

롯데이노베이트

(286940)

내년 주요 자회사 실적 개선폭이 관건

올해 4분기 주요 자회사들의 영업적자 지속될 듯

올해 4분기 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 3,370억원(-2.7% YoY, +17.0% QoQ), 영업이익 100억원(-44.4% YoY, +20.5% 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.

전기차 충전 플랫폼 전문기업 EVSIS는 완속부터 중급속, 급속, 초급속까지 모든 종류의 전기차 충전을 생산하고 있을 뿐만 아니라 설계, 제조 및 충전플랫폼 운영, 유지보수 등 전기차 충전산업의 전체 밸류체인에 대한 역량을 보유하고 있다. 이러한 EVSIS의 경우 올해 들어서 전방산업 업황 부진으로 인하여 영업적자가 지속되고 있다.

메타버스 플랫폼 개발·운영 자회사인 칼리버스는 올해 1월 CES 2024에서 메타버스 플랫폼 칼리버스를 공개한데 이어 지난 8월 글로벌 이용자 대상으로 공식적으로 론칭하였다. 이러한 칼리버스는 쇼핑, 엔터테인먼트, 커뮤니티 등을 극사실적인 비주얼과 독창적 인터랙티브 기술을 접목해 만든 초실감형 메타버스 플랫폼이다.

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 이용자와 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 12,963억원(YoY +9.1%), 영업이익 506억원(YoY +52.9%)으로 예상된다. 이는 별도기준 영업이익이 건조한 가운데 주요 자회사인 EVSIS와 칼리버스 등의 영업적자 폭이 다소 줄어들면서 실적개선이 예상되기 때문이다. EVSIS의 경우 지난 5월 EVSIS America를 설립하면서 북미 전기차 충전 인프라 시장 진출을 공식함에 따라 내년부터 북미 전역 대상으로 본격적으로 사업을 전개해 나갈 것이다. 또한 EVSIS는 내년부터 롯데그룹 유통·호텔·서비스 등 사업 분야에 전기차 충전기 인프라 구축이 본격화 될 것으로 예상됨에 따라 매출증가에 일조를 할 것으로 기대된다.

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, 동사는 올해 초 론칭한 그룹 자체 AI 플랫폼 아이멤버(Aimember)의 성능과 기능을 개선하여 아이멤버 2.0을 지난 8월 새롭게 선보였다. 이러한 AI 플랫폼 아이멤버를 기반으로 롯데백화점, 롯데마트 등 롯데그룹 유통부문에서 비즈니스 모델 프로세스에 다각도로 AI를 적용하고 있다. 이에 따라 내년에는 AI 플랫폼 아이멤버 수익화를 위한 동사의 비즈니스 모델이 가시화 될 것이다.

목표주가 27,000원으로 하향

동사에 대하여 목표주가를 27,000원으로 하향한다. 목표주가는 2025년 EPS 추정치 2,300원에 Target PER 11.7배(최근 2년간 평균 PER) 적용하여 산출하였다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	27,000원(하향)
종가(2024.12.13)	19,540원
상승여력	38.2 %

Stock Indicator	
자본금	77십억원
발행주식수	1,513만주
시가총액	296십억원
외국인지분율	2.0%
52주 주가	17,730~52,900원
60일평균거래량	53,202주
60일평균거래대금	1.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.5	-17.4	-31.7	-30.2
상대수익률	-1.7	-14.2	-22.2	-29.6

Price Trend



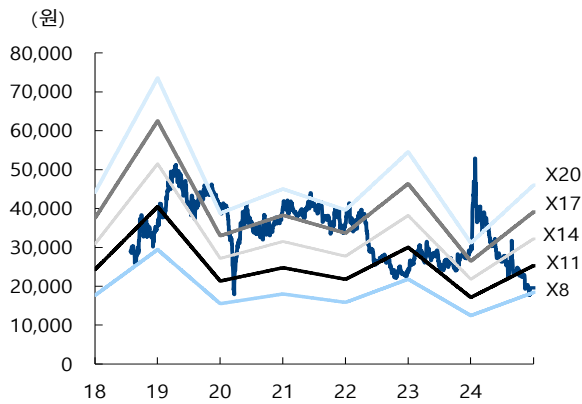
FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	1,197	1,188	1,296	1,357
영업이익(십억원)	57	33	51	62
순이익(십억원)	42	24	35	43
EPS(원)	2,728	1,558	2,300	2,829
BPS(원)	27,098	27,650	29,146	31,870
PER(배)	10.7	12.5	8.5	6.9
PBR(배)	1.1	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	10.0	5.9	9.0	11.3
배당수익률(%)	3.4	5.1	5.1	5.1
EV/EBITDA(배)	4.5	4.3	3.8	3.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap]

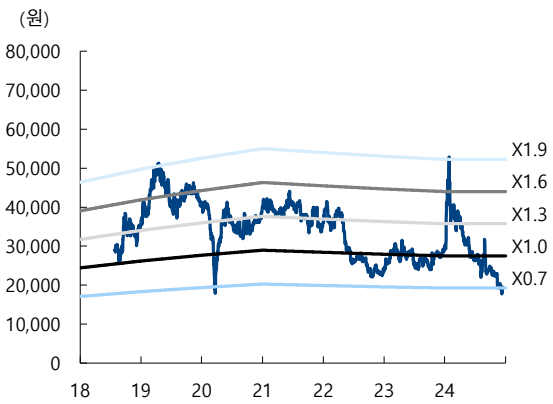
이상헌 2122-9198 value3@ifmfsec.com

그림1. 롯데이노베이트 PER 밴드



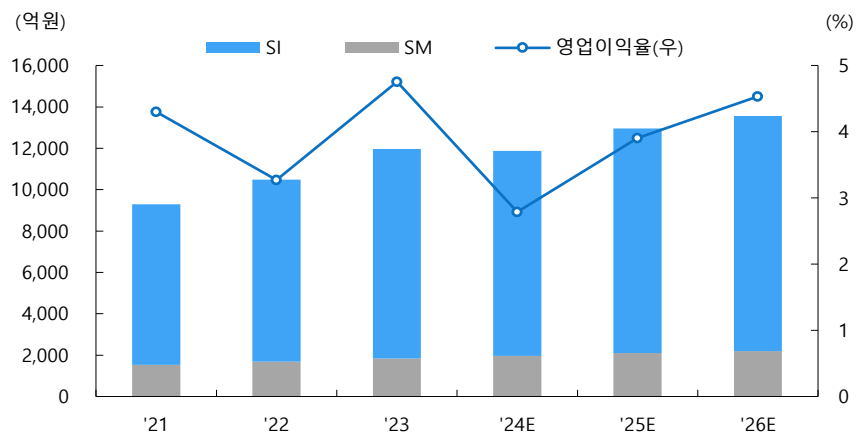
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림2. 롯데이노베이트 PBR 밴드



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림3. 롯데이노베이트 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림4. 롯데이노베이트 소유 자본구조



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림5. EVSIS 밸류체인



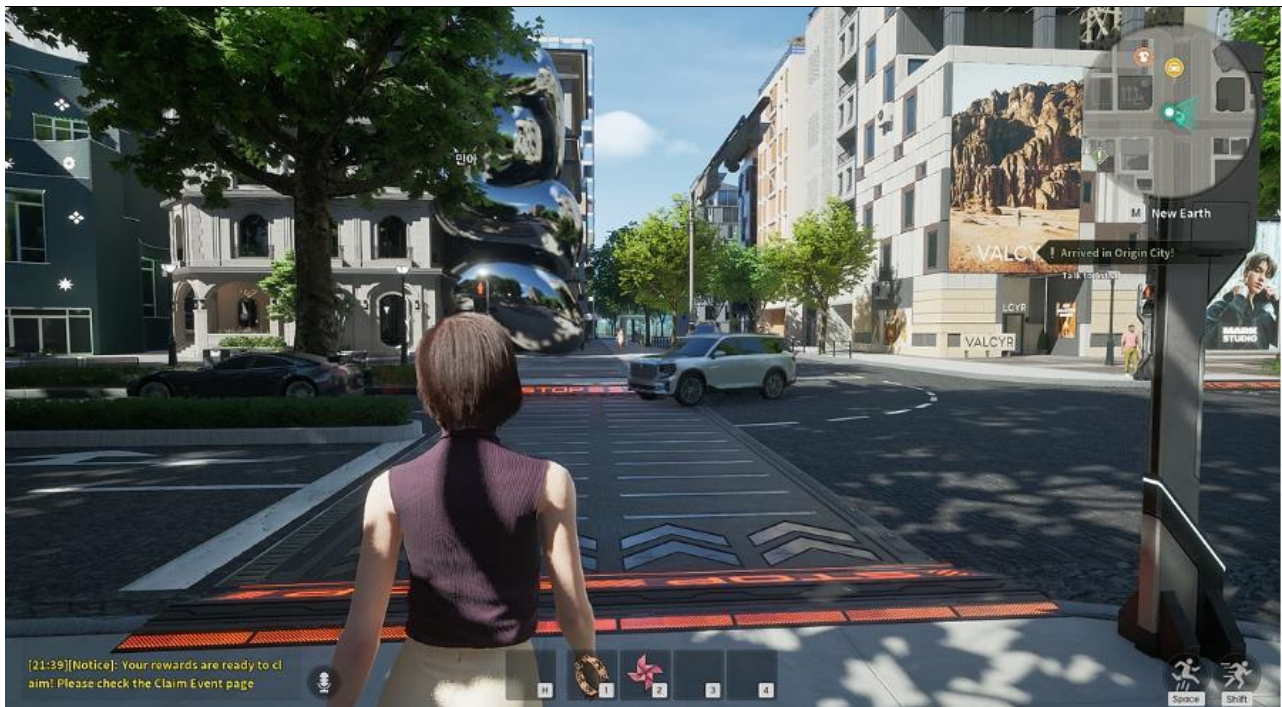
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표1. EVSIS 글로벌 인증 현황

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

자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림6. 칼리버스 플레이 화면 캡처 이미지



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림7. 칼리버스내 공연장 화면 캡처 이미지



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

표2. 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

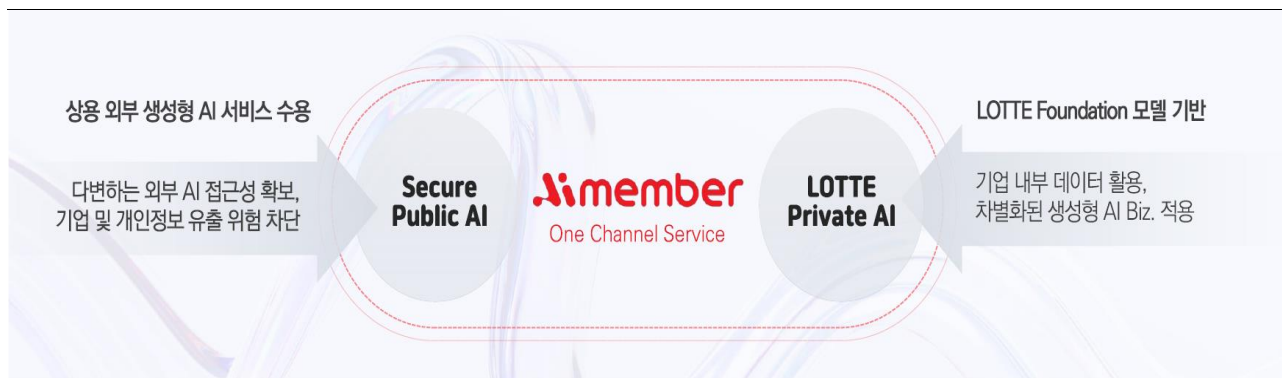
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

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

그림8. 롯데이노베이트 AI 플랫폼 아이멤버(Aimember)



롯데GPT

자체 구축한 LOTTE Foundation 모델

롯데그룹 데이터 지속 학습 및 고도화	
LOTTE GPT	
OCR 이미지 글자 인식	STT 음성인식
이미지생성	검색기반답변

Secure Public AI

그룹사 보안 필터가 적용된 상용 AI 모델

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

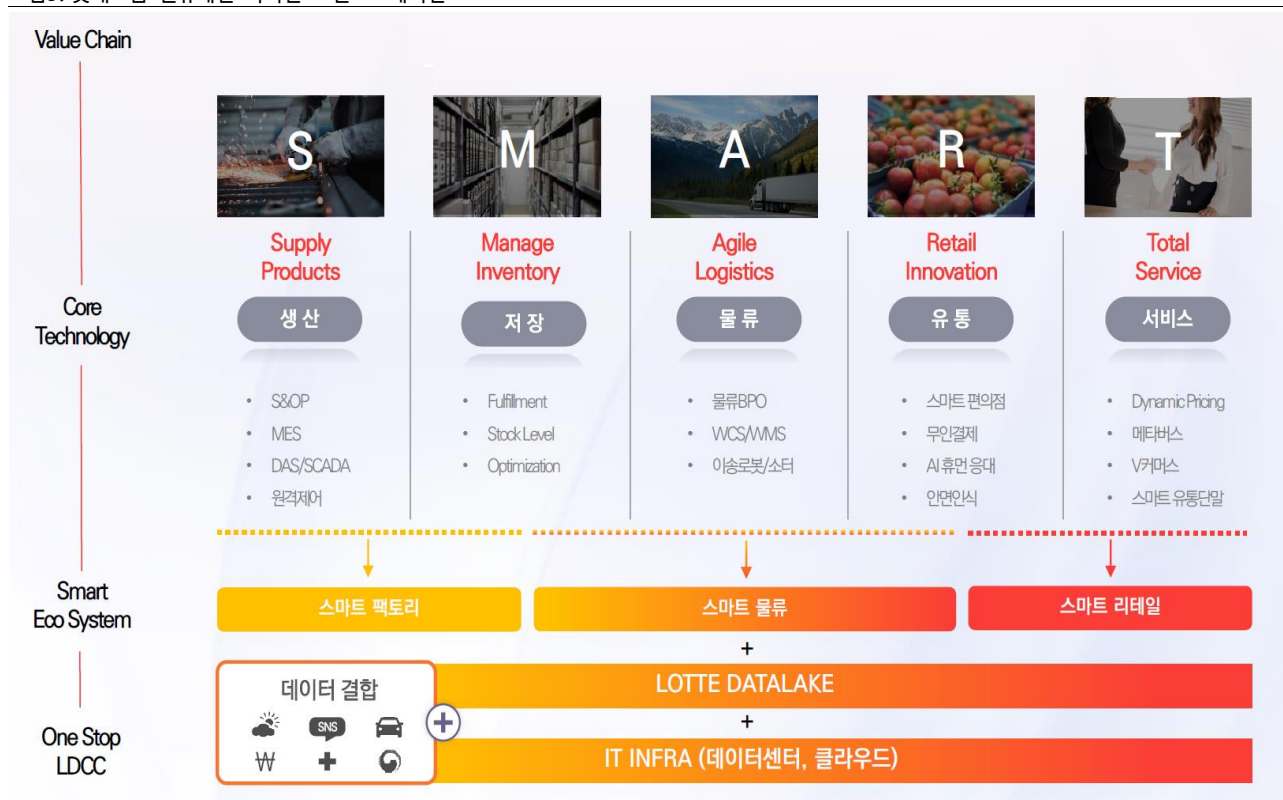
공동 업무 도우미

업무 효율을 올려주는 나만의 업무 비서

업무지원 AI 어시스턴트		그룹사별 특화 서비스	
커스텀 챗봇	개인비서 챗봇	문서 요약기	
문서 번역기	이미지 생성 툴	코드생성 챗봇	
⋮	⋮	⋮	

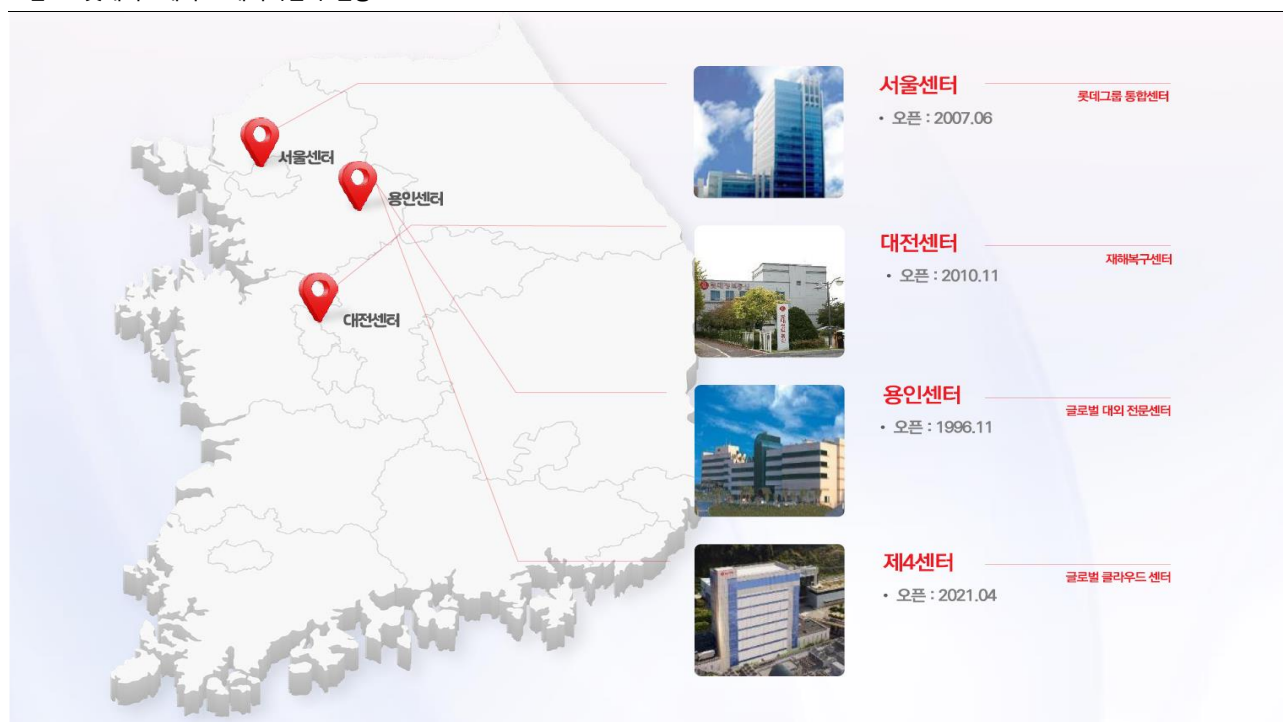
자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림9. 롯데그룹 밸류체인 디지털 트랜스포메이션



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

그림10. 롯데이노베이트 데이터센터 현황



자료: 롯데이노베이트, iM증권 리서치본부

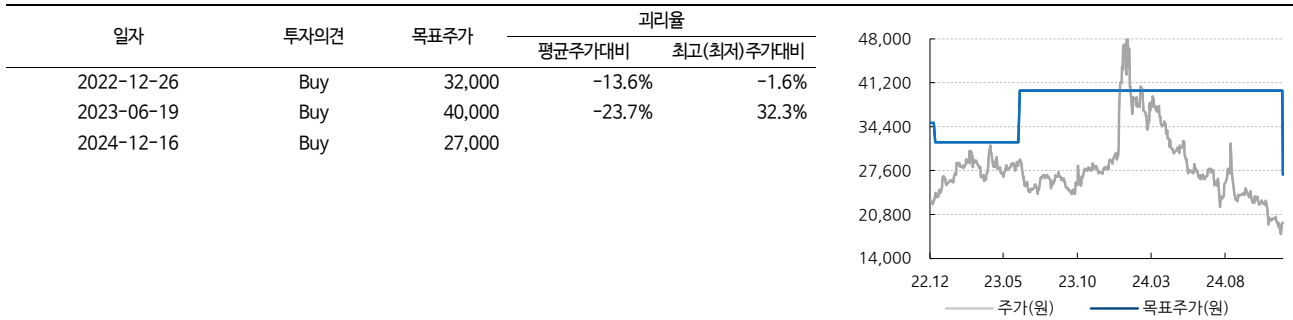
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E	(십억원 %)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	421	549	598	741	매출액	1,197	1,188	1,296	1,357
현금 및 현금성자산	117	194	140	141	증가율(%)	14.2	-0.7	9.1	4.7
단기금융자산	10	12	13	15	매출원가	1,072	1,086	1,173	1,221
매출채권	170	169	184	192	매출충이익	125	102	123	136
재고자산	38	38	41	43	판매비와관리비	68	69	72	74
비유동자산	523	469	427	394	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	353	312	280	254	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	116	103	94	86	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	944	1,018	1,025	1,135	영업이익	57	33	51	62
유동부채	351	454	475	590	증가율(%)	66.3	-41.9	52.9	21.5
매입채무	153	152	166	173	영업이익률(%)	4.8	2.8	3.9	4.5
단기차입금	14	14	14	14	이자수익	3	5	4	4
유동성장기부채	43	43	43	43	이자비용	6	6	6	6
비유동부채	142	142	142	142	자본이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	0	-4	-5	-4
장기차입금	87	87	87	87	세전계속사업이익	54	28	44	55
부채총계	493	596	616	732	법인세비용	13	8	10	13
자배주주지분	417	393	380	376	세전계속이익률(%)	4.5	2.3	3.4	4.0
자본금	77	76	76	76	당기순이익	41	20	33	42
자본잉여금	312	312	312	312	순이익률(%)	3.4	1.6	2.6	3.1
이익잉여금	127	136	155	183	자배주주귀속 순이익	42	24	35	43
기타자본항목	-99	-131	-163	-195	기타포괄이익	-32	-32	-32	-32
비자배주주지분	34	30	28	27	총포괄이익	9	-12	1	10
자본총계	451	422	408	403	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E		2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	113	136	5	59	주당지표(원)				
당기순이익	41	20	33	42	EPS	2,728	1,558	2,300	2,829
유형자산감가상각비	37	41	32	26	BPS	27,098	27,650	29,146	31,870
무형자산상각비	11	13	10	7	CFPS	5,846	5,086	5,089	5,023
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	1,000	1,000	1,000	1,000
투자활동 현금흐름	-93	5	5	5	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-82	-	-	-	PER	10.7	12.5	8.5	6.9
무형자산의 처분(취득)	-18	-	-	-	PBR	1.1	0.7	0.7	0.6
금융상품의 증감	1	-	-	-	PCR	5.0	3.8	3.8	3.9
재무활동 현금흐름	14	-24	-23	-23	EV/EBITDA	4.5	4.3	3.8	3.3
단기금융부채의증감	7	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	25	-	-	-	ROE	10.0	5.9	9.0	11.3
자본의증감	-	-1	-	-	EBITDA이익률	8.8	7.3	7.2	7.0
배당금지급	-11	-15	-15	-15	부채비율	109.3	141.1	150.9	181.5
현금및현금성자산의증감	34	77	-54	0	순부채비율	3.7	-14.6	-2.4	-3.0
기초현금및현금성자산	83	117	194	140	매출채권회전율(x)	6.8	7.0	7.4	7.2
기말현금및현금성자산	117	194	140	140	재고자산회전율(x)	32.0	31.3	32.8	32.1

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 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 2024-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	7.3%	0.7%