

Company Update

Analyst 이승훈

RA 박은명

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 27,000원

현재가 (2/6) 19,700원

KOSPI (2/6)	2,536.75pt
시가총액	298십억원
발행주식수	15,129천주
액면가	5,000원
52주 최고가	40,600원
최저가	17,730원
60일 일평균거래대금	1십억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률 (2024F)	3.6%

주주구성
롯데지주 외 7인 66.15%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	-14%	-45%
절대기준	-4%	-14%	-46%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	27,000	33,000	▼
EPS(24)	-588	1,538	▼
EPS(25)	2,088	2,641	▼

롯데이노베이트 추가추이



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)

2025년 충분히 기대할 만하다

4분기 실적 컨센서스 하회

롯데이노베이트는 2024년 4분기 매출 3,293억 원(YoY -4.9%, QoQ +14.3%)과 영업이익 26억 원(YoY -85.4%, QoQ -68.2%)을 기록하며 컨센서스를 하회. 매출은 4분기 성수기 효과로 전분기 대비 증가하였으나 일부 프로젝트 수주 지연으로 인해 전년 대비 감소. 영업이익은 본사의 CES 행사 비용 증가, 수주 지연 등의 영향 및 자회사 칼리버스의 적자 확대로 시장 기대치를 하회

주요 자회사가 합산 적자 -270억원(EVSIS -133억원, 칼리버스 -137억원)을 기록했음에도 불구하고 본사는 영업이익 527억 원을 기록하여 본업은 견고한 것으로 판단. EVSIS는 전방산업인 전기차 산업의 업황 부진, 칼리버스는 수익화 모델이 지연되면서 적자폭이 확대된 것으로 판단

2025년 무조건 좋아진다

2025년 자회사의 적자폭이 빠르게 감소할 것으로 예상. EVSIS(2024년 매출액 886억원)는 업황이 부진하지만 수익성이 좋은 운영 매출이 확대되고 있으며 새롭게 미국향 매출이 발생할 것으로 기대. 칼리버스(2024년 매출액 33억원) 역시 투모로우랜드 티켓 판매, 글로벌 사업 확대 등으로 매출이 증가하여 적자폭이 감소할 것으로 전망. 그룹의 디지털 투자가 지속되고 있으며 신사업(전기차 충전, 메타버스, AI 등)의 성장 스토리가 아직 유효하기 때문에 2025년 큰 폭의 실적을 개선이 기대

목표주가 27,000원으로 하향, 투자의견 매수 유지

목표주가는 2022년 이후 12개월 FW PER 상단값인 12.9배에 2025년 예상 EPS를 반영하여 산출. 자회사가 최악의 상황을 지나고 있고 본업이 견고하기 때문에 2025년 영업이익이 전년 대비 +74.9% 증가할 것으로 추정. 2025년 새로운 경영진의 적극적인 추진력 역시 중요한 성장 모멘텀이 될 것으로 판단

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,048	1,197	1,180	1,304	1,438
영업이익	34	57	26	45	58
세전이익	36	54	1	38	50
지배주주순이익	30	42	-9	32	38
EPS(원)	1,980	2,728	-588	2,088	2,509
증가율(%)	-12.0	37.7	-121.5	-455.4	20.1
영업이익률(%)	3.2	4.8	2.2	3.5	4.0
순이익률(%)	2.7	3.4	-2.6	2.3	2.6
ROE(%)	7.1	10.0	-2.2	7.9	9.0
PER	11.9	10.7	-33.0	9.4	7.9
PBR	0.9	1.1	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.3	4.9	5.1	4.7	4.0

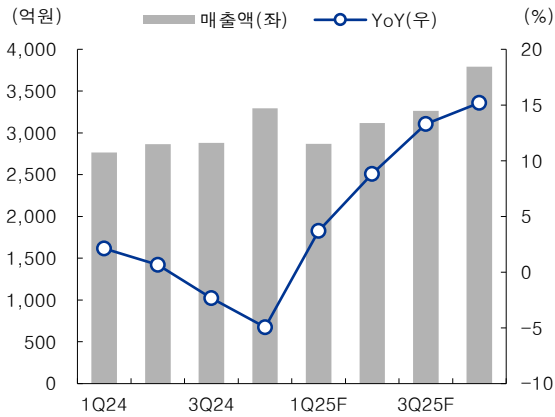
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데이노베이트 실적 추이

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2024
매출액	2,765	2,865	2,880	3,293	2,868	3,118	3,264	3,793	11,804	13,043	14,380
QoQ	-20.2%	3.6%	0.5%	14.3%	-12.9%	8.7%	4.7%	16.2%			
YoY	2.1%	0.7%	-2.3%	-4.9%	3.7%	8.8%	13.3%	15.2%	-1.4%	10.5%	10.3%
SM	488	495	503	481	522	534	553	531	1,966	2,140	2,333
SI	2,278	2,371	2,378	2,812	2,346	2,584	2,710	3,261	9,838	10,902	12,047
영업이익	90	58	83	26	76	105	121	149	257	450	575
OPM	3.2%	2.0%	2.9%	0.8%	2.6%	3.4%	3.7%	3.9%	2.2%	3.4%	4.0%
QoQ	-50.4%	-34.7%	42.0%	-68.2%	187.1%	38.2%	15.7%	23.0%			
YoY	-24.6%	-46.5%	-48.5%	-85.4%	-15.5%	78.9%	45.8%	464.8%	-54.8%	74.9%	27.9%
세전이익	79	46	60	-179	57	86	102	130	6	376	499
QoQ	-49.7%	-42.1%	29.9%	적전	흑전	51.4%	19.1%	27.0%			
YoY	-29.2%	-58.6%	-62.5%	적전	-28.3%	87.2%	71.6%	흑전	-98.8%	5,692.6%	33.0%
순이익(지배)	65	35	53	-242	50	76	86	104	-89	316	380
NIM	2.3%	1.2%	1.9%	-7.4%	1.7%	2.4%	2.6%	2.7%	-0.8%	2.4%	2.6%
QoQ	-50.9%	-46.8%	54.6%	적전	흑전	51.4%	13.6%	20.9%			
YoY	-27.3%	-53.0%	-57.3%	적전	-22.9%	119.5%	61.3%	흑전	적전	흑전	20.1%

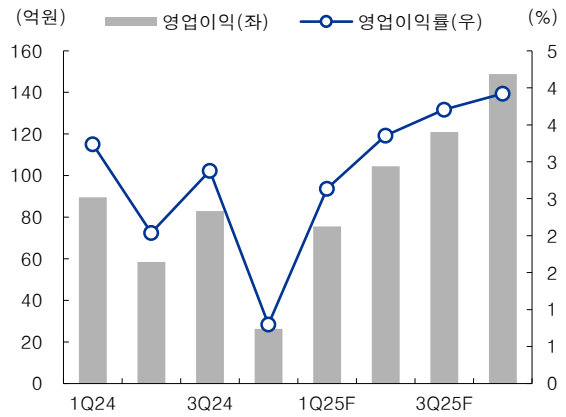
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권

그림 1. 롯데이노베이트의 매출액 및 YoY 추이



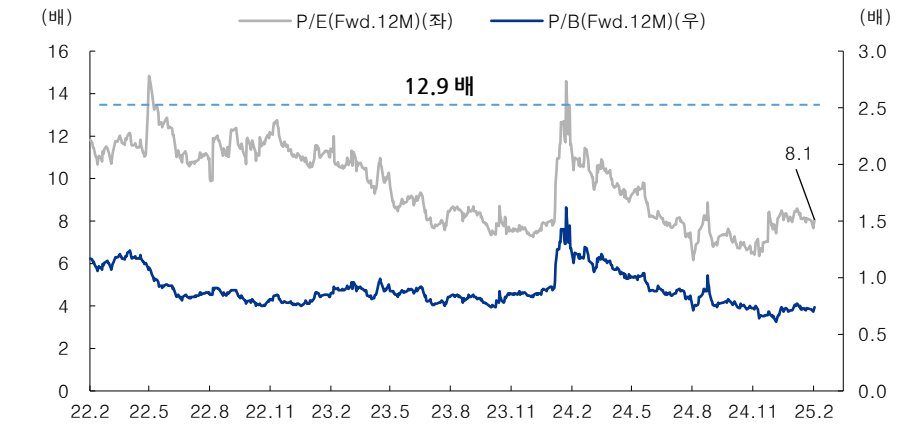
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데이노베이트의 영업이익 및 영업이익률 추이



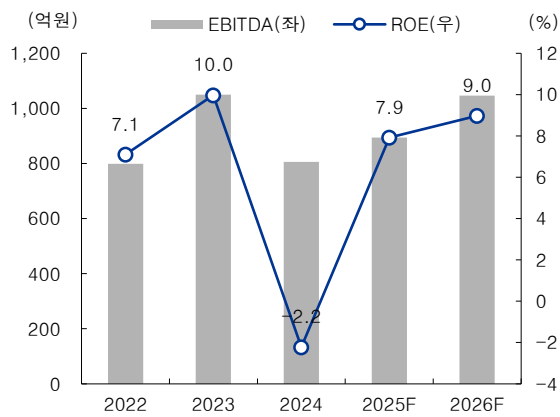
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데이노베이트의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



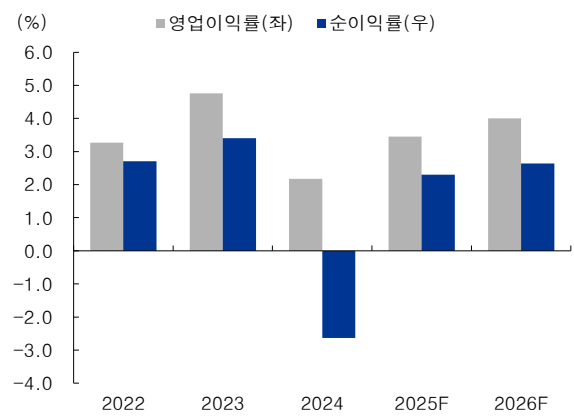
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 롯데이노베이트의 EBITDA 및 ROE 추이



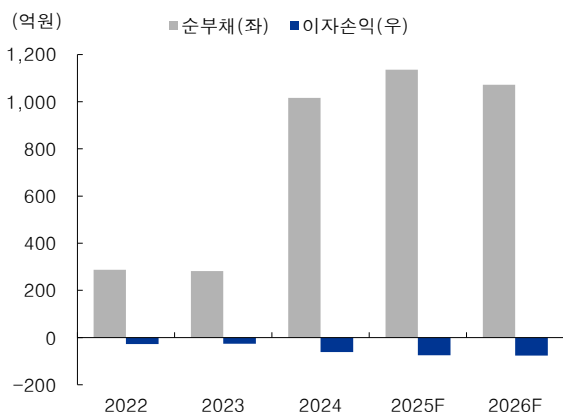
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데이노베이트의 영업이익률 및 순이익률 추이



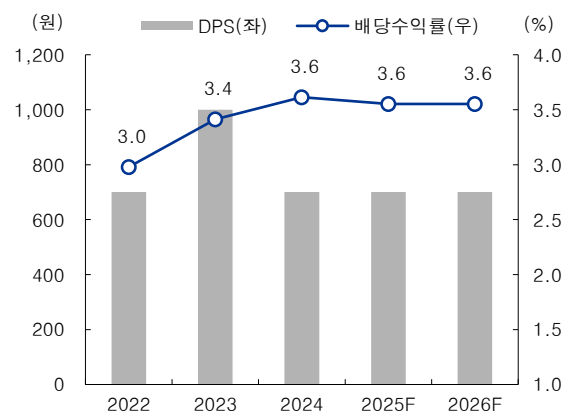
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데이노베이트의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

롯데이노베이트 (286940)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,048	1,197	1,180	1,304	1,438
증가율(%)	12.7	14.2	-1.4	10.5	10.3
매출원가	954	1,072	1,074	1,172	1,284
매출총이익	94	125	106	133	154
매출총이익률 (%)	9.0	10.4	9.0	10.2	10.7
판매비	59	68	80	88	96
판매비율(%)	5.6	5.7	6.8	6.7	6.7
영업이익	34	57	26	45	58
증가율(%)	-14.3	66.3	-54.8	74.9	27.9
영업이익률(%)	3.2	4.8	2.2	3.5	4.0
순금융손익	4	-3	-6	-7	-8
이자손익	-3	-3	-6	-7	-8
기타	7	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	0	0	0	0
중속/관계기업손익	0	0	-19	0	0
세전이익	36	54	1	38	50
법인세	8	13	32	8	12
법인세율	22.2	24.1	3,200.0	21.1	24.0
계속사업이익	28	41	-31	30	38
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	41	-31	30	38
증가율(%)	-18.1	43.5	-176.4	-196.6	26.3
당기순이익률 (%)	2.7	3.4	-2.6	2.3	2.6
지배주주당기순이익	30	42	-9	32	38
기타포괄이익	-5	-32	-5	0	0
총포괄이익	24	9	-36	30	38
EBITDA	80	105	81	89	105
증가율(%)	-2.2	31.5	-23.2	11.0	17.0
EBITDA마진율(%)	7.6	8.8	6.9	6.8	7.3

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,980	2,728	-588	2,088	2,509
BPS	27,597	27,098	25,646	27,035	28,844
DPS	700	1,000	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	11.9	10.7	-33.0	9.4	7.9
PBR	0.9	1.1	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA	5.3	4.9	5.1	4.7	4.0
성장성지표(%)					
매출증가율	12.7	14.2	-1.4	10.5	10.3
EPS증가율	-12.0	37.7	-121.5	-455.4	20.1
수익성지표(%)					
배당수익률	3.0	3.4	3.6	3.6	3.6
ROE	7.1	10.0	-2.2	7.9	9.0
ROA	3.5	4.5	-3.4	3.3	4.0
ROIC	7.6	9.1	-6.5	5.9	7.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	92.1	109.3	123.3	121.3	118.4
순차입금 비율(%)	6.4	6.2	25.4	27.0	23.8
이자보상배율(배)	8.1	10.2	3.0	4.6	6.0
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	6.8	7.3	8.0	8.3
재고자산회전율	46.8	32.0	30.7	31.2	30.9
총자산회전율	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	366	421	337	346	367
현금및현금성자산	83	117	67	56	63
유가증권	1	2	6	6	6
매출채권	183	168	157	169	176
재고자산	37	38	39	45	48
비유동자산	506	523	561	587	614
유형자산	303	353	381	397	413
무형자산	110	116	129	137	145
투자자산	24	21	23	23	24
자산총계	872	944	898	933	980
유동부채	278	351	308	323	342
매입채무및기타채무	132	153	165	174	188
단기차입금	7	14	3	4	4
유동성장기부채	13	43	35	35	35
비유동부채	140	142	187	189	190
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	90	87	129	129	129
부채총계	418	493	496	511	532
지배주주지분	425	417	388	409	436
자본금	77	77	76	76	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
자본조정등	-91	-98	-97	-97	-97
기타포괄이익누계액	0	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	126	127	98	119	147
비지배주주지분	29	34	14	12	12
자본총계	454	451	402	422	449
비이자부채	306	346	321	335	356
총차입금	112	147	175	176	176
순차입금	29	28	102	114	107

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14	113	58	67	88
당기순이익	28	41	-31	30	38
비현금성 비용 및 수익	67	79	106	52	55
유형자산감가상각비	35	37	45	44	47
무형자산상각비	11	11	9	0	0
운전자본변동	-78	-3	-6	-8	3
매출채권등의 감소	-50	16	11	-12	-8
재고자산의 감소	-19	-2	5	-6	-4
매입채무등의 증가	14	21	9	10	14
기타 영업현금흐름	-3	-4	-11	-7	-8
투자활동 현금흐름	-101	-93	-94	-73	-77
유형자산의 증가(CAPEX)	-35	-82	-76	-60	-63
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-12	-18	-21	-8	-8
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	-1	-1
기타	-54	7	3	-4	-5
재무활동 현금흐름	23	14	-15	-5	-5
차입금의 증가(감소)	-4	25	36	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	27	-11	-51	-5	-5
기타 및 조정	0	0	1	0	1
현금의 증가	-64	34	-50	-11	7
기초현금	147	83	117	67	56
기말현금	83	117	67	56	63

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

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

