

Company Update

Analyst 이승훈

02) 6915-5680
dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	40,000원
현재가 (5/2)	30,250원

KOSPI (5/2)	2,683.65pt
시가총액	466십억원
발행주식수	15,129천주
액면가	5,000원
52주 최고가	52,900원
최저가	23,950원
60일 일평균거래대금	8십억원
외국인 지분율	3.1%
배당수익률 (2024F)	3.3%

주주구성	
롯데지주 외 8 인	65.03%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-15%	-5%	-4%
절대기준	-17%	9%	2%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	40,000	40,000	-
EPS(24)	3,068	3,075	▼
EPS(25)	3,403	3,621	▼

롯데이노베이트 주가추이



본 조식분석자료는 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.

롯데이노베이트 (286940)

1Q24 Review: 자회사 신사업 준비로 비용 증가

1분기 실적 컨센서스 하회

롯데이노베이트는 1분기 매출액 2,765억 (YoY +2.1%, QoQ -20.2%), 영업이익 90억 (YoY -24.4%, QoQ -50.4%)을 기록하여 컨센서스(매출액 2,979억원, 영업이익 128억원)을 모두 하회. 외형은 그룹사 관련 매출은 정체되었으나 이브이시스(EVSIS)가 성장하면서 전년 대비 소폭 성장. 영업이익은 자회사가 신규 사업을 진행하고 투자비용을 집행하면서 적자폭이 확대되어 시장 기대치를 하회. 2분기는 이브이시스가 매출 성장으로 인해 적자폭이 감소하여 동사의 수익성이 개선될 것으로 예상

전기차 충전인프라와 메타버스 사업의 성장 모멘텀

전기차 충전 인프라와 메타버스 사업이 미래 성장모멘텀으로 급성장. 우선 전기차 충전 인프라 사업을 주도하는 자회사 이브이시스 2023년 매출액은 전년 대비 +64.5% 증가한 804억원, 적자폭이 소폭 감소한 영업적자 -28억원을 기록. 올해 연간으로 25% 이상의 높은 성장 기대. 최근 청주에 새로운 스마트팩토리를 개설하여 전기차 충전기 생산 능력이 두 배 이상 증가. 또한 롯데렌터카, 롯데오토리스 등 그룹 계열사와의 관련 사업을 확대하면서 도심 인접 지역에 충전 거점 및 상용 서비스를 다양하게 확장. 한편 글로벌 시장 확장을 위해 북미, 태국, 인도네시아에서 사업을 전개. 이미 유럽 통합인증(CE)을 획득했으며 올해 미국과 일본에서 다양한 충전기 인증을 획득할 예정

두번째 메타버스 사업을 진행하는 자회사 칼리버스는 CES 2024에서 웨스턴 지역에 뮤직 페스티벌을 개최하는 투모로우랜드와 독점적 파트너십을 체결. 하반기부터 차세대 메타버스 페스티벌 관련 매출이 발생할 것으로 예상. 한편 초고화질 VR 기술 기반 그래픽과 캐릭터의 세부사항을 조정할 수 있는 솔루션을 통해 유명 브랜드 업체들과 협업, 메타버스 쇼핑 및 엔터테인먼트 경험을 제공. 또한 JYP엔터테인먼트, 큐브엔터테인먼트와 콘서트 콘텐츠를 개발할 예정

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,048	1,197	1,275	1,421	1,596
영업이익	34	57	60	69	78
세전이익	36	54	57	67	76
지배주주순이익	30	42	47	51	58
EPS(원)	1,980	2,728	3,068	3,403	3,802
증가율(%)	-12.0	37.7	12.5	10.9	11.7
영업이익률(%)	3.2	4.8	4.7	4.9	4.9
순이익률(%)	2.7	3.4	3.4	3.6	3.6
ROE(%)	7.1	10.0	10.8	11.1	11.4
PER	11.9	10.7	9.9	9.0	8.0
PBR	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.3	4.9	4.8	4.2	3.8

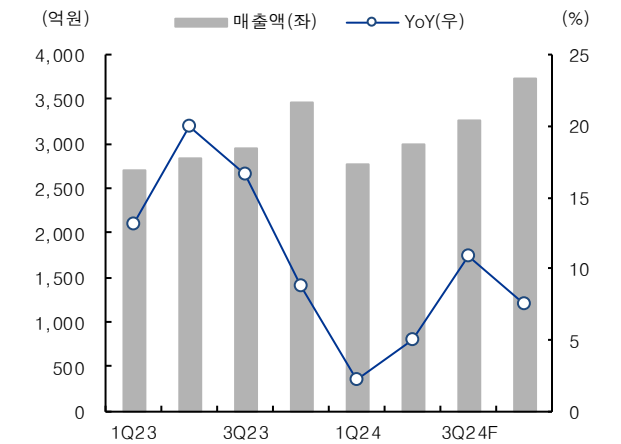
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데정보통신 실적 추이

(억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	2,708	2,847	2,949	3,464	2,765	2,988	3,271	3,725	11,967	12,750	14,212
QoQ	-14.9%	5.1%	3.6%	17.4%	-20.2%	8.1%	9.5%	13.9%			
YoY	13.1%	20.0%	16.6%	8.8%	2.1%	5.0%	10.9%	7.5%	14.2%	6.5%	11.5%
SM	439	463	476	457	488	509	526	478	1,835	2,000	2,173
SI	2,268	2,384	2,473	3,007	2,278	2,479	2,746	3,247	10,132	10,749	12,039
영업이익	119	109	161	180	90	116	179	211	569	595	687
OPM	4.4%	3.8%	5.5%	5.2%	3.2%	3.9%	5.5%	5.7%	4.8%	4.7%	4.8%
QoQ	-24.5%	-8.1%	47.5%	12.0%	-50.4%	29.1%	54.8%	18.0%			
YoY	134.3%	315.6%	48.8%	14.7%	-24.6%	5.8%	11.0%	17.0%	66.3%	4.5%	15.4%
세전이익	112	111	159	158	79	111	175	208	540	573	670
QoQ	-48.0%	-0.9%	43.6%	-0.9%	-49.7%	39.4%	58.2%	19.0%			
YoY	153.9%	377.3%	99.5%	-26.7%	-29.2%	-0.3%	9.8%	31.9%	49.0%	6.1%	16.9%
순이익(지배)	89	73	125	132	65	94	141	166	420	467	515
NIM	3.3%	2.6%	4.2%	3.8%	2.3%	3.2%	4.3%	4.5%	3.5%	3.7%	3.6%
QoQ	-48.4%	-17.8%	70.3%	5.8%	-50.9%	45.2%	50.0%	17.5%			
YoY	158.1%	195.2%	73.3%	-23.7%	-27.3%	28.4%	13.1%	25.6%	37.7%	11.1%	10.3%

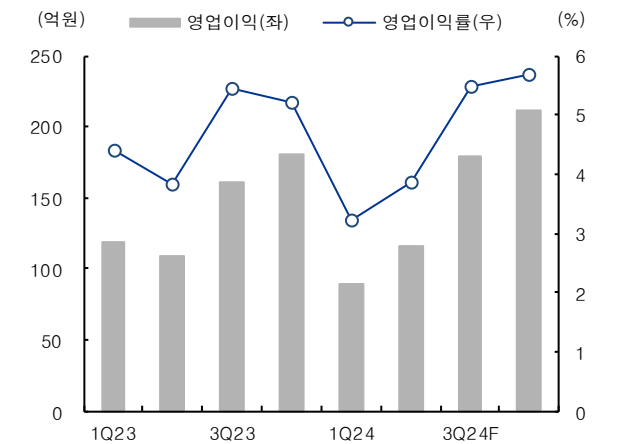
자료: 롯데정보통신, IBK투자증권

그림 1. 롯데정보통신의 매출액 및 YoY 추이



자료: 롯데정보통신, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데정보통신의 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 롯데정보통신, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데정보통신의 12개월 FW PER 및 PBR 추이

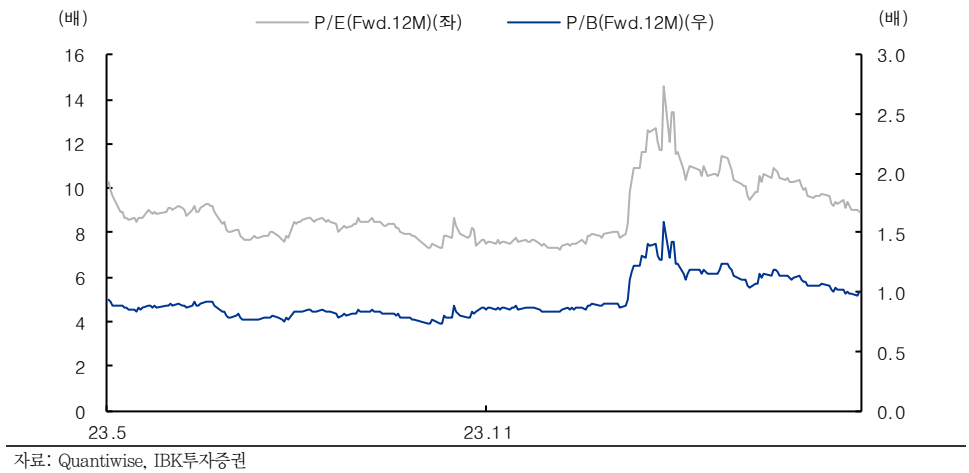


그림 4. 롯데정보통신의 EBITDA 및 ROE 추이

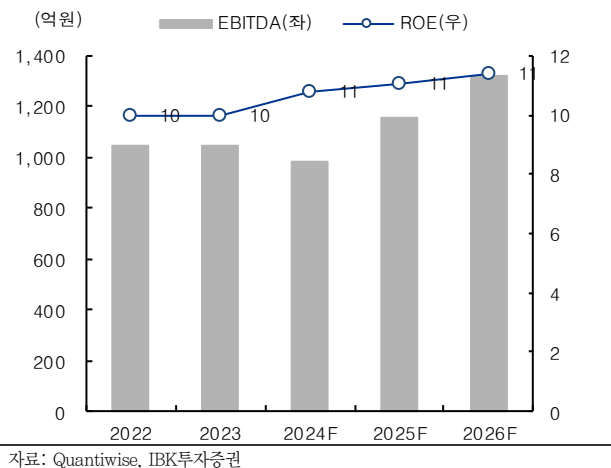


그림 5. 롯데정보통신의 영업이익률 및 순이익률 추이

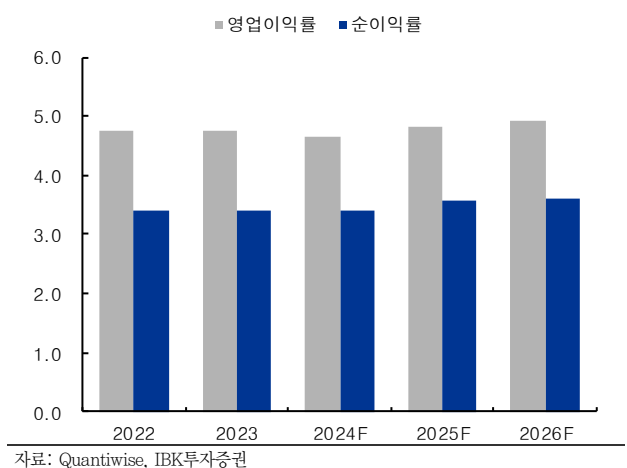


그림 6. 롯데정보통신의 순부채 및 이자손익 추이

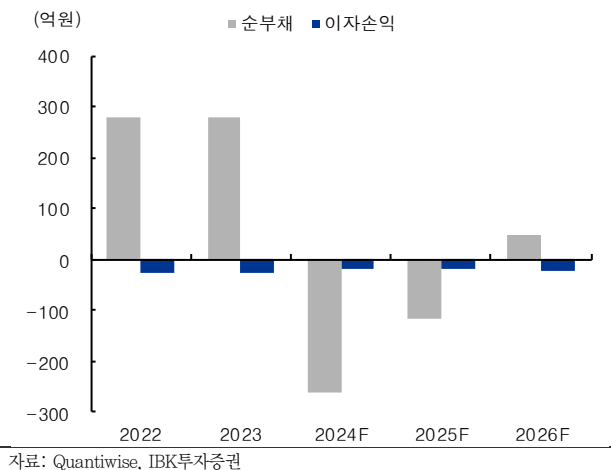
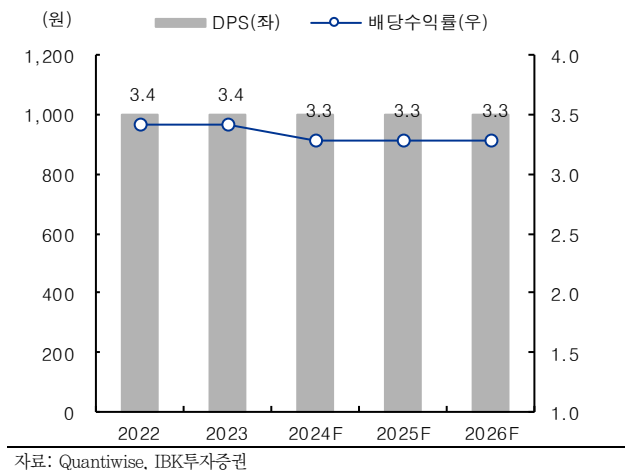


그림 7. 롯데정보통신의 DPS 및 배당수익률 추이



롯데이노베이트 (286940)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,048	1,197	1,275	1,421	1,596
증가율(%)	12.7	14.2	6.5	11.5	12.3
매출원가	954	1,072	1,140	1,268	1,423
매출총이익	94	125	135	153	173
매출총이익률 (%)	9.0	10.4	10.6	10.8	10.8
판매비	59	68	76	85	95
판매비율(%)	5.6	5.7	6.0	6.0	6.0
영업이익	34	57	60	69	78
증가율(%)	-14.3	66.3	4.5	15.4	14.2
영업이익률(%)	3.2	4.8	4.7	4.9	4.9
순금융손익	4	-3	-2	-2	-2
이자손익	-3	-3	-2	-2	-2
기타	7	0	0	0	0
기타영업외손익	-2	0	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	36	54	57	67	76
법인세	8	13	14	16	19
법인세율	22.2	24.1	24.6	23.9	25.0
계속사업이익	28	41	43	51	58
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	41	43	51	58
증가율(%)	-18.1	43.5	6.1	17.0	13.8
당기순이익률 (%)	2.7	3.4	3.4	3.6	3.6
지배주주당기순이익	30	42	47	51	58
기타포괄이익	-5	-32	0	0	0
총포괄이익	24	9	43	51	58
EBITDA	80	105	99	115	132
증가율(%)	-2.2	31.5	-6.0	17.0	14.6
EBITDA마진율(%)	7.6	8.8	7.8	8.1	8.3

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,980	2,728	3,068	3,403	3,802
BPS	27,597	27,098	29,572	31,994	34,813
DPS	700	1,000	1,000	1,000	1,000
밸류에이션(배)					
PER	11.9	10.7	9.9	9.0	8.0
PBR	0.9	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.3	4.9	4.8	4.2	3.8
성장성지표(%)					
매출증가율	12.7	14.2	6.5	11.5	12.3
EPS증가율	-12.0	37.7	12.5	10.9	11.7
수익성지표(%)					
배당수익률	3.0	3.4	3.3	3.3	3.3
ROE	7.1	10.0	10.8	11.1	11.4
ROA	3.5	4.5	4.5	4.9	5.2
ROIC	7.6	9.1	9.5	10.8	10.9
안정성지표(%)					
부채비율(%)	92.1	109.3	108.1	108.5	106.9
순차입금 비율(%)	6.4	6.2	-5.4	-2.3	0.9
이자보상배율(배)	8.1	10.2	8.6	9.5	10.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.7	6.8	7.3	7.5	7.5
재고자산회전율	46.8	32.0	32.3	32.9	33.0
총자산회전율	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	366	421	404	415	432
현금및현금성자산	83	117	174	161	147
유가증권	1	2	0	0	0
매출채권	183	168	180	200	225
재고자산	37	38	41	45	51
비유동자산	506	523	590	655	719
유형자산	303	353	400	443	484
무형자산	110	116	135	154	175
투자자산	24	21	22	22	23
자산총계	872	944	994	1,071	1,151
유동부채	278	351	371	407	440
매입채무및기타채무	132	153	166	194	219
단기차입금	7	14	15	17	19
유동성장기부채	13	43	43	43	43
비유동부채	140	142	146	150	155
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	90	87	87	87	87
부채총계	418	493	516	557	595
자배주주지분	425	417	447	484	527
자본금	77	77	76	76	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
자본조정등	-91	-98	-98	-98	-98
기타포괄이익누계액	0	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	126	127	159	195	238
비지배주주지분	29	34	30	29	29
자본총계	454	451	478	514	556
비이자부채	306	346	368	407	443
총차입금	112	147	148	150	152
순차입금	29	28	-26	-12	5

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	14	113	80	102	105
당기순이익	28	41	43	51	58
비현금성 비용 및 수익	67	79	41	48	56
유형자산감가상각비	35	37	39	47	54
무형자산상각비	11	11	0	0	0
운전자본변동	-78	-3	-3	5	-6
매출채권의 감소	-50	16	-13	-20	-25
재고자산의 감소	-19	-2	-3	-4	-6
매입채무등의 증가	14	21	13	29	24
기타 영업현금흐름	-3	-4	-1	-2	-3
투자활동 현금흐름	-101	-93	-17	-112	-118
유형자산의 증가(CAPEX)	-35	-82	-86	-90	-95
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-12	-18	-19	-20	-20
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	-1
기타	-54	7	88	-2	-2
재무활동 현금흐름	23	14	-6	-3	-2
차입금의 증가(감소)	-4	25	0	0	0
자본의 증가	0	0	-1	0	0
기타	27	-11	-5	-3	-2
기타 및 조정	0	0	0	0	0
현금의 증가	-64	34	57	-13	-15
기초현금	147	83	117	174	161
기말현금	83	117	174	161	147

Compliance Notice

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

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
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 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

