

(Analyst) 김수진 soojin.kim@miraeasset.com

**MIRAE ASSET**  
미래에셋증권

286940 · IT서비스

# 롯데정보통신

## 무난한 실적과 EVSIS 고성장 지속

(유지)

매수

목표주가

53,000원

상승여력

21.8%

현재주가(24/1/29)

43,500원

KOSPI	2,500.65	시가총액(십억원)	670	발행주식수(백만주)	15	외국인 보유비중(%)	3.1
-------	----------	-----------	-----	------------	----	-------------	-----

### Report summary

#### 예상을 크게 벗어나지 않는 매출과 이익 성장 기록

4Q23 매출은 3,464억원(+8.8% YoY, +17.4% QoQ)을 기록해 추정치를 소폭 하회하는 수준. 영업이익도 180억원(+14.7% YoY)으로 추정치에 부합. 영업이익률은 5.2%로 전분기대비 0.3%pt 감소. 대외사업 확대 및 그룹사 프로젝트로 매출 견조했고, 이익은 CES 참가 등에 따른 일회성 비용 증가 영향

#### 전기차 충전기 사업 EVSIS 매출 확대 지속

EVSIS의 EV Charger 매출은 추정치(156.8억원)를 큰 폭 상회한 241억원(+106% YoY) 기록. 23년 연간 EVSIS 매출은 804억원(+64.4% YoY)으로 고성장. 올 초 제2 공장 준공 예정

#### 목표주가 53,000원, 투자 의견 '매수' 유지

디지털 트랜스포메이션 강화 시대에 자체 생성AI까지 적용해 본업의 견조한 성장이 지속될 것으로 예상. 동시에 EV Charger 사업과 메타버스 플랫폼 칼리버스의 성장이 국내외에서 올해 본격화될 것으로 기대

### Key data

#### Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	48.5	76.8	66.7
상대주가	57.6	84.4	65.6

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	930	1,048	1,197	1,324	1,470
영업이익 (십억원)	40	34	57	71	76
영업이익률 (%)	4.3	3.2	4.8	5.4	5.2
순이익 (십억원)	35	30	42	52	50
EPS (원)	2,251	1,980	2,702	3,409	3,257
ROE (%)	8.2	7.1	9.5	11.1	9.8
P/E (배)	16.1	11.9	10.8	12.8	13.4
P/B (배)	1.2	0.8	1.0	1.3	1.2
배당수익률 (%)	1.9	3.0	2.4	1.6	1.6

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

## 매출 예상 소폭 하회, 이익은 부합 수준

4Q23 매출은 3,464억원(+8.8% YoY, +17.4% QoQ)을 기록해 추정치를 소폭 하회하는 수준이었다. 영업이익도 180억원(+14.7% YoY)으로 추정치에 부합했다. 영업이익률은 5.2%로 전분기대비 0.3%pt 감소했다.

대외사업 확대와 그룹사 대규모 프로젝트가 지속되며 외형 성장이 지속됐다. 그러나 이익은 CES 참가 등에 따른 일회성 비용 증가로 전분기대비 감소했다.

## 전기차 충전기 사업부 100% YoY 이상 성장

EVSIS 매출 확대가 지속됐다. EVSIS의 EV Charger 매출은 추정치(156.8억원)를 큰 폭 상회한 241억원을 기록해 +106% YoY 기록했다. 23년 연간 EVSIS 매출은 804억원(+64.4% YoY)으로 고성장을 이어갔다. 1Q 안으로 제2공장 준공식을 통해 생산 capacity가 10,000대에서 20,000대로 본격 늘어날 예정이고, 이를 기반으로 북미와 일본 해외 진출을 가속화할 것으로 기대한다.

## 밸류에이션 및 전망

목표주가 53,000원, 투자의견 '매수'를 유지한다. 목표주가는 FY24 EPS에 Target P/E로 매출 성장세가 본격적으로 나타난 21~22년 평균 fwd P/E에 메타버스와 전기차충전소 등 인수를 통한 신사업에 대한 프리미엄 20%를 더한 18배를 적용해 산출했다. 디지털 트랜스포메이션 강화 시대에 생성AI를 포함해 본업의 견조한 성장이 지속될 것으로 예상한다. 동시에 메타버스 플랫폼 칼리버스의 성장이 올해 본격화될 것으로 예상하며, EVSIS의 북미 및 일본, 동남아 진출과, 칼리버스의 일본 진출 등 자회사의 해외 진출 가속화가 기대된다는 점도 24년 투자 포인트로 기대한다.

표 1. 4Q23 롯데정보통신 잠정실적

(십억원)

구분	4Q22	3Q23	4Q23P				증감률	
			실적	미래에셋증권	컨센서스	추정치 대비 차이(%)	YoY	QoQ
매출	318.3	294.9	346.4	354.9	354.0	-2.4%	8.8%	17.4%
SM사업	43.6	47.6	45.7	48.4		-5.5%	4.8%	-3.9%
SI사업	274.6	247.3	300.7	306.5		-1.9%	9.5%	21.6%
영업이익	15.7	16.1	18.0	19.5	19.0	-7.5%	14.7%	12.0%
영업이익률	4.9%	5.5%	5.2%	5.5%	5.4%	-5.2%	5.4%	-4.7%
지배주주순이익	17.3	12.5	15.0	15.0	17.7	0.0%	-13.4%	20.0%

자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 롯데정보통신 분기 실적추정표

(십억원, %, 원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	239	237	253	318	271	285	295	346	308	313	321	382
YoY growth(%)	9.9%	-0.1%	8.0%	32.3%	13.1%	20.0%	16.6%	8.8%	13.6%	9.9%	9.0%	10.2%
SM	40	42	42	44	44	46	48	46	47	50	50	52
YoY growth(%)	3.7%	9.3%	11.7%	13.3%	9.5%	10.4%	12.4%	4.8%	7.9%	8.0%	4.6%	13.9%
매출 비중	16.8%	17.7%	16.8%	13.7%	16.2%	16.3%	16.1%	13.2%	15.4%	16.0%	15.5%	13.6%
총이익률	12.2%	13.7%	12.4%	11.4%	12.5%	12.4%	11.8%	11.3%	12.2%	12.8%	12.2%	11.5%
SI	199	195	210	275	227	238	247	301	260	263	272	330
YoY growth(%)	11.2%	-1.9%	7.3%	35.9%	13.8%	22.1%	17.5%	9.5%	14.7%	10.3%	9.8%	9.7%
매출 비중	83.2%	82.3%	83.2%	86.3%	83.8%	83.7%	83.9%	86.8%	84.6%	84.0%	84.5%	86.4%
총이익률	3.4%	4.1%	5.8%	6.9%	6.0%	6.4%	6.9%	8.5%	7.8%	7.4%	7.5%	7.0%
판관비	14	16	15	14	14	19	17	18	17	14	17	18
영업이익	5	3	11	16	12	11	16	18	17	19	18	17
영업이익률	2.1%	1.1%	4.3%	4.9%	4.4%	3.8%	5.5%	5.2%	5.6%	5.9%	5.6%	4.3%
EPS	190	106	387	1,160	537	458	752	863	844	844	779	714

자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 롯데정보통신 연간 실적추정표

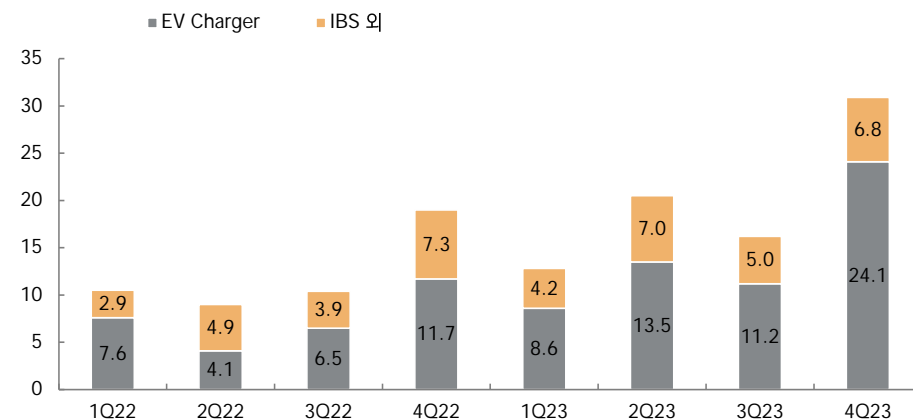
(십억원)

	2021	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	930	1,048	1,197	1,324	1,470
YoY growth(%)	9.5%	12.7%	14.2%	10.6%	11.0%
SM	153	168	184	199	215
YoY growth(%)	-0.2%	9.5%	9.2%	8.6%	7.7%
매출 비중	16.5%	16.0%	15.3%	15.1%	14.6%
총이익률	72.8%	76.8%	77.8%	80.7%	82.8%
SI	777	880	1,013	1,124	1,255
YoY growth(%)	11.6%	13.3%	15.2%	11.0%	11.6%
매출 비중	83.5%	84.0%	84.7%	84.9%	85.4%
총이익률	4.4%	6.2%	8.3%	8.7%	9.2%
판관비	36	59	68	66	75
영업이익	40	34	57	71	78
영업이익률	4.3%	3.3%	4.8%	5.3%	5.3%
EPS (원)	2,251	1,844	2,610	3,183	3,312

자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

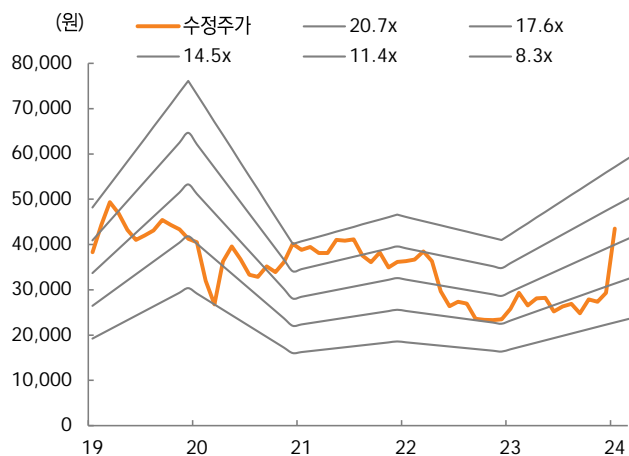
그림 1. EVSIS 실적 추이

(십억원)



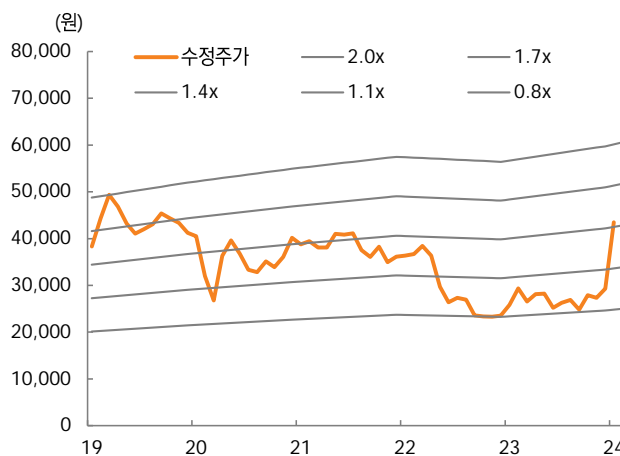
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. PER 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. PBR 밴드차트



자료: QuantiWise, 미래에셋증권 리서치센터

## 롯데정보통신 (286940)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	1,048	1,197	1,324	1,470
매출원가	954	1,072	1,187	1,319
매출총이익	94	125	137	151
판매비와관리비	59	68	66	75
조정영업이익	34	57	71	76
영업이익	34	57	71	76
비영업손익	2	-3	-3	-2
금융손익	-3	-3	-2	-2
관계기업등 투자손익	0	-1	0	0
세전계속사업손익	36	54	68	74
계속사업법인세비용	8	16	20	21
계속사업이익	28	39	49	52
중단사업이익	0	2	0	0
당기순이익	28	40	49	52
지배주주	30	42	52	50
비지배주주	-2	-1	-4	2
총포괄이익	24	36	49	52
지배주주	26	39	52	56
비지배주주	-2	-3	-3	-4
EBITDA	80	139	142	174
FCF	-21	13	56	6
EBITDA 마진율 (%)	7.6	11.6	10.7	11.8
영업이익률 (%)	3.2	4.8	5.4	5.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.9	3.5	3.9	3.4

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	366	385	459	485
현금 및 현금성자산	83	79	122	116
매출채권 및 기타채권	183	199	220	241
재고자산	37	40	44	48
기타유동자산	63	67	73	80
비유동자산	506	547	546	597
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	303	370	393	473
무형자산	110	108	82	53
자산총계	872	933	1,005	1,082
유동부채	278	315	344	374
매입채무 및 기타채무	145	157	173	190
단기금융부채	23	38	38	38
기타유동부채	110	120	133	146
비유동부채	140	139	145	150
장기금융부채	93	88	88	88
기타비유동부채	47	51	57	62
부채총계	418	455	489	524
지배주주지분	425	451	492	532
자본금	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312
이익잉여금	126	153	195	234
비지배주주지분	29	27	24	26
자본총계	454	478	516	558

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로 인한 현금흐름	14	134	126	156
당기순이익	28	40	49	52
비현금수익비용가감	67	110	94	122
유형자산감가상각비	35	66	46	70
무형자산상각비	11	15	26	29
기타	21	29	22	23
영업활동으로인한자산및부채의변동	-78	-11	3	4
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-49	-16	-20	-21
재고자산 감소(증가)	-19	-3	-4	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	14	6	15	15
법인세납부	-3	-5	-20	-21
투자활동으로 인한 현금흐름	-101	-129	-67	-147
유형자산처분(취득)	-35	-121	-70	-150
무형자산감소(증가)	-12	-12	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	0	0
기타투자활동	-54	4	3	3
재무활동으로 인한 현금흐름	23	-9	-16	-16
장단기금융부채의 증가(감소)	10	10	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-11	-11	-11	-11
기타재무활동	24	-8	-5	-5
현금의 증가	-64	-4	43	-6
기초현금	147	83	79	122
기말현금	83	79	122	116

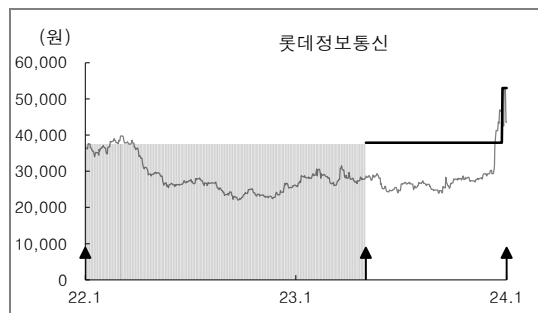
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	11.9	10.8	12.8	13.4
P/CF (x)	3.8	3.0	4.7	3.8
P/B (x)	0.8	1.0	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	5.3	3.7	4.8	4.0
EPS (원)	1,980	2,702	3,409	3,257
CFPS (원)	6,193	9,737	9,250	11,308
BPS (원)	28,424	30,092	32,812	35,381
DPS (원)	700	700	700	700
배당성향 (%)	37.3	26.3	21.8	20.2
배당수익률 (%)	3.0	2.4	1.6	1.6
매출액증가율 (%)	12.7	14.2	10.6	11.0
EBITDA증가율 (%)	-2.2	73.8	2.7	22.2
조정영업이익증가율 (%)	-14.3	66.3	23.8	7.1
EPS증가율 (%)	-12.0	36.4	26.2	-4.5
매출채권 회전율 (회)	6.7	6.3	6.3	6.4
재고자산 회전율 (회)	46.8	31.3	31.6	31.9
매입채무 회전율 (회)	7.6	7.8	7.9	8.0
ROA (%)	3.5	4.5	5.0	5.0
ROE (%)	7.1	9.5	11.1	9.8
ROIC (%)	6.6	8.0	9.6	9.8
부채비율 (%)	92.1	95.1	94.7	93.9
유동비율 (%)	131.8	122.2	133.4	129.6
순차입금/자기자본 (%)	6.8	7.5	-1.4	-0.2
조정영업이익/금융비용 (x)	8.1	10.6	12.7	13.6

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
롯데정보통신 (286940)				
2024.01.23	매수	53,000	-	-
2023.05.31	매수	37,900	-26.70	24.41
2021.03.22	분석 대상 제외		-	-



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

## 투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

## 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.55%	6.63%	4.22%	0.6%

\* 2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.