

Company Update

Analyst 이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 30,000원

현재가 (9/17) 17,940원

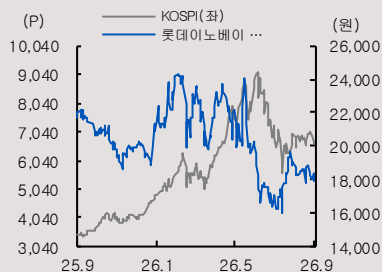
KOSPI (9/17)	6,715.41pt
시가총액	271십억원
발행주식수	15,129천주
액면가	5,000원
52주 최고가	24,350원
최저가	16,030원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	1.7%
배당수익률 (2026F)	3.9%

주주구성
롯데지주 외 7 인 66.23%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	-33%	-58%
절대기준	-6%	-21%	-18%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	30,000	30,000	-
EPS(26)	1,834	2,206	▼
EPS(27)	2,871	2,535	▲

롯데이노베이트 주가추이



본 조사분석자료는 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)

한국 AI데이터센터 르네상스의 대표 수혜주

데이터센터 DBO사업, 새로운 도약을 위한 전환점

롯데이노베이트의 데이터센터 사업은 축적된 운용 노하우와 시장 성장에 힘입어 견조한 확장세가 지속될 것으로 전망된다. 당사는 신사업인 데이터센터 DBO(Design, Build, Operate) 비중을 2028년까지 전사 매출의 30%까지 확대한다는 목표를 제시했다. 약 20년간 4개 데이터센터를 직접 구축, 운영해온 강력한 콜로케이션 레퍼런스가 신규 DBO사업의 핵심 성장 동력이다. 콜로케이션은 자사 보유 인프라를 임대하는 자산 보유형인 반면, DBO는 고객 소유 데이터센터의 설계, 시공부터 준공 후 운영까지 전 과정을 수행하는 수탁형 모델이다.

DBO사업은 SK텔레콤(엔비디아 협력, 최대 2GW)과 네이버(AI 팩토리, 100억 달러) 등이 주도하는 국내 AI데이터센터 투자가 본격화되는 우호적 환경 속에서 성장 전망이 매우 밝다. 실제 데이터센터 사업 경험이 없는 자산운용사, PEF 등 재무적 투자자(FI)의 개발 참여가 늘면서 설계, 시공, 운영 역량을 두루 갖춘 턴키형 DBO서비스 수요가 급증하고 있다. 당사는 올해 2월 첫 수주를 시작으로 9월 3일 이지스 안산 DC 위탁운영(40MW) 계약까지 추가하며, 누적 수주 규모 약 1,300억 원, 관리 용량 110MW를 확보했다.

자회사 적자 축소로 순이익 레버리지 본격화

자회사의 적자 축소 흐름에 힘입어 당기순이익을 비롯한 전체적인 이익 체력이 대폭 개선될 전망이다. 먼저 칼리버스는 상반기 영업손실을 축소하고 지속적인 비용 효율화를 추진하여, 올해 적자 폭을 전년 대비 절반 수준까지 줄일 수 있을 것으로 예상된다. 한편 이브이시스는 6월 국내 공공과 7월 미국 신규 수주를 확보했고, 해당 물량의 매출 인식이 시작되며 하반기 실적 반등을 견인할 것으로 기대된다. 특히 미국 법인의 2026년 매출은 전년 대비 2배 이상 증가가 예상된다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,180	1,170	1,183	1,250	1,332
영업이익	26	31	45	56	67
세전이익	17	21	42	53	65
지배주주순이익	13	10	28	43	49
EPS(원)	845	657	1,834	2,871	3,259
증가율(%)	-69.0	-22.2	179.2	56.5	13.5
영업이익률(%)	2.2	2.6	3.8	4.5	5.0
순이익률(%)	0.6	0.3	2.5	3.2	3.7
ROE(%)	3.1	2.4	6.4	9.5	10.0
PER	22.9	29.5	9.8	6.2	5.5
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.7	3.8	3.1	2.8	2.2

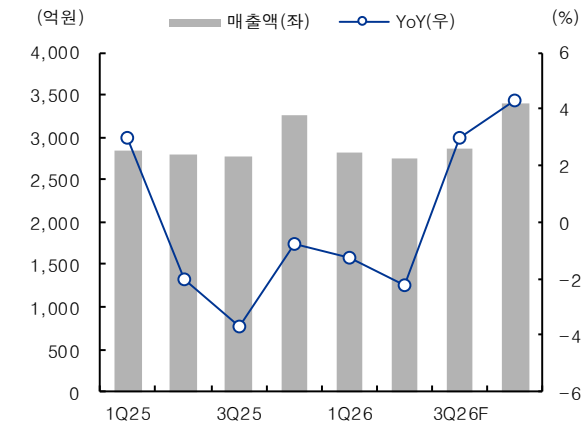
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데이노베이트 실적 추이

(억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	2,848	2,808	2,775	3,268	2,812	2,745	2,858	3,407	11,698	11,822	12,488
QoQ	-13.5%	-1.4%	-1.2%	17.7%	-13.9%	-2.4%	4.1%	19.2%			
YoY	3.0%	-2.0%	-3.7%	-0.8%	-1.3%	-2.2%	3.0%	4.3%	-0.9%	1.1%	5.6%
SM	512	518	517	511	527	533	532	540	2,058	2,132	2,217
SI	2,336	2,290	2,258	2,756	2,285	2,212	2,326	2,867	9,641	9,690	10,271
영업이익	70	80	66	98	97	124	100	132	314	453	563
OPM	2.4%	2.9%	2.4%	3.0%	3.5%	4.5%	3.5%	3.9%	2.7%	3.8%	4.5%
QoQ	164.1%	15.3%	-17.4%	47.9%	-0.6%	27.1%	-19.4%	32.4%			
YoY	-22.3%	37.3%	-20.2%	271.7%	39.9%	54.3%	50.6%	34.8%	22.0%	44.2%	24.3%
세전이익	56	47	60	46	85	120	88	122	208	415	531
QoQ	흑전	-16.0%	28.7%	-23.7%	85.5%	40.8%	-26.5%	38.1%			
YoY	-29.9%	1.7%	0.7%	흑전	53.1%	156.6%	46.6%	165.3%	24.7%	99.1%	28.0%
순이익(지배)	45	37	48	-32	60	96	73	48	99	277	434
NIM	1.6%	1.3%	1.7%	-1.0%	2.1%	3.5%	2.6%	1.4%	0.8%	2.3%	3.5%
QoQ	흑전	-17.6%	29.3%	적전	흑전	61.4%	-23.9%	-35.2%			
YoY	-30.2%	8.2%	-9.5%	적지	31.8%	158.4%	52.1%	흑전	-22.6%	178.9%	56.5%

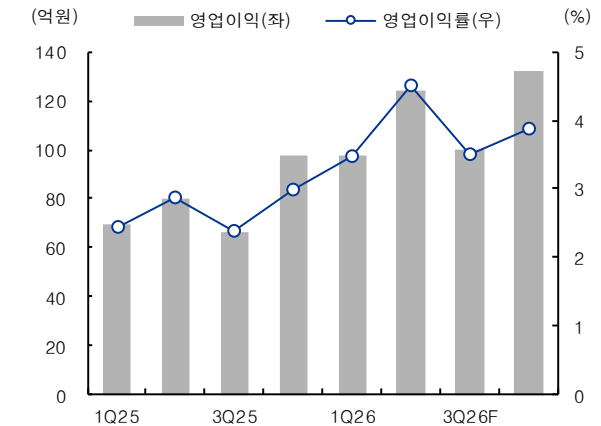
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권

그림 1. 롯데이노베이트의 매출액 및 YoY 추이



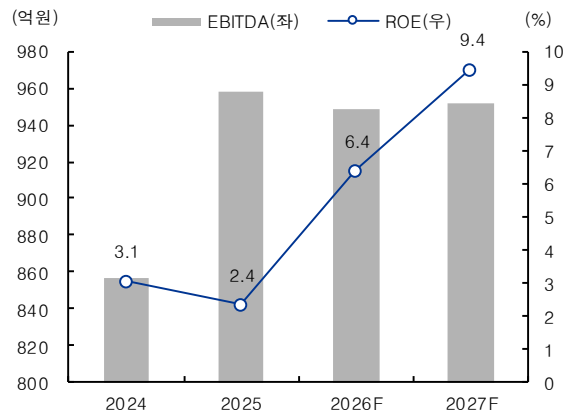
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데이노베이트의 영업이익 및 영업이익률 추이



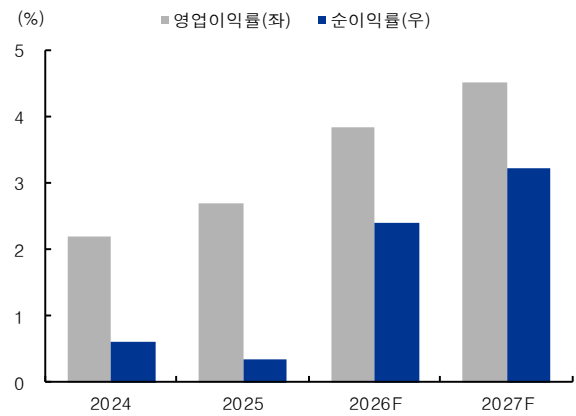
자료: 롯데이노베이트, IBK투자증권 추정

그림 4. 롯데이노베이트의 EBITDA 및 ROE 추이



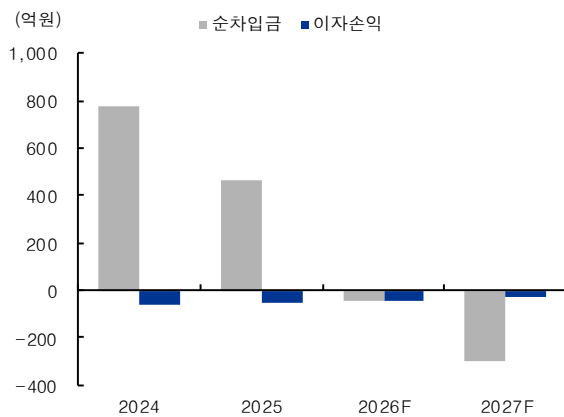
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데이노베이트의 영업이익률 및 순이익률 추이



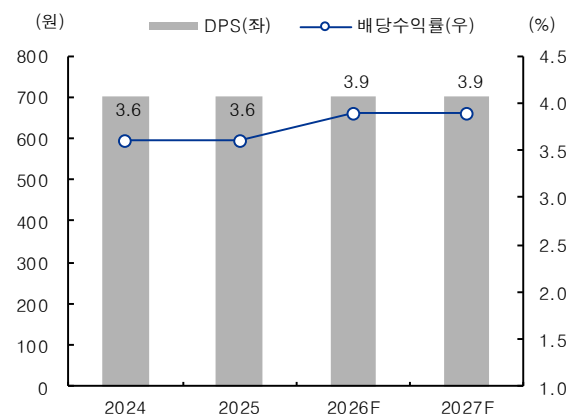
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데이노베이트의 순차입금 및 이자손익 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데이노베이트의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, IBK투자증권

롯데이노베이트 (286940)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,180	1,170	1,183	1,250	1,332
증가율(%)	-1.4	-0.9	1.1	5.6	6.6
매출원가	1,074	1,063	1,060	1,112	1,178
매출총이익	106	107	123	138	153
매출총이익률 (%)	9.0	9.1	10.4	11.0	11.5
판매비	80	76	77	81	86
판매비율(%)	6.8	6.5	6.5	6.5	6.5
영업이익	26	31	45	56	67
증가율(%)	-54.8	22.0	44.5	24.3	19.6
영업이익률(%)	2.2	2.6	3.8	4.5	5.0
순금융손익	-8	-8	-4	-3	-3
이자손익	-6	-6	-5	-3	-3
기타	-2	-2	1	0	0
기타영업외손익	-1	-2	1	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	17	21	42	53	65
법인세	9	17	13	13	16
법인세율	52.9	81.0	31.0	24.5	24.6
계속사업이익	7	4	29	40	49
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7	4	29	40	49
증가율(%)	-82.2	-43.6	600.5	41.6	21.9
당기순이익률 (%)	0.6	0.3	2.5	3.2	3.7
지배주주당기순이익	13	10	28	43	49
기타포괄이익	4	8	-1	0	0
총포괄이익	12	13	28	40	49
EBITDA	86	96	95	95	108
증가율(%)	-18.3	11.8	-1.0	0.4	13.4
EBITDA마진율(%)	7.3	8.2	8.0	7.6	8.1

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	845	657	1,834	2,871	3,259
BPS	27,718	28,166	29,296	31,467	34,026
DPS	700	700	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	22.9	29.5	9.8	6.2	5.5
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	4.7	3.8	3.1	2.8	2.2
성장성지표(%)					
매출증가율	-1.4	-0.9	1.1	5.6	6.6
EPS증가율	-69.0	-22.2	179.2	56.5	13.5
수익성지표(%)					
배당수익률	3.6	3.6	3.9	3.9	3.9
ROE	3.1	2.4	6.4	9.5	10.0
ROA	0.8	0.4	3.1	4.3	4.9
ROIC	1.5	0.8	6.1	8.8	10.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	111.3	104.1	96.6	93.8	90.9
순차입금 비율(%)	17.3	10.4	-0.9	-6.0	-10.0
이자보상배율(배)	3.0	3.4	5.5	7.9	9.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	6.8	6.7	6.8	7.0	7.2
재고자산회전율	35.2	49.5	49.2	41.2	41.6
총자산회전율	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순의 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	394	394	427	457	501
현금및현금성자산	106	111	127	152	177
유가증권	7	17	19	19	19
매출채권	181	168	177	178	191
재고자산	29	18	30	31	33
비유동자산	556	528	496	511	527
유형자산	378	348	334	343	353
무형자산	125	119	115	119	123
투자자산	18	18	18	18	18
자산총계	951	922	924	968	1,028
유동부채	309	333	340	351	367
매입채무및기타채무	123	114	137	142	153
단기차입금	9	16	7	7	8
유동성장기부채	42	73	70	70	70
비유동부채	191	137	114	118	122
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	132	83	60	60	60
부채총계	501	470	454	469	489
지배주주지분	419	426	443	476	515
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금	312	312	312	312	312
자본조정등	-97	-97	-96	-96	-96
기타포괄이익누계액	0	-1	0	0	0
이익잉여금	129	136	151	184	223
비지배주주지분	30	26	27	24	24
자본총계	450	452	470	500	538
비이자부채	310	295	313	328	347
총차입금	191	175	141	141	142
순차입금	78	47	-4	-30	-54

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	51	92	96	84	85
당기순이익	7	4	29	40	49
비현금성 비용 및 수익	104	120	73	42	43
유형자산감가상각비	47	48	41	39	41
무형자산상각비	13	17	8	0	0
운전자본변동	-50	-20	3	4	-5
매출채권의 감소	-12	12	-12	0	-13
재고자산의 감소	10	10	-8	-1	-2
매입채무등의 증가	-37	2	23	5	11
기타 영업현금흐름	-10	-12	-9	-2	-2
투자활동 현금흐름	-78	-53	-36	-57	-60
유형자산의 증가(CAPEX)	-63	-35	-29	-48	-50
유형자산의 감소	0	0	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-23	-14	-5	-4	-4
투자자산의 감소(증가)	0	0	0	0	0
기타	8	-4	-3	-5	-6
재무활동 현금흐름	15	-34	-46	-1	-1
차입금의 증가(감소)	70	5	-21	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-55	-39	-25	-1	-1
기타 및 조정	1	0	2	-1	1
현금의 증가	-11	5	16	25	25
기초현금	117	106	111	127	152
기말현금	106	111	127	152	177

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												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

