# 롯데정보통신 (286940)

## 전기차 충전소의 해외 진출 가능성 내재

더 많은 리포트 보기

2023년 4월 12일

스몰캡 Analyst 한제윤
02-6114-2944 jyhan_smallcap@kbfg.com

**기업개요: 롯데정보통신은 IT 서비스를 고객사에 제공하는 Si 전문 업체**

롯데정보통신은 IT 서비스를 그룹사 및 고객사에 제공하는 Si 전문 업체이다. 고객에게 필요한 IT 서비스를 구축 및 운영해주고 있으며 최근에는 메타버스, 전기차 충전 사업 등 신사업에도 진출해 성장 동력을 확보해가고 있다. 2022년 실적은 매출액 1.05조원 (+12.7% YoY), 영업이익 343억원 (-14.3% YoY)을 기록했다. 2022년 기준 매출 비중은 Si (시스템 구축) 84%, SM (전산 시스템 운영 및 관리) 16%로 구성되어 있다.

**체크포인트**

**1) 인도네시아 수도 이전 시, 전기차 충전소 해외 구축 모멘텀 발생**

1) 롯데정보통신의 전기차 충전 사업의 해외 진출 모멘텀 발생 가능성에 주목한다. 인도네시아 수도 이전은 스마트 시티로 계획되어 있고, 따라서 건물 신축 시 전기차 충전 인프라 또한 선제적으로 구축할 공산이 크다. 현재 인도네시아의 소비 문화는 대부분 마트 (Mart)나 몰 (Mall)에서 이루어지는 형태로 형성되어, 이전될 지역에도 마트나 몰이 대규모로 들어설 가능성이 높다. 롯데정보통신의 전기차 충전소는 현재 국내 공공기관을 비롯해 그룹 계열사를 우선적으로 공략하고 있다. 포인트는 인도네시아 현 수도인 자카르타에 많은 수의 롯데몰과 롯데마트가 포진해 있다는 것이다. 수도 이전 시, 롯데정보통신의 해외 진출 모멘텀을 기대할 수 있는 이유다.

**2) Si 부문을 이끌어갈 스마트 팩토리**

2) 스마트 팩토리 또한 롯데정보통신의 Si 부문 성장을 이끌어갈 동력이다. 경기 침체기는 기업이 비용 절감에 민감해지는 시기다. 스마트 팩토리는 하나의 비용 절감 수단으로써 그룹 계열사 공장들의 스마트 팩토리화가 이어질 수 있다는 점에 주목한다. 현재 롯데 그룹사가 보유한 공장과 물류센터는 합산 400여개 수준인 것으로 추정된다. 이는 Si 부문에서의 대형 프로젝트 수주를 기대할 수 있는 요인으로 2022년의 실적 서프라이즈 기조를 이어갈 수 있길 기대한다.

**리스크 요인: 경기 침체가 IT 서비스 수요 감소로 이어질 가능성 존재**

경기 침체가 IT 서비스 수요 감소로 이어질 가능성이 존재한다. Si 사업은 기본적으로 수주 베이스 사업이다. 따라서, 경기침체로 고객사의 투자가 이연된다면 실적은 기대치를 하회할 수 있다.

# Not Rated

| 목표주가 (원) | N/A |
|---|---|
| Dividend yield* (%) | N/A |
| Total return (%) | N/A |
| 현재가 (4/11, 원) | 26,700 |
| Consensus target price (원) | N/A |
| 시가총액 (억원) | 4,111 |

※ Dividend Yield는 12개월 Forward

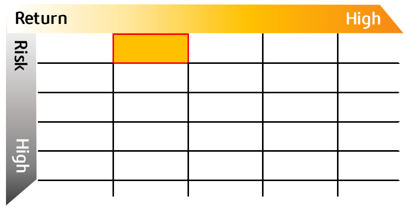
Trading Data

| | |
|---|---|
| Free float (%) | 31.2 |
| 거래대금 (3m, 십억원) | 1.7 |
| 외국인 지분율 (%) | 1.7 |
| 주요주주 지분율 (%) | 롯데지주 외 8 인 65.0 |
| | 국민연금공단 6.0 |

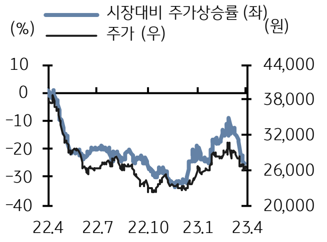
Share price performance

| 주가상승률 (%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | -12.6 | 0.2 | 17.9 | -27.4 |
| 시장대비 상대수익률 | -17.9 | -7.3 | -0.3 | -25.0 |

Risk & Total Return (Annualized over 3 Years)




Price & Relative Performance




자료: 롯데정보통신

Forecast earnings & valuation

| 결산기말 | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 846 | 850 | 930 | 1048 |
| 영업이익 (십억원) | 41 | 39 | 40 | 34 |
| 지배주주순이익 (십억원) | 55 | 30 | 35 | 30 |
| EPS (원) | 3,679 | 1,940 | 2,251 | 1,980 |
| 증감률 (%) | 66.8 | -47.3 | 16.0 | -12.0 |
| P/E (x) | 11.2 | 20.7 | 16.1 | 11.9 |
| EV/EBITDA (x) | 5.4 | 7.6 | 6.2 | 4.8 |
| P/B (x) | 1.6 | 1.5 | 1.3 | 0.8 |
| ROE (%) | 14.8 | 7.4 | 8.2 | 7.1 |
| 배당수익률 (%) | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 2.9 |

# I. 기업개요

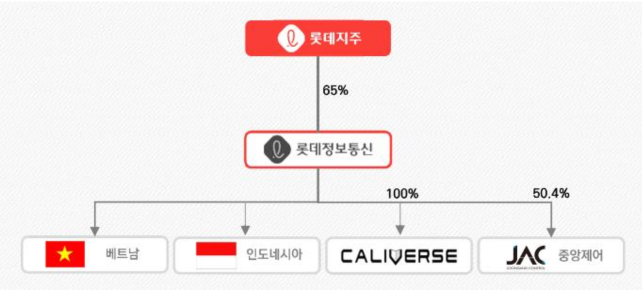
**롯데정보통신은 IT 서비스를 고객사에 제공하는 Si 전문 업체**

롯데정보통신은 IT 서비스를 그룹사 및 고객사에 제공하는 Si 전문 업체이다. 고객에게 필요한 IT 서비스를 구축 및 운영해주고 있으며 최근에는 메타버스, 전기차 충전 사업 등 신사업에도 진출해 성장 동력을 확보해가고 있다. 2022년 실적은 매출액 1.05조원 (+12.7% YoY), 영업이익 343억원 (-14.3% YoY)을 기록했다. 2022년 기준 매출 비중은 Si (시스템 구축) 84%, SM (전산 시스템 운영 및 관리) 16%로 구성되어 있다.

**그림 1. 롯데정보통신 비즈니스 모델 및 비전**


자료: 롯데정보통신, KB증권

**그림 2. 롯데정보통신 지배구조**

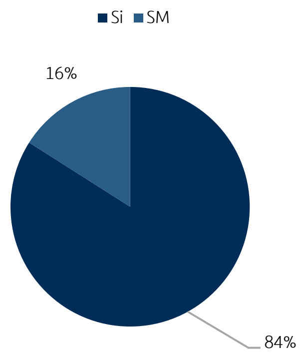



자료: 롯데정보통신, KB증권

**주요 주주 구성**

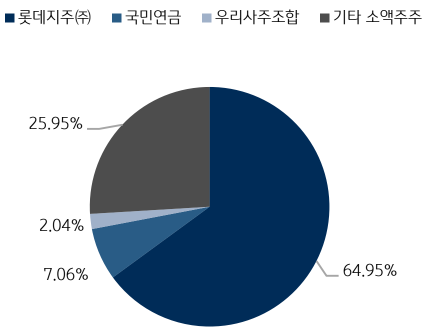
롯데정보통신의 주요 주주 구성은 롯데지주㈜ 64.95%, 국민연금 7.06%, 우리사주조합 2.04%, 기타 소액주주 25.95%로 구성되어 있다.

**그림 3. 롯데정보통신 매출비중**




자료: 롯데정보통신, KB증권

**그림 4. 롯데정보통신 주요 주주 구성**




자료: 롯데정보통신, KB증권

# II. 투자 포인트

**인도네시아 수도 이전 시, 전기차 충전소 해외 구축 모멘텀 발생**

롯데정보통신의 전기차 충전 사업의 해외 진출 모멘텀 발생 가능성에 주목한다. 인도네시아 수도 이전은 스마트 시티로 계획되어 있고, 따라서 건물 신축 시 전기차 충전 인프라 또한 선제적으로 구축할 공산이 크다. 현재 인도네시아의 소비 문화는 대부분 마트 (Mart)나 몰 (Mall)에서 이루어지는 형태로 형성되어 있어 이전될 지역에도 마트나 몰이 대규모로 들어설 가능성이 높다. 2024년 공공기관의 이전을 시작으로 수도 이전이 본격화될 수 있어 관련 사업에 대해 관심을 가질 필요가 있다.

롯데정보통신의 전기차 충전소는 현재 국내 공공기관을 비롯해 그룹 계열사 (마트, 백화점 등)를 우선적으로 공략하고 있다. 포인트는 인도네시아 현 수도인 자카르타에 대형 롯데몰과 많은 수의 롯데마트가 포진해 있다는 것이다. 수도 이전과 함께 신규 몰과 마트가 들어서게 된다면, 롯데정보통신은 국내 성장뿐만 아니라 해외 진출 모멘텀까지 확보할 수 있을 것으로 기대된다.

**그림 5. 찌푸트라 월드 자카르타 (롯데 쇼핑 에비뉴)**

자료: 롯데 쇼핑 에비뉴, 언론, KB증권

**그림 6. 인도네시아 수도 이전 계획**


자료: KOTRA (인도네시아 국가개발 계획부 재인용), KB증권

**Si 부문을 이끌어갈 스마트 팩토리**

스마트 팩토리 또한 롯데정보통신의 Si 부문 성장을 이끌어갈 동력으로 판단한다. 경기 침체기는 기업이 비용 절감에 민감해지는 시기다. 스마트 팩토리는 하나의 비용 절감 수단으로써 그룹 계열사 공장들의 스마트 팩토리화가 이어질 수 있다는 점에 주목한다. 현재 롯데 그룹사가 보유한 공장과 물류센터는 합산 400여개 수준인 것으로 추정된다. 이는 Si 부문에서의 지속적인 대형 프로젝트 수주를 기대할 수 있는 요인으로 2022년의 실적 서프라이즈 기조를 이어갈 수 있길 기대한다.

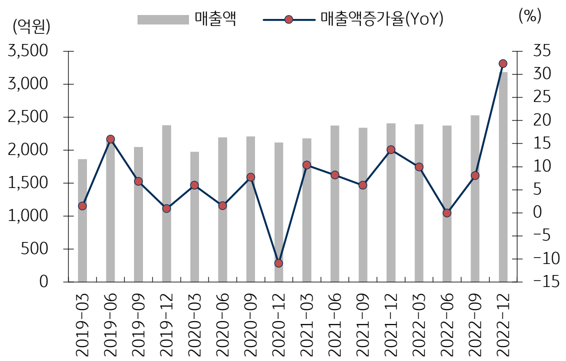
### 그림 7. 스마트 팩토리(물류) 구상도


자료: 롯데정보통신, KB증권

### 그림 8. EVSIS(자회사) 전기차 충전 사업

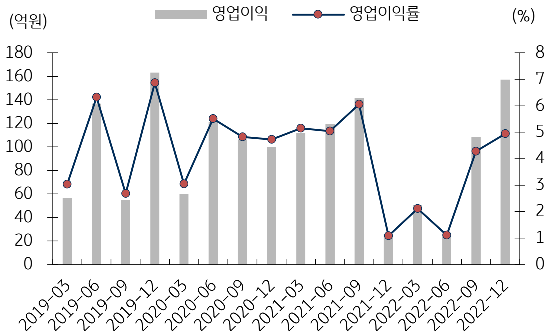

자료: 롯데정보통신, KB증권

### 그림 9. 롯데정보통신 매출액 및 매출성장율




자료: 롯데정보통신, KB증권

### 그림 10. 롯데정보통신 영업이익 및 영업이익율




자료: 롯데정보통신, KB증권

## III. 리스크 요인

**경기 침체가 IT 서비스 수요 감소로 이어질 가능성 존재**

경기 침체가 IT 서비스 수요 감소로 이어질 가능성이 존재한다. Si 사업은 기본적으로 수주 베이스 사업이다. 따라서, 경기침체로 고객사의 투자가 이연된다면 실적은 기대치를 하회할 수 있다.

**포괄손익계산서**

| (십억원) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|---|---|---|---|---|---|
| (적용기준) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) |
| 매출액 | 812 | 846 | 850 | 930 | 1048 |
| 매출원가 | 741 | 771 | 781 | 854 | 954 |
| 매출총이익 | 71 | 75 | 69 | 76 | 94 |
| 판매비와관리비 | 32 | 34 | 30 | 36 | 59 |
| 영업이익 | 39 | 41 | 39 | 40 | 34 |
| EBITDA | 71 | 79 | 76 | 82 | 80 |
| 영업외손익 | -4 | 5 | -1 | 4 | 2 |
| 이자수익 | 2 | 3 | 1 | 0 | 2 |
| 이자비용 | 3 | 1 | 0 | 1 | 4 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | -4 | 3 | -2 | 5 | 5 |
| 세전이익 | 35 | 46 | 38 | 44 | 36 |
| 법인세비용 | 11 | -7 | 8 | 10 | 8 |
| 당기순이익 | 23 | 53 | 30 | 35 | 28 |
| 지배주주순이익 | 26 | 55 | 30 | 35 | 30 |
| 수정순이익 | 26 | 55 | 30 | 35 | 30 |

**성장성 및 수익성 비율**

| (%) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 성장률 | 444.4 | 4.2 | 0.5 | 9.5 | 12.7 |
| 영업이익 성장률 | 641.1 | 5.5 | -5.7 | 3.1 | -14.3 |
| EBITDA 성장률 | 602.3 | 10.4 | -2.8 | 6.8 | -2.2 |
| 지배기업순이익 성장률 | 1307.5 | 107.4 | -45.3 | 16.0 | -12.0 |
| 매출총이익률 | 8.7 | 8.8 | 8.1 | 8.1 | 8.9 |
| 영업이익률 | 4.8 | 4.9 | 4.6 | 4.3 | 3.3 |
| EBITDA이익률 | 8.8 | 9.3 | 9.0 | 8.8 | 7.6 |
| 세전이익률 | 4.3 | 5.4 | 4.5 | 4.8 | 3.5 |
| 지배기업순이익률 | 3.2 | 6.5 | 3.5 | 3.7 | 2.9 |

**현금흐름표**

| (십억원) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|---|---|---|---|---|---|
| 영업활동 현금흐름 | 107 | 117 | -14 | 87 | 14 |
| 당기순이익 | 23 | 53 | 30 | 35 | 28 |
| 유무형자산상각비 | 32 | 38 | 38 | 42 | 46 |
| 기타비현금손익 조정 | 64 | 48 | 66 | 58 | 67 |
| 운전자본증감 | 25 | 27 | -106 | 3 | -78 |
| 매출채권감소 (증가) | 0 | 11 | 12 | -26 | -50 |
| 재고자산감소 (증가) | 4 | 5 | -7 | 5 | -19 |
| 매입채무증가 (감소) | 13 | 7 | -9 | 12 | 14 |
| 기타운전자본증감 | 7 | 4 | -102 | 13 | -23 |
| 기타영업현금흐름 | -38 | -48 | -41 | -51 | -49 |
| 투자활동 현금흐름 | -77 | -44 | -23 | -123 | -101 |
| 유형자산투자감소 (증가) | -28 | -27 | -65 | -37 | -35 |
| 무형자산투자감소 (증가) | -28 | -9 | -9 | -14 | -12 |
| 투자자산감소 (증가) | -46 | -10 | 0 | 0 | 0 |
| 기타투자현금흐름 | 25 | 2 | 51 | -72 | -54 |
| 재무활동 현금흐름 | 57 | -88 | -15 | 85 | 23 |
| 금융부채 증감 | -66 | -64 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증감 | 128 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 당기지급액 | 0 | -9 | -11 | -11 | -11 |
| 기타재무현금흐름 | -5 | -14 | -4 | 96 | 33 |
| 기타현금흐름 | 0 | 0 | -59 | 0 | 0 |
| 현금의 증가 (감소) | 87 | -14 | -112 | 49 | -1 |
| 기말현금 | 163 | 150 | 38 | 147 | 83 |
| 잉여현금흐름 (FCF) | 79 | 91 | -80 | 50 | -21 |
| 순현금흐름 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 순현금 (순차입금) | 157 | 205 | 46 | 43 | 194 |

**재무상태표**

| (십억원) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|---|---|---|---|---|---|
| (적용기준) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) | (IFRS-C) |
| 자산총계 | 704 | 697 | 650 | 750 | 872 |
| 유동자산 | 404 | 382 | 283 | 349 | 366 |
| 현금 및 현금성자산 | 163 | 150 | 38 | 147 | 83 |
| 단기금융자산 | 56 | 61 | 13 | 2 | 1 |
| 매출채권 | 129 | 114 | 102 | 129 | 183 |
| 재고자산 | 12 | 7 | 13 | 8 | 37 |
| 기타유동자산 | 44 | 50 | 117 | 63 | 63 |
| 비유동자산 | 299 | 315 | 366 | 401 | 506 |
| 투자자산 | 39 | 31 | 24 | 23 | 23 |
| 유형자산 | 217 | 228 | 290 | 291 | 303 |
| 무형자산 | 27 | 29 | 26 | 44 | 110 |
| 기타비유동자산 | 16 | 27 | 26 | 43 | 70 |
| 부채총계 | 337 | 306 | 236 | 317 | 418 |
| 유동부채 | 311 | 293 | 227 | 211 | 278 |
| 매입채무 | 103 | 110 | 117 | 121 | 132 |
| 단기금융부채 | 61 | 3 | 2 | 3 | 23 |
| 기타유동부채 | 147 | 179 | 108 | 88 | 123 |
| 비유동부채 | 27 | 14 | 9 | 106 | 140 |
| 장기금융부채 | 1 | 3 | 2 | 103 | 93 |
| 기타비유동부채 | 26 | 11 | 7 | 3 | 47 |
| 자본총계 | 367 | 390 | 413 | 433 | 454 |
| 자본금 | 71 | 77 | 77 | 77 | 77 |
| 자본잉여금 | 273 | 312 | 312 | 312 | 312 |
| 기타자본항목 | -26 | -67 | -67 | -67 | -91 |
| 기타포괄손익누계액 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 이익잉여금 | 29 | 68 | 91 | 110 | 126 |
| 지배지분 계 | 349 | 390 | 413 | 433 | 425 |
| 비지배지분 | 18 | 0 | 0 | 0 | 29 |

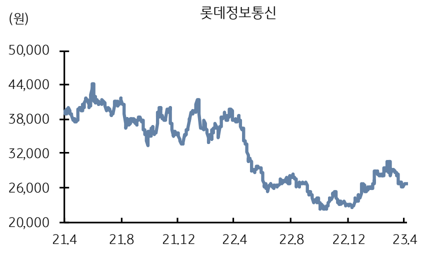
**주요투자지표**

| (X, %, 원) | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 2022A |
|---|---|---|---|---|---|
| Multiples | | | | | |
| P/E | 16.1 | 11.2 | 20.7 | 16.1 | 11.9 |
| P/B | 1.5 | 1.6 | 1.5 | 1.3 | 0.8 |
| P/S | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 4.9 | 5.4 | 7.6 | 6.2 | 4.8 |
| EV/EBIT | 9.8 | 9.7 | 15.7 | 11.4 | 9.9 |
| 배당수익률 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.9 | 2.9 |
| EPS | 2,205 | 3,679 | 1,940 | 2,251 | 1,980 |
| BVPS | 24,419 | 25,805 | 27,321 | 28,633 | 28,084 |
| SPS (주당매출액) | 67,998 | 56,986 | 55,178 | 60,404 | 68,049 |
| DPS (주당배당금) | 650 | 700 | 700 | 700 | 700 |
| 배당성향 (%) | 0 | -17 | -35 | -31 | -35 |
| 수익성지표 | | | | | |
| ROE | 9.7 | 14.8 | 7.4 | 8.2 | 7.1 |
| ROA | 3.6 | 7.6 | 4.4 | 5.0 | 3.5 |
| ROIC | 17.2 | 49.8 | 10.0 | 12.2 | 9.2 |
| 안정성지표 | | | | | |
| 부채비율 | 92.1 | 78.4 | 57.1 | 73.1 | 92.1 |
| 순차입비율 | -42.9 | -52.5 | -11.2 | -9.9 | 6.8 |
| 유동비율 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.7 | 1.3 |
| 이자보상배율 (배) | 12.1 | 27.8 | 184.5 | 62.5 | 8.1 |
| 활동성지표 | | | | | |
| 총자산회전율 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 1.2 |
| 매출채권회전율 | 6.3 | 7.4 | 8.3 | 7.2 | 5.7 |
| 매입채무회전율 | 7.9 | 7.7 | 7.3 | 7.7 | 7.9 |
| 재고자산회전율 | 65.8 | 122.7 | 63.2 | 114.0 | 28.6 |

자료: 롯데정보통신, KB증권

## 투자자 고지 사항

투자의견 및 목표주가 변경 내역 (주가 —, 목표주가 —)




롯데정보통신 (286940)

| 변경일 | 투자의견 | 애널리스트 | 목표주가 (원) | 괴리율 (%) 평균 | 최고/최저 |
|---|---|---|---|---|---|
| 23-04-12 | Not Rated | 한제윤 | | | |

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

**투자등급 비율 (2023. 03. 31 기준)**

| 매수 (Buy) | 중립 (Hold) | 매도 (Sell) |
|---|---|---|
| 88.1 | 11.9 | - |

**투자의견 분류 및 기준**

**종목 투자의견 (12개월 예상 절대수익률 기준)**

| Buy: 15% 초과 | Hold: 15% ~ -15% | Sell: -15% 초과 |
|---|---|---|

비고: 2017년 2월 23일부터 KB증권의 기업 투자의견 체계가 4단계 (Strong BUY, BUY, Marketperform, Underperform)에서 3단계 (Buy, Hold, Sell)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 종목 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 절대수익률에서 12개월 예상 절대수익률로 변경되었습니다.

**산업 투자의견 (12개월 예상 상대수익률 기준)**

| Positive: 시장수익률 상회 | Neutral: 시장수익률 수준 | Negative: 시장수익률 하회 |
|---|---|---|

비고: 2017년 6월 28일부터 KB증권의 산업 투자의견 체계가 (Overweight, Neutral, Underweight)에서 (Positive, Neutral, Negative)로 변경되었습니다.
2020년 2월 10일부터 KB증권의 산업 투자의견 제시 기준이 6개월 예상 상대수익률에서 12개월 예상 상대수익률로 변경되었습니다.