IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이승훈
02) 6915-5680
dozed@ibks.com

롯데이노베이트 (286940)

3Q26 Review: 수익성 개선 지속

매수 (유지)

목표주가 (하향)	28,000원
현재가 (11/3)	17,010원

KOSPI (11/3)	5,648.79pt
시가총액	257십억원
발행주식수	15,129천주
액면가	5,000원
52주 최고가	24,350원
최저가	16,030원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	1.6%
배당수익률 (2026F)	4.0%

주주구성
롯데지주 외 7 인 66.23%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	22%	-14%	-39%
절대기준	-2%	-26%	-18%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	28,000	30,000	▼
EPS(26)	1,004	1,834	▼
EPS(27)	2,775	2,871	▼

롯데이노베이트 주가추이



본 조사분석자료는 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.

3Q26 실적 컨센서스 대비 영업이익 13% 상회

롯데이노베이트의 2026년 3분기 영업이익은 컨센서스(매출액 2,864억원, 영업이익 110억원) 대비 13.1% 상회했다. 매출액은 2,840억원(YoY +2.3%, QoQ +3.5%), 영업이익 124억원(YoY +88.0%, QoQ +0.5%), 순이익(지배) -52억원(적자전환)을 기록했다.

SI(시스템 통합) 부문 매출(전체 매출의 81%)이 YoY +1.7% 증가하며 전체 성장을 견인했다. AI 수요 증가에 힘입어 데이터센터 및 보안 사업, 해외법인의 실적이 대폭 향상됐다. 자회사의 경우 칼리버스 영업적자가 16억원으로 축소됐고 해외법인을 포함한 기타 자회사가 영업이익 22억원(전년 0.3억원)을 기록하며 수익성이 개선됐다. 한편 과거 사업 프로젝트와 관련된 일회성 비용이 회계기준에 따라 전액 반영되며 당기순손실이 발생했으나 향후 금액이 조정될 수 있는 것으로 파악된다.

한국 클라우드 생태계 확장, 자회사 손익 개선

우선 데이터센터 및 클라우드 사업이 외형 성장을 주도하고 있다. 특히 설계, 구축, 운영을 아우르는 DBO 사업의 누적 수주액은 약 1,300억원에 달하며, 동사는 이를 중장기 수익구조를 개선할 핵심 사업으로 집중 육성하고 있다. 다음으로 자회사 손익 개선이 이익 레버리지로 작용할 전망이다. 작년 부진의 주요 요인이었던 칼리버스의 적자 폭이 가파르게 축소되고 있으며, 베트남 법인을 중심으로 한 해외법인의 실적 개선도 기대된다. 향후 롯데그룹의 동남아 사업 확장에 힘입어 동사의 수혜가 예상된다.

목표주가 28,000원 하향, 투자의견 매수 유지

목표주가는 2027년 예상 EPS에 동사의 최근 2년간 12개월 Fwd PER의 평균값인 10.1배를 적용하여 산출했다. 밸류에이션 부담이 크지 않고 올해 수익성 개선, 내년부터 외형 성장이 기대되기 때문에 투자의견 매수는 유지한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,180	1,170	1,180	1,262	1,345
영업이익	26	31	48	57	68
세전이익	17	21	25	51	65
지배주주순이익	13	10	15	42	49
EPS(원)	845	657	1,004	2,775	3,271
증가율(%)	-69.0	-22.2	52.9	176.3	17.9
영업이익률(%)	2.2	2.6	4.1	4.5	5.1
순이익률(%)	0.6	0.3	1.3	3.1	3.6
ROE(%)	3.1	2.4	3.5	9.4	10.3
PER	22.9	29.5	17.3	6.3	5.3
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.7	3.8	3.1	2.8	2.3

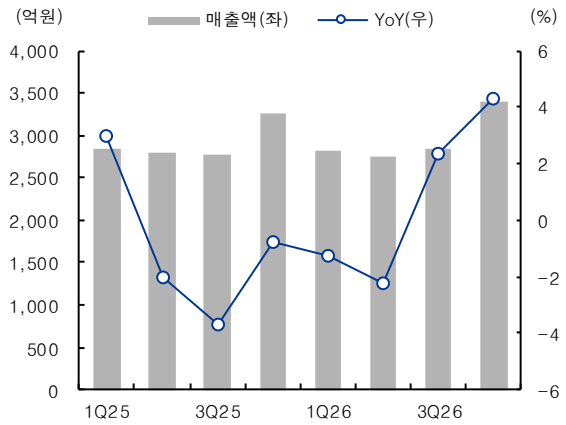
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데이노베이트 실적 추이

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**2,848**	**2,808**	**2,775**	**3,268**	**2,812**	**2,745**	**2,840**	**3,407**	**11,698**	**11,804**	**12,625**
QoQ	*-13.5%*	*-1.4%*	*-1.2%*	*17.7%*	*-13.9%*	*-2.4%*	*3.5%*	*20.0%*			
YoY	*3.0%*	*-2.0%*	*-3.7%*	*-0.8%*	*-1.3%*	*-2.2%*	*2.3%*	*4.3%*	*-0.9%*	*0.9%*	*7.0%*
SM	512	518	517	511	527	533	544	540	2,058	2,144	2,240
SI	2,336	2,290	2,258	2,756	2,285	2,212	2,297	2,867	9,641	9,660	10,385
영업이익	**70**	**80**	**66**	**98**	**97**	**124**	**124**	**132**	**314**	**478**	**569**
OPM	*2.4%*	*2.9%*	*2.4%*	*3.0%*	*3.5%*	*4.5%*	*4.4%*	*3.9%*	*2.7%*	*4.0%*	*4.5%*
QoQ	*164.1%*	*15.3%*	*-17.4%*	*47.9%*	*-0.6%*	*27.1%*	*0.5%*	*6.0%*			
YoY	*-22.3%*	*37.3%*	*-20.2%*	*271.7%*	*39.9%*	*54.3%*	*88.0%*	*34.8%*	*22.0%*	*52.1%*	*19.1%*
세전이익	**56**	**47**	**60**	**46**	**85**	**120**	**-76**	**121**	**208**	**250**	**514**
QoQ	*흑전*	*-16.0%*	*28.7%*	*-23.7%*	*85.5%*	*40.8%*	*적전*	*흑전*			
YoY	*-29.9%*	*1.7%*	*0.7%*	*흑전*	*53.1%*	*156.6%*	*적전*	*164.4%*	*24.7%*	*20.1%*	*105.3%*
순이익(지배)	**45**	**37**	**48**	**-32**	**60**	**96**	**-52**	**48**	**99**	**152**	**420**
NIM	*1.6%*	*1.3%*	*1.7%*	*-1.0%*	*2.1%*	*3.5%*	*-1.8%*	*1.4%*	*0.8%*	*1.3%*	*3.3%*
QoQ	*흑전*	*-17.6%*	*29.3%*	*적전*	*흑전*	*61.4%*	*적전*	*흑전*			
YoY	*-30.2%*	*8.2%*	*-9.5%*	*적지*	*31.8%*	*158.4%*	*적전*	*흑전*	*-22.6%*	*52.9%*	*176.3%*

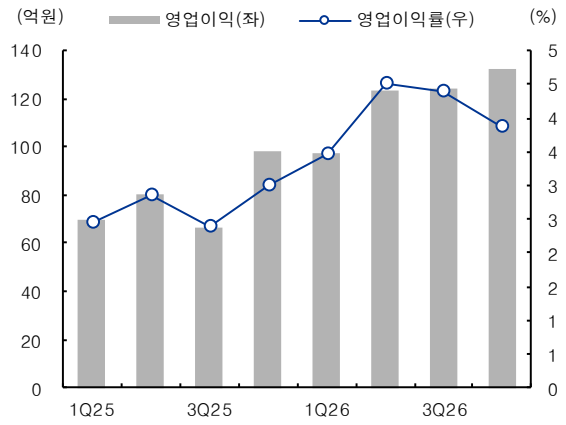
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권

그림 1. 롯데이노베이트의 매출액 및 YoY 추이



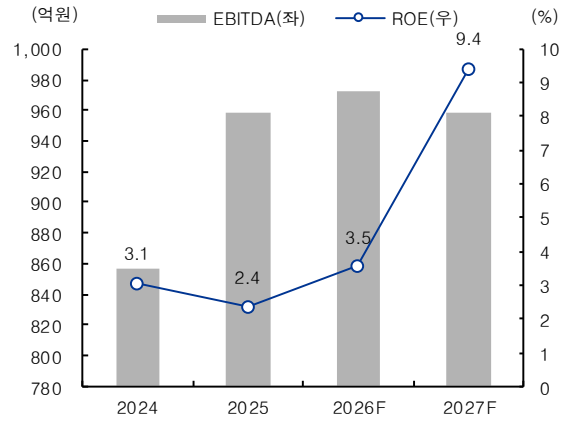
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데이노베이트의 영업이익 및 영업이익률 추이



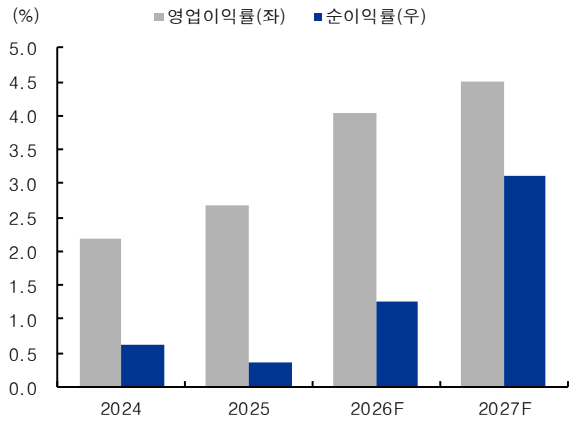
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데이노베이트의 EBITDA 및 ROE 추이



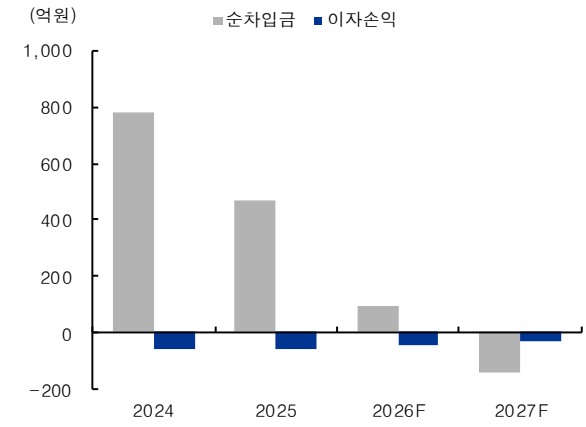
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 롯데이노베이트의 영업이익률 및 순이익률 추이



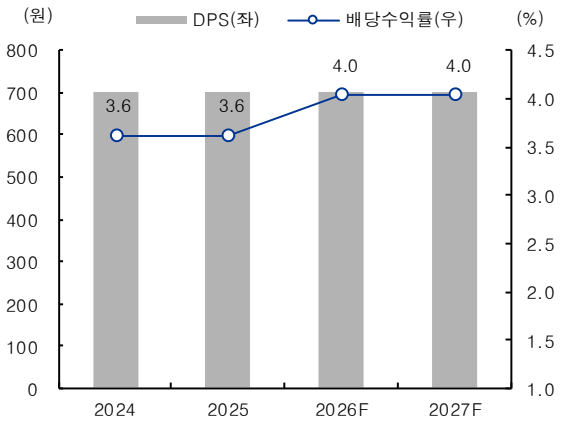
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데이노베이트의 순차입금 및 이자손익 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데이노베이트의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, IBK투자증권

롯데이노베이트 (286940)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,180	1,170	1,180	1,262	1,345
증가율(%)	-1.4	-0.9	0.9	7.0	6.5
매출원가	1,074	1,063	1,057	1,125	1,191
매출총이익	106	107	124	138	154
매출총이익률 (%)	9.0	9.1	10.5	10.9	11.4
판관비	80	76	76	81	86
판관비율(%)	6.8	6.5	6.4	6.4	6.4
영업이익	26	31	48	57	68
증가율(%)	-54.8	22.0	52.1	19.1	19.6
영업이익률(%)	2.2	2.6	4.1	4.5	5.1
순금융손익	-8	-8	-5	-3	-3
이자손익	-6	-6	-5	-3	-3
기타	-2	-2	0	0	0
기타영업외손익	-1	-2	1	0	0
종속/관계기업손익	0	0	-19	-2	0
세전이익	17	21	25	51	65
법인세	9	17	10	12	16
법인세율	52.9	81.0	40.0	23.5	24.6
계속사업이익	7	4	15	39	49
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	4	15	39	49
증가율(%)	-82.2	-43.6	264.7	162.8	26.6
당기순이익률 (%)	0.6	0.3	1.3	3.1	3.6
지배주주당기순이익	13	10	15	42	49
기타포괄이익	4	8	-1	0	0
총포괄이익	12	13	14	39	49
EBITDA	86	96	97	96	109
증가율(%)	-18.3	11.8	1.5	-1.5	13.5
EBITDA마진율(%)	7.3	8.2	8.2	7.6	8.1

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	394	394	413	444	488
현금및현금성자산	106	111	113	137	162
유가증권	7	17	19	19	19
매출채권	181	168	177	179	193
재고자산	29	18	30	31	34
비유동자산	556	528	496	511	527
유형자산	378	348	334	343	353
무형자산	125	119	115	119	123
투자자산	18	18	18	18	18
자산총계	951	922	910	955	1,014
유동부채	309	333	340	352	369
매입채무및기타채무	123	114	136	143	154
단기차입금	9	16	7	7	8
유동성장기부채	42	73	70	70	70
비유동부채	191	137	114	118	122
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	132	83	60	60	60
부채총계	501	470	454	470	491
지배주주지분	419	426	431	462	501
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
자본조정등	-97	-97	-96	-96	-96
기타포괄이익누계액	0	-1	0	0	0
이익잉여금	129	136	139	170	209
비지배주주지분	30	26	25	22	22
자본총계	450	452	456	485	523
비이자부채	310	295	313	329	349
총차입금	191	175	141	141	142
순차입금	78	47	9	-14	-38

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	845	657	1,004	2,775	3,271
BPS	27,718	28,166	28,466	30,541	33,111
DPS	700	700	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	22.9	29.5	17.3	6.3	5.3
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.7	3.8	3.1	2.8	2.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.4	-0.9	0.9	7.0	6.5
EPS증가율	-69.0	-22.2	52.9	176.3	17.9
수익성지표(%)					
배당수익률	3.6	3.6	4.0	4.0	4.0
ROE	3.1	2.4	3.5	9.4	10.3
ROA	0.8	0.4	1.6	4.2	5.0
ROIC	1.5	0.8	3.2	8.5	10.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	111.3	104.1	99.4	97.0	93.8
순차입금 비율(%)	17.3	10.4	2.0	-2.9	-7.3
이자보상배율(배)	3.0	3.4	5.8	7.9	9.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	6.7	6.8	7.1	7.2
재고자산회전율	35.2	49.5	49.2	41.5	41.6
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	51	92	101	83	85
당기순이익	7	4	15	39	49
비현금성 비용 및 수익	104	120	92	44	44
유형자산감가상각비	47	48	41	39	41
무형자산상각비	13	17	8	0	0
운전자본변동	-50	-20	3	3	-5
매출채권등의 감소	-12	12	-11	-2	-13
재고자산의 감소	10	10	-8	-2	-2
매입채무등의 증가	-37	2	22	7	11
기타 영업현금흐름	-10	-12	-9	-3	-3
투자활동 현금흐름	-78	-53	-36	-57	-60
유형자산의 증가(CAPEX)	-63	-35	-29	-48	-50
유형자산의 감소	0	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-23	-14	-5	-4	-4
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	8	-4	-3	-5	-6
재무활동 현금흐름	15	-34	-65	-3	-1
차입금의 증가(감소)	70	5	-21	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-55	-39	-44	-3	-1
기타 및 조정	1	0	2	0	1
현금의 증가	-11	5	2	23	25
기초현금	117	106	111	113	137
기말현금	106	111	113	137	162

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 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 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

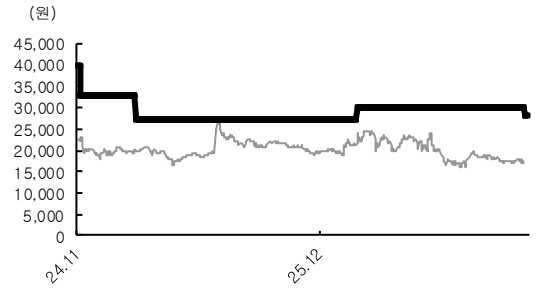
투자등급 통계 (2025.10.01~2026.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	184	96.8
Trading Buy (중립)	5	2.6
중립	1	0.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(■) Not Rated / 담당자 변경

롯데이노베이트



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.07	매수	40,000	-24.49	32.25
2024.11.07	매수	33,000	-39.86	-30.61
2025.02.06	매수	27,000	-24.11	-1.11
2026.02.02	매수	30,000	-33.96	-18.83
2026.11.03	매수	28,000		