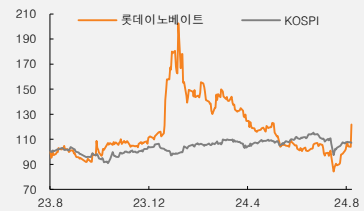


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	46,000원
현재주가(24/8/27)	31,800원
상승여력	44.7%

영업이익(23F,십억원)	57
Consensus 영업이익(23F,십억원)	-
EPS 성장률(23F,%)	37.7
MKT EPS 성장률(23F,%)	-
P/E(23F,x)	10.7
MKT P/E(23F,x)	-
KOSPI	2,689.25
시가총액(십억원)	481
발행주식수(백만주)	15
유동주식비율(%)	31.8
외국인 보유비중(%)	1.7
베타(12M) 일간수익률	-0.40
52주 최저가(원)	22,000
52주 최고가(원)	52,900

(%)	1M	6M	12M
절대주가	23.3	-19.6	25.2
상대주가	25.2	-21.5	17.3



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진
soojin.kim@miraeasset.com

롯데이노베이트

메타버스 플랫폼 칼리버스 런칭

칼리버스 런칭 앞두고 관심 확대 - 눈에 띄는 플랫폼 퀄리티

롯데이노베이트의 자회사 칼리버스에서 정식 플랫폼을 29일 런칭한다. 올해 1월 출시된 베타 버전은 테스트를 도와줄 5,000여명의 국내외 이용자에게 공개했었고, 29일 정식으로 오픈한다. 롯데이노베이트는 칼리버스를 21년 7월 인수했다. 메타버스 플랫폼의 경쟁력은 **1) 콘텐츠와 2) 기술력**이다. 우선 동사는 그동안 다양한 방법으로 콘텐츠 확보 계획을 마련해왔다. 대표적으로 세계 3대 EDM 페스티벌인 '투모로우랜드'가 올해 7월 19~28일까지 진행됐는데, 이 행사의 공연을 칼리버스 플랫폼에서 감상할 수 있을 예정이다. 또 MBC 음악중심과 MOU를 통해 K-POP 가수들의 무대도 볼 수 있을 예정이다. 이 밖에 쇼핑과 게임, 영화 감상, 전시회 감상 등이 가능한 것으로 알려졌다. 기업과의 협업도 가시적이다. 이달 일본 라쿠텐과 MOU를 체결하는 등 콘텐츠 및 협력사 확보에 박차를 가하는 중이다.

영화에서 보던 메타버스 플랫폼 구현 성공

메타버스 기술은 **1) 고퀄리티 가상현실 구현, 2) 차세대 인터랙티브 기술, 3) 리소스 최적화**가 3가지 핵심 사항인데, 이를 모두 충족시키고 있다. 메타버스는 무엇보다 초고화질 VR 그래픽 제작이 중요하데, 화질 문제가 이슈인 VR영상 환경 내에서 최적화된 명암비, 샘플링 기술 통한 데이터링 축소 등으로 고품질 영상 구현이 가능하다. 또 언리얼 엔진을 통해 리얼타임 렌더링이 가능하고, VR 디바이스를 통해 서비스 할 수 있는 다중접속 시스템도 개발했다. 사용자가 직접 이미지, 비디오, 게임 등을 만들 수 있는 UGC(User Generated Content) 플랫폼이란 점도 주목할 수 있다.

목표주가 46,000원, 투자의견 '매수' 유지

최근 글로벌 EV 고속충전 시장에도 공격적으로 진출 중이다. 현재 국내 기업 중 매출 1위를 기록 중인 EVSIS는 올해 EVSIS 북미 현지법인을 설립했고, 1천여평 공장 부지를 마련한 상황이다. 특히 EVSIS는 초고속 충전기 기술을 보유하고 있고, 화재 예방형 전기차 완속 충전기 인증을 획득하는 등 국내에서 가장 경쟁력있는 행보를 보이고 있다. 상반기 EVSIS 매출은 436억원(+31% YoY)을 기록했다.

24년 매출은 1조2,817억원(+7.1% YoY), 영업이익은 482억원(-15.3% YoY)로 예상된다. 올 상반기에 EVSIS와 칼리버스 사업 확대로 비용이 증가하는 국면이었고, 또 경기 둔화로 기존 SI 프로젝트 지연이 이어졌다. 그러나 신사업 모멘텀은 이제 시작이고, 하반기에는 경기 회복에 따른 SI 수주도 확대될 것으로 전망한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (십억원)	930	1,048	1,197	1,282	1,468
영업이익 (십억원)	40	34	57	48	69
영업이익률 (%)	4.3	3.2	4.8	3.7	4.7
순이익 (십억원)	35	30	42	45	73
EPS (원)	2,251	1,980	2,728	2,927	4,838
ROE (%)	8.2	7.1	10.0	10.4	15.7
P/E (배)	16.1	11.9	10.7	10.9	6.6
P/B (배)	1.2	0.8	1.0	1.1	1.0
배당수익률 (%)	1.9	3.0	3.4	3.1	3.1

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 롯데이노베이트, 미래에셋증권 리서치센터

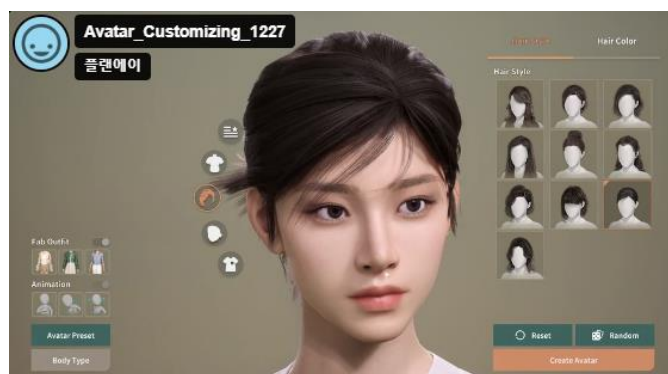
그림 1. 칼리버스 핵심 기술력

CALIVERSE CORE-TECHNOLOGY



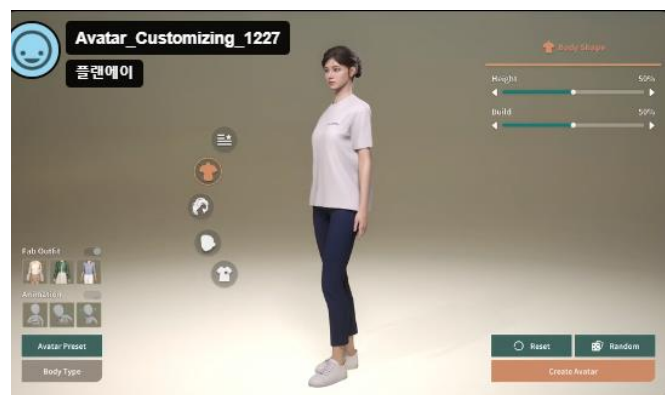
자료: 칼리버스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 칼리버스 아바타 생성 화면



자료: 칼리버스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 칼리버스 아바타 생성 화면



자료: 칼리버스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 칼리버스 아바타 옷 구매 화면



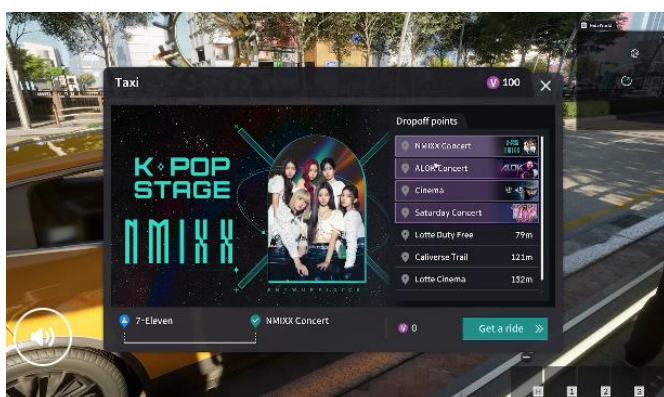
자료: 칼리버스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 칼리버스 내 쇼핑몰



자료: 칼리버스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 칼리버스에서 택시를 타고 콘서트장으로 이동



자료: 칼리버스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 칼리버스 내 EDM 콘서트



자료: 칼리버스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 롯데이노베이트 실적추정표

(십억원)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	271	285	295	346	277	287	326	393	1,048	1,197	1,282	1,468
yoy growth(%)	13.1%	20.0%	16.6%	8.8%	2.1%	0.7%	10.5%	13.4%	12.7%	14.2%	7.1%	14.5%
SM	44	46	48	46	49	50	50	52	168	184	200	214
yoy growth(%)	9.5%	10.4%	12.4%	4.8%	10.9%	6.9%	4.1%	14.8%	9.5%	9.2%	9.1%	6.7%
매출 비중	16.2%	16.3%	16.1%	13.2%	17.6%	17.3%	15.2%	13.4%	16.0%	15.3%	15.6%	14.6%
총이익률	12.5%	12.4%	11.8%	11.3%	13.8%	13.6%	12.2%	11.6%	76.8%	77.8%	81.2%	83.1%
SI	227	238	247	301	228	237	276	340	880	1,013	1,081	1,254
yoy growth(%)	13.8%	22.1%	17.5%	9.5%	0.4%	-0.5%	11.7%	13.2%	13.3%	15.2%	6.7%	16.0%
매출 비중	83.8%	83.7%	83.9%	86.8%	82.4%	82.7%	84.8%	86.6%	84.0%	84.7%	84.4%	85.4%
총이익률	6.0%	6.4%	6.9%	8.5%	6.0%	5.9%	6.0%	8.6%	6.2%	8.3%	8.0%	8.8%
판관비	14	19	17	18	18	21	18	18	59	68	76	77
영업이익	12	11	16	18	9	6	11	22	34	57	48	69
영업이익률	4.4%	3.8%	5.5%	5.2%	3.2%	2.1%	3.4%	5.6%	3.3%	4.8%	3.8%	4.7%
EPS	537	458	752	863	354	157	430	1,129	1,844	2,610	2,070	3,246

자료: 롯데이노베이트, 미래에셋증권 리서치센터

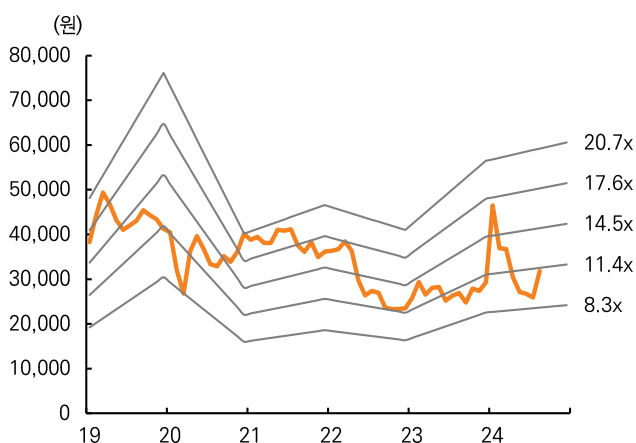
표 2. 롯데이노베이트 밸류에이션 테이블

(십억원)

밸류에이션	값	비고
예상 fwd EPS(원)	2,820	fwd 12M EPS
주식수(십억주)	0.0154	
Target P/E(x)	16x	매출 성장세가 본격적으로 나타난 21~22년 평균 p/e에 메타버스와 전기차충전소 등 인수를 통한 신사업에 대한 프리미엄 20%
목표주가(원)	46,000	
현재주가(원)(24/8/27)	31,800	
상승여력	44.7%	

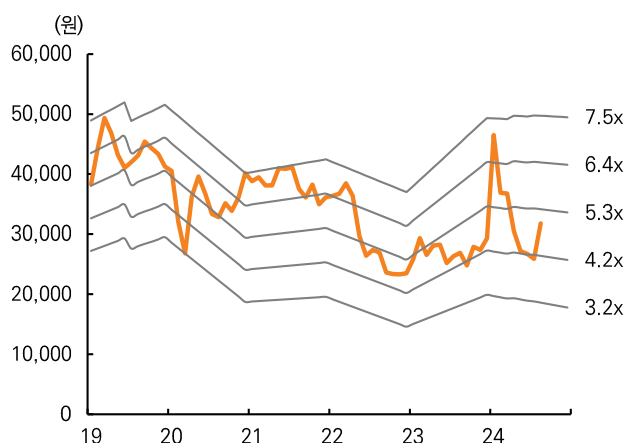
자료: 롯데이노베이트, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. PER 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. EV/EBITDA 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

롯데이노베이트 (286940)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	1,048	1,197	1,282	1,468
매출원가	954	1,072	1,157	1,322
매출총이익	94	125	125	146
판매비와관리비	59	68	76	77
조정영업이익	34	57	48	69
영업이익	34	57	48	69
비영업손익	2	-3	-6	-6
금융손익	-3	-3	-6	-7
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	36	54	42	63
계속사업법인세비용	8	13	11	12
계속사업이익	28	41	32	51
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	28	41	32	51
지배주주	30	42	45	73
비지배주주	-2	-1	-13	-23
총포괄이익	24	9	24	51
지배주주	26	11	22	42
비지배주주	-2	-2	2	8
EBITDA	80	105	111	168
FCF	-21	31	-34	80
EBITDA 마진율 (%)	7.6	8.8	8.7	11.4
영업이익률 (%)	3.2	4.8	3.7	4.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.9	3.5	3.5	5.0

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
유동자산	366	421	471	530
현금 및 현금성자산	83	117	123	160
매출채권 및 기타채권	183	169	192	204
재고자산	37	38	43	46
기타유동자산	63	97	113	120
비유동자산	506	523	604	586
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	303	353	440	450
무형자산	110	116	110	82
자산총계	872	944	1,075	1,116
유동부채	278	351	402	423
매입채무 및 기타채무	145	171	194	207
단기금융부채	23	60	72	72
기타유동부채	110	120	136	144
비유동부채	140	142	212	196
장기금융부채	93	90	153	133
기타비유동부채	47	52	59	63
부채총계	418	493	614	619
지배주주지분	425	417	439	496
자본금	77	77	76	76
자본잉여금	312	312	312	312
이익잉여금	126	127	149	207
비지배주주지분	29	34	23	1
자본총계	454	451	462	497

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	14	113	105	160
당기순이익	28	41	32	51
비현금수익비용가감	67	79	92	117
유형자산감가상각비	35	37	46	70
무형자산상각비	11	11	17	29
기타	21	31	29	18
영업활동으로인한자산및부채의변동	-78	-3	-5	4
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-49	15	-23	-12
재고자산 감소(증가)	-19	-2	-5	-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	14	26	20	11
법인세납부	-3	-4	-14	-12
투자활동으로 인한 현금흐름	-101	-93	-150	-78
유형자산처분(취득)	-35	-82	-139	-80
무형자산감소(증가)	-12	-18	-11	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-7	0	-1	-1
기타투자활동	-47	7	1	3
재무활동으로 인한 현금흐름	23	14	52	-45
장단기금융부채의 증가(감소)	10	35	75	-20
자본의 증가(감소)	0	0	-1	0
배당금의 지급	-11	-11	-15	-15
기타재무활동	24	-10	-7	-10
현금의 증가	-64	34	6	37
기초현금	147	83	117	123
기말현금	83	117	123	160

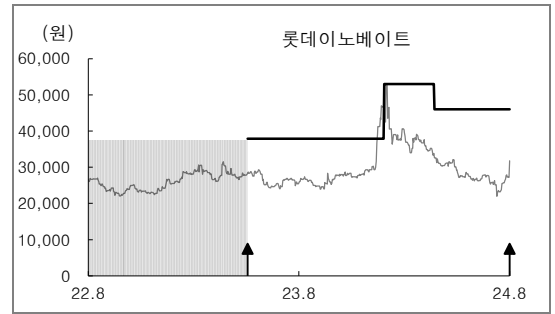
자료: 롯데이노베이트, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024F	2025F
P/E (x)	11.9	10.7	10.9	6.6
P/CF (x)	3.8	3.8	3.9	2.9
P/B (x)	0.8	1.0	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	5.2	4.9	5.3	3.0
EPS (원)	1,980	2,728	2,927	4,838
CFPS (원)	6,193	7,788	8,147	11,098
BPS (원)	28,424	27,924	28,975	32,813
DPS (원)	700	1,000	1,000	1,000
배당성향 (%)	37.3	37.2	47.9	29.9
배당수익률 (%)	3.0	3.4	3.1	3.1
매출액증가율 (%)	12.7	14.2	7.1	14.5
EBITDA증가율 (%)	-2.2	31.5	5.8	51.3
조정영업이익증가율 (%)	-14.3	66.3	-15.4	44.2
EPS증가율 (%)	-12.0	37.7	7.3	65.3
매출채권 회전율 (회)	6.7	6.8	7.2	7.5
재고자산 회전율 (회)	46.8	32.0	31.5	32.9
매입채무 회전율 (회)	7.6	7.5	7.1	7.4
ROA (%)	3.5	4.5	3.1	4.6
ROE (%)	7.1	10.0	10.4	15.7
ROIC (%)	6.6	9.1	7.4	10.3
부채비율 (%)	92.1	109.3	132.9	124.5
유동비율 (%)	131.8	120.0	117.2	125.2
순차입금/자기자본 (%)	6.2	5.8	17.9	5.1
조정영업이익/금융비용 (x)	8.1	10.2	5.8	7.1

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
롯데이노베이트 (286940)				
2024.04.19	매수	46,000	-	-
2024.01.23	매수	53,000	-28.48	-0.19
2023.05.31	매수	37,900	-26.70	24.41



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.