COMPANY UPDATE

2026. 2. 3

Tech팀

오동환 Senior Analyst
dh1.oh@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

롯데이노베이트 (286940)

자회사 수익성 개선이 주가 회복 열쇠

- 롯데이노베이트는 그룹사 업황 부진으로 '24년부터 매출 성장은 정체되었으나, 자회사 EVSIS 수익성 개선으로 '25년 영업이익은 22% 증가
- 전기차 충전 자회사 EVSIS의 매출 성장과 수익성 개선이 성장 동력이며, 메타버스 자회사 컬리버스의 구조조정이 진행될 경우 영업이익 정상화로 투자 매력 상승

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	21,850원
시가총액	3,305.8억원
주식수 (유동주식 비중)	15,129,367주 (33.1%)
52주 최저/최고	16,500원/26,700원
60일-평균거래대금	4.6억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
롯데이노베이트 (%)	11.6	5.8	11.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-2.8	-33.3	-43.1

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	3
목표주가	27,833
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

롯데그룹의 IT서비스 기업: 롯데이노베이트는 1996년 설립된 롯데 그룹의 IT서비스 기업. 롯데쇼핑, 호텔롯데, 롯데칠성음료 등 관계사 및 대외 고객을 대상으로 한 SI(구축), SM(운영) 사업을 운영하고 있으며, M&A로 VR 및 전기차 충전 시장에도 진출. '18년 상장 이후 '23년까지 연평균 8%의 매출 성장을 하였으나, '24년부터는 그룹사 업황 부진으로 성장 정체. '25년 영업이익은 자회사 EVSIS 적자 축소로 22% 증가.

데이터센터 사업 확대: 동사는 서울, 대전, 용인에 보유한 4개의 데이터센터를 기반으로 클라우드 및 코로케이션 비즈니스를 영위. 최근 데이터센터 위탁 운영 사업에도 진출하여 지난 12월 한국대체투자운용과 위탁운영 계약을 체결. 2030년부터 5년 반 동안 695억원의 운영 매출을 인식할 예정이며, 추가 계약을 검토 중. 보유 중인 서울과 용인 유휴 부지에 자체 데이터센터 추가 건설도 준비 중.

전기차 충전 사업 수익성 개선: 자회사 EVSIS가 운영 중인 전기차 충전기 제조 및 충전소 운영(CPO) 사업은 전기차 보급 확산으로 '24년과 '25년 매출이 각각 10.2%, 2.5% 성장. 수익성 개선 노력으로 매출 성장률은 둔화되었으나, 영업 적자는 '24년 133억원에서 '25년 60억원으로 축소. '26년에는 해외 수주 확대로 안정적인 매출 성장과 수익성 개선이 기대됨.

칼리버스 적자 축소가 주가 반등 열쇠: 롯데이노베이트의 지난해 영업이익률은 2.7%로 업계 평균의 절반 수준. 이는 자회사 EVSIS 및 칼리버스의 영업 적자에 기인. EVSIS는 매출 증가로 수익성이 개선되고 있는 만큼 메타버스 자회사 칼리버스의 수익성 개선이 실적 정상화의 열쇠. 칼리버스의 '25년 영업 적자만 200억에 달하는 만큼 청산, 매각 등 구조조정 진행 시 투자 매력은 높아질 것으로 기대.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	930	1,048	1,197	1,180
영업이익 (십억원)	40	34	57	26
순이익 (십억원)	35	28	41	7
EPS (adj) (원)	2,251	1,980	2,728	845
EPS (adj) growth (%)	16.0	(12.0)	37.7	(69.0)
EBITDA margin (%)	8.8	7.6	8.8	7.3
ROE (%)	8.2	7.1	10.0	3.1
P/E (adj) (배)	16.1	11.9	10.7	22.9
P/B (배)	1.3	0.8	1.1	0.7
EV/EBITDA (배)	6.3	5.2	4.9	4.7
Dividend yield (%)	1.9	3.0	3.4	3.6

자료: 롯데이노베이트, 삼성증권

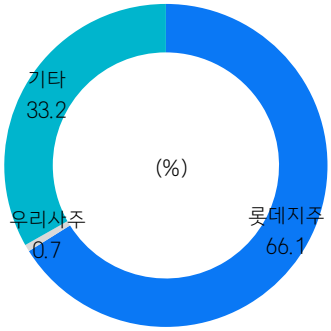
기업 개요

롯데이노베이트는 1996년 설립된 롯데 그룹의 IT서비스 기업. 롯데쇼핑, 호텔롯데, 롯데칠성음료 등 관계사 및 대외 고객을 대상으로 한 SI(구축), SM(운영) 사업을 운영. '21년에는 VR 컨텐츠 제작사 비전VR(현 칼리버스)을 인수하고, '22년에는 전기차 충전기 제조 기업 중앙제어(현 EVSIS)를 인수하여 사업을 확장.

롯데이노베이트는 '18년 상장 이후 '23년까지 그룹사의 IT서비스 수요 증가와 M&A를 통해 연평균 8%의 매출 성장을 하였으나, '24년부터는 그룹사 업황 부진으로 성장률이 정체.

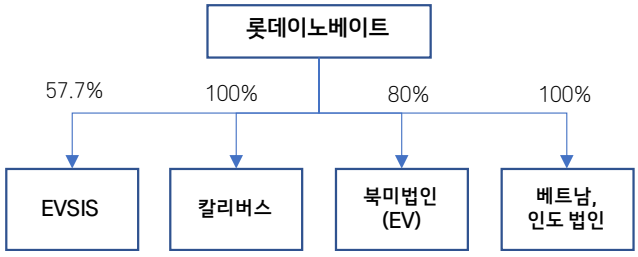
본사의 SI, SM 사업에서는 5~6% 수준의 영업이익률이 안정적으로 유지되고 있으나, 자회사 칼리버스, EVSIS의 영업 적자로 연결 영업이익률은 '24년 2%대로 하락. 연결 영업이익은 자회사의 영업 적자 규모에 따라 높은 변동성을 보이며, '25년 영업이익은 자회사 EVSIS 적자 축소로 22% 증가.

롯데이노베이트 주주 구성



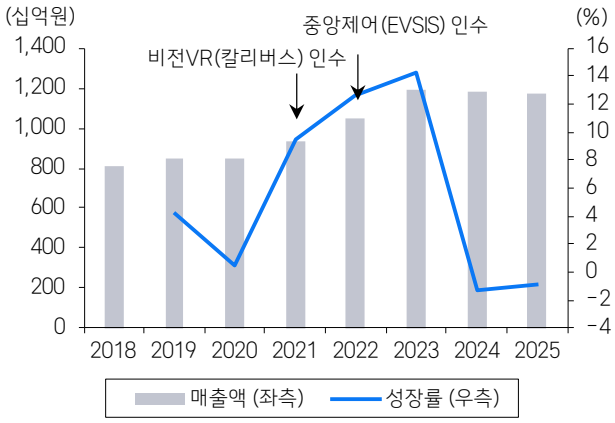
자료: 롯데이노베이트

롯데이노베이트 주요 자회사



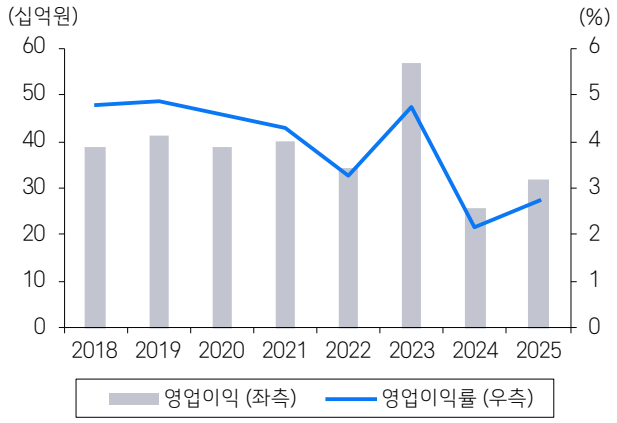
자료: 롯데이노베이트

롯데이노베이트 연결 매출 추이



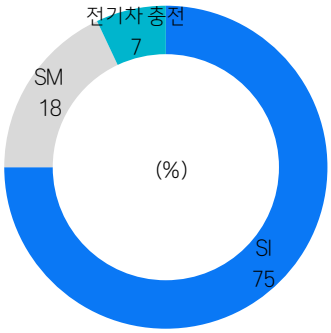
자료: 롯데이노베이트

롯데이노베이트 연결 영업이익 추이



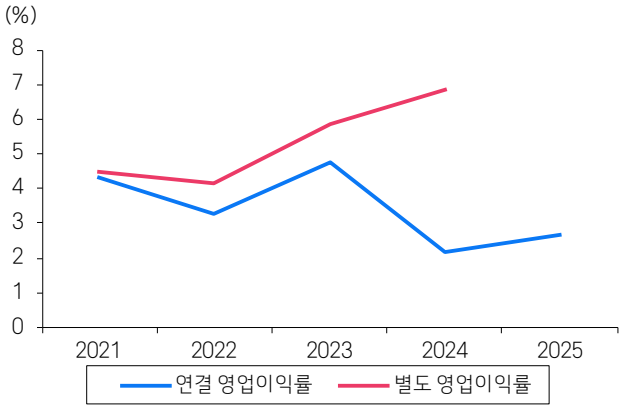
자료: 롯데이노베이트

롯데이노베이트 매출 구성



참고: 3Q25 매출 기준
자료: 롯데이노베이트

롯데이노베이트 영업이익률 추이



자료: 롯데이노베이트

안정적인 데이터센터 매출

동사는 서울, 대전, 용인에 보유한 4개의 데이터센터를 기반으로 클라우드 및 코로케이션 비즈니스를 영위. 보유 중인 데이터센터에서는 안정적인 매출이 발생 중이며, 동사는 자체 데이터센터 운영 노하우를 바탕으로 최근 데이터센터 위탁 운영(O&M) 사업에 진출하여 새로운 성장 동력을 확보할 계획. 지난 12월 한국대체투자운용과 데이터센터 위탁운영 계약을 체결하여 2030년부터 5년 반 동안 695억원의 운영 매출을 인식할 예정이며, 다른 자산운용사들과도 추가 계약을 검토 중.

또한 보유 중인 서울과 용인 데이터센터의 유휴 부지를 활용하여 추가 데이터센터 건설도 검토 중. 전력 확보 문제가 해결되면 착공을 시작할 계획. 추가 데이터센터가 확보되면 연간 300~400억원의 추가 매출이 발생할 것으로 예상.

롯데이노베이트 데이터센터

자료: 롯데이노베이트

EVSIS, 새로운 성장 동력

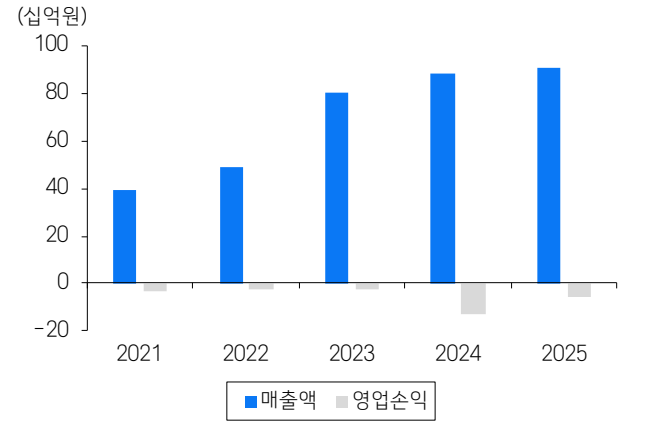
EVSIS의 전신은 전기차 충전기 제조사 '중앙제어'로 롯데이노베이트가 2022년 지분 71.1%를 690억원에 인수. EVSIS는 급속 충전기 제조와 전기차 충전 사업(CPO, Charge point operator)을 모두 영위. 매출의 약 90%는 충전기 제조에서 발생.

EVISIS 매출은 '22년 489억원에서 롯데이노베이트의 인수 이후 롯데 그룹 리테일 매장 내 충전기 보급으로 '23년 804억원으로 고성장. '24년에는 북미에 법인을 설립하며 고속 충전기 판매를 시작, '25년 79억원의 해외 매출을 기록.

EVSIS는 지난해 수익성 개선을 목표로 저마진 수주를 줄이고 환경부 공공 급속충전기 설치 사업 등 고마진 수주에 집중. 이 과정에서 매출 성장률은 '24년 10.2%에서 '25년 2.5%로 둔화되었으나, 영업 적자는 '24년 133억원에서 '25년 60억원으로 축소.

글로벌 전기차 시장 캐즘은 EVSIS에게 리스크이나, 이와 별개로 충전 사업자(CPO) 주도로 전기차 충전 인프라 보급은 빠른 속도로 진행되고 있고, 충전 요금 인상으로 국내 CPO 사업자의 수익성도 개선되고 있는 만큼 '26년에도 EVSIS는 안정적인 매출 성장과 수익성 개선이 기대됨.

EVSIS 매출 및 영업 손익 추이

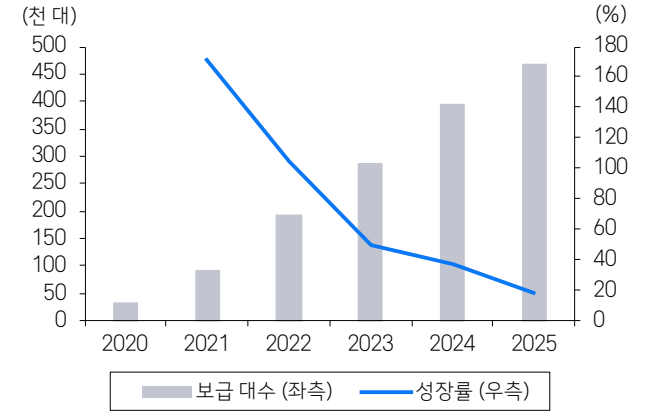


자료: 롯데이노베이트

EVSIS 급속 충전기

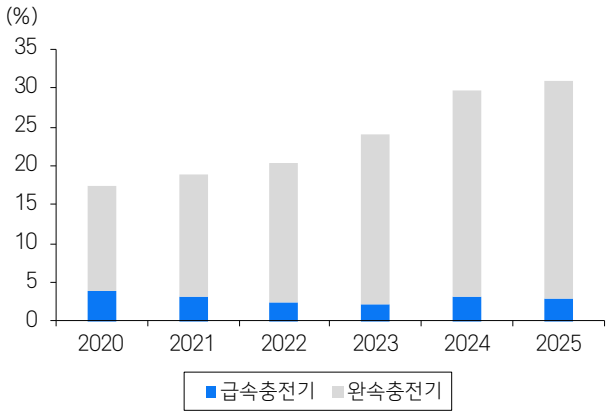
자료: 롯데이노베이트

국내 전기차 충전소 보급 추이



자료: ChargeInfo

국내 전기차 충전기 보급률 추이



참고: 전기차 보급 1대 당 충전기 대수 비율; 자료: ChargeInfo

국내 충전사업자(CPO) 순위

급속				완속			
순위	사업자명	대수		순위	사업자명	대수	
1	채비	5,948	24%	1	지에스차지비	68,312	23%
2	에스케이일렉링크	5,150	21%	2	파워큐브코리아	48,100	16%
3	이브이시스	3,102	12%	3	에버온	46,970	16%
4	펌프킨	2,484	10%	4	엘지유플러스볼트업	35,853	12%
5	지에스차지비	1,587	6%	5	플러그링크	35,782	12%
6	블루네트웍스	1,413	6%	6	NICE인프라	17,247	6%
7	휴맥스이브이	1,390	6%	7	휴맥스이브이	16,694	6%
8	한국전기차충전서비스	1,304	5%	8	이지차저	13,143	4%
9	이지차저	1,283	5%	9	현대엔지니어링	8,206	3%
10	엘에스이링크	1,195	5%	10	채비	8,199	3%

자료: 2026년 1월 기준
자료: EMOTIONSPLACE

환경부 전기차 충전 기반시설 구축사업 예산

(십억원)	2024	2025	2026
급속충전기	247.5	375.7	383.2
중속충전기			30
완속충전기	184	243	132.5
합계	**431.5**	**618.7**	**545.7**

자료: 환경부

칼리버스 실적 개선이 주가 상승 열쇠

롯데이노베이트는 메타버스 사업 진출을 위해 2021년 비전VR을 120억원에 인수. '23년 250억원의 유상증자를 진행한 이후 '24년 VR 기반 메타버스 플랫폼 '칼리버스'를 출시. 사명 역시 '칼리버스'로 변경. 칼리버스의 매출은 플랫폼 내 광고 등으로 점진적으로 증가하고 있으나, 대부분 관계사를 통한 매출. 매출을 크게 상회하는 영업 비용 증가로 영업적자는 '25년 200억원 수준까지 증가.

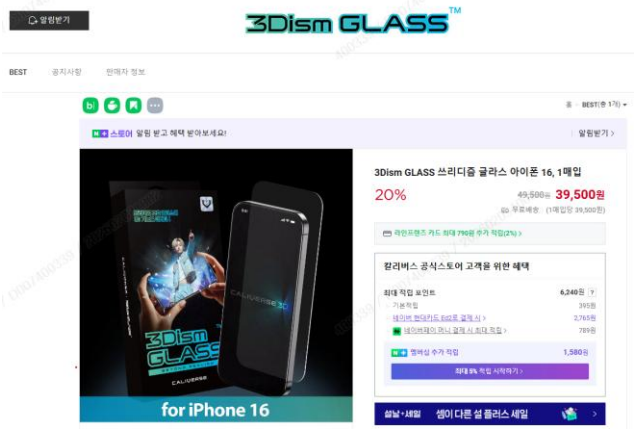
동사는 '25년 12월 스마트폰 화면을 3D로 보여주는 3D필름을 출시하고, 컨텐츠 기업과 제휴를 통해 매출 확대를 계획. 동사는 아직 칼리버스 사업을 지속한다는 입장이나, 시장 선두주자인 메타 역시 메타버스 사업 포기를 선언하는 등 VR 시장이 위축되고 있어 사업 정상화는 쉽지 않은 상황. 칼리버스의 영업손실이 200억원에 달하는 만큼 향후 칼리버스의 매각, 청산 등 구조조정이 진행될 경우 연결 영업이익은 현재의 두 배 수준으로 빠르게 정상화 가능.

현재 롯데이노베이트의 '25년 기준 P/E는 16.7배로 삼성SDS나 LG CNS와 유사한 수준. 그러나 칼리버스의 적자가 제거되면 P/E는 현재 절반 수준으로 낮아지는 만큼 주가 상승 여력이 그만큼 증가. 전사 실적 개선이 자회사 수익성 개선에 달려있는 만큼 빠르고 과감한 의사 결정이 필요하다고 생각됨.

VR 기반 메타버스 서비스 칼리버스

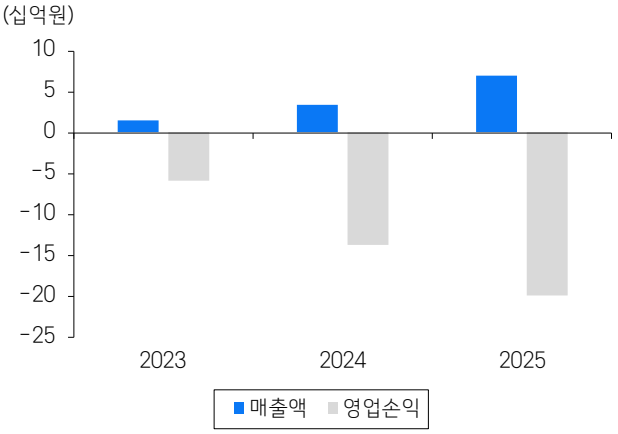
자료: 롯데이노베이트

칼리버스 3D 글라스 필름



자료: 롯데이노베이트

칼리버스 매출 및 영업손익

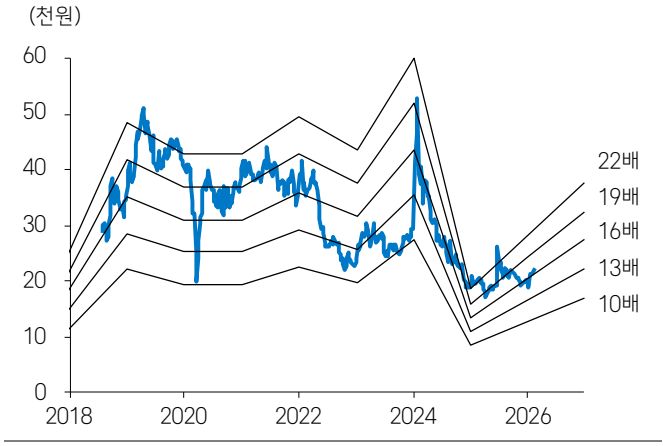


자료: 롯데이노베이트, 네이버쇼핑

VR 부문 축소에 나선 META

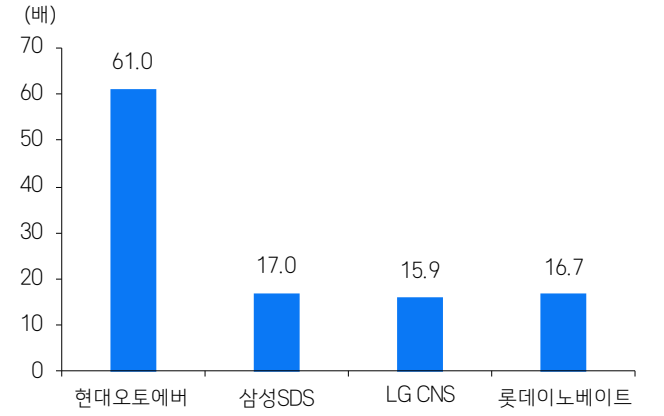
자료: The Verge

롯데이노베이트 P/E 밴드



자료: 롯데이노베이트

주요 IT서비스 기업 2025년 P/E 비교



참고: 2025년 잠정 실적 기준
자료: 블룸버그

연간 및 분기 주요 실적

(십억원)	2023	2024	2025P	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P
매출	**1,196.7**	**1,180.4**	**1,170.3**	**276.5**	**286.5**	**288.0**	**329.3**	**284.8**	**280.8**	**277.5**	**327.3**
매출원가	1,071.6	1,074.2	1,063.1	249.4	259.3	259.4	306.1	260.3	252.8	252.5	297.5
판관비	68.2	80.4	75.8	18.2	21.4	20.4	20.5	17.5	19.9	18.3	20.0
영업이익	**56.9**	**25.7**	**31.4**	**9.0**	**5.8**	**8.3**	**2.6**	**7.0**	**8.0**	**6.6**	**9.8**
세전이익	54.0	16.7	20.9	7.9	4.6	6.0	-1.8	5.6	4.7	6.0	4.6
당기순이익	40.7	7.2	3.1	5.4	2.4	3.8	-4.3	3.4	2.6	4.0	-7.0
지배주주순이익	42.0	12.8	4.7	6.5	3.5	5.3	-2.4	4.5	3.7	4.8	-8.4
수정 EPS (원)	2,728	845	312	421.5	227.0	352.7	-160.6	299.6	246.7	319.1	-553.2
이익률 (%)											
영업이익률	4.8	2.2	2.7	3.2	2.0	2.9	0.8	2.4	2.9	2.4	3.0
세전이익률	4.5	1.4	1.8	2.9	1.6	2.1	-0.5	2.0	1.7	2.2	1.4
순이익률	3.4	0.6	0.3	1.9	0.8	1.3	-1.3	1.2	0.9	1.5	-2.1
지배주주순이익률	3.5	1.1	0.4	2.3	1.2	1.9	-0.7	1.6	1.3	1.7	-2.6

자료: 롯데이노베이트, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**850**	**930**	**1,048**	**1,197**	**1,180**
매출원가	781	854	954	1,072	1,074
매출총이익	**69**	**76**	**94**	**125**	**106**
(매출총이익률, %)	8.1	8.1	8.9	10.5	9.0
판매 및 일반관리비	30	36	59	68	80
영업이익	**39**	**40**	**34**	**57**	**26**
(영업이익률, %)	4.6	4.3	3.3	4.8	2.2
영업외손익	**(1)**	**4**	**2**	**(3)**	**(9)**
금융수익	2	1	9	4	4
금융비용	1	1	5	7	12
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(2)	5	(2)	0	(1)
세전이익	**38**	**44**	**36**	**54**	**17**
법인세	8	10	8	13	9
(법인세율, %)	21.5	21.8	21.7	24.6	56.7
계속사업이익	30	35	28	41	7
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**30**	**35**	**28**	**41**	**7**
(순이익률, %)	3.5	3.7	2.7	3.4	0.6
지배주주순이익	30	35	30	42	13
비지배주주순이익	0	0	(2)	(1)	(6)
EBITDA	76	82	80	105	86
(EBITDA 이익률, %)	9.0	8.8	7.6	8.8	7.3
EPS (지배주주)	1,940	2,251	1,980	2,728	845
EPS (연결기준)	1,940	2,251	1,844	2,645	475
수정 EPS (원)*	1,940	2,251	1,980	2,728	845

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**283**	**349**	**366**	**421**	**394**
현금 및 현금등가물	38	147	83	117	106
매출채권	102	129	183	168	181
재고자산	13	8	37	38	29
기타	130	65	64	99	79
비유동자산	**366**	**401**	**506**	**523**	**556**
투자자산	10	18	24	21	18
유형자산	290	291	303	353	378
무형자산	26	44	110	116	125
기타	39	48	68	32	35
자산총계	**650**	**750**	**872**	**944**	**951**
유동부채	**227**	**211**	**278**	**351**	**309**
매입채무	117	121	132	153	123
단기차입금	0	0	7	14	9
기타 유동부채	110	90	139	184	178
비유동부채	**9**	**106**	**140**	**142**	**191**
사채 및 장기차입금	0	100	90	87	132
기타 비유동부채	9	6	50	55	60
부채총계	**236**	**317**	**418**	**493**	**501**
지배주주지분	**413**	**433**	**425**	**417**	**419**
자본금	77	77	77	77	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
이익잉여금	91	110	126	127	129
기타	(67)	(66)	(91)	(99)	(97)
비지배주주지분	**0**	**0**	**29**	**34**	**30**
자본총계	**413**	**433**	**454**	**451**	**450**
순부채	(46)	(43)	28	26	78

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(14)**	**87**	**14**	**113**	**51**
당기순이익	30	35	28	41	7
현금유출입이없는 비용 및 수익	66	58	67	79	104
유형자산 감가상각비	30	34	35	37	47
무형자산 상각비	8	8	11	11	13
기타	28	17	21	31	44
영업활동 자산부채 변동	(106)	3	(78)	(3)	(50)
투자활동에서의 현금흐름	**(23)**	**(123)**	**(101)**	**(93)**	**(78)**
유형자산 증감	(65)	(37)	(35)	(82)	(63)
장단기금융자산의 증감	50	10	(7)	(0)	(3)
기타	(8)	(96)	(59)	(11)	(12)
재무활동에서의 현금흐름	**(15)**	**85**	**23**	**14**	**15**
차입금의 증가(감소)	(2)	101	10	35	45
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	(11)	(11)	(11)	(11)	(15)
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
현금증감	(112)	49	(64)	34	(11)
기초현금	150	97	147	83	117
기말현금	38	147	83	117	106
Gross cash flow	**95**	**93**	**95**	**120**	**111**
Free cash flow	**(80)**	**50**	**(21)**	**31**	**(12)**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	0.5	9.5	12.7	14.2	(1.4)
영업이익	(5.7)	3.1	(14.3)	66.3	(54.8)
순이익	(43.6)	16.0	(18.1)	43.5	(82.2)
수정 EPS**	(47.3)	16.0	(12.0)	37.7	(69.0)
주당지표					
EPS (지배주주)	1,940	2,251	1,980	2,728	845
EPS (연결기준)	1,940	2,251	1,844	2,645	475
수정 EPS**	1,940	2,251	1,980	2,728	845
BPS	27,321	28,633	28,084	27,576	27,718
DPS (보통주)	700	700	700	1,000	700
Valuations (배)					
P/E***	20.7	16.1	11.9	10.7	22.9
P/B***	1.5	1.3	0.8	1.1	0.7
EV/EBITDA	7.5	6.3	5.2	4.9	4.7
비율					
ROE (%)	7.4	8.2	7.1	10.0	3.1
ROA (%)	4.4	5.0	3.5	4.5	0.8
ROIC (%)	12.9	9.2	6.6	9.1	2.2
배당성향 (%)	35.5	30.6	34.7	36.0	82.4
배당수익률 (보통주, %)	1.7	1.9	3.0	3.4	3.6
순부채비율 (%)	(11.2)	(9.9)	6.2	5.8	17.4
이자보상배율 (배)	188.9	62.7	8.1	10.2	3.0

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 롯데이노베이트, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/2/3
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA