

Company Update

Analyst 이승훈

RA 장성호

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 30,000원

현재가 (2/2) 21,850원

KOSPI (2/2)	4,949.67pt
시가총액	331십억원
발행주식수	15,129천주
액면가	5,000원
52주 최고가	26,700원
최저가	16,500원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	1.5%
배당수익률 (2025F)	3.6%

주주구성
롯데지주 외 9 인 66.18%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-3%	-33%	-43%
절대기준	12%	6%	12%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	30,000	27,000	▲
EPS(25)	624	1,238	▼
EPS(26)	2,206	1,617	▲

롯데이노베이트 주가추이



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)

로봇 산업 성장에서 기회를 잡다

4분기 실적, 컨센서스 상회

롯데이노베이트는 4분기 매출액 3,273억 원(-0.6% YoY, +17.9% QoQ), 영업이익 98억 원(+271.7% YoY, +47.9% QoQ)을 기록했다. 컨센서스(매출액 3,260억 원, 영업이익 86억 원)대비 매출액은 부합했으며, 영업이익은 상회했다. 매출 측면에서는 본사의 고마진 사업 위주의 선별 수주 전략에 따라 외형이 전년 대비 소폭 감소했다. 그러나 이익 측면에서 연간 전사 영업이익률이 2.7%로 전년 대비 0.5%p 개선되며 내실을 다졌다. 특히 자회사 EVSIS가 환경부 사업 수주를 통해 매출 279억 원, 영업이익 7억 원을 기록하며 흑자 전환에 성공, 이익 개선에 크게 기여했다.

로봇 모멘텀 및 자회사와 데이터센터의 견고한 실적 기대

올해 중국 로봇 산업의 선두 주자인 유니트리 로봇에 AI 플랫폼 ‘에이아이멤버(Aimember)’를 적용하여 로봇 사업에 본격 진출할 계획이다. 해당 사업을 통해 그룹 내 생산성을 향상하고자 유통·물류 등 폭넓은 사업 영역을 기반으로 PoC(기술 검증)를 진행 중이며, 올해 가시적인 성과가 나타날 것으로 예상된다. 한편 자회사 EVSIS가 2025년 적자 폭을 전년 133억 원에서 60억 원으로 절반 수준까지 축소한 데 이어, 2026년에는 북미·동남아·일본 등 해외 시장 확대를 통해 외형 성장 및 수익성 개선이 이루어질 가능성이 높다. 또한 4개 데이터센터가 사실상 최대 가동 범위에 진입한 상황이다. 현재 신규 센터 전력 인허가 협의와 외부 운영 사업 확장을 병행 검토하고 있어 추가적인 실적 성장이 기대된다.

목표주가 3만원으로 상향, 투자의견 매수 유지

목표주가는 2026년 예상 EPS에 3년간 12개월 FW PER의 상단값인 13.6배를 적용하여 산출했다. 올해 그룹사의 로봇 산업을 주도하고 영업이익이 급증할 것으로 전망되기 때문에 기업가치가 재평가되어 한다. 2025년 별도 영업이익이 581억원으로 견고하고 자회사의 적자폭이 절반 이상 감소하기 때문에 실적 개선 가능성이 높다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	1,197	1,180	1,170	1,205	1,265
영업이익	57	26	31	45	54
세전이익	54	17	21	40	49
지배주주순이익	42	13	9	33	38
EPS(원)	2,728	845	624	2,206	2,535
증가율(%)	37.7	-69.0	-26.1	253.2	14.9
영업이익률(%)	4.8	2.2	2.6	3.7	4.3
순이익률(%)	3.4	0.6	0.3	2.5	2.9
ROE(%)	10.0	3.1	2.3	7.8	8.4
PER	10.7	22.9	31.0	9.6	8.4
PBR	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.9	4.7	4.3	4.5	3.9

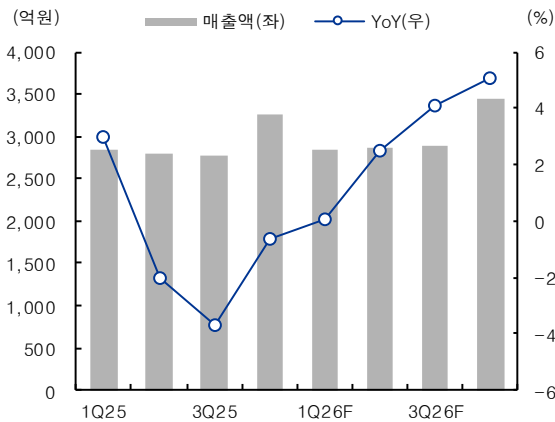
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데이노베이트 실적 추이

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F
매출액	2,848	2,808	2,775	3,273	2,850	2,877	2,888	3,439	11,703	12,054	12,652
QoQ	-13.5%	-1.4%	-1.2%	17.9%	-12.9%	1.0%	0.4%	19.1%			
YoY	3.0%	-2.0%	-3.7%	-0.6%	0.1%	2.5%	4.1%	5.1%	-0.9%	3.0%	5.0%
SM	512	518	517	516	537	541	540	545	2,063	2,163	2,266
SI	2,336	2,290	2,258	2,756	2,313	2,336	2,349	2,894	9,641	9,891	10,386
영업이익	70	80	66	98	77	89	100	187	314	453	538
OPM	2.4%	2.9%	2.4%	3.0%	2.7%	3.1%	3.5%	5.4%	2.7%	3.8%	4.3%
QoQ	164.1%	15.3%	-17.4%	47.9%	-21.7%	16.4%	12.3%	86.7%			
YoY	-22.3%	37.3%	-20.2%	271.7%	10.2%	11.3%	51.3%	91.1%	22.0%	44.4%	18.7%
세전이익	56	47	60	46	63	76	87	174	208	399	486
QoQ	흑전	-16.0%	28.7%	-23.7%	흑전	20.2%	14.3%	100.6%			
YoY	-29.1%	1.7%	0.7%	흑전	70.9%	62.1%	44.0%	흑전	24.7%	91.5%	21.9%
순이익(지배)	45	37	48	-36	53	63	72	145	94	334	384
NIM	1.6%	1.3%	1.7%	-1.1%	1.8%	2.2%	2.5%	4.2%	0.8%	2.8%	3.0%
QoQ	흑전	-17.6%	29.3%	-175.5%	흑전	20.2%	14.3%	100.6%			
YoY	-30.2%	8.2%	-9.5%	흑전	16.3%	69.7%	50.0%	흑전	-26.5%	253.2%	14.9%

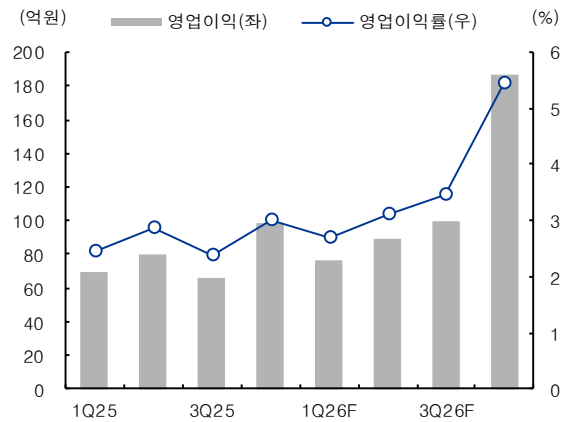
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권

그림 1. 롯데이노베이트의 매출액 및 YoY 추이



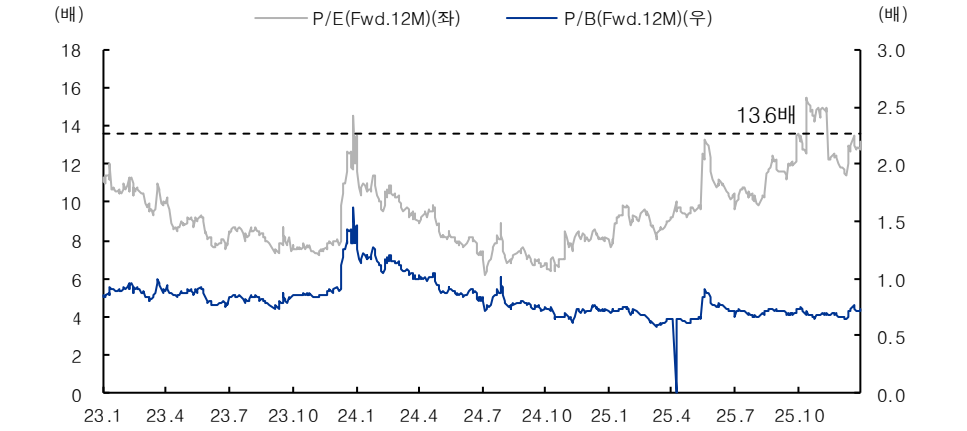
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데이노베이트의 영업이익 및 영업이익률 추이



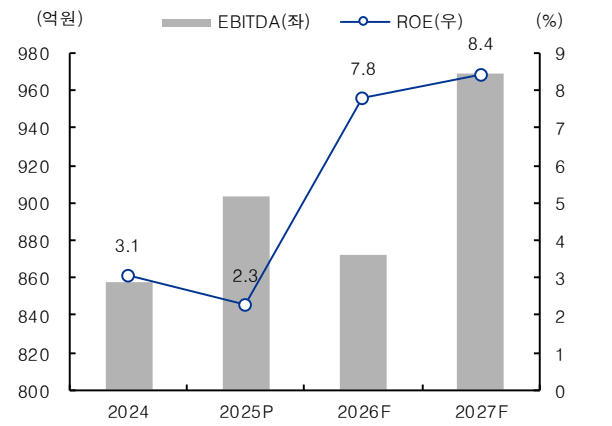
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데이노베이트의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



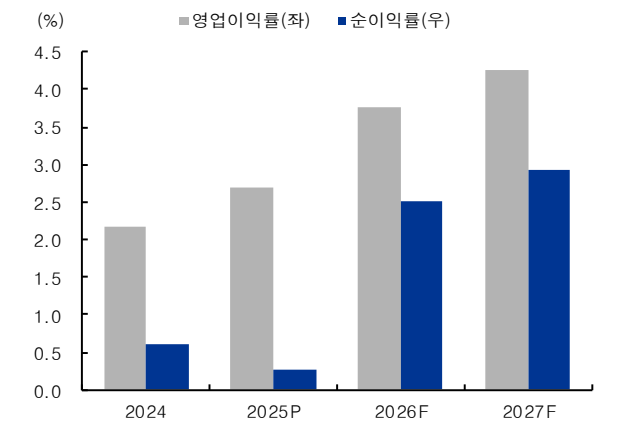
자료: 에프앤가이드 Quantwise, IBK투자증권

그림 4. 롯데이노베이트의 EBITDA 및 ROE 추이



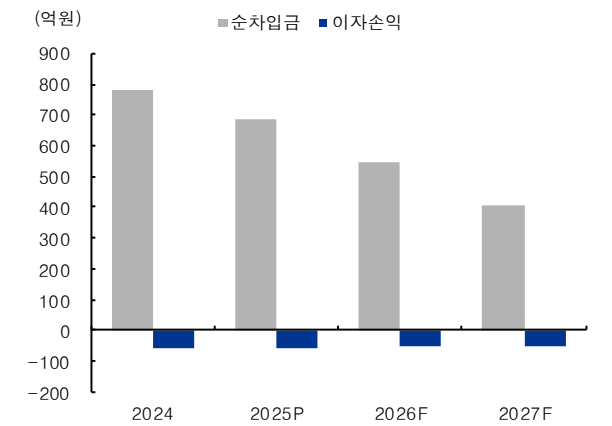
자료: 에프앤가이드 Quantwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데이노베이트의 영업이익률 및 순이익률 추이



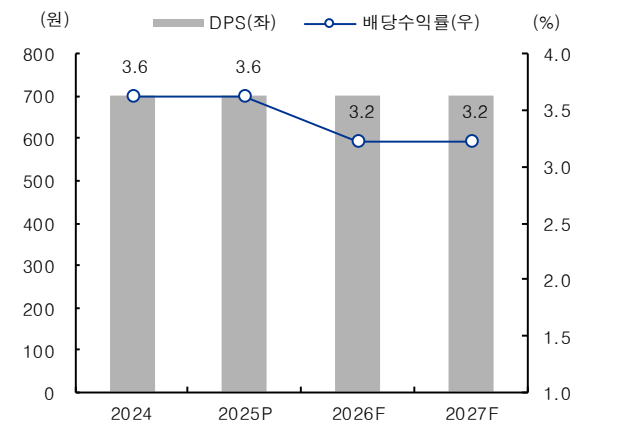
자료: 에프앤가이드 Quantwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데이노베이트의 순차입금 및 이자손익 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, IBK투자증권

롯데이노베이트 (286940)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	1,197	1,180	1,170	1,205	1,265
증가율(%)	14.2	-1.4	-0.9	3.0	5.0
매출원가	1,072	1,074	1,063	1,082	1,130
매출총이익	125	106	108	123	135
매출총이익률 (%)	10.4	9.0	9.2	10.2	10.7
판매비	68	80	76	78	81
판매비율(%)	5.7	6.8	6.5	6.5	6.4
영업이익	57	26	31	45	54
증가율(%)	66.3	-54.8	22.0	44.4	18.7
영업이익률(%)	4.8	2.2	2.6	3.7	4.3
순금융손익	-3	-8	-6	-5	-5
이자손익	-3	-6	-6	-5	-5
기타	0	-2	0	0	0
기타영업외손익	0	-1	-1	0	0
중속/관계기업손익	0	0	-4	0	0
세전이익	54	17	21	40	49
법인세	13	9	18	10	12
법인세율	24.1	52.9	85.7	25.0	24.5
계속사업이익	41	7	3	30	37
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	41	7	3	30	37
증가율(%)	43.5	-82.2	-57.4	884.2	21.9
당기순이익률 (%)	3.4	0.6	0.3	2.5	2.9
지배주주당기순이익	42	13	9	33	38
기타포괄이익	-32	4	0	0	0
총포괄이익	9	12	3	30	37
EBITDA	105	86	90	87	97
증가율(%)	31.5	-18.3	5.4	-3.5	11.1
EBITDA마진율(%)	8.8	7.3	7.7	7.2	7.7

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,728	845	624	2,206	2,535
BPS	27,098	27,718	27,629	29,135	30,970
DPS	1,000	700	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	10.7	22.9	31.0	9.6	8.4
PBR	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.9	4.7	4.3	4.5	3.9
성장성지표(%)					
매출증가율	14.2	-1.4	-0.9	3.0	5.0
EPS증가율	37.7	-69.0	-26.1	253.2	14.9
수익성지표(%)					
배당수익률	3.4	3.6	3.6	3.2	3.2
ROE	10.0	3.1	2.3	7.8	8.4
ROA	4.5	0.8	0.3	3.2	3.8
ROIC	9.1	1.5	0.6	5.9	7.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	109.3	111.3	108.3	106.5	103.2
순차입금 비율(%)	6.2	17.3	15.6	11.7	8.4
이자보상배율(배)	10.2	3.0	3.4	5.3	6.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	6.8	6.7	7.1	7.2
재고자산회전율	32.0	35.2	38.6	37.0	37.2
총자산회전율	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	421	394	384	405	430
현금및현금성자산	117	106	101	115	129
유가증권	2	7	7	7	7
매출채권	168	181	170	172	179
재고자산	38	29	32	33	35
비유동자산	523	556	538	550	563
유형자산	353	378	362	368	376
무형자산	116	125	129	133	137
투자자산	21	18	17	17	18
자산총계	944	951	921	954	993
유동부채	351	309	303	315	325
매입채무및기타채무	153	123	131	138	143
단기차입금	14	9	7	7	7
유동성장기부채	43	42	53	53	53
비유동부채	142	191	176	177	179
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	87	132	113	113	113
부채총계	493	501	479	492	504
지배주주지분	417	419	418	441	469
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	128	151	178
비지배주주지분	34	30	24	21	20
자본총계	451	450	442	462	488
비이자부채	346	310	303	316	328
총차입금	147	191	176	176	176
순차입금	28	78	69	54	41

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	113	51	70	76	78
당기순이익	41	7	3	30	37
비현금성 비용 및 수익	79	104	95	47	48
유형자산감가상각비	37	47	46	42	43
무형자산상각비	11	13	13	0	0
운전자본변동	-3	-50	-17	4	-2
매출채권등의 감소	16	-12	11	-2	-7
재고자산의 감소	-2	10	-3	-2	-1
매입채무등의 증가	21	-37	17	7	5
기타 영업현금흐름	-4	-10	-11	-5	-5
투자활동 현금흐름	-93	-78	-45	-57	-60
유형자산의 증가(CAPEX)	-82	-63	-45	-48	-50
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-18	-23	-16	-4	-4
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	7	8	16	-5	-6
재무활동 현금흐름	14	15	-32	-5	-4
차입금의 증가(감소)	38	70	4	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-24	-55	-36	-5	-4
기타 및 조정	0	1	2	1	0
현금의 증가	34	-11	-5	15	14
기초현금	83	117	106	101	115
기말현금	117	106	101	115	129

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												

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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	140	92.1
Trading Buy (중립)	9	5.9
중립	3	2
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

