

(Analyst) 김수진 soojin.kim@miraeeasset.com

MIRAE ASSET
 미래에셋증권

286940 · IT서비스

롯데정보통신

메타버스 받고 EV Charger까지. 기대되는 24년

(유지)

매수

목표주가

53,000원 ▲

상승여력

21.0%

현재주가(24/1/23)

43,800원

KOSPI

2,478.61

시가총액(십억원)

674

발행주식수(백만주)

15

외국인 보유비중(%)

2.2

Report summary

4Q23 총 매출 3,550억원(+11.5% YoY), 영업이익 195억원(+24% YoY) 예상

매출의 86%를 차지하는 SI 사업부는 매출 3,065억원(+11.6%, +23.9% YoY)으로 두 자릿수 성장세를 이어갈 것으로 예상. 영업이익은 140억(+26% YoY), 영업이익률은 4.6%로 마진 개선이 지속될 것으로 기대. 계열사의 SI 프로젝트가 딜레이 없이 순차적으로 진행되면서 견조한 실적 예상

목표주가 53,000원으로 40% 상향조정, 투자 의견 '매수' 유지

매출 성장세가 본격적으로 나타난 21~22년 평균 P/E에 메타버스와 전기차 충전소 등 인수를 통한 신사업에 대한 프리미엄 10%를 더한 15.4배를 적용. 메타버스 플랫폼 칼리버스, EV Charger 기업 EVSIS 등을 통해 지난 몇 년간의 성장 전략이 24년에 본격적으로 수확을 거둘 것으로 기대

Key data

Price performance



| (%) | 1M | 6M | 12M |
|------|------|------|------|
| 절대주가 | 49.5 | 71.8 | 71.4 |
| 상대주가 | 56.8 | 80.9 | 65.7 |

Earnings and valuation metrics

| 결산기 (12월) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 (십억원) | 930 | 1,048 | 1,205 | 1,325 | 1,470 |
| 영업이익 (십억원) | 40 | 34 | 58 | 75 | 76 |
| 영업이익률 (%) | 4.3 | 3.2 | 4.8 | 5.7 | 5.2 |
| 순이익 (십억원) | 35 | 30 | 44 | 55 | 56 |
| EPS (원) | 2,251 | 1,980 | 2,831 | 3,593 | 3,648 |
| ROE (%) | 8.2 | 7.1 | 9.9 | 11.6 | 10.8 |
| P/E (배) | 16.1 | 11.9 | 10.4 | 12.2 | 12.0 |
| 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

4Q23 프리뷰

총 매출은 3,550억원(+11.5% YoY), 영업이익은 195억원(+24% YoY)을 예상한다.

사업부별로 SI 사업부는 매출 3,065억원(+11.6%, +23.9% YoY)으로 두 자릿수 성장세를 이어갈 것으로 전망한다. SI 사업부의 영업이익은 140억(+26% YoY), 영업이익률은 4.6%로 마진 개선이 지속될 것으로 전망한다.

4Q는 SI 산업의 계절적 성수기이자, 전기차 충전 사업의 성수기다. 기업들의 디지털화 가속화로 프로젝트 진행률이 변수 없이 안정적으로 시행 중인 상황이다. 메타버스 플랫폼 칼리버스, 전기차 충전 사업 EVSIS도 SI에 사업부에 포함되는데 고성장이 기대되고, 24년에는 AI 관련 프로젝트까지 추가될 수 있을 것으로 기대한다. 계열사의 스마트팩토리 전환이 순차적으로 착실히 진행되고 있어 기본적 실적 안정성도 보장된다. SM 사업부는 매출 484억원(+12.5% YoY, +2.8% QoQ), 영업이익 55억(+8.1% YoY), 영업이익률 11.3%를 예상한다.

밸류에이션

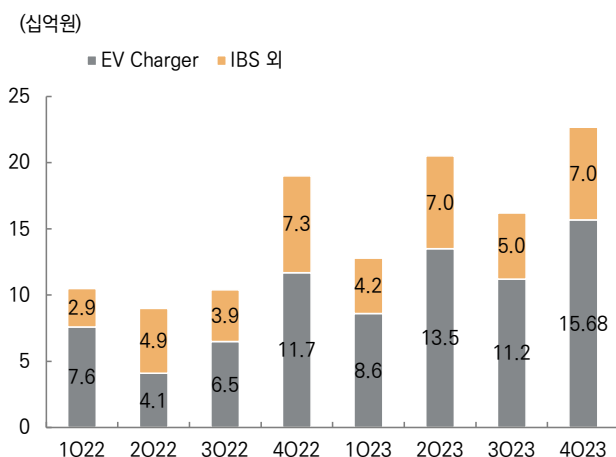
목표주가를 53,000원으로 40% 상향조정하고, 투자 의견 '매수'를 유지한다. 밸류에이션은 FY24 EPS에, 매출 성장세가 본격적으로 나타난 21~22년 평균 P/E에 메타버스와 전기차 충전소 등 인수를 통한 신사업에 대한 프리미엄 10%를 더한 15.4배를 타겟 멀티플로 적용해 산출했다.

표 25. 롯데정보통신 밸류에이션 테이블

| 밸류에이션 | 값 | 비고 |
|-------------------|--------|---|
| 예상 fwd EPS(원) | 3,442 | fwd 12M 지배주주 EPS |
| Target P/E(x) | 15.4x | 매출 성장세가 본격적으로 나타난 21~22년 평균 P/E에 메타버스와 전기차충전소 등 인수를 통한 신사업에 대한 프리미엄 10% |
| 목표주가(원) | 53,000 | |
| 현재주가(원) (24/1/23) | 43,800 | |
| 상승여력 | 21.0% | |

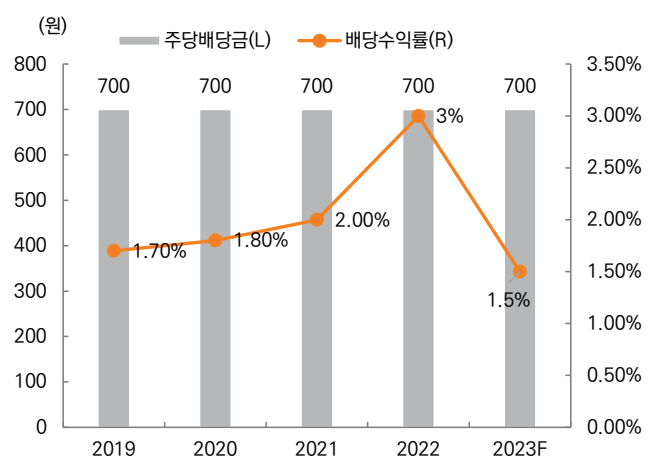
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. EVSIS 매출 추이



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 주당배당금 및 배당수익률 추이



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

24년에 꽃 피울 신사업

메타버스 플랫폼 칼리버스: 올해는 VR 본격화 기대감 확대 중

1월 초 라스베이거스에서 열린 CES에서 칼리버스가 정식 제품을 런칭했다. 당시 많은 관심을 받음과 동시에 애플의 비전프로 등장으로 메타버스에 대한 관심이 고조된 상황이다. 칼리버스의 가장 대표적인 사용처는 쇼핑과 콘서트다. 롯데 쇼핑몰에서 VR을 통해 제품을 체험할 수 있고, 콘서트를 즐길 수 있다. 시각 효과는 그래픽 엔진 '언리얼 엔진5'로 제작됐고, 상호작용이 가능한 '답-인터랙티브' 등의 기술이 적용됐다. 향후에는 VR 기기를 통해 결제까지 진행할 수 있도록 해 수익화에 적극적으로 나설 수 있을 것으로 기대한다.

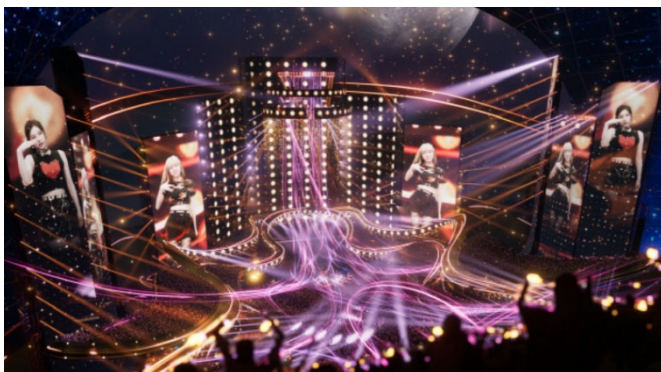
EVSIS: 글로벌 시장까지 한번에

EVSIS(구 중앙제어)의 23년 매출은 720억원(+47.6% YoY) 수준으로 예상한다. 이 중에서 EV Charger항 매출은 490억원(+64% YoY)으로 전망한다. 25년까지 주차장 당 의무 EV 충전기 구축 면적이 최소 2%이고, 신규 건물은 5%로 규제화 됐기 때문에 점진적으로 EV 충전기 출하량이 늘어날 수밖에 없다. 현재 EVSIS의 외부 매출과 그룹사 매출 비중은 6:4 정도로, 공공기관 등의 외부 매출이 더 많다. 또 올해 12월 제2 공장을 완공함에 따라 24년부터 본격적으로 Capa 증설을 통한 출하량 확대도 진행될 것이다. (한 공장 당 10,000대로, 20,000대 생산 캐파 확보)

해외 진출에 대한 기대감도 가시적이다. 지난해 12월 18일, 동사는 전략적 글로벌 전기차 충전기 시장 진출을 위한 유상증자 결정 공시를 했다. 주주배정 유상증자로, 스틱얼터너티브자산운용을 대상으로 496.3억원의 유증을 진행했다. 이로써 EVSIS에 대한 동사의 지분율은 71.14%에서 50.37%로 변경됐고, 이 밖에 주주 구성은 스틱얼터너티브자산운용 29.2%(우선주), 삼성물산 3.75% 등이다. 이번 자금 조달로, 해외 진출을 위한 초급속 충전기 라인업에 대한 투자가 가속화될 것으로 예상된다.

동사가 목표로 하는 시장은 북미와 일본이다. 12월에는 인도네시아 공공기관에 수주를 따내기도 했다. 북미는 삼성물산의 네트워크를 활용할 수 있다. 다양한 루트로 Q를 확대해 나감에 따라 외형 성장을 기대한다.

그림 20. 칼리버스 - 콘서트 체험



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

그림 21. 칼리버스 - 냉장고 쇼핑 시현



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

표 26. 롯데정보통신 분기 실적추정표

(십억원)

| | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23F | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 239 | 237 | 253 | 318 | 271 | 285 | 295 | 355 | 309 | 316 | 321 | 378 |
| YoY growth(%) | 9.9% | -0.1% | 8.0% | 32.3% | 13.1% | 20.0% | 16.6% | 11.5% | 14.1% | 11.1% | 9.0% | 6.6% |
| SM | 40 | 42 | 42 | 44 | 44 | 46 | 48 | 48 | 48 | 50 | 50 | 52 |
| YoY growth(%) | 3.7% | 9.3% | 11.7% | 13.3% | 9.5% | 10.4% | 12.4% | 10.8% | 9.0% | 8.4% | 4.6% | 7.7% |
| 매출 비중 | 16.8% | 17.7% | 16.8% | 13.7% | 16.2% | 16.3% | 16.1% | 13.6% | 15.5% | 15.9% | 15.5% | 13.8% |
| 총이익률 | 12.2% | 13.7% | 12.4% | 11.4% | 12.5% | 12.4% | 11.8% | 10.7% | 12.2% | 12.8% | 12.2% | 11.5% |
| SI | 199 | 195 | 210 | 275 | 227 | 238 | 247 | 307 | 261 | 266 | 272 | 326 |
| YoY growth(%) | 11.2% | -1.9% | 7.3% | 35.9% | 13.8% | 22.1% | 17.5% | 11.6% | 15.1% | 11.6% | 9.8% | 6.4% |
| 매출 비중 | 83.2% | 82.3% | 83.2% | 86.3% | 83.8% | 83.7% | 83.9% | 86.4% | 84.5% | 84.1% | 84.5% | 86.2% |
| 총이익률 | 3.4% | 4.1% | 5.8% | 6.9% | 6.0% | 6.4% | 6.9% | 7.5% | 8.2% | 7.6% | 7.5% | 7.0% |
| 판관비 | 14 | 16 | 15 | 14 | 14 | 19 | 17 | 17 | 16 | 14 | 17 | 18 |
| 영업이익 | 5 | 3 | 11 | 16 | 12 | 11 | 16 | 20 | 20 | 20 | 18 | 17 |
| 영업이익률 | 2.1% | 1.1% | 4.3% | 4.9% | 4.4% | 3.8% | 5.5% | 5.5% | 6.5% | 6.3% | 5.6% | 4.5% |
| EPS | 190 | 106 | 387 | 1,160 | 537 | 458 | 752 | 909 | 844 | 844 | 779 | 714 |

자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

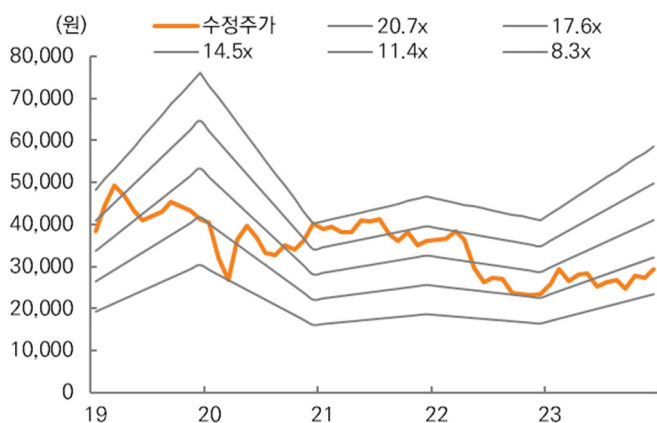
표 27. 롯데정보통신 연간 실적추정표

(십억원)

| | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 930 | 1,048 | 1,205 | 1,325 | 1,470 |
| YoY growth(%) | 9.5% | 12.7% | 15.0% | 9.9% | 10.9% |
| SM | 153 | 168 | 186 | 200 | 215 |
| YoY growth(%) | -0.2% | 9.5% | 10.8% | 7.4% | 7.4% |
| 매출 비중 | 16.5% | 16.0% | 15.4% | 15.1% | 14.6% |
| 총이익률 | 72.8% | 76.8% | 76.2% | 80.5% | 83.4% |
| SI | 777 | 880 | 1,019 | 1,125 | 1,255 |
| YoY growth(%) | 11.6% | 13.3% | 15.8% | 10.4% | 11.6% |
| 매출 비중 | 83.5% | 84.0% | 84.6% | 84.9% | 85.4% |
| 총이익률 | 4.4% | 6.2% | 8.0% | 8.9% | 9.1% |
| 판관비 | 36 | 59 | 67 | 64 | 75 |
| 영업이익 | 40 | 34 | 58 | 75 | 76 |
| 영업이익률 | 4.3% | 3.3% | 4.8% | 5.6% | 5.1% |
| EPS | 2,251 | 1,844 | 2,656 | 3,183 | 3,312 |

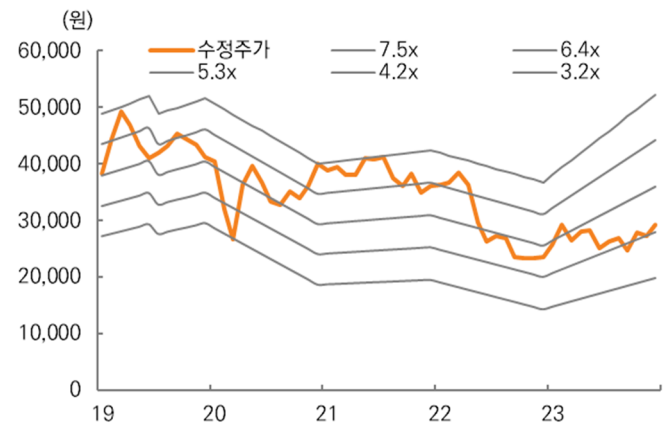
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. P/E 밴드차트



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. EV/EBITDA 밴드차트



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 매출액 | 1,048 | 1,205 | 1,325 | 1,470 |
| 매출원가 | 954 | 1,080 | 1,186 | 1,318 |
| 매출총이익 | 94 | 125 | 139 | 152 |
| 판매비와관리비 | 59 | 67 | 64 | 76 |
| 조정영업이익 | 34 | 58 | 75 | 76 |
| 영업이익 | 34 | 58 | 75 | 76 |
| 비영업손익 | 2 | -1 | -3 | -3 |
| 금융손익 | -3 | -3 | -3 | -2 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업손익 | 36 | 57 | 72 | 73 |
| 계속사업법인세비용 | 8 | 16 | 21 | 21 |
| 계속사업이익 | 28 | 41 | 51 | 52 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 28 | 41 | 51 | 52 |
| 지배주주 | 30 | 44 | 55 | 56 |
| 비지배주주 | -2 | -3 | -4 | -4 |
| 총포괄이익 | 24 | 36 | 51 | 52 |
| 지배주주 | 26 | 39 | 55 | 56 |
| 비지배주주 | -2 | -3 | -4 | -4 |
| EBITDA | 80 | 115 | 147 | 174 |
| FCF | -21 | -11 | 58 | 7 |
| EBITDA 마진율 (%) | 7.6 | 9.5 | 11.1 | 11.8 |
| 영업이익률 (%) | 3.2 | 4.8 | 5.7 | 5.2 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 2.9 | 3.7 | 4.2 | 3.8 |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|------------|------------|--------------|--------------|
| 유동자산 | 366 | 369 | 434 | 462 |
| 현금 및 현금성자산 | 83 | 55 | 100 | 94 |
| 매출채권 및 기타채권 | 183 | 204 | 218 | 241 |
| 재고자산 | 37 | 41 | 44 | 48 |
| 기타유동자산 | 63 | 69 | 72 | 79 |
| 비유동자산 | 506 | 572 | 571 | 622 |
| 관계기업투자등 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산 | 303 | 394 | 418 | 498 |
| 무형자산 | 110 | 108 | 82 | 53 |
| 자산총계 | 872 | 941 | 1,004 | 1,085 |
| 유동부채 | 278 | 322 | 341 | 374 |
| 매입채무 및 기타채무 | 145 | 161 | 172 | 190 |
| 단기금융부채 | 23 | 38 | 38 | 38 |
| 기타유동부채 | 110 | 123 | 131 | 146 |
| 비유동부채 | 140 | 141 | 144 | 150 |
| 장기금융부채 | 93 | 88 | 88 | 88 |
| 기타비유동부채 | 47 | 53 | 56 | 62 |
| 부채총계 | 418 | 463 | 485 | 524 |
| 지배주주지분 | 425 | 452 | 497 | 542 |
| 자본금 | 77 | 77 | 77 | 77 |
| 자본잉여금 | 312 | 312 | 312 | 312 |
| 이익잉여금 | 126 | 155 | 200 | 245 |
| 비지배주주지분 | 29 | 26 | 22 | 18 |
| 자본총계 | 454 | 478 | 519 | 560 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 14 | 111 | 128 | 157 |
| 당기순이익 | 28 | 41 | 51 | 52 |
| 비현금수익비용가감 | 67 | 87 | 96 | 122 |
| 유형자산감가상각비 | 35 | 42 | 46 | 70 |
| 무형자산상각비 | 11 | 15 | 26 | 29 |
| 기타 | 21 | 30 | 24 | 23 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -78 | -10 | 2 | 4 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -49 | -21 | -13 | -23 |
| 재고자산 감소(증가) | -19 | -4 | -3 | -5 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 14 | 10 | 10 | 17 |
| 법인세납부 | -3 | -7 | -21 | -21 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -101 | -130 | -67 | -147 |
| 유형자산처분(취득) | -35 | -121 | -70 | -150 |
| 무형자산감소(증가) | -12 | -12 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타투자활동 | -54 | 3 | 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 | -28 | 45 | -6 |
| 기초현금 | 147 | 83 | 55 | 100 |
| 기말현금 | 83 | 55 | 100 | 94 |

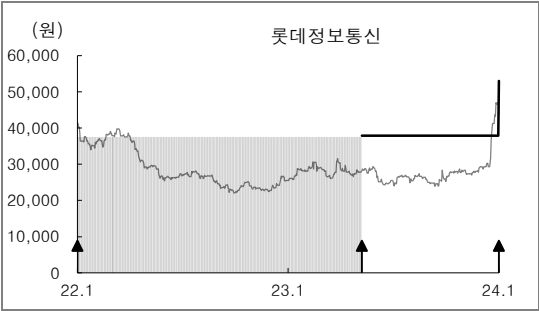
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x) | 11.9 | 10.4 | 12.2 | 12.0 |
| P/CF (x) | 3.8 | 3.5 | 4.6 | 3.9 |
| P/B (x) | 0.8 | 1.0 | 1.3 | 1.2 |
| EV/EBITDA (x) | 5.3 | 4.6 | 4.8 | 4.1 |
| EPS (원) | 1,980 | 2,831 | 3,593 | 3,648 |
| CFPS (원) | 6,193 | 8,320 | 9,535 | 11,308 |
| BPS (원) | 28,424 | 30,221 | 33,126 | 36,086 |
| DPS (원) | 700 | 700 | 700 | 700 |
| 배당성향 (%) | 37.3 | 26.1 | 20.7 | 20.4 |
| 배당수익률 (%) | 3.0 | 2.4 | 1.6 | 1.6 |
| 매출액증가율 (%) | 12.7 | 15.0 | 9.9 | 10.9 |
| EBITDA증가율 (%) | -2.2 | 44.5 | 27.2 | 18.6 |
| 조정영업이익증가율 (%) | -14.3 | 70.5 | 28.2 | 0.8 |
| EPS증가율 (%) | -12.0 | 42.9 | 26.9 | 1.5 |
| 매출채권 회전율 (회) | 6.7 | 6.2 | 6.3 | 6.4 |
| 재고자산 회전율 (회) | 46.8 | 31.1 | 31.4 | 32.0 |
| 매입채무 회전율 (회) | 7.6 | 7.7 | 7.8 | 8.0 |
| ROA (%) | 3.5 | 4.5 | 5.3 | 5.0 |
| ROE (%) | 7.1 | 9.9 | 11.6 | 10.8 |
| ROIC (%) | 6.6 | 8.0 | 9.7 | 9.4 |
| 부채비율 (%) | 92.1 | 96.8 | 93.5 | 93.5 |
| 유동비율 (%) | 131.8 | 114.6 | 127.2 | 123.7 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 6.8 | 12.4 | 2.8 | 3.7 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 8.1 | 10.9 | 13.5 | 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 약화 |
| 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

| |
|---|
| <ul style="list-style-type: none">- 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. |
| <p>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.</p> |