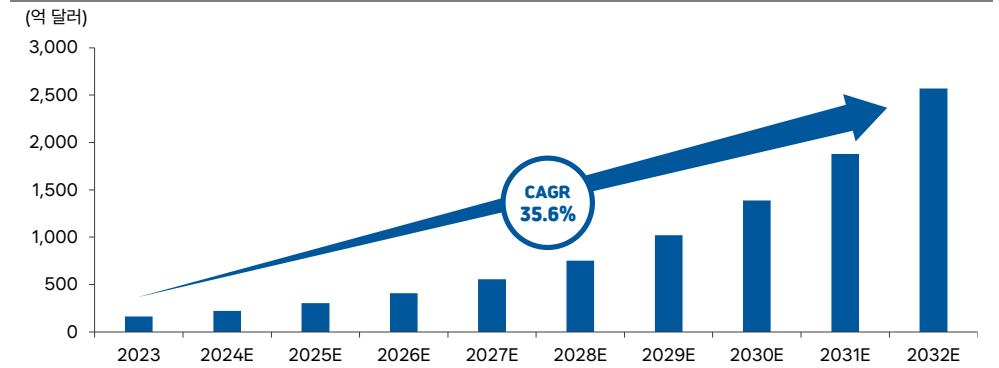
급속충전기(DC Fast Charger)는 전기차를 매우 빠른 속도로 충전할 수 있도록 설계된 충전기로, 직류(DC) 전력을 사용한다. 급속 충전은 50kW 이상의 출력을 제공하며 최신 기술로는 150kW~350kW 이상의 고출력도 가능하다. 충전 시간은 보통 30분에서 1시간 내외로 매우 빠르고 빠른 충전으로 인한 배터리 발열 관리가 중요하며 고출력 충전 시 배터리 보호 기술이 요구된다.

전기차 충전기 기술의 최근 트렌드로는 고출력 DC 급속 충전, 스마트 충전, 플러그 앤 차지(Plug and Charge), 양방향 충전(V2G, Vehicle-to-Grid), 무선 충전, 배터리 수명 관리 및 열 관리 기술 등이 있다. 고출력 DC 급속 충전 인프라는 150kW에서 350kW 이상의 급속 충전기가 등장으로 초고속 충전을 지원하며 배터리 발열 관리와 안전성을 높이는 BMS(배터리 관리 시스템) 기술 개선이 꾸준히 진행되고 있다. 스마트 충전의 경우 전력 소비 패턴과 재생에너지 사용을 최적화하기 위해 충전기가 전력망과 연결되어 제어되는 스마트 그리드와 통합된 충전 기술을 의미한다. 플러그 앤 차지는 사용자가 충전기를 연결하면 별도의 인증 과정 없이 자동으로 충전이 시작되고 결제가 처리되는 기술이며,



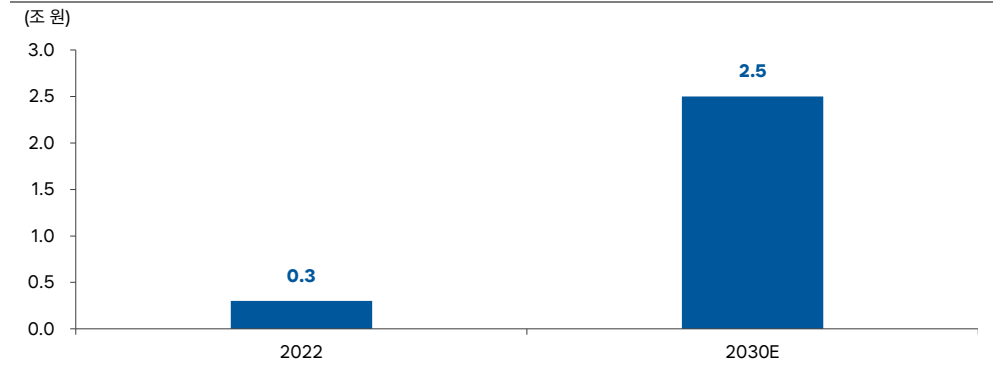
양방향 충전은 전기차가 배터리로 저장한 전력을 필요 시 그리드로 다시 공급하는 기술로 전력망 안정화와 자가발전 효율 향상 등의 장점을 제공한다.

글로벌 전기차 충전소 시장 규모 추이 및 전망



자료: 롯데이노베이트, 한국R협의회 기업리서치센터

국내 전기차 충전소 시장 규모 추이 및 전망



자료: 업계자료, 한국경제신문, 한국R협의회 기업리서치센터

전기차 충전 시장 주요 플레이어 및 역할

	역할	매출 구조
<b>1. CPO (Charging Point Operator, 충전기 운영사업자)</b>	충전소의 설치, 운영, 유지보수 및 관리 충전 서비스 제공(충전 요금 부과, 결제 시스템 운영 등) 충전소 상태 및 데이터 관리, 충전소 최적화	충전 요금 수익: 사용자가 충전 서비스를 이용할 때 지불하는 요금 부가 서비스 수익: 예를 들어 충전소 내 광고나 추가 서비스 제공 정부 지원금: 국가 또는 지역별 정책에 따라 제공되는 지원금이나 보조금
<b>2. 전기차 충전기 제조사</b>	충전기 하드웨어 설계 및 생산 충전기 기술 개발(급속/완속 충전기 등) CPO 및 유통업체에 충전기 공급	파트너십 수익: 다른 사업자와의 협력에 따른 공동 수익 창출 충전기 판매: CPO나 다른 기업들에게 충전기 판매로 발생하는 수익 기술 라이선스: 특허 기술, 소프트웨어 통합 등에 대한 라이선스 비용 유지보수 서비스: 충전기 수리 및 관리 서비스 제공에 따른 수익
<b>3. EMS (Energy Management System) 사업자</b>	충전 과정에서 에너지 관리를 최적화하여 효율적으로 전력을 사용할 수 있도록 지원 그리드와의 통합, 스마트 충전 등을 통해 전력망 안정성을 강화	시스템 구축 및 라이선스 수익: CPO나 운영자에게 에너지 관리 시스템 제공 소프트웨어 구독 수익: 실시간 모니터링 및 데이터 분석 등의 서비스 제공
<b>4. eMSP (eMobility Service Provider, 전기차 사용자 서비스 제공자)</b>	전기차 사용자를 대상으로 서비스 제공(충전소 위치 정보 제공, 결제 서비스) 다양한 충전 네트워크에 대한 접근성 제공	서비스 수수료: 충전 요금이나 결제 수수료에서 발생하는 수익 가입비 및 구독료: 특정 고객 서비스 제공에 대한 정기 구독료
<b>5. 그리드 운영자 (전력망 사업자)</b>	전력 공급과 관련된 충전소와의 연계 충전 과정에서 전력망 안정성을 유지하고 부하 관리	전력 공급 수익: 전력 공급 및 관리 서비스 제공에 따른 수익 부하 관리 수익: 에너지 효율화를 통해 발생하는 인센티브
<b>6. 충전 네트워크 플랫폼 사업자</b>	여러 충전소 운영자의 네트워크를 하나로 통합하여 서비스 제공 CPO 간의 상호운용성 제공 및 사용자와의 연결 강화	플랫폼 사용료: CPO나 eMSP가 플랫폼 이용 시 지불하는 비용 데이터 수익: 충전 이용 데이터를 분석하여 제공하는 서비스로 인한 수익
<b>7. 기타: 정부 및 규제 기관</b>	시장 규제 및 지원 정책 수립 인프라 보조금 및 세제 혜택 제공	

자료: 롯데이노베이트, 한국R협회의 기업리서치센터



## 투자포인트

### 1 적극적인 주주가치 제고 노력

#### 밸류업 정책 일환으로

- 1) 중장기 매출 성장성,
- 2) 배당성향 30% 이상 유지,
- 3) 신규사업 매출 기여도 확대,
- 4) 지배구조 핵심지표 개선안

#### 발표

롯데이노베이트는 국내 동종사 중 가장 높은 배당성향과 배당수익률을 기록하며 안정적으로 주주환원을 이행하고 있다. 2020년부터 동사의 배당성향은 별도 당기순이익의 30% 이상을 유지하고 있다. 2023년 동사의 배당총액은 151 억원으로 배당성향은 37.1%, 연간 기준 배당수익률은 3.4%를 기록했는데 동종사로 볼 수 있는 삼성SDS, 현대오토에 버, 포스코DX, 신세계 I&C의 2023년 평균 배당성향은 22.3%, 배당수익률은 1.3%를 기록했다.

롯데이노베이트는 적극적인 배당정책 뿐만 아니라 2024년 4월 25일 자기주식을 소각하며 감자(자본금 감소)를 단행 했다. 소각된 자기주식수는 266,964주로 감자 이전 전체 보통주식수 15,369,331주의 1.7% 비중이다. 동사는 2019 년 7월 1일 현대정보기술의 합병과정에서 주식매수청구권으로 인해 자사주 266,964주가 발생한 바 있으며 주주가치 제고를 위해 취득한 자기주식 전량을 제7기 정기 주주총회를 통해 자본 감소 절차를 거쳐 임의/무상 소각했다.

한편 동사는 2024년 10월 29일 한국거래소와 유관기관이 지원하고 있는 '기업 밸류업'과 관련하여 자발적으로 기업 가치 제고 계획을 공시했다. 주주환원 측면에서 배당성향 30% 이상을 지속적으로 추진하는 등 적극적인 주주환원 정 책을 유지할 것을 발표했으며 중장기적으로 기업가치 제고를 위해 모빌리티, 메타버스 등 신규 사업을 강화하고 글로벌 시장으로 진출하는 등 노력으로 향후 전체 매출액에서 신규사업 매출 비중이 20%를 상회할 수 있도록 사업영역 다변화 의지를 발표했다.

기업의 실적 측면에서는 핵심 사업 SM, SI, 전기차 충전 사업 등에 기반해 2023년부터 2028년까지 연평균 매출액 성 장률 +10%를 달성하는 등 안정적인 외형성장을 통한 기업 내재 가치 개선을 목표하고 있다. 마지막으로 비재무적 요 소 측면에서 중장기적으로 기업가치를 제고하기 위해 동사는 지배구조 개선안을 발표했는데, 향후 지배구조 핵심지표 를 현재 53.3%에서 86.7%까지 개선키로 했다.

#### 롯데이노베이트의 밸류업을 위한 실적, 신사업, 주주환원 강화 및 지배구조 핵심지표 개선 정책



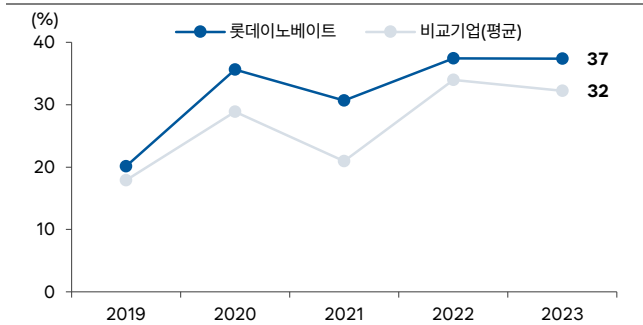
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

롯데이노베이트의 주주가치 제고를 위한 배당 및 자사주 소각

배당이력				롯데이노베이트 주주가치 제고 노력					
구분	'21년 (결산배당)	'22년 (결산배당)	'23년 (결산배당)						
영업이익	400억	343억	569억	<b>배당성향 30% 이상 지향</b> • 다양한 경영환경을 고려하여 주주와 안정적인 이익 공유를 위한 정책 수립					
당기순이익	347억	284억	407억	<b>배당기준일 변경을 통한 배당 불확실성 해소</b> • 배당액 확인 후 투자를 통한 주주권리 강화 목적					
주당배당금 (원)	보통주	700원	700원	1,000원	<table border="1"> <thead> <tr> <th>기존</th> <th>변경</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>배당금은 매 결산기 말일 주주명부에 기재된 주주에게 지급한다.</td> <td>배당을 받을 주주를 확정하기 위하여 기준일을 이사회 결의로 정한다.</td> </tr> </tbody> </table>	기존	변경	배당금은 매 결산기 말일 주주명부에 기재된 주주에게 지급한다.	배당을 받을 주주를 확정하기 위하여 기준일을 이사회 결의로 정한다.
	기존	변경							
배당금은 매 결산기 말일 주주명부에 기재된 주주에게 지급한다.	배당을 받을 주주를 확정하기 위하여 기준일을 이사회 결의로 정한다.								
우선주	-	-	-						
현금배당 총액	106억	106억	151억	<b>주주가치 제고를 위한 자기주식 266,964주 소각完</b> • [기존] 15,396,331주 → [변경] : 15,129,367주 • 보유지분 약 1.7% 소각 진행					
시가배당율	2.0%	3.0%	3.4%						

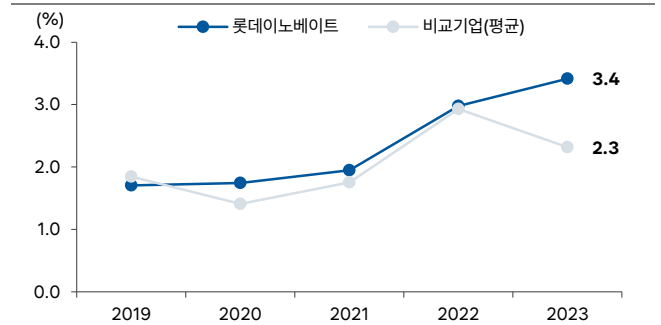
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협회의 기업리서치센터

롯데이노베이트 배당성향 추이 및 비교기업 평균 비교



주: 비교기업은 삼성SDS, 현대오트메버, 포스코DX, 신세계 I&C 등  
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협회의 기업리서치센터

롯데이노베이트 배당수익률 추이 및 비교기업 평균 비교



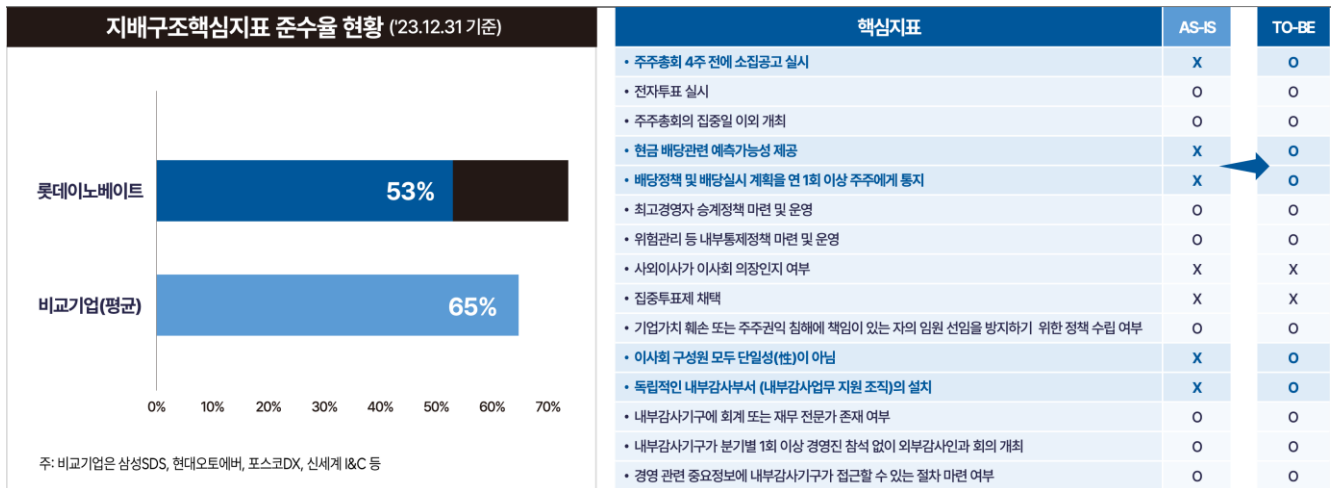
주: 비교기업은 삼성SDS, 현대오트메버, 포스코DX, 신세계 I&C 등  
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협회의 기업리서치센터

주주가치 제고를 위한 자기주식 소각 완료

1. 감자주식의 종류와 수	보통주식 (주)	266,964	
	기타주식 (주)	-	
2. 1주당 액면가액 (원)		5,000	
3. 감자전후 자본금		감자전 (원)	감자후 (원)
		76,981,655,000	75,646,835,000
4. 감자전후 발행주식수	구분	감자전 (주)	감자후 (주)
	보통주식(주)	15,396,331	15,129,367
	기타주식(주)	-	-
5. 감자비율	보통주식 (%)	1.7	
	기타주식 (%)	-	
6. 감자기준일		2024년 04월 25일	
7. 감자방법		자기주식 소각	
8. 감자사유		주식매수청구권 행사로 취득한 자기주식	
		소각에 따른 주주가치 제고	

자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

지배구조 핵심지표 준수를 비교(2023년말 기준) 및 지배구조 핵심지표 개선 방안



자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

**중장기 성장 동력 확보를 위한 사업 영역 다각화**

**자체 개발 AI 플랫폼 ‘아이멤버’,  
메타버스 플랫폼 ‘칼리버스’,  
전기차 충전 ‘이브이시스’ 등  
사업영역 다변화**

롯데이노베이트는 중장기 성장동력 확보를 위해 AI, 전기차 충전, 메타버스 등 사업 영역을 적극적으로 확대하고 있다.


**[AI]** 당사는 2024년 연초 AI 플랫폼 ‘아이멤버(Aimember)’를 출시했다. ‘아이멤버’는 자체 구축한 롯데 파운데이션 모델에 기반해 롯데그룹 데이터를 지속적으로 학습시키고 고도화시켜 롯데그룹 전용 GPT 서비스를 제공한다. 또한 실시간 상담(롯데백화점), 대화형 챗봇, 고기 품질관리 ‘AI 선별시스템’(롯데마트, 슈퍼) 등 롯데그룹 고객에게 제공하는 AI 서비스뿐만 아니라 그룹사 내 업무 효율을 올려주는 업무지원 AI 어시스턴트 및 그룹사별 특화서비스도 제공한다. 그룹사 내 아이멤버 플랫폼 누적 사용자수는 2024년 1월 940명에서 2024년 5월 21,115명, 2024년 9월 26,388명으로 월평균 30% 이상의 증가세를 기록하며 현재 그룹사 내 도입이 절반 정도 이루어진 것으로 추정된다. 당사는 그룹사 내 수익화를 논의 중이며 향후 외부 고객으로 확장 계획도 검토 중인 것으로 파악된다.

**[전기차 충전]** 전기차 충전 서비스의 경우 자회사 이브이시스를 통해 운영 중이다. 주요 경쟁사는 에스케이이그넷, 체비 등이 있으며 당사는 2023년 국내 충전사업자 중 매출액 기준 1위 업체로 자리매김했다. 당사는 전기차 충전 사업 해외 진출을 위해 2024년 5월 삼성물산과 함께 ‘EVSIS America’ 합작법인을 설립했다. 캘리포니아주에 1천여 평 규모의 공장 부지를 확보했으며 올해 상반기 중 생산 라인 가동 준비도 완료되었다. 미국 신용평가기관 S&P의 글로벌 모빌리티 보고서에 따르면 미국의 전기차 충전 시장은 2023년 2조원 규모에서 2030년 22.7조로 연평균 약 50% 성장할 것으로 예측되는 만큼 향후 미국 시장 내 전기차 충전 수요 회복에 따른 성장이 기대되고 있다. 올해 전기차 캐즘 현상으로 하반기 이브이시스 미국 법인 매출 성과는 미미한 수준에 그칠 것으로 판단되나, 미국법인의 주요 생산 제품은 EVSIS가 CES 2024에서 선보인 180kW, 400kW의 초급속 충전기로 미국산 우선구매법(BAA), 전기차 충전 인프라 확대 정책(NEVI) 등 미국 진출을 위한 기준을 모두 만족시킨 상황이며 미국시장 내에서 빠르게 점유율을 확보해 나갈 것으로 예상된다. 한편 당사는 24년 10월 일본 지사 설립도 의결했다.

2024년 전기차 충전 사업 매출액은 816억원으로 전년 대비 +1.5% 소폭 증가할 것으로 전망한다. 이는 전기차 캐즘 영향으로 전기차 충전기 및 충전 서비스 수요 모두 부진한 업황을 지나고 있기 때문이다. 당사는 당분간 고정비 부담이 적은 전기차 충전기 제조 및 판매 사업을 충전 서비스 사업보다 주력으로 운영할 예정으로 글로벌 시장에서는 전기차 충전기 판매에 집중할 전망이다.

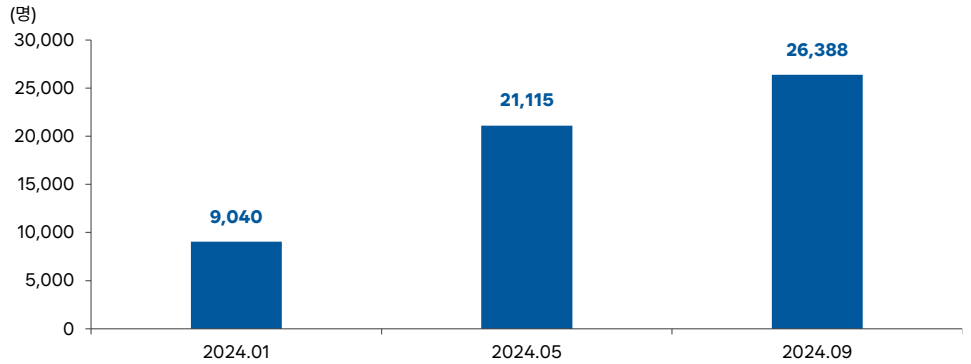
**[메타버스]** 롯데이노베이트는 메타버스 사업 진출을 위해 2021년 7월 칼리버스를 인수했으며, 2024년 8월 칼리버스 메타버스 서비스를 오픈했다. 당사의 칼리버스 메타버스 플랫폼은 애니메이션이 아닌 Web 3.0 기반의 초실사형 그래픽을 채택한 멀티 유니버스 참여형 메타버스로 타겟 고객은 10~50대를 아우르며 쇼핑, 엔터테인먼트, 커뮤니티 등을 현실감 있게 구현한다. 당사는 2024년 1월 세계 3대 EDM 페스티벌인 ‘투모로우랜드’와 MOU를 체결했으며 이후 MBC 음악중심, 라쿠텐과도 MOU를 체결했다. 2024년 하반기 칼리버스 전략적 제휴업체는 20개사를 돌파한 것으로 판단되며 트래픽 확보를 위한 제휴사들과의 콘텐츠 개발을 적극적으로 진행 중이다.

신규사업(AI, 전기차충전, 메타버스) 확장

<p><b>AI<sup>1</sup></b></p>  <p>AI, Big data, Cloud 통한 핵심사업 강화</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>롯데 그룹 특화 데이터 학습 AI 구축</li> <li>AI 플랫폼 런칭 후 롯데 그룹 도입 완료</li> <li>AI 성공 사례 기반 내부 및 외부 확장 계획</li> </ul>	<p><b>전기차 충전<sup>2</sup></b></p>  <p>글로벌 시장 진출을 통한 재도약</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>매출액 기준 충전사업 1위 달성 (2023년)</li> <li>하반기 글로벌 시장 본격 진출 (美 법인설립 완료)</li> <li>日 지사 설립을 통한 성장 기대</li> </ul>	<p><b>메타버스<sup>3</sup></b></p>  <p>초실감형 메타버스 플랫폼 출시</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>온-오프라인 결합 등 초실감형 플랫폼 OPEN</li> <li>'24.11월 추가 업데이트 예정 (투모로우랜드 등)</li> <li>MBC, 라쿠텐 등 다양한 기업과 전략적 제휴</li> </ul>
--	---	--

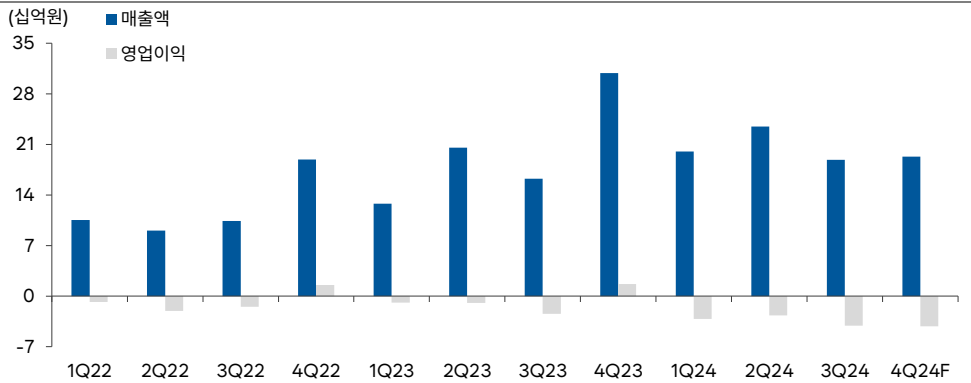
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

그룹사 AI 플랫폼 누적 사용자수 현황



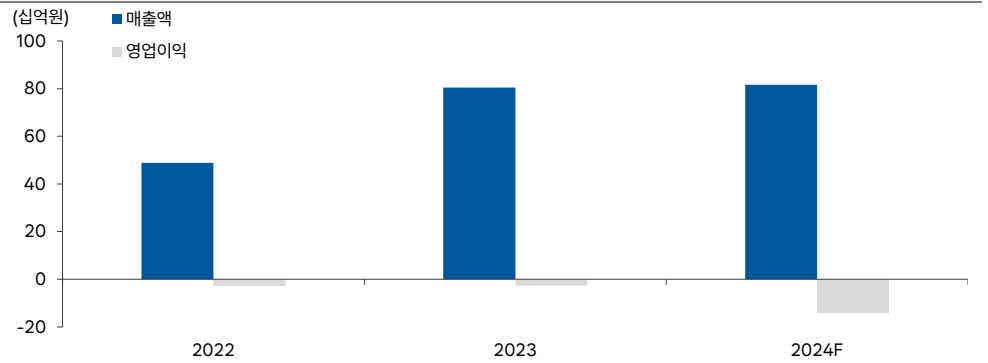
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

자회사 이브이시스의 분기 매출액, 영업이익 추이



자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

자회사 이브이시스의 연간 매출액, 영업이익 추이



자료: 롯데이노베이트, 한국R협의회 기업리서치센터

전기차충전기 글로벌 인증 현황

구분	미국(UL 인증)	유럽(CE 인증)
7/11 kW(완속)	○	○
30 kW(중급속)	○	○
100 kW(급속)	○	○
240/400 kW(초급속)	○	○

자료: 롯데이노베이트, 한국R협의회 기업리서치센터

칼리버스 콘텐츠(EDM 페스티벌 투모우랜드)



자료: 롯데이노베이트, 한국R협의회 기업리서치센터

칼리버스 콘텐츠(MBC 콘서트장)



자료: 롯데이노베이트, 한국R협의회 기업리서치센터



 **실적 추이 및 전망**

**2023년 매출액 1조 1,967억원(+14% YoY), 영업이익 569억원(+66 YoY)**

**사업별 매출액은 SM사업 1,835억원(+9% YoY), SI사업 9,328억원(+12% YoY), 전기차 충전 804억원(+67% YoY) 기록**

2023년 연간 실적은 매출액 1조 1,967억원(+14.2% YoY), 영업이익 569억원(+66.3% YoY)을 기록했다. 2023년 큰 폭의 외형성장과 대규모 프로젝트의 매출 인식으로 고정비 효율화가 진행되며 수익성 개선이 돋보였다. 2023년 연결 영업이익률은 4.8%로 전년 대비 +1.6%p 개선되었다.

연간 사업부문별 매출액은 SM사업 1,835억원(+9.2% YoY), SI사업 9,328억원(+12.2% YoY), 전기차 충전 804억원(+67.0% YoY)을 기록했다. 2022년부터 SM사업은 연간 매출액 성장률 10% 내외 수준이 유지되고 있는데 이는 롯데 그룹 전반적인 외형성장과 M&A에 따른 전산 시스템 운영 및 관리 수요 증가, 롯데 계열사 외 매출처 확보에 기인한다. SI사업의 경우 2023년 특히 높은 외형 성장을 기록했다. 동사는 시스템 구축 프로젝트 수주 시 진행률을 기준으로 실적을 인식하고 있다. 2022년 중 롯데렌탈, 롯데면세점, 롯데쇼핑 등과 대규모 계약을 체결했는데 프로젝트의 상당부분이 2023년 중 진행 및 완료되며 2023년 SI사업 실적 성장이 두드러졌다. 전기차 충전사업은 2023년 전기차 충전기 제조 및 운영 매출 증가로 국내 충전사업자 중 매출 규모 1위에 올랐다.

**2024년 매출액 1조 1,583억원(-3% YoY), 영업이익 316억원(-45% YoY) 전망**

**2024년 연결 영업이익률은 전년 대비 -2.1%p 하락한 2.7% 예상**

2024년 상반기 실적은 매출액 5,631억원(+1.4% YoY), 영업이익 148억원(-35.1% YoY)을 기록했다. 전년 동기 대비 수익성이 부진한 이유는 자회사 칼리버스와 이비시스템의 영업적자가 전년 대비 확대되었기 때문이다. 1H24 사업부문별 매출액은 SM 982억원(+8.9% YoY), SI 4,214억원(-2.4% YoY), 전기차 충전 434억원(+30.5% YoY)로 구성된다.

2024년 3분기 매출액은 2,880억원(-2.3% YoY), 영업이익은 83억원(-47.3% YoY)을 기록했다. 3Q24 사업부문별 매출액은 SM 503억원(+5.7% YoY), SI 2,188억원(-5.3% YoY), 전기차 충전 189억원(+16.4% YoY)을 기록했다. SI 사업의 경우 전년 기저 부담으로 역성장했다. 3분기 전기차 충전 사업의 경우 전년 동기 대비 외형성장을 기록했으나, 전기차 수요 둔화(캐즘) 영향으로 충전기 제조 및 충전 서비스 운영 매출액은 올해 1,2분기 대비 감소했다. 2023년 3분기 영업이익률은 2.9%로 전년 동기 대비 -2.6%p 하락했다.

2024년 4분기 실적은 매출액 3,072억원(-11.3% YoY), 영업이익 85억원(-47.0% YoY)를 추정하며 2024년 연간 예상 실적은 매출액 1조 1,583억원(-3.2% YoY), 영업이익 316억원(-44.6% YoY)을 전망한다. 2024년 연결 영업이익률은 전년 대비 -2.1%p 하락한 2.7%를 기록할 것으로 예상된다. 수익성 부진 이유는 자회사 이비시스템과 칼리버스의 고정비(인건비 등) 부담이 증가한 반면 제한적인 영업환경으로 매출액은 당초 기대치를 하회할 것으로 전망되기 때문이다. 2024년 연간 사업부문별 매출액은 SM 2,000억원(+9.0% YoY), SI 8,766억원(-6.0% YoY), 전기차 충전 816억원(+1.5% YoY)을 예상한다.

연간 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	849.5	930.0	1,047.7	1,196.7	1,158.3
SM	153.8	153.5	168.0	183.5	200.0
SI	695.7	776.5	831.5	932.8	876.6
전기차 충전	-	-	48.1	80.4	81.6
영업이익	38.8	40.0	34.3	56.9	31.6
영업이익률	4.6	4.3	3.3	4.8	2.7
지배주주순이익	29.9	34.7	30.5	42.0	22.1
지배주주순이익률	3.5	3.7	2.9	3.5	1.9
YoY					
매출액	0.5	9.5	12.7	14.2	-3.2
SM	-9.7	-0.2	9.5	9.2	9.0
SI	3.0	11.6	7.1	12.2	-6.0
전기차 충전	-	-	-	67.0	1.5
영업이익	-5.7	3.1	-14.3	66.3	-44.6
지배주주순이익	-45.3	16.0	-12.0	37.7	-47.5

자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

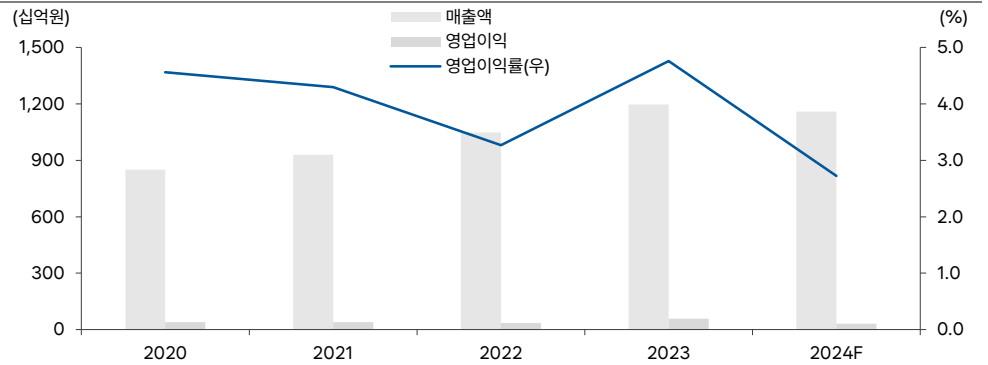
분기 실적 테이블

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F
매출액	270.8	284.7	294.9	346.4	276.5	286.5	288.0	307.2
SM	43.9	46.3	47.6	45.7	48.8	49.5	50.3	51.5
SI	214.0	217.8	231.1	269.8	207.8	213.6	218.8	236.4
전기차 충전	12.8	20.5	16.2	30.9	20.0	23.5	18.9	19.3
영업이익	11.9	10.9	16.1	18.0	9.0	5.8	8.3	8.5
영업이익률	4.4	3.8	5.5	5.2	3.2	2.0	2.9	2.8
지배주주순이익	8.9	7.3	12.5	13.2	6.5	3.5	5.3	6.8
지배주주순이익률	3.3	2.6	4.2	3.8	2.3	1.2	1.9	2.2
YoY								
매출액	13.1	20.0	16.6	8.8	2.1	0.7	-2.3	-11.3
SM	9.5	10.4	12.4	4.8	11.0	6.8	5.7	12.7
SI	7.4	11.6	9.8	19.1	-2.9	-1.9	-5.3	-12.4
전기차 충전	-	-	-	-	56.3	14.4	16.4	-37.5
영업이익	107.1	246.3	27.6	5.4	-26.2	-46.8	-47.3	-47.0
지배주주순이익	158.1	195.2	73.3	-23.7	-27.3	-53.0	-57.3	-48.7

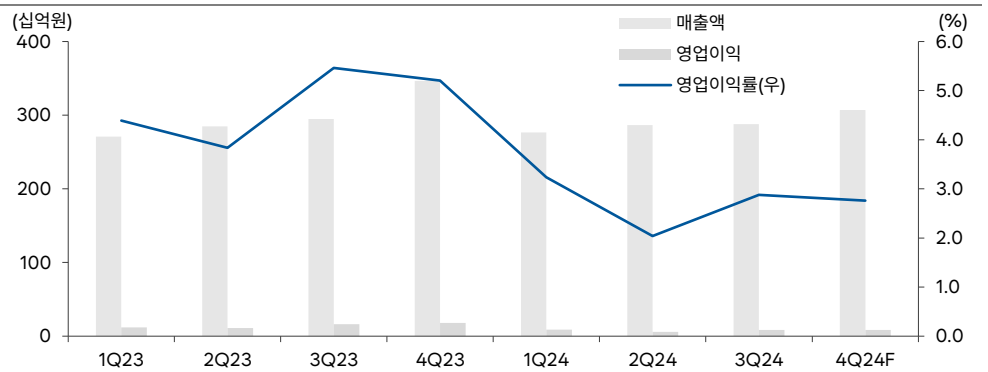
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



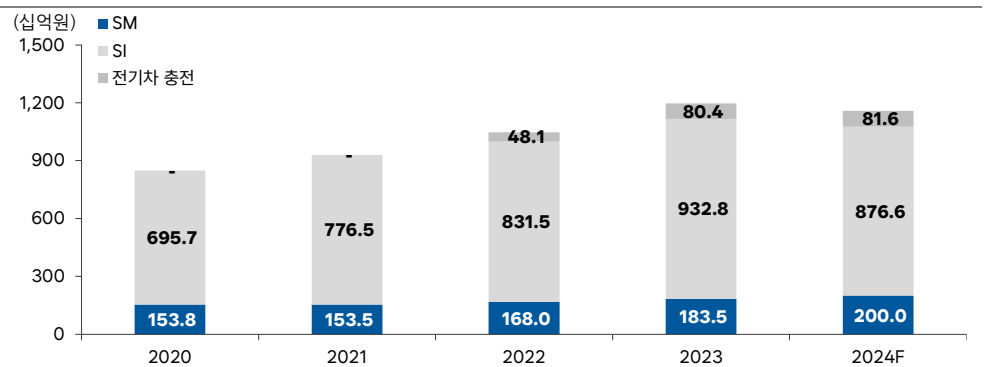
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

분기별 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



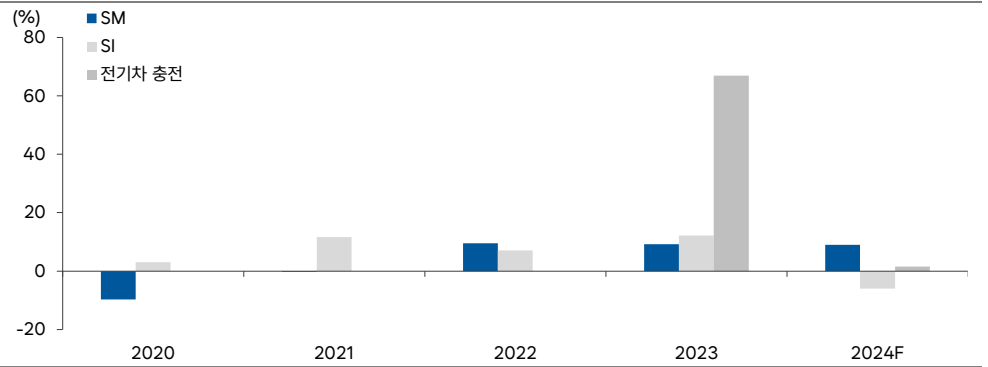
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 추이 및 전망



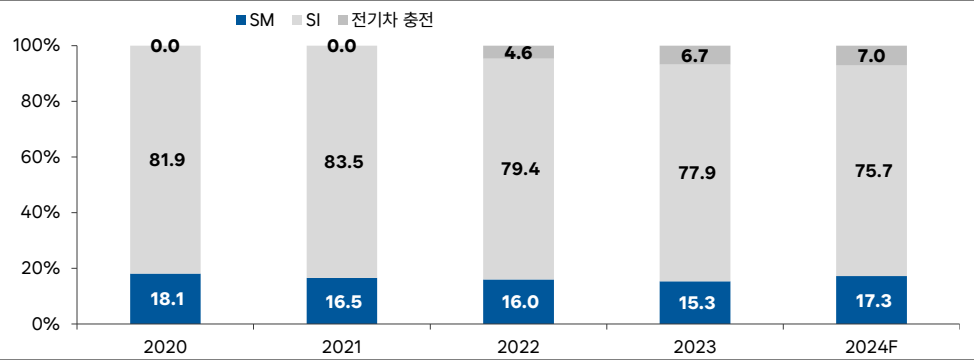
자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 사업부문별 매출액 YoY 증감률



자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

2024F 사업부문별 매출액 비중



자료: 롯데이노베이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

## Valuation

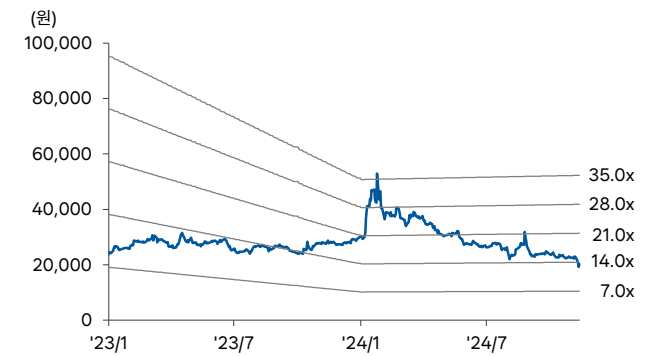
### 2024F PER 14배에서 거래 중

**기업가치 회복은 장기적 관점으로 접근할 필요**

롯데이노베이트의 현재 주가는 2024년 추정치 기준 PER 14배에서 거래되고 있다. 현재 코스피, 코스닥 지수의 2024F PER은 각각 10.2배, 29.9배이며 국내 SI업체들의 2024F PER은 삼성에스디에스 15배, 현대오트모터 22.6배 (포스코DX, 신세계&C는 컨센서스 없음)이다. 롯데이노베이트는 2023년 4분기부터 2024년 연초까지 가파른 주가 상승세를 기록하며 당시 12MF PER 배수는 35배까지 상승했으나, 이후 주가 하락세를 기록하며 현재 동사의 밸류에이션은 2020년~2023년 평균 PER인 15배 수준으로 축소되었다. 2023년 하반기 동사는 본업에서의 견조한 실적 흐름과 전기차 충전, 메타버스 등 신규사업 모멘텀이 돋보이며 밸류에이션 리레이팅을 경험했다. 반면 2024년에 들어오며 전년도 기저 부담에 따른 제한적인 외형성장과 신규사업 운영을 위한 비용 증가가 수익성 둔화로 이어지며, 올해 상반기 자사주 소각 등 주주친화 정책을 집행했음에도 동사의 기업가치는 하락세가 지속되었다.

동사는 금번 기업가치 제고(밸류업) 계획을 공시하며 1) 2028년까지 CAGR +10% 달성, 2) 배당성향 30% 이상 유지, 3) 신사업 성과(매출 비중 20% 이상) 등 중장기적인 성장 가이드선과 주주친화 정책에 대한 의지를 발표했으나, 현재 SI/SM 사업 본업에서 추가적인 성장을 기대하기에는 부담스러운 상황이다. 또한 전기차 캐즘, 메타버스 시장 불확실성 등 신사업 전방산업의 업황도 우호적이지 않은 만큼 동사의 주가 회복은 장기적인 관점으로 지켜볼 필요가 있다.

12MF PER Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

### 롯데이노베이트의 주가 추이



자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

피어테이블

(단위: 원, 십억원, %, 배)

		롯데이노베이트	신세계 I&C	삼성에스디에스	현대오트모터	포스코DX
주가(원)		19,830	9,110	148,300	141,100	21,500
시가총액		300	157	11,475	3,870	3,269
매출액	2022	1,048	597	17,235	2,755	1,153
	2023	1,197	619	13,277	3,065	1,486
	2024F	1,158	N/A	13,860	3,548	N/A
영업이익	2022	34	38	916	142	65
	2023	57	40	808	181	111
	2024F	32	N/A	949	219	N/A
순이익	2022	28	84	1,100	114	46
	2023	41	30	693	138	92
	2024F	17	N/A	766	171	N/A
매출액증가율(%)	2022	12.7	N/A	26.5	2	32.6
	2023	14.2	3.7	-23.0	11.3	28.9
	2024F	-3.2	N/A	4.4	15.8	N/A
영업이익증가율(%)	2022	-14.3	N/A	13.4	48.1	432.0
	2023	66.3	6.5	-11.8	27.4	71.0
	2024F	-44.6	N/A	17.4	20.6	N/A
순이익증가율(%)	2022	-18.1	N/A	78.4	62.8	429.3
	2023	43.5	-63.8	-37.9	20.8	100.9
	2024F	-57.8	N/A	13.6	23.9	N/A
OPM(%)	2022	3.3	6.3	5.3	5.2	5.6
	2023	4.8	6.5	6.1	5.9	7.4
	2024F	2.7	N/A	6.8	6.2	N/A
NPM(%)	2022	2.7	14.1	6.4	4.1	4.0
	2023	3.4	4.9	5.2	4.5	6.2
	2024F	1.5	N/A	5.5	4.8	N/A
PER(배)	2022	11.9	2.8	8.7	23.0	20.9
	2023	10.7	6.8	19.0	42.1	122.8
	2024F	14.0	N/A	15.0	22.6	N/A
PBR(배)	2022	0.9	0.5	1.2	1.8	2.3
	2023	1.1	0.4	1.5	3.7	24.5
	2024F	0.7	N/A	1.2	2.2	N/A
EV/EBITDA(배)	2022	5.2	1.0	3.4	8.0	13.5
	2023	4.8	1.6	5.9	18.3	93.7
	2024F	5.2	N/A	4.1	8.9	N/A
ROE(%)	2022	7.1	N/A	14.2	8.1	11.9
	2023	10.0	8.2	8.0	9.1	21.1
	2024F	5.2	N/A	8.5	10.3	N/A
EPS(원,달러)	2022	1,980	4,887	14,604	4,236	302
	2023	2,728	1,770	8,962	5,023	604
	2024F	1,450	N/A	9,898	6,236	N/A
BPS(원,달러)	2022	27,597	27,685	109,463	54,348	2,727
	2023	27,098	29,077	116,038	58,065	3,039
	2024F	28,304	N/A	120,077	63,170	N/A

주: 타사는 컨센서스 기준, 자료: Quantwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

 **리스크 요인**

롯데이노베이트의 밸류업 정책 핵심은 높은 배당성향이다. 기업의 배당 재원은 재무 상태와 배당 정책에 따라 순이익, 이익잉여금, 자본잉여금, 자산 매각 또는 일회성 수익, 배당준비금 등 재원의 출처가 달라질 수 있으나 지속적이고 안정적인 배당을 위한 재원은 주로 이익잉여금에 기반하고 있다. 이익잉여금이 꾸준히 증가하기 위해서는 매출 성장과 효율적인 비용 관리로 수익성 개선이 중요하며 신규 사업을 확장할 경우 성장 가능 사업에 대한 투자와 지속 가능한 사업 모델 구축이 필요하다. 롯데이노베이트의 주요 신사업인 이브이시스는 올해 영업적자가 확대되고 있으며, 메타버스 플랫폼 칼리버스는 단시일 내 매출 성과를 기대하기에는 부담스러운 상황이다. 2024년 동사의 당기순이익은 전년 대비 감소할 것으로 판단되기 때문에 올해 30% 이상의 배당성향이 유지된다고 하더라도 DPS는 예년 대비 축소될 가능성도 배제할 수 없다.

**포괄손익계산서**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액	8,495	9,300	10,477	11,967	11,583
증가율(%)	0.5	9.5	12.7	14.2	-3.2
매출원가	7,807	8,543	9,540	10,716	10,463
매출원가율(%)	91.9	91.9	91.1	89.5	90.3
매출총이익	689	757	937	1,251	1,122
매출이익률(%)	8.1	8.1	8.9	10.5	9.7
판매관리비	301	357	594	682	807
판매관리비율(%)	3.5	3.8	5.7	5.7	7.0
EBITDA	764	816	798	1,050	796
EBITDA 이익률(%)	9.0	8.8	7.6	8.8	6.9
증가율(%)	-2.8	6.8	-2.2	31.5	-24.2
영업이익	388	400	343	569	316
영업이익률(%)	4.6	4.3	3.3	4.8	2.7
증가율(%)	-5.7	3.1	-14.3	66.3	-44.6
영업외손익	-7	44	20	-29	-59
금융수익	16	6	90	37	33
금융비용	6	9	50	67	90
기타영업외손익	-16	46	-20	1	-2
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	381	443	363	540	257
증가율(%)	-16.8	16.4	-18.2	49.0	-52.4
법인세비용	82	97	79	133	85
계속사업이익	299	347	284	407	172
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	299	347	284	407	172
당기순이익률(%)	3.5	3.7	2.7	3.4	1.5
증가율(%)	-43.6	16.0	-18.1	43.5	-57.8
지배주주지분 순이익	299	347	305	420	221

**현금흐름표**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
영업활동으로인한현금흐름	-142	873	144	1,129	389
당기순이익	299	347	284	407	172
유형자산 상각비	297	337	348	367	370
무형자산 상각비	79	79	108	114	110
외환손익	2	0	11	3	0
운전자본의감소(증가)	-1,058	34	-779	-34	-302
기타	239	76	172	272	39
투자활동으로인한현금흐름	-231	-1,233	-1,009	-929	-656
투자자산의 감소(증가)	-9	-180	-25	-2	5
유형자산의 감소	0	0	0	1	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-653	-373	-351	-817	-550
기타	431	-680	-633	-111	-111
재무활동으로인한현금흐름	-148	854	228	141	65
차입금의 증가(감소)	0	996	0	327	360
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	-14
배당금	-106	-106	-106	-106	-151
기타	-42	-36	334	-80	-130
기타현금흐름	-597	1	-1	-2	-3
현금의증가(감소)	-1,118	494	-637	340	-205
기초현금	1,497	973	1,467	830	1,170
기말현금	378	1,467	830	1,170	964

**재무상태표**

(억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
유동자산	2,833	3,486	3,663	4,214	3,676
현금성자산	378	1,467	830	1,170	960
단기투자자산	185	92	117	142	160
매출채권	1,024	1,289	1,826	1,676	1,655
재고자산	134	82	366	381	351
기타유동자산	1,112	557	523	845	550
비유동자산	3,662	4,015	5,056	5,227	5,471
유형자산	2,901	2,913	3,035	3,530	3,710
무형자산	263	441	1,099	1,163	1,233
투자자산	104	181	244	214	209
기타비유동자산	394	480	678	320	319
자산총계	6,495	7,501	8,719	9,441	9,147
유동부채	2,268	2,109	2,778	3,513	2,669
단기차입금	100	0	67	140	145
매입채무	1,167	1,206	1,318	1,530	1,103
기타유동부채	1,001	903	1,393	1,843	1,421
비유동부채	93	1,060	1,402	1,417	1,889
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	1,000	900	866	1,286
기타비유동부채	93	60	502	551	603
부채총계	2,362	3,169	4,180	4,930	4,558
지배주주지분	4,133	4,332	4,249	4,172	4,282
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
자본조정 등	-668	-668	-907	-984	-984
기타포괄이익누계액	0	4	0	-7	-7
이익잉여금	909	1,104	1,264	1,271	1,381
자본총계	4,133	4,332	4,540	4,511	4,606

**주요투자지표**

	2020	2021	2022	2023	2024F
P/E(배)	20.7	16.1	11.9	10.7	14.0
P/B(배)	1.5	1.3	0.9	1.1	0.7
P/S(배)	0.7	0.6	0.3	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	7.4	6.2	5.2	4.8	5.2
배당수익률(%)	1.7	1.9	3.0	3.4	2.2
EPS(원)	1,940	2,251	1,980	2,728	1,450
BPS(원)	26,847	28,136	27,597	27,098	28,304
SPS(원)	55,178	60,404	68,049	77,728	76,135
DPS(원)	700	700	700	1,000	443
수익성(%)					
ROE	7.4	8.2	7.1	10.0	5.2
ROA	4.4	5.0	3.5	4.5	1.8
ROIC	13.6	10.8	8.1	7.9	4.5
안정성(%)					
유동비율	124.9	165.3	131.8	120.0	137.7
부채비율	57.1	73.1	92.1	109.3	99.0
순차입금비율	-12.6	-11.6	4.6	4.2	16.1
이자보상배율	188.9	62.7	8.1	10.2	4.5
활동성(%)					
총자산회전율	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2
매출채권회전율	7.9	8.0	6.7	6.8	7.0
재고자산회전율	83.6	86.1	46.8	32.0	31.6



최근 3개월간 한국거래소 시장경보제도 지정 여부

시장경보제도란?

한국거래소 시장감시위원회는 투기적이거나 불공정거래 개연성이 있는 종목 또는 주가가 비정상적으로 급등한 종목에 대해 투자자들의 환기 등을 통해 불공 정거래를 사전에 예방하기 위한 제도를 시행하고 있습니다. 시장경보제도는 투자주의종목 투자경고종목 투자위험종목의 단계를 거쳐 이루어지게 됩니다.  
 ※관련근거 시장감시규정 제5조의2, 제5조의3 및 시장감시규정 시행세칙 제3조~제3조의 7

종목명	투자주의종목	투자경고종목	투자위험종목
롯데이노베이트	X	X	X

발간 History

발간일	제목
2023.04.13	롯데정보통신-탄탄한 본업, 신사업 모멘텀, 밸류에이션 매력까지

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소기업 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 텔레그램에서 "한국IR협의회(<https://t.me/kirsofficial>)" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '소중한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설방송인 '소중한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.