

# 롯데이노베이트 (286940)

2025.06.23

[지주/Mid-Small Cap] 이상현

2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA] 장호

2122-9194 hojang@imfnsec.com

## AI 활성화 정책 등으로 수혜 가능할 듯

이재명 정부 AI 활성화 등을 위한 정책 가시화 ⇒ 동사 생성형 AI 플랫폼 및 빅데이터 플랫폼 확장성 커지면서 수혜 가능할 듯

지난해 동사 기업 고객을 위한 생성형 AI 플랫폼 아이멤버(Aimember)를 롯데그룹 전 계열사에서 도입하였다. 이러한 아이멤버는 다양한 자체 파운데이션 모델 라인업을 구축하고, 이를 통해 기업 내부 정보를 학습시켜 안전한 프라이빗 AI 서비스를 제공할 뿐만 아니라 GPT-4, DALLIE-3와 같은 상용 퍼블릭 AI 서비스에 보안 필터를 적용하여 개인 및 기업 중요 정보 유출을 방지하는 시큐어(Secure) 퍼블릭 AI 서비스를 제공한다. 이렇듯 아이멤버는 외부 생성형 AI 서비스를 안전하게 활용하는 부분과 더불어 자체 데이터를 학습하는 그룹 특화형 생성형 AI 서비스를 제공하는 데 주안점을 두고 있다.

아이멤버를 활용하여 사용자는 업무 효율성을 높이기 위해 문서 번역 및 요약, 크로마키 메이커, 코드 생성, 홍보문구 작성 등의 AI 서비스를 이용할 수 있다.

그동안 유통·식품·화학 등 롯데그룹 핵심 사업 영역에서 실제 업무 환경에 적용해 활용 가능성과 안정성을 검증해왔기 때문에 올해 하반기에 성과와 기능을 개선한 아이멤버 3.0을 새롭게 선보이면서 아이멤버 수익화를 위한 동사의 비즈니스 모델이 가시화 될 것이다.

무엇보다 지난 4월 IT 솔루션 기업 티디지, 잘레시아, 나래데이터, 텐노드솔루션 등 6개사와 생성형 AI 플랫폼 아이멤버 공급계약을 체결하면서 대외 서비스를 본격화 하였다. 이에 따라 향후 IT 기업 외에도 교육, 금융, 공공 부문을 대상으로 사업을 확대해 나가면서 성장성 등이 가시화 될 것이다.

다른 한편으로는 동사는 2023년 하반기 롯데그룹 계열사 내부 데이터와 공공, 민간, 소셜 등 외부 데이터를 결합하여 고객 분석을 통한 상품 기획과 맞춤형 마케팅 전략, 수요 예측을 통한 생산 계획 등 유용한 정보를 사업에 적용할 수 있는 빅데이터 플랫폼인 스마트리온(SMARTLLION)을 선보였다.

무엇보다 이재명 정부에서는 AI 활성화 등을 위한 정책들이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 동사의 생성형 AI 플랫폼 및 빅데이터 플랫폼 등의 확장성이 커지면서 수혜가 기대된다.

**디지털 전환 중심축으로 웹3.0과 스테이블코인이 메가트렌드로 자리잡으면서 메타버스 플랫폼인 칼리버스 활성화 될 듯**

칼리버스는 쇼핑, 엔터테인먼트, 커뮤니티 등을 극사실적인 비주얼과 독창적 인터랙티브 기술을 접목해 만든 초실감형 메타버스 플랫폼이다. 칼리버스에서는 코리아세븐·롯데하이마트·롯데면세점 등 유통 채널에서 다양한 쇼핑을 할 수 있으며 엔터테인먼트 공간에선 차세대 가상공연 콘텐츠를 경험할 수 있다.

디지털 전환 중심축으로 웹3.0과 스테이블코인 등이 메가트렌드로 자리잡으면서 메타버스 플랫폼인 칼리버스로도 활성화 될 수 있을 것이다.

**목표주가 35,000원으로 상향**

동사에 대하여 목표주가를 35,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 EPS 추정치 2,353원에 Target PER 15.1배(최근 4년간 평균 PER) 적용하여 산출하였다.

### Buy (Maintain)

|                |             |
|----------------|-------------|
| 목표주가(12M)      | 35,000원(상향) |
| 증가(2025.06.20) | 26,200원     |
| 상승여력           | 33.6 %      |

| Stock Indicator |                |
|-----------------|----------------|
| 자본금             | 76십억원          |
| 발행주식수           | 1,513만주        |
| 시가총액            | 404십억원         |
| 외국인지분율          | 1.6%           |
| 52주 주가          | 16,500~31,800원 |
| 60일평균거래량        | 49,083주        |
| 60일평균거래대금       | 1.1십억원         |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률    | 40.4 | 33.4 | 37.6 | -4.6  |
| 상대수익률    | 24.3 | 18.8 | 11.9 | -12.2 |

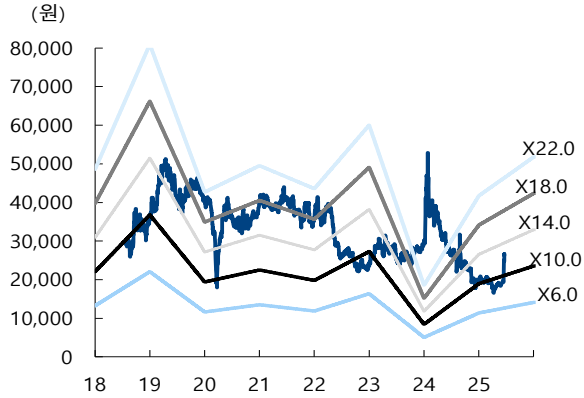
Price Trend



| FY           | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액(십억원)     | 1,180  | 1,266  | 1,362  | 1,408  |
| 영업이익(십억원)    | 26     | 39     | 50     | 59     |
| 순이익(십억원)     | 13     | 29     | 36     | 45     |
| EPS(원)       | 845    | 1,897  | 2,353  | 2,941  |
| BPS(원)       | 27,718 | 29,203 | 31,144 | 33,673 |
| PER(배)       | 22.9   | 13.8   | 11.1   | 8.9    |
| PBR(배)       | 0.7    | 0.9    | 0.8    | 0.8    |
| ROE(%)       | 3.1    | 6.7    | 7.8    | 9.1    |
| 배당수익률(%)     | 3.6    | 2.7    | 2.7    | 2.7    |
| EV/EBITDA(배) | 4.1    | 3.6    | 3.2    | 2.8    |

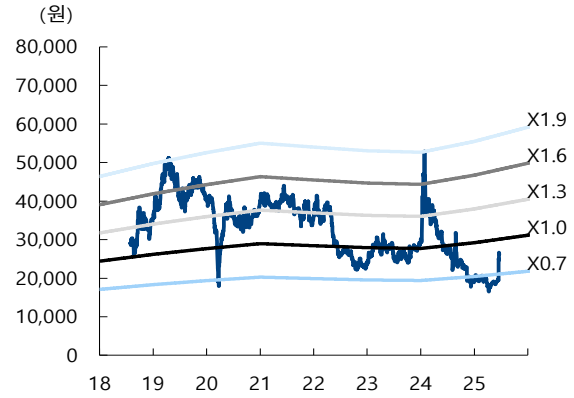
주K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1. 롯데이노베이트 PER 밴드



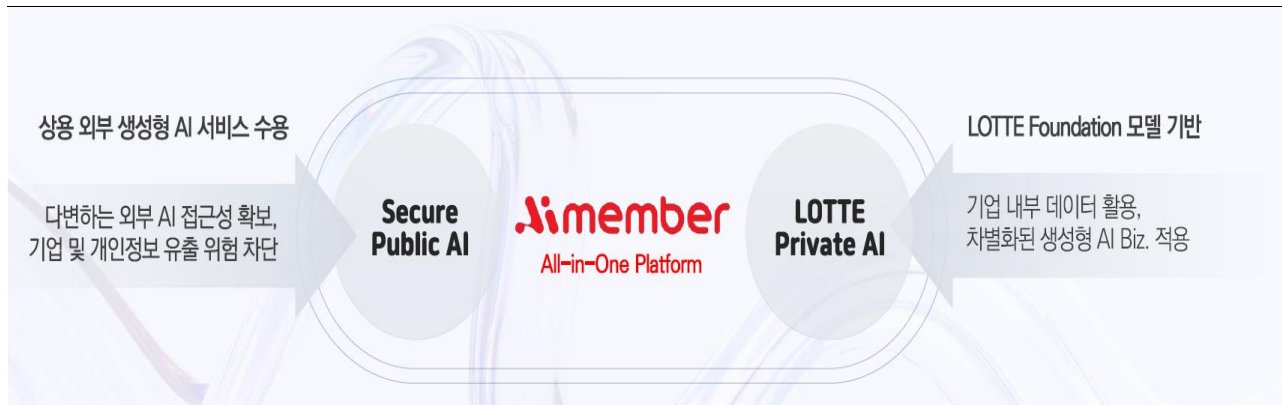
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림2. 롯데이노베이트 PBR 밴드



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림3. 롯데이노베이트 생성형 AI 플랫폼 아이멤버(Aimember)



## 롯데GPT

자체 구현한 LOTTE AI 모델로 만드는 기업용 GPT

## 롯데그룹 데이터 지속 학습 및 고도화

|           |        |
|-----------|--------|
| LOTTE GPT |        |
| 개인버서 챗봇   | 이미지 생성 |
| 회의록 생성    | 업무 도우미 |

## Secure Public AI

그룹사 보안 필터를 적용한 10개 이상의 퍼블릭 AI 서비스 제공

|          |          |        |                  |
|----------|----------|--------|------------------|
| ChatGPT4 | DALL-E3  | Gemini | HyperCLOVAX      |
|          |          |        | 네이버 생성형 AI (하반기) |
| Copilot  | Claude 3 | ...    | Mubert           |
|          |          |        | 음악생성 (하반기)       |

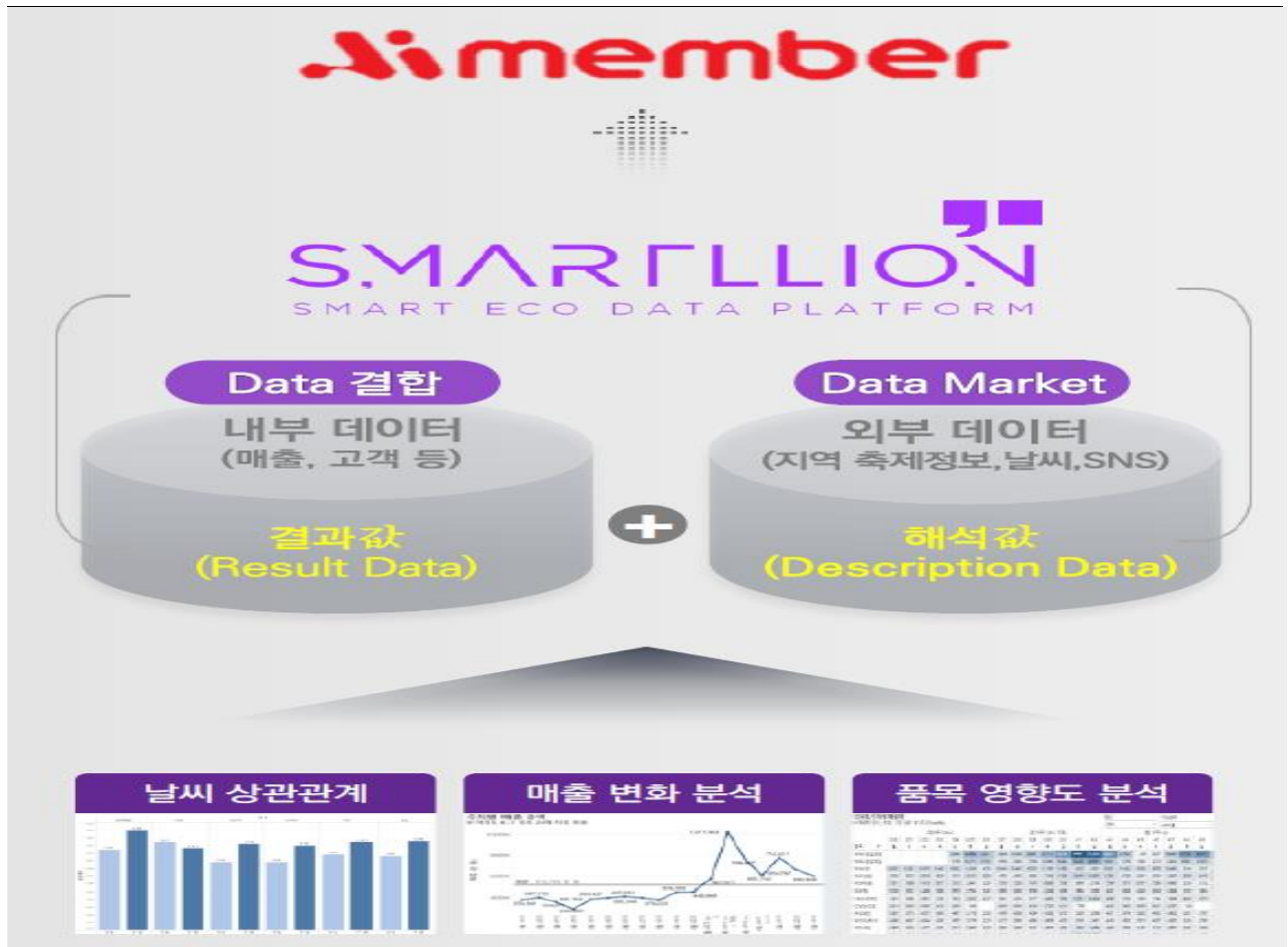
## '아이멤버' B2B 진출

업무 생산성을 높이는 약 20개의 AI 비즈니스 어시스턴트



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림4. 롯데이노베이트 빅데이터 플랫폼 스마트리온과 생성형 AI 플랫폼 아이멤버



자료: 롯데이노베이트, 하이투자증권 리서치본부

표1. 칼리버스 플랫폼 특징점

| 구분     | 국내      | 해외      | LOTTE   |
|--------|---------|---------|---------|
| 표현방식   | 애니메이션   | 애니메이션   | 초실사형    |
| 타겟고객   | 10대     | 10대     | 10-50대  |
| 서비스 형태 | 온/오프 분리 | 온/오프 분리 | 온/오프 연계 |
| 핵심 콘텐츠 | 커뮤니티    | 게임      | 쇼핑, 엔터  |

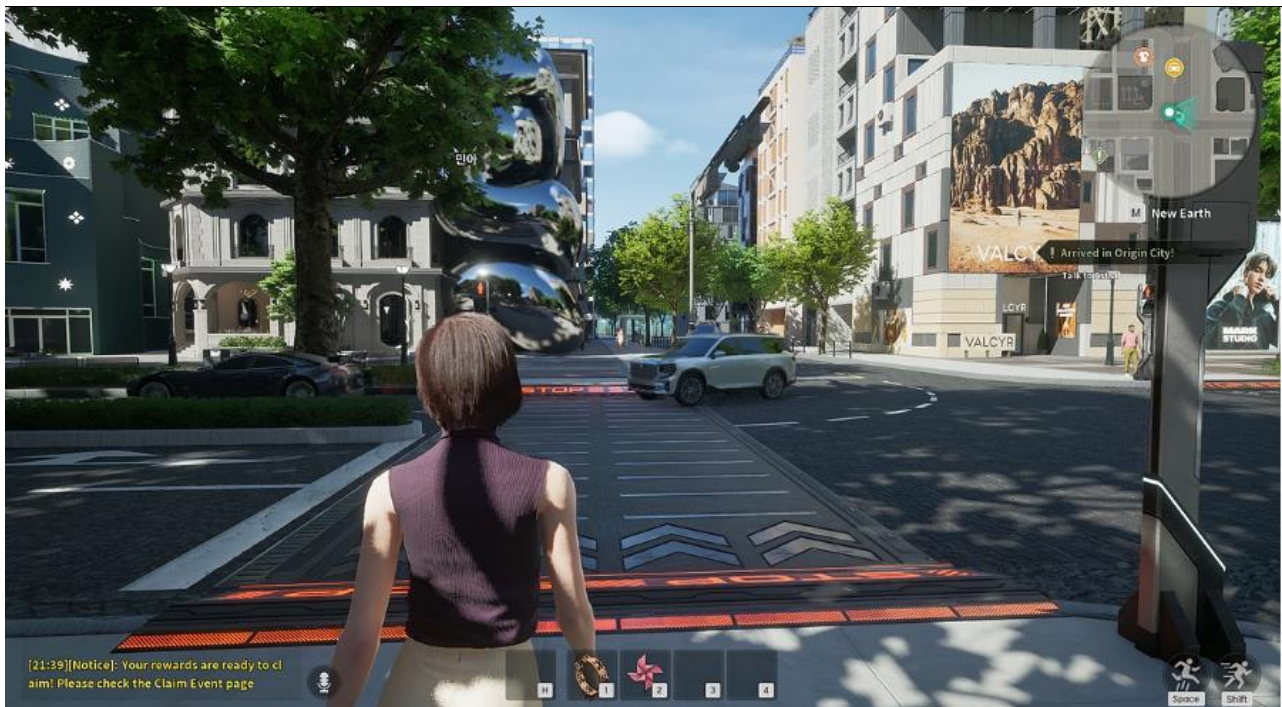
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표2. 칼리버스 레퍼런스

| 구분  | 내용                                 |
|-----|------------------------------------|
| 쇼핑  | MCM, 백화점, 면세점, 7ELEVEN, 하이마트       |
| 드라마 | 하나비(일본), 스타 데이트(손나은)               |
| 건설  | 롯데캐슬 아파트 분양관                       |
| 콘서트 | 투모로우랜드, NMIXX, DJ ALOK, MBC 쇼!음악중심 |

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림5. 칼리버스 플레이 화면 캡처 이미지



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림6. 칼리버스내 공연장 화면 캡처 이미지



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림7. 롯데그룹 밸류체인 디지털 트랜스포메이션



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림8. 롯데이노베이트 데이터센터 현황



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

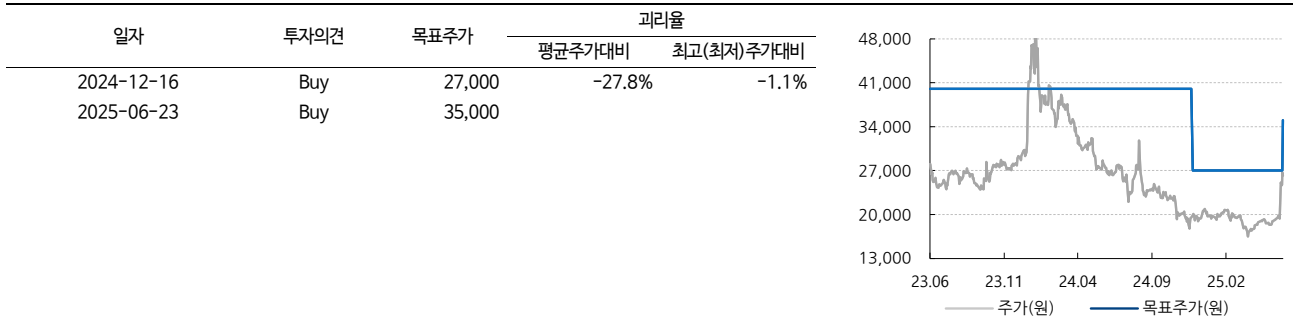
| 재무상태표      |      |       |       |       | 포괄손익계산서     |       |       |       |       |
|------------|------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| (십억원)      | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E | (십억원, %)    | 2024  | 2025E | 2026E | 2027E |
| 유동자산       | 394  | 495   | 798   | 984   | 매출액         | 1,180 | 1,266 | 1,362 | 1,408 |
| 현금 및 현금성자산 | 106  | 200   | 481   | 639   | 증가율(%)      | -1.4  | 7.3   | 7.5   | 3.4   |
| 단기금융자산     | 17   | 27    | 44    | 73    | 매출원가        | 1,074 | 1,139 | 1,221 | 1,257 |
| 매출채권       | 184  | 198   | 213   | 220   | 매출총이익       | 106   | 127   | 140   | 151   |
| 재고자산       | 29   | 31    | 33    | 34    | 판매비와관리비     | 80    | 88    | 91    | 92    |
| 비유동자산      | 556  | 482   | 426   | 383   | 연구개발비       | -     | -     | -     | -     |
| 유형자산       | 378  | 320   | 275   | 241   | 기타영업수익      | -     | -     | -     | -     |
| 무형자산       | 125  | 109   | 97    | 88    | 기타영업비용      | -     | -     | -     | -     |
| 자산총계       | 951  | 978   | 1,224 | 1,367 | 영업이익        | 26    | 39    | 50    | 59    |
| 유동부채       | 309  | 321   | 542   | 650   | 증가율(%)      | -54.8 | 52.4  | 26.3  | 18.8  |
| 매입채무       | 123  | 132   | 142   | 147   | 영업이익률(%)    | 2.2   | 3.1   | 3.6   | 4.2   |
| 단기차입금      | 9    | 9     | 9     | 9     | 이자수익        | 3     | 5     | 11    | 15    |
| 유동성장기부채    | 42   | 42    | 42    | 42    | 이자비용        | 9     | 9     | 9     | 9     |
| 비유동부채      | 191  | 191   | 191   | 191   | 지분이익(손실)    | -     | -     | -     | -     |
| 사채         | -    | -     | -     | -     | 기타영업외손익     | -1    | 0     | -6    | -9    |
| 장기차입금      | 132  | 132   | 132   | 132   | 세전계속사업이익    | 17    | 34    | 45    | 54    |
| 부채총계       | 501  | 512   | 734   | 841   | 법인세비용       | 9     | 12    | 13    | 13    |
| 자배주주지분     | 419  | 442   | 471   | 509   | 세전계속이익률(%)  | 1.4   | 2.7   | 3.3   | 3.9   |
| 자본금        | 76   | 76    | 76    | 76    | 당기순이익       | 7     | 22    | 31    | 41    |
| 자본잉여금      | 312  | 312   | 312   | 312   | 순이익률(%)     | 0.6   | 1.7   | 2.3   | 2.9   |
| 이익잉여금      | 129  | 147   | 172   | 206   | 자배주주귀속 순이익  | 13    | 29    | 36    | 45    |
| 기타자본항목     | -97  | -93   | -88   | -84   | 기타포괄이익      | 4     | 4     | 4     | 4     |
| 비자배주주지분    | 30   | 23    | 19    | 16    | 총포괄이익       | 12    | 26    | 36    | 45    |
| 자본총계       | 450  | 465   | 490   | 525   | 자배주주귀속총포괄이익 | -     | -     | -     | -     |

| 현금흐름표        |      |       |       |       | 주요투자지표                 |        |        |        |        |
|--------------|------|-------|-------|-------|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (십억원)        | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |                        | 2024   | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
| 영업활동 현금흐름    | 51   | 134   | 328   | 216   | 주당지표(원)                |        |        |        |        |
| 당기순이익        | 7    | 22    | 31    | 41    | EPS                    | 845    | 1,897  | 2,353  | 2,941  |
| 유형자산감가상각비    | 47   | 58    | 45    | 34    | BPS                    | 27,718 | 29,203 | 31,144 | 33,673 |
| 무형자산상각비      | 13   | 16    | 12    | 9     | CFPS                   | 4,787  | 6,787  | 6,082  | 5,785  |
| 지분법관련손실(이익)  | -    | -     | -     | -     | DPS                    | 700    | 700    | 700    | 700    |
| 투자활동 현금흐름    | -78  | 3     | -4    | -15   | Valuation(배)           |        |        |        |        |
| 유형자산의 처분(취득) | -63  | -     | -     | -     | PER                    | 22.9   | 13.8   | 11.1   | 8.9    |
| 무형자산의 처분(취득) | -23  | -     | -     | -     | PBR                    | 0.7    | 0.9    | 0.8    | 0.8    |
| 금융상품의 증감     | 1    | -     | -     | -     | PCR                    | 4.0    | 3.9    | 4.3    | 4.5    |
| 재무활동 현금흐름    | 15   | -15   | -15   | -15   | EV/EBITDA              | 4.1    | 3.6    | 3.2    | 2.8    |
| 단기금융부채의증감    | -35  | -     | -     | -     | Key Financial Ratio(%) |        |        |        |        |
| 장기금융부채의증감    | 70   | -     | -     | -     | ROE                    | 3.1    | 6.7    | 7.8    | 9.1    |
| 자본의증감        | -    | -     | -     | -     | EBITDA이익률              | 7.3    | 8.9    | 7.8    | 7.2    |
| 배당금지급        | -15  | -11   | -11   | -11   | 부채비율                   | 111.3  | 110.1  | 149.6  | 160.2  |
| 현금및현금성자산의증감  | -11  | 94    | 281   | 158   | 순부채비율                  | 13.4   | -9.5   | -69.8  | -100.6 |
| 기초현금및현금성자산   | 117  | 106   | 200   | 481   | 매출채권회전율(x)             | 6.7    | 6.6    | 6.6    | 6.5    |
| 기말현금및현금성자산   | 106  | 200   | 481   | 639   | 재고자산회전율(x)             | 35.2   | 42.3   | 42.3   | 41.5   |

자료 : 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

## 롯데이노베이트 투자이건 및 목표주가 변동추이



## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

## [투자등급 비율 : 2025-03-31 기준]

| 매수    | 중립(보유) | 매도   |
|-------|--------|------|
| 92.5% | 6.8%   | 0.7% |