

# 롯데이노베이트

## (286940)

### 내년 주요 자회사 실적 개선폭이 관건

#### 올해 4분기 주요 자회사들의 영업적자 지속될 듯

올해 4분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 3,252억원(-1.2% YoY, +17.2% QoQ), 영업이익 80억원(+207.7% YoY, +21.2% QoQ)으로 예상된다. 이는 별도기준 영업이익이 지난 3분기와 비슷한 수준을 유지할 것으로 예상되는 가운데 주요 자회사인 EVSIS와 칼리버스 등의 영업적자가 3분기에 이어 4분기에도 지속될 것으로 예상되기 때문이다.

동사 자회사인 전기차 충전 플랫폼 전문기업 EVSIS는 완속부터 중급속, 급속, 초급속까지 모든 종류의 전기차 충전기를 생산하고 있을 뿐만 아니라 설계, 제조, 충전플랫폼 운영, 유지보수 등 전기차 충전산업의 전체 벤류체인에 대한 역량을 보유하고 있다. EVSIS의 경우 지난해에 이어 올해의 경우도 전방산업 업황 부진 등으로 인하여 영업적자가 지속되고 있다.

또한 자회사인 칼리버스의 경우 쇼핑, 엔터테인먼트, 커뮤니티 등을 극사실적인 비주얼과 독창적 인터랙티브 기술을 접목해 만든 초실감형 메타버스 플랫폼 등을 개발하고 운영 중에 있다. 이에 따라 칼리버스에서는 코리아세븐·롯데하이마트·롯데면세점 등 유통 채널에서 다양한 쇼핑을 할 수 있으며 엔터테인먼트 공간에선 차세대 가상공연 콘텐츠를 경험할 수 있다. 또한 이용자들은 칼리버스에 접속해 누구나 쉽게 UGC(사용자 제작 콘텐츠) 도구로 콘텐츠를 만들고 다른 이용자들과 공유할 수 있다.

이러한 환경하에서 메타버스 플랫폼 칼리버스의 경우 아직까지 지속성 있는 수익화를 위한 비즈니스 모델 정립이 안되어 있기 때문에 매출이 고정비를 커버하지 못하면서 적자가 지속되고 있다.

#### 내년 주요 자회사 영업적자폭 줄어들면서 올해보다 실적 개선 될 듯

내년 동사는 IFRS 연결기준 매출액 12,846억원(YoY +10.0%), 영업이익 358억원(YoY +20.9%)으로 예상된다. 이는 별도기준 영업이익이 견조한 가운데 주요 자회사인 EVSIS와 칼리버스 등의 영업적자 폭이 다소 줄어들면서 실적개선이 예상되기 때문이다. EVSIS의 경우 지난해 4월 EVSIS America를 설립하면서 북미 전기차 충전 인프라 시장 진출하였다. 올해부터 EV 에너지, EV 게이트웨이, 링크웰 등 북미 운영사업자에 공급을 시작함에 따라 내년부터 북미 전역 대상으로 본격적으로 사업을 전개해 나가면서 매출 성장에 기여할 것이다. 또한 내년부터 롯데그룹 유통·호텔 등 사업 분야에 전기차 충전기 인프라 구축이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 매출증가에 일조 할 것이다.

또한 메타버스 플랫폼 칼리버스의 경우도 내년에는 플랫폼 활성화를 통한 비즈니스 모델 정립이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 매출 증가를 도모할 수 있는 기반이 마련될 것이다.

한편, 지난해 동사 기업 고객을 위한 생성형 AI 플랫폼 아이멤버(Aimember)를 롯데그룹 전 계열사에서 도입하였다. 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. 또한 이재명 정부에서는 AI 활성화 등을 위한 정책들이 가시화 될 것으로 예상됨에 따라 동사의 생성형 AI 플랫폼 및 빅데이터 플랫폼 등의 확장성이 커지면서 수혜가 기대된다.

#### 목표주가 25,500원으로 하향

동사에 대하여 목표주가를 25,500원으로 하향한다. 목표주가는 2026년 EPS 추정치 1,679원에 Target PER 15.2배(최근 4년간 평균 PER) 적용하여 산출하였다.

#### Company Brief

### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	25,500원(하향)
종가(2025.12.26)	19,990원
상승여력	27.6%

#### Stock Indicator

자본금	76십억원
발행주식수	1,513만주
시가총액	302십억원
외국인지분율	1.6%
52주 주가	16,500~26,700원
60일평균거래량	18,746주
60일평균거래대금	0.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.3	-7.5	-15.7	2.9
상대수익률	-2.0	-29.4	-49.8	-67.1

#### Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	1,180	1,168	1,285	1,368
영업이익(십억원)	26	30	36	42
순이익(십억원)	13	20	25	29
EPS(원)	845	1,309	1,679	1,917
BPS(원)	27,718	28,615	29,881	31,386
PER(배)	22.9	15.3	11.9	10.4
PBR(배)	0.7	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	3.1	4.6	5.7	6.3
배당수익률(%)	3.6	3.5	3.5	3.5
EV/EBITDA(배)	4.6	4.8	5.1	5.3

주 K-IFRS 연결 오약 재무제표

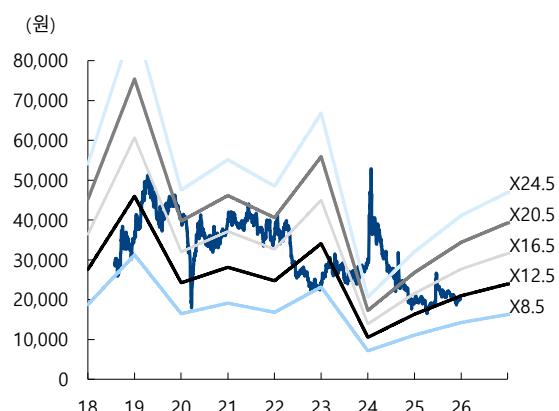
[지주/Mid-Small Cap]

이상현 2122-9198 value3@imfnsec.com

[RA]

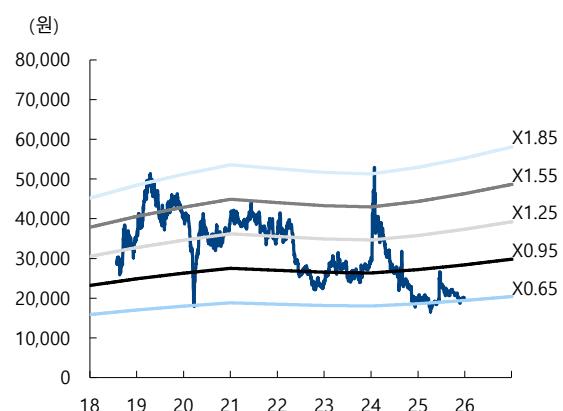
장호 2122-9194 hojang@imfnsec.com

그림1. 롯데이노베이트 PER 밴드



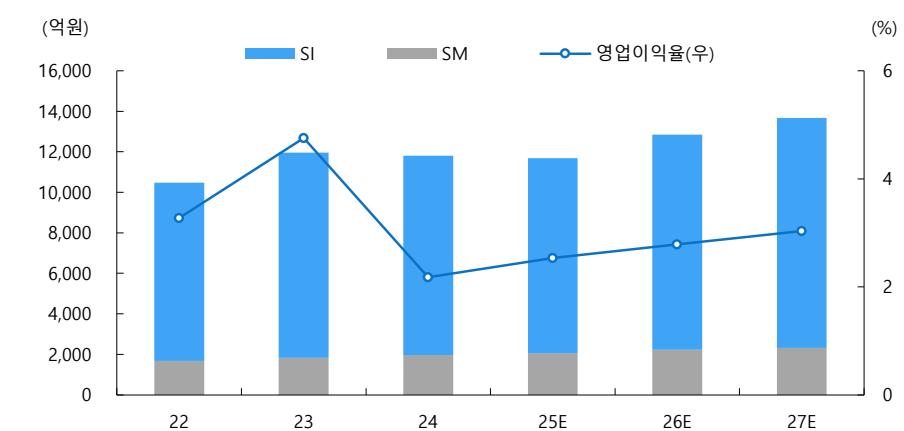
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림2. 롯데이노베이트 PBR 밴드



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림3. 롯데이노베이트 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림4. 롯데이노베이트 소유 지분구조



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림5. 국내 전기차 등록대수 및 충전기 수 추이

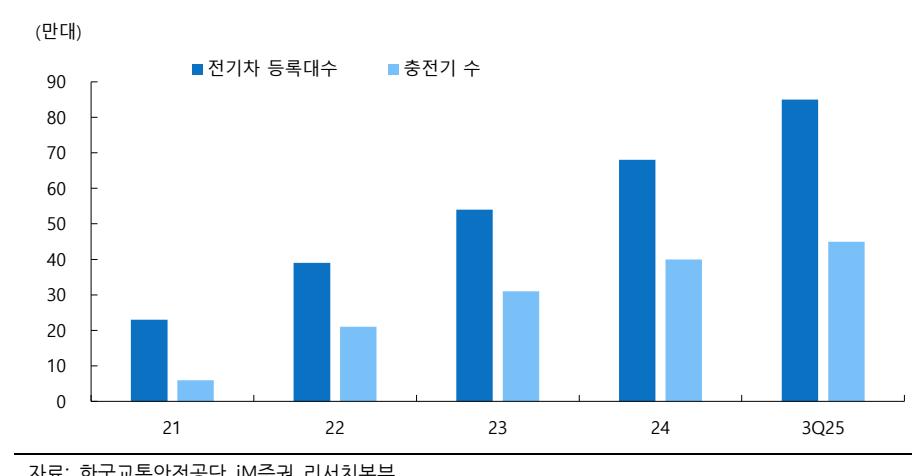


그림6. EVSIS 밸류체인



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표1. EVSIS 글로벌 인증 현황

구분	미국(UL인증)	유럽(CE인증)
7/11kW(완속)	0	0
30kW(중급속)	0	0
100kW(급속)	0	0
240/400kW(초급속)	0	0

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림7. EVSIS 밸류체인



내용	
설립	2024.04
주소	Ontario City, CA
지분	LIT 80%, 삼성물산 20%
사업	EVSIS_제조_삼성물산_영업

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표2. 칼리버스 플랫폼 특장점

구분	국내	해외	LOTTE
표현방식	애니메이션	애니메이션	초실사형
タ겟고객	10대	10대	10~50대
서비스 형태	온/오프 분리	온/오프 분리	온/오프 연계
핵심 컨텐츠	커뮤니티	게임	쇼핑, 엔터

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표3. 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

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표4. 메타퀘스트 3 '칼리버스' 앱 출시 ('25.10)

구분	PC	VR
출시	'24.8	'25.10
기기	고사양 PC	메타퀘스트3
콘텐츠	게임·콘서트 (초실사용 가능현실)	콘서트 (가상 공연 플랫폼)
특징	인터넷 중심	미디어 중심

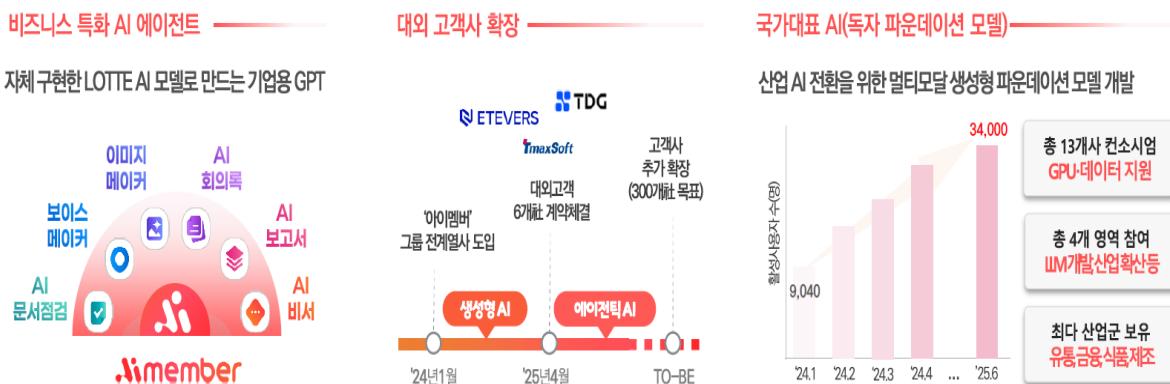
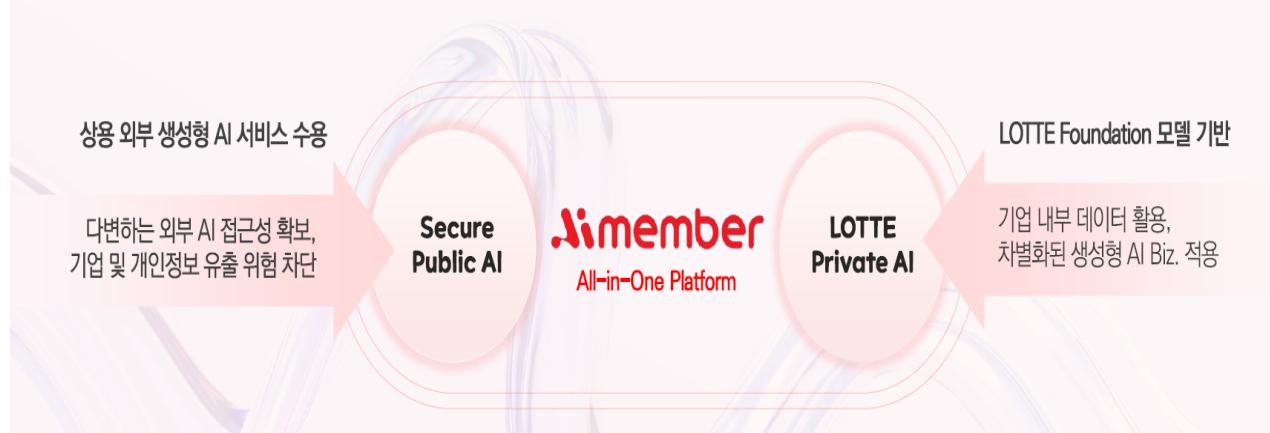
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표5. 자율주행 사업 레퍼런스

구분	지역	기간
1	세종시 자율주행 실증사업	'20.8~'21.8
2	내포신도시 흥에공원	'23.10~'23.11
3	국립부산과학관	'23.12~'24.3
4	순천만 국제정원박람회 및 국가정원	'23.4~'24.11
5	경주 보문관광단지	'24.10~'25.4
6	제주 성산일출봉 - 섬지코지	'25.9~'25.12
7	강릉시 관광형 자율주행 셔틀	~'26.12

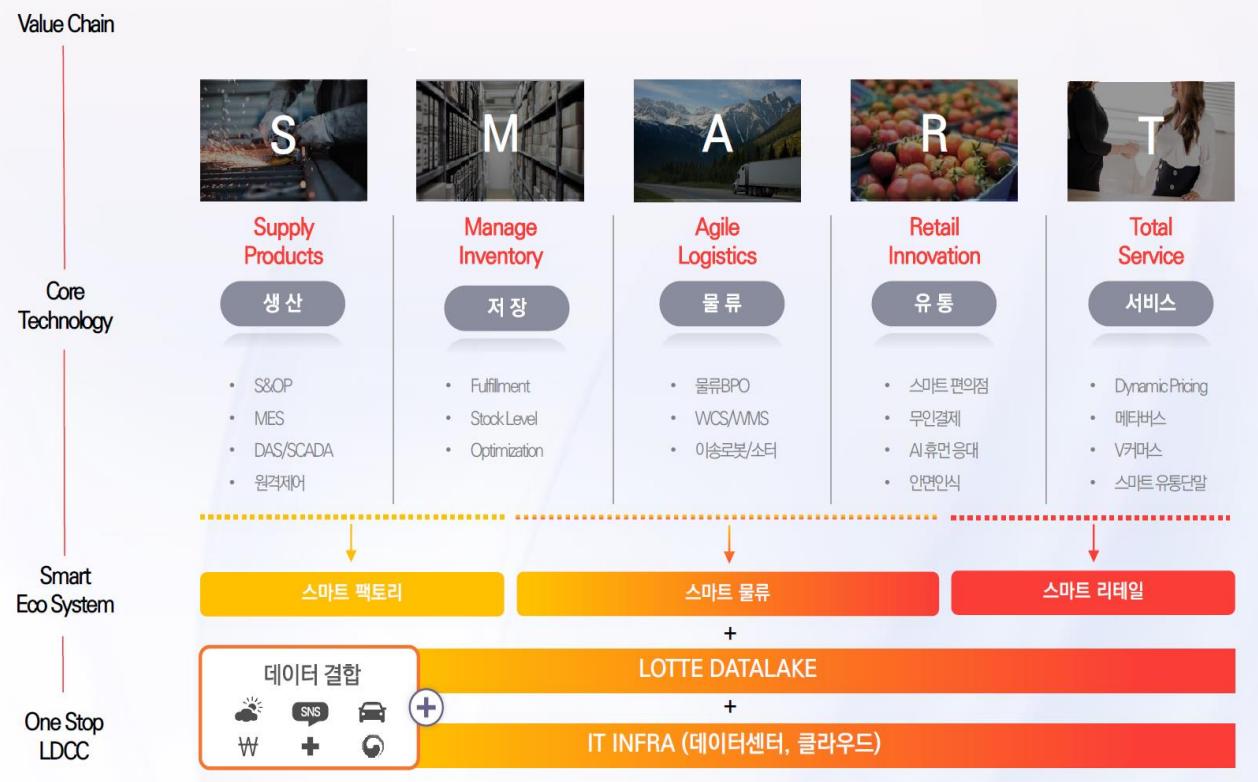
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림8. 롯데이노베이트 생성형 AI 플랫폼 아이멤버(Aimember)



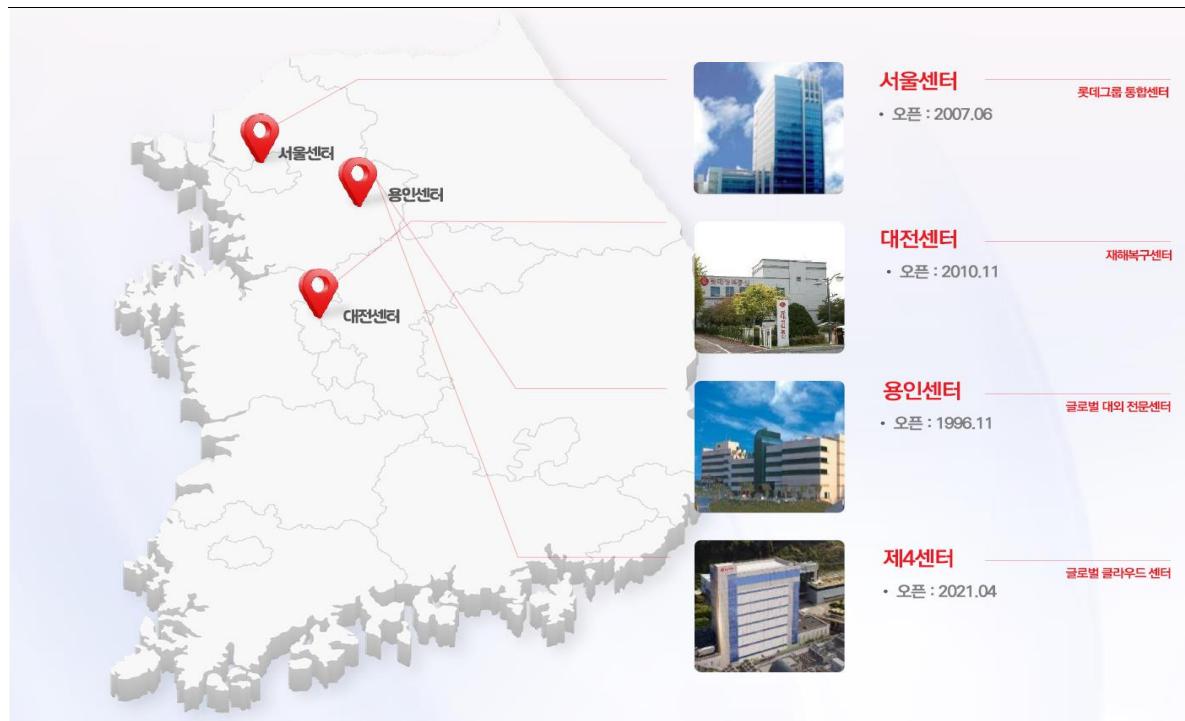
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림9. 롯데그룹 뱐류체인 디지털 트랜스포메이션



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림10. 롯데이노베이트 데이터센터 현황



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표6. 롯데이노베이트 수주 현황(2025년 9월 30일 기준)

프로젝트명	수주일자	납기일자	수주총액(백만원)	기납품액(백만원)	수주잔고(백만원)
A사 ERP 시스템 구축	2025.02.17	2026.04.16	41,835	20,089	21,746
B사 철도정보통신공사	2024.07.17	2028.12.31	21,700	6,155	15,545
C사 차세대 시스템 구축	2025.06.16	2026.09.15	16,249	1,793	14,456
D사 자동화 설비 구축	2023.12.20	2025.12.31	25,000	15,547	9,453
E사 IT운영/유지보수	2025.07.01	2028.06.30	8,330	660	7,670
F사 차세대 ERP시스템 구축	2025.06.16	2026.03.13	9,480	2,637	6,843
G사 도시철도 건설공사	2021.12.30	2026.08.31	22,298	15,846	6,453
H사 역무자동화(AFC) 설비 제작구매 설치	2024.12.27	2026.10.26	10,130	3,922	6,208
I사 통합시스템 구축	2024.07.15	2025.11.30	52,812	47,409	5,403
J사 자율주행 리빙랩 구축 사업	2024.11.19	2027.12.31	7,338	1,964	5,374
K사 채널계 고도화 프로젝트	2025.06.11	2026.03.25	6,390	1,725	4,665
L사 통신설비 개량공사	2024.12.27	2025.12.30	12,038	7,646	4,393
M사 역무자동설비 구매설치	2024.08.12	2026.06.30	9,644	6,295	3,349
N사 신호시스템 제작구매설치	2023.06.29	2026.04.24	22,230	19,060	3,170
O사 차세대 시스템 구축	2024.05.27	2026.01.05	29,330	26,253	3,077
P사 전산설비 증설 재안	2025.08.08	2025.11.30	5,276	2,468	2,808
Q사 AP유지보수 3차 프로젝트	2022.03.28	2027.03.27	7,198	5,691	1,507
R사 차세대 시스템 구축	2022.05.10	2027.12.31	10,552	9,227	1,325
S사 운영계 통합 재구축 사업	2024.04.30	2025.10.31	11,570	11,173	397
T사 차량영상촬영장치 제조구매	2024.06.17	2025.12.31	6,434	6,406	28
합계			335,835	211,966	123,869

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

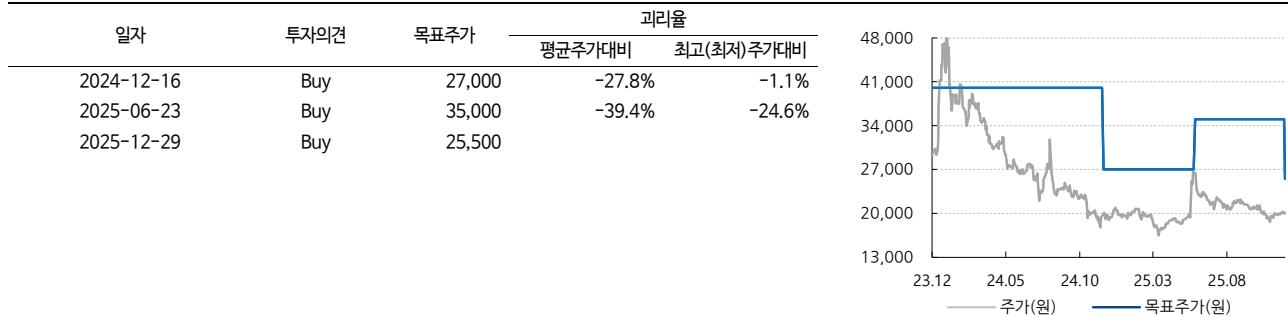
## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	394	479	776	952	매출액	1,180	1,168	1,285	1,368
현금 및 현금성자산	106	201	472	614	증가율(%)	-1.4	-1.0	10.0	6.5
단기금융자산	17	27	44	73	매출원가	1,074	1,057	1,163	1,237
매출채권	184	183	201	214	매출총이익	106	111	122	131
재고자산	29	29	31	34	판매비와관련비	80	82	86	89
비유동자산	556	482	426	383	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	378	320	275	241	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	125	109	97	88	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	951	961	1,201	1,335	영업이익	26	30	36	42
유동부채	309	311	534	646	증가율(%)	-54.8	15.1	20.9	15.9
매입채무	123	122	134	142	영업이익률(%)	2.2	2.5	2.8	3.0
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	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업이익	-1	0	-5	-9
장기차입금	132	132	132	132	세전계속사업이익	17	24	31	37
부채총계	501	502	726	837	법인세비용	9	9	8	9
지배주주지분	419	433	452	475	세전계속이익률(%)	1.4	2.1	2.4	2.7
자본금	76	76	76	76	당기순이익	7	15	23	28
자본잉여금	312	312	312	312	순이익률(%)	0.6	1.3	1.8	2.0
이익잉여금	129	138	153	171	지배주주지속 순이익	13	20	25	29
기타자본항목	-97	-93	-88	-84	기타포괄이익	4	4	4	4
비지배주주지분	30	26	24	23	총포괄이익	12	20	28	32
자본총계	450	459	476	498	지배주주지속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	51	135	319	200	주당지표(원)				
당기순이익	7	15	23	28	EPS	845	1,309	1,679	1,917
유형자산감가상각비	47	58	45	34	BPS	27,718	28,615	29,881	31,386
무형자산상각비	13	16	12	9	CFPS	4,787	6,199	5,408	4,761
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	700	700	700	700
투자활동 현금흐름	-78	3	-4	-15	Valuation(배)				
유형자산의 차분(취득)	-63	-	-	-	PER	22.9	15.3	11.9	10.4
무형자산의 차분(취득)	-23	-	-	-	PBR	0.7	0.7	0.7	0.6
금융상품의 증감	1	-	-	-	PCR	4.0	3.2	3.7	4.2
재무활동 현금흐름	15	-15	-15	-15	EV/EBITDA	4.6	4.8	5.1	5.3
단기금융부채의증감	-35	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	70	-	-	-	ROE	3.1	4.6	5.7	6.3
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	7.3	8.9	7.2	6.2
배당금지급	-15	-11	-11	-11	부채비율	111.3	109.4	152.5	168.3
현금및현금성자산의증감	-11	95	272	142	순부채비율	13.4	-9.8	-70.1	-101.3
기초현금및현금성자산	117	106	201	472	매출채권회전율(x)	6.7	6.4	6.7	6.6
기말현금및현금성자산	106	201	472	614	재고자산회전율(x)	35.2	40.6	42.8	42.1

자료 : 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

## 롯데이노베이트 투자의견 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-mail 등을 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.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

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

## [투자의견]

## 증목추천 투자등급

증목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

## 산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

## [투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%