

## Company Update

Analyst 이승훈

RA 장성호

02) 6915-5680  
dozed@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 (유지)	27,000원
현재가 (11/7)	20,100원

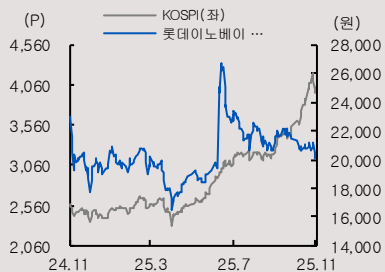
KOSPI (11/7)	3,953.76pt
시가총액	304십억원
발행주식수	15,129천주
액면가	5,000원
52주 최고가	26,700원
최저가	16,500원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률 (2025F)	3.4%

주주구성	
롯데지주 외 9 인	66.18%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16%	-31%	-43%
절대기준	-6%	6%	-12%

	현재	직전	변동
투자이건	매수	매수	-
목표주가	27,000	27,000	-
EPS(25)	1,238	1,756	▼
EPS(26)	1,617	2,749	▼

### 롯데이노베이트 주가추이



본 조시분석자료는 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)

## 완만한 속도의 정상화 과정

### 3분기 실적 컨센서스 하회

롯데이노베이트의 2025년 3분기 실적은 컨센서스(매출액 3,021억 원, 영업이익 98억 원)를 하회했다. 연결기준 매출은 2,775억 원(-3.7% YoY, -1.2% QoQ), 영업이익은 66억 원(-20.2% YoY, -17.4% QoQ)을 기록했다. SM부문은 전년 동기 대비 +2.8% 성장했으나 매출 비중이 높은 SI부문은 -5.0% 하락했다. 매출 감소는 본업에서 고수익 사업 중심으로 구조조정 영향과 EVSIS 매출 축소가 복합적으로 작용한 결과이다. 전기차 충전 인프라 자회사인 EVSIS는 매출액 177억 원(-31.7% QoQ), 영업이익은 -34억 원(적지 QoQ)으로 적자 폭이 확대되었다. 연결 기준 총비용은 전년 대비 -3.2% 감소하면서 효율적으로 관리되었다. 세부적으로 인건비와 가사각비가 각각 +7% 상승했으나 재고자산 및 외주비는 각각 -10.0%, -14.4% 감소했다.

### 롯데그룹의 ESG 및 디지털 전환 전략의 중추

롯데그룹의 ESG 및 디지털 전환 전략과 직결된 핵심 축이며, 그룹 차원의 지원이 강화되고 있다. 이러한 지원을 기반으로 자율주행, AI, 스마트팜 등 신성장 사업 고도화를 지속 중이다. 우선 제주 자율주행 서비스 개시를 통해 실증 기반의 모빌리티 기술력을 축적하고 있다. 이는 국토교통부의 '자율운행지구' 지정에 따른 것으로, 셔틀버스 운행뿐만 아니라 관제 시스템 운영 노하우를 확보하게 된다. 한편 스마트팜 플랫폼 '도시의 푸른농장'에 비전 AI 기술을 적용하여 작물 성장 예측 및 병해충 탐지 실증에 성공하였다. 이 플랫폼을 통해 재배 환경 데이터를 수집 및 분석하여 최적의 생육 조건을 제공하며, 농업의 디지털 전환을 선도하고 있다.

한편 EVSIS 부문의 3분기 부진은 일시적 현상으로 판단된다. 환경부 수주 건(6월 계약)이 4분기부터 매출로 인식될 예정이며, 북미 지역의 수주 잔고 또한 3분기 매출을 상회하여 4분기에 반영될 것으로 예상된다.

(단위:십억원배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,197	1,180	1,169	1,294	1,369
영업이익	57	26	30	35	40
세전이익	54	17	24	29	35
지배주주순이익	42	13	19	24	27
EPS(원)	2,728	845	1,238	1,617	1,777
증가율(%)	37.7	-69.0	46.6	30.6	9.9
영업이익률(%)	4.8	2.2	2.6	2.7	2.9
순이익률(%)	3.4	0.6	1.3	1.7	1.9
ROE(%)	10.0	3.1	4.4	5.7	6.0
PER	10.7	22.9	16.5	12.6	11.5
PBR	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.9	4.7	4.9	5.2	4.8

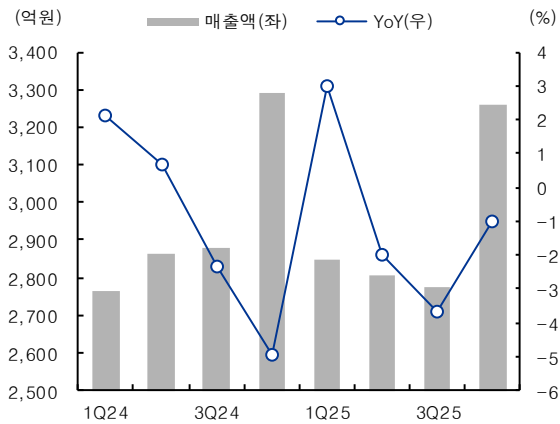
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데이노베이트 실적 추이

(억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>2,765</b>	<b>2,865</b>	<b>2,880</b>	<b>3,293</b>	<b>2,848</b>	<b>2,808</b>	<b>2,775</b>	<b>3,260</b>	<b>11,804</b>	<b>11,691</b>	<b>12,936</b>
QoQ	-20.2%	3.6%	0.5%	14.3%	-13.5%	-1.4%	-1.2%	17.5%			
YoY	2.1%	0.7%	-2.3%	-4.9%	3.0%	-2.0%	-3.7%	-1.0%	-1.4%	-1.0%	10.6%
SM	488	495	503	481	512	518	517	505	1,966	2,052	2,236
SI	2,278	2,371	2,378	2,812	2,336	2,290	2,258	2,755	9,838	9,640	10,700
<b>영업이익</b>	<b>90</b>	<b>58</b>	<b>83</b>	<b>26</b>	<b>70</b>	<b>80</b>	<b>66</b>	<b>86</b>	<b>257</b>	<b>302</b>	<b>351</b>
OPM	3.2%	2.0%	2.9%	0.8%	2.4%	2.9%	2.4%	2.6%	2.2%	2.6%	2.7%
QoQ	-50.4%	-34.7%	42.0%	-68.2%	164.1%	15.3%	-17.4%	30.4%			
YoY	-24.6%	-46.5%	-48.5%	-85.4%	-22.3%	37.3%	-20.2%	227.7%	-54.8%	17.5%	16.2%
<b>세전이익</b>	<b>79</b>	<b>46</b>	<b>60</b>	<b>-18</b>	<b>56</b>	<b>47</b>	<b>60</b>	<b>73</b>	<b>167</b>	<b>235</b>	<b>295</b>
QoQ	-49.7%	-42.1%	29.9%	적전	흑전	-16.0%	28.7%	20.7%			
YoY	-29.2%	-58.6%	-62.5%	적전	-29.1%	1.7%	0.7%	흑전	-69.1%	40.7%	25.3%
<b>순이익(지배)</b>	<b>65</b>	<b>35</b>	<b>53</b>	<b>-24</b>	<b>45</b>	<b>37</b>	<b>48</b>	<b>56</b>	<b>128</b>	<b>187</b>	<b>245</b>
NIM	2.3%	1.2%	1.9%	-0.7%	1.6%	1.3%	1.7%	1.7%	1.1%	1.6%	1.9%
QoQ	-50.9%	-46.8%	54.6%	적전	흑전	-17.6%	29.3%	16.9%			
YoY	-27.3%	-53.0%	-57.3%	적전	-30.2%	8.2%	-9.6%	흑전	적전	45.8%	30.6%

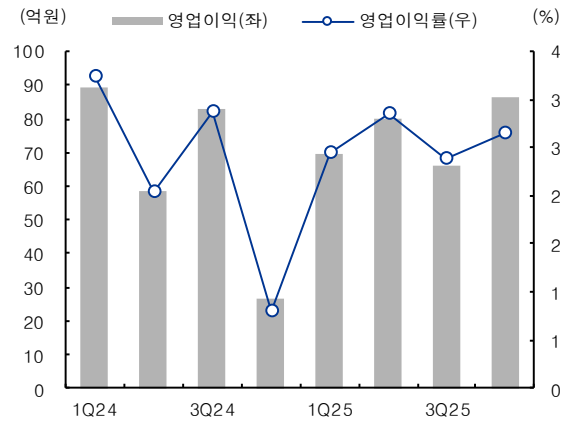
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권

그림 1. 롯데이노베이트의 매출액 및 YoY 추이



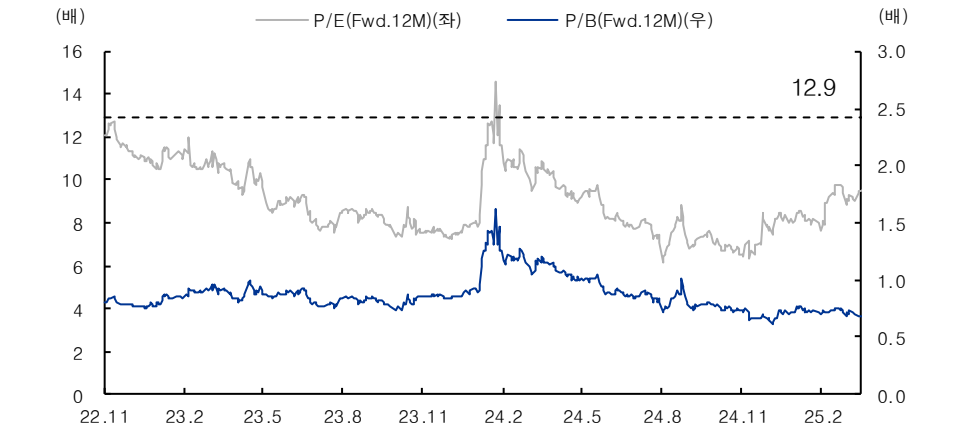
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데이노베이트의 영업이익 및 영업이익률 추이



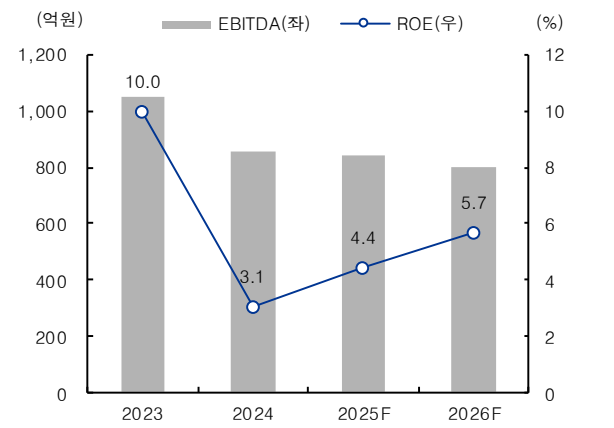
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데이노베이트의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



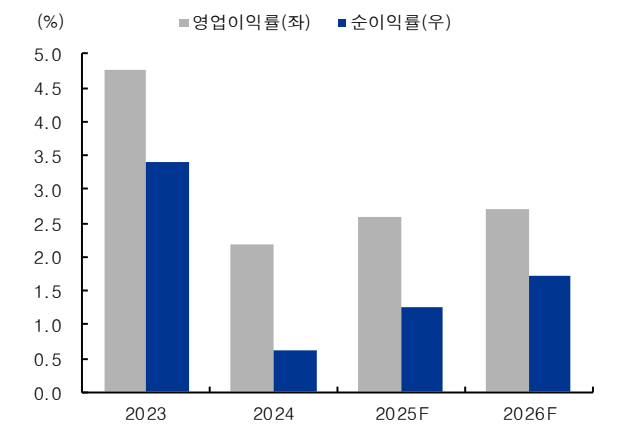
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 롯데이노베이트의 EBITDA 및 ROE 추이



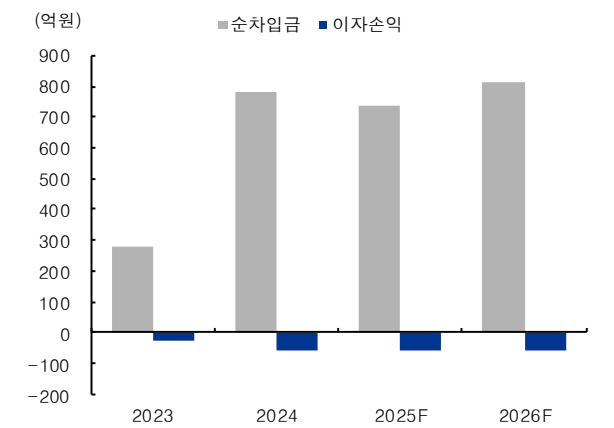
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데이노베이트의 영업이익률 및 순이익률 추이



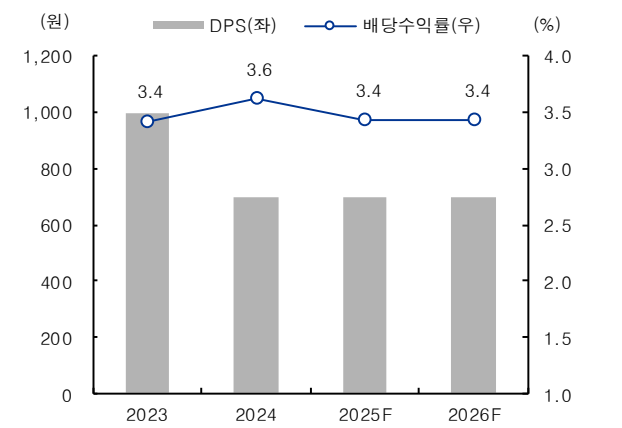
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데이노베이트의 순차입금 및 이자손익 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

롯데이노베이트 (286940)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,197	1,180	1,169	1,294	1,369
증가율(%)	14.2	-1.4	-1.0	10.6	5.8
매출원가	1,072	1,074	1,063	1,175	1,240
매출총이익	125	106	106	119	129
매출총이익률 (%)	10.4	9.0	9.1	9.2	9.4
판매비	68	80	76	84	88
판매비율(%)	5.7	6.8	6.5	6.5	6.4
영업이익	57	26	30	35	40
증가율(%)	66.3	-54.8	17.5	16.2	15.3
영업이익률(%)	4.8	2.2	2.6	2.7	2.9
순금융손익	-3	-8	-6	-6	-6
이자손익	-3	-6	-6	-6	-6
기타	0	-2	0	0	0
기타영업외손익	0	-1	-1	0	0
중속/관계기업손익	0	0	1	0	0
세전이익	54	17	24	29	35
법인세	13	9	9	7	8
법인세율	24.1	52.9	37.5	24.1	22.9
계속사업이익	41	7	15	22	26
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	41	7	15	22	26
증가율(%)	43.5	-82.2	104.7	50.3	18.1
당기순이익률 (%)	3.4	0.6	1.3	1.7	1.9
지배주주당기순이익	42	13	19	24	27
기타포괄이익	-32	4	-3	0	0
총포괄이익	9	12	12	22	26
EBITDA	105	86	84	80	88
증가율(%)	31.5	-18.3	-1.8	-4.8	10.0
EBITDA마진율(%)	8.8	7.3	7.2	6.2	6.4

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,728	845	1,238	1,617	1,777
BPS	27,098	27,718	28,049	28,966	30,043
DPS	1,000	700	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	10.7	22.9	16.5	12.6	11.5
PBR	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.9	4.7	4.9	5.2	4.8
성장성지표(%)					
매출증가율	14.2	-1.4	-1.0	10.6	5.8
EPS증가율	37.7	-69.0	46.6	30.6	9.9
수익성지표(%)					
배당수익률	3.4	3.6	3.4	3.4	3.4
ROE	10.0	3.1	4.4	5.7	6.0
ROA	4.5	0.8	1.6	2.3	2.7
ROIC	9.1	1.5	2.8	4.1	4.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	109.3	111.3	106.2	108.7	108.9
순차입금 비율(%)	6.2	17.3	16.4	17.5	18.6
이자보상배율(배)	10.2	3.0	3.2	3.9	4.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	6.8	6.7	7.4	7.4
재고자산회전율	32.0	35.2	38.4	38.5	37.6
총자산회전율	1.3	1.2	1.2	1.4	1.4

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	421	394	377	388	397
현금및현금성자산	117	106	99	92	85
유가증권	2	7	7	7	7
매출채권	168	181	169	180	191
재고자산	38	29	32	35	37
비유동자산	523	556	553	577	602
유형자산	353	378	377	392	407
무형자산	116	125	131	139	147
투자자산	21	18	19	19	19
자산총계	944	951	930	965	999
유동부채	351	309	302	321	335
매입채무및기타채무	153	123	130	144	153
단기차입금	14	9	7	7	8
유동성장기부채	43	42	54	54	54
비유동부채	142	191	177	182	186
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	87	132	113	113	113
부채총계	493	501	479	503	521
지배주주지분	417	419	424	438	455
자본금	77	76	76	76	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
자본조정등	-98	-97	-97	-97	-97
기타포괄이익누계액	-1	0	-1	-1	-1
이익잉여금	127	129	135	149	165
비지배주주지분	34	30	27	24	24
자본총계	451	450	451	463	478
비이자부채	346	310	300	323	340
총차입금	147	191	179	180	181
순차입금	28	78	74	81	89

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113	51	88	67	70
당기순이익	41	7	15	22	26
비현금성 비용 및 수익	79	104	78	51	54
유형자산감가상각비	37	47	46	45	48
무형자산상각비	11	13	8	0	0
운전자본변동	-3	-50	5	0	-4
매출채권등의 감소	16	-12	11	-11	-11
재고자산의 감소	-2	10	-4	-3	-2
매입채무등의 증가	21	-37	19	14	8
기타 영업현금흐름	-4	-10	-10	-6	-6
투자활동 현금흐름	-93	-78	-74	-73	-76
유형자산의 증가(CAPEX)	-82	-63	-58	-60	-63
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-18	-23	-14	-8	-8
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	7	8	-2	-5	-5
재무활동 현금흐름	14	15	-21	-1	-1
차입금의 증가(감소)	38	70	3	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-24	-55	-24	-1	-1
기타 및 조정	0	1	0	0	0
현금의 증가	34	-11	-7	-7	-7
기초현금	83	117	106	99	92
기말현금	117	106	99	92	85

**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								
해당 사항 없음											

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

