

(Analyst) 김수진 soojin.kim@miraeeasset.com

**MIRAE ASSET**  
 미래에셋증권

286940 · IT서비스

# 롯데정보통신

## 우려를 거두자. 24년은 확실히 기대된다

(유지)

매수

목표주가

37,900원

상승여력

37.6%

현재주가(23/11/6)

27,550원

KOSPI	2,502.37	시가총액(십억원)	424	발행주식수(백만주)	15	외국인 보유비중(%)	2.7
-------	----------	-----------	-----	------------	----	-------------	-----

### Report summary

#### 1일~3일 사흘간 국내 NDR을 진행: 디지털 전환은 롯데 그룹의 핵심 경쟁 요소로, 성장 지속 필연적

3Q에 기업의 핵심인 SI가 2,473억원(+17.5% YoY)의 두자릿수 성장률을 기록하며 호실적을 기록했다. 이는 그룹사에서 디지털 전환이 중요해지며 롯데렌탈, 롯데캐피탈, 세븐일레븐 등에서 차세대 시스템 수주가 들어왔기 때문이며, 이 기세가 성수기인 4Q까지 이어질 것으로 예상된다. 뿐만 아니라 디지털 전환은 미니 스톱, 롯데웰푸드, 일진머티리얼즈 등에 적용되며 내년에도 지속, 실적 수혜가 발생할 것으로 판단한다.

#### 전기차 충전 사업 내년 매출 천억 돌파 전망 - 기술적 경쟁력으로 국내외 확장 가능성 확대

EVSIS의 3Q 매출은 충전기 부분만 333억원(+72.3% YoY)을 기록, 총 누적 매출은 495억원을 기록했다. EVSIS는 1) 롯데 그룹의 주차 면적을 활용할 수 있고, 2) 향후 그룹사 해외 네트워크를 활용해 글로벌 진출이 가능하며, 3) 초고속 충전 기술력으로 경쟁 우위에 있다는 점에서 고성장이 지속될 것으로 기대한다.

#### FY24 P/E 6.8배로 피어 대비 저평가, 내년 두 자릿수 매출 성장 지속 감안 시 좋은 매수 기회로 판단

### Key data

#### Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	11.8	-1.1	15.0
상대주가	7.6	-1.1	8.0

#### Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액 (십억원)	930	1,048	1,205	1,313	1,374
영업이익 (십억원)	40	34	58	72	74
영업이익률 (%)	4.3	3.2	4.8	5.5	5.4
순이익 (십억원)	35	30	47	63	60
EPS (원)	2,251	1,980	3,063	4,064	3,873
ROE (%)	8.2	7.1	10.6	12.8	11.1
P/E (배)	16.1	11.9	9.0	6.8	7.1
P/B (배)	1.2	0.8	0.9	0.8	0.7
배당수익률 (%)	1.9	3.0	2.5	2.5	2.5

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

## 그룹사의 성장을 책임질 디지털 전환 가속화 수혜 기대

하반기 SI 사업부 호실적의 기반이 된 것은 그룹사의 디지털 전환이었다. 올해는 롯데렌탈, 롯데캐피탈, 세븐일레븐 등에서 차세대 시스템 수주가 들어왔다. 그리고 계속해서 그룹사의 스마트 팩토리화, 스마트 로지스틱스, 스마트 리테일에 대한 수요는 지속될 것으로 예상된다. 대표적으로 22년 인수한 롯데에너지머티리얼즈(구 일진머티리얼즈), 역시 22년 인수한 미니스톱과, 롯데제과와 합병한 롯데웰푸드의 새로운 시스템 구축 등에 신규 수주가 발생할 것으로 예상된다. 이 밖에 롯데홈쇼핑, 신규 설립 회사 바이오로직스(미국 공장 인수) 등도 신규 스마트 시스템 구축 수요가 발생할 것으로 기대한다. 따라서 이를 통해 SI 사업 신규 수주가 내년에도 지속될 것으로 보이며, 이는 결국 SI 사업부와 SM 사업부의 동시 다발적인 매출 확대에 이어질 것으로 예상할 수 있다.

표 1. 롯데그룹 신규 사업 현황

유형	기업명	시점
스마트 리테일	미니스톱	2022.1
	에너지머티리얼즈	2022.1
스마트 팩토리	제과 푸드 합병	2022.07
	롯데바이오로직스	2022.6
기타	롯데 헬스케어	2022.3

자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 2022년 편의점 무인 점포수 현황

편의점	점포수	무인매장	전환율
CU	16,787	400	2.40%
GS25	16,644	790	4.70%
세븐일레븐	14,300	520	3.60%
이마트24	6,365	1,600	25.10%
합계	54,096	3,310	6.10%

자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

## 전기차 충전 사업 업사이드 기대할 만하다

### 롯데정보통신 전기차 충전 자회사 EVSIS의 강점

우선 EVSIS의 첫번째 강점은 롯데 그룹을 활용할 수 있다는 점이다. 현재 롯데그룹의 주차면적이 167,618면인데, 2025년까지 최소 2%의 면적을 채워야 한다(최소 3,352대). 이는 최소 의무 비율이고, 신규 건물은 5%이며, 의무 비율이 조정될 가능성도 있는 상황. 현재 EVSIS의 외부 매출과 그룹사 매출 비중은 6:4 정도로 공공기관 등 외부 매출이 더 많은 상황이다. 아직까지 대부분의 면적에 충전기가 깔리지 않았기 때문에, 향후 롯데 그룹사 매출 확대와 함께 하이마트 등 외부 매출도 함께 증가할 것으로 기대된다.

두번째 경쟁력은 초고속 충전기 제조 기술에 강점이 있다는 점이다. 현재 국내 아파트 등에서 사용하는 충전기 제품은 다 저가형 중국 제품이라 3~4년 안에 교체 주기가 올 수밖에 없다. 이 제품들의 AS도 EVSIS가 하고 있는 형국이다. 따라서 충전기 수요가 증가함에 따라 초고속 충전기 니즈가 강해질 것이므로 EVSIS와 같이 기술력이 있는 제품이 부각 받을 수밖에 없다고 판단한다.

### EVSIS의 향후 성장 가능성 3가지

우선 기반 기술의 해외 진출을 기대할 수 있다. 현재 EVSIS의 지분 3.3%를 삼성물산이 보유하고 있는데, 삼성물산의 해외 영업 네트워크를 활용해 경쟁사인 SK시그넷이 미국 진출에 성공한 사례처럼 해외 진출에 도전할 계획을 가지고 있다. 미국이나 유럽 등 선진국뿐만 아니라 롯데 그룹의 네트워크를 통해 동남아와 일본에도 진출 예정이다. 두번째로 24년 초 신규 공장 건설 계획을 가지고 있다. 우선 올해 제2공장 건설을 12월 완공하면서 캐파는 공장 당 10,000대씩 총 20,000대 생산 캐파를 24년 초까지 확보한 상황이다.

세번째로 전기차 충전기의 가격 인상이 예상된다. 전기 요금 인상에 따라 23년 말 요금 인상이 계획되어 있다.

올해 EVSIS 매출은 700억원을 돌파하고, 24년에 영업이익 흑자전환을 기록할 수 있을 것으로 예상된다.

### 테슬라의 표준 채택, 관측은 것인지?

현재 기준으로 너무 다양한 규격이 있다. 일단 지금 EVSIS는 국내 중심으로 사업을 하고 있기 때문에 대응할 필요는 없다.

뿐만 아니라 규격이 표준화되더라도 기술력에 문제가 없다. 충분히 바뀌는 규격대로 바로 대응할 수 있다. 그리고 지금 깔려 있는 충전기들은 어댑터를 끼우면 된다. 유지 보수에도 문제가 없다. 아마 테슬라가 독점하지는 않을 것이다.

## 데이터센터

현재 4개의 데이터센터를 보유하고 있는데, 21년에 완공한 4센터 입주율은 45%이고, 25년까지 풀캐파가 기대된다. 이미 4센터는 입주사와 계약을 완료한 상태에서 완공을 했기 때문에 걱정이 없다. 더 지을 부지는 많지만 전력 문제 때문에 지을 수 없는 상황. 계속해서 데이터센터 추가 건설에 대한 방안을 찾고 있다.

## 마진 개선

작년과 재작년은 인건비가 중요한 이슈였다. 그러나 이 부분이 다 선반영되면서 올해는 비용에 부담이 없어서 내년까지 계속해서 매출과 이익 성장이 이어질 수 있을 것으로 기대한다.

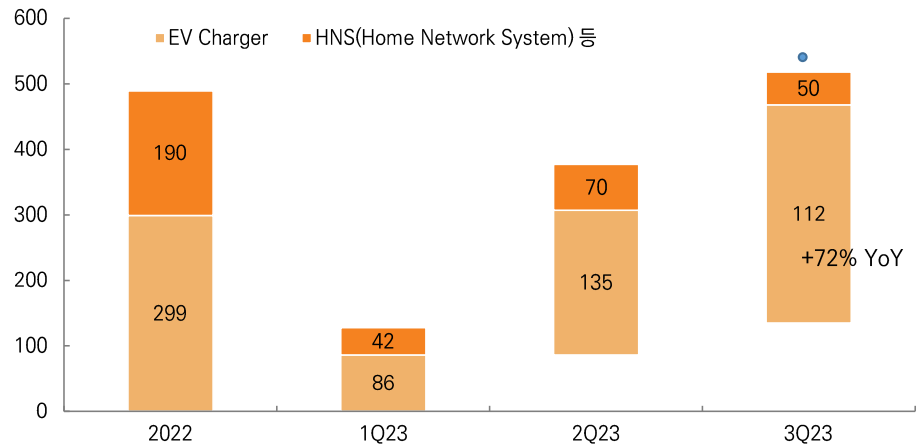
배당 확대에 대한 가능성도 존재한다. 동사는 SI 업체 가운데 가장 높은 30% 수준의 배당 성향을 유지하고 있는데, 올해 이익이 올라간 만큼 배당 확대도 기대할 만하다.

## AI 사업 진출 현황

특화된 생성형 AI 사업을 계획 중이다. 구글이나 MS를 뛰어넘으려 하기 보다는, 유통이나 소비재 쪽에 데이터가 많다 보니, B2B 중심의 고객사에게 월정액으로 요금을 받든지, 사용량 베이스로 요금을 받아서 생성형 AI 기반의 마켓플레이스를 오픈할 계획을 가지고 있다. 내년 상반기 중으로 오픈할 계획을 가지고 있다. 이미 어느정도 기술은 개발을 해 둔 상황이다.

이 밖에도 메타버스 플랫폼은 24년 초 오픈을 계획하고 있고, 자율주행 차량은 현재 납품된 차량을 포함해 20대 가량 납품 예정이다.

그림 1. EVSIS 매출



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

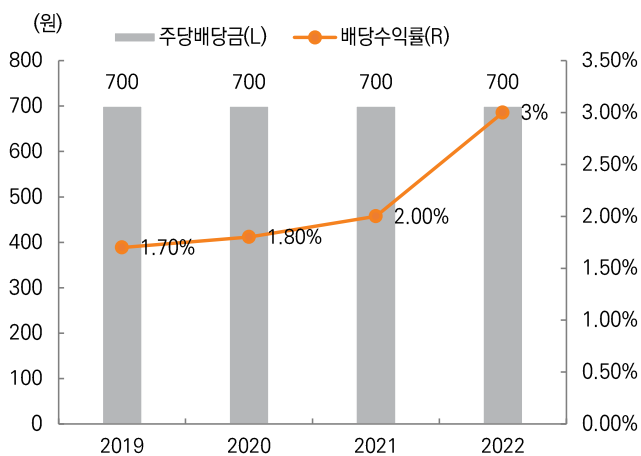
표 3. Peer table

(십억원/배)

기업명	티커	매출액			영업이익			fwd P/E	fwd EV/EBITDA
		FY2022	1Q23	2Q23	FY2022	1Q23	2Q23		
롯데정보통신	286940	1,048	271	285	34	12	11	7.58	3.45
삼성에스디에스	018260	17,235	3,401	3,291	916	194	206	13.64	3.61
현대오토에버	307950	2,755	666	754	142	31	53	22.21	8.97
포스코DX	022100	1,153	407	369	65	30	34	56.33	41.33
신세계 I&C	035510	597	152	158	38	8	11	4.47	54.74

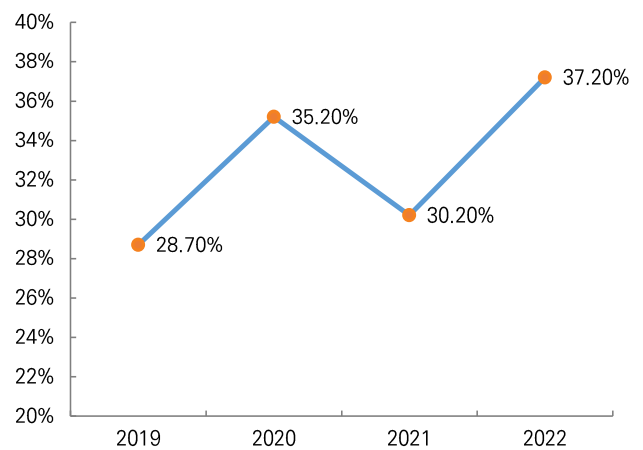
자료: 쿼터와이즈, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 주당배당금 및 배당수익률 추이



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 배당성향 추이



자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 실적전망표

(십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023F	2024F
매출액	271	285	295	354	309	314	320	370	1,048	1,205	1,313
yoy growth(%)	13.1%	20.0%	16.6%	11.3%	14.1%	10.3%	8.5%	4.4%	12.7%	15.0%	9.0%
SM	44	46	48	48	48	48	48	49	168	186	194
yoy growth(%)	9.5%	10.4%	12.4%	9.3%	9.0%	3.7%	1.5%	3.5%	9.5%	10.4%	4.4%
매출 비중	16.2%	16.3%	16.1%	13.5%	15.5%	15.3%	15.1%	13.4%	16.0%	15.4%	14.7%
총이익률	12.5%	12.4%	11.8%	11.2%	12.7%	12.8%	12.2%	12.2%	76.8%	77.4%	84.5%
SI	227	238	247	307	261	266	272	320	880	1,019	1,119
yoy growth(%)	13.8%	22.1%	17.5%	11.6%	15.1%	11.6%	9.8%	4.5%	13.3%	15.8%	9.8%
매출 비중	83.8%	83.7%	83.9%	86.5%	84.5%	84.7%	84.9%	86.6%	84.0%	84.6%	85.3%
총이익률	6.0%	6.4%	6.9%	7.6%	6.1%	7.0%	7.2%	8.4%	6.2%	8.0%	8.5%
판관비	14	19	17	15	11	13	16	13	59	65	53
영업이익	12	11	16	19	17	16	17	22	34	58	72
영업이익률	4.4%	3.8%	5.5%	5.5%	5.6%	5.2%	5.2%	5.9%	3.3%	4.8%	5.5%

자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 밸류에이션

밸류에이션	값	비고
예상 fwd EPS(원)	3,610	fwd 12M EPS
주식수(십억주)	0.0154	
Target P/E(x)	10.5	22~23년 평균 P/E
목표주가(원)	37,900	
현재주가(원)	27,550	
상승여력	37.6%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

## 롯데정보통신 (286940)

## 예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>1,048</b>	<b>1,205</b>	<b>1,313</b>	<b>1,374</b>
매출원가	954	1,081	1,188	1,241
매출총이익	94	124	125	133
판매비와관리비	59	65	53	59
조정영업이익	34	58	72	74
영업이익	34	58	72	74
비영업손익	2	-2	-2	-2
금융손익	-3	-2	-2	-1
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	36	56	70	72
계속사업법인세비용	8	13	12	17
계속사업이익	28	44	58	55
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>28</b>	<b>44</b>	<b>58</b>	<b>55</b>
지배주주	30	47	63	60
비지배주주	-2	-4	-5	-4
<b>총포괄이익</b>	<b>24</b>	<b>43</b>	<b>58</b>	<b>55</b>
지배주주	26	48	64	61
비지배주주	-2	-5	-7	-6
EBITDA	80	149	129	131
FCF	-21	7	-2	45
EBITDA 마진율 (%)	7.6	12.4	9.8	9.5
영업이익률 (%)	3.2	4.8	5.5	5.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.9	3.9	4.8	4.4

## 예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>유동자산</b>	<b>366</b>	<b>407</b>	<b>406</b>	<b>473</b>
현금 및 현금성자산	83	96	81	134
매출채권 및 기타채권	183	204	213	222
재고자산	37	41	43	44
기타유동자산	63	66	69	73
<b>비유동자산</b>	<b>506</b>	<b>537</b>	<b>600</b>	<b>593</b>
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	303	364	440	447
무형자산	110	91	79	65
<b>자산총계</b>	<b>872</b>	<b>944</b>	<b>1,006</b>	<b>1,067</b>
<b>유동부채</b>	<b>278</b>	<b>305</b>	<b>318</b>	<b>331</b>
매입채무 및 기타채무	145	161	168	175
단기금융부채	23	21	22	22
기타유동부채	110	123	128	134
<b>비유동부채</b>	<b>140</b>	<b>152</b>	<b>154</b>	<b>157</b>
장기금융부채	93	99	99	99
기타비유동부채	47	53	55	58
<b>부채총계</b>	<b>418</b>	<b>457</b>	<b>472</b>	<b>488</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>425</b>	<b>462</b>	<b>513</b>	<b>563</b>
자본금	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312
이익잉여금	126	162	214	263
<b>비지배주주지분</b>	<b>29</b>	<b>25</b>	<b>21</b>	<b>16</b>
<b>자본총계</b>	<b>454</b>	<b>487</b>	<b>534</b>	<b>579</b>

## 예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>14</b>	<b>141</b>	<b>118</b>	<b>115</b>
당기순이익	28	44	58	55
비현금수익비용가감	67	108	71	75
유형자산감가상각비	35	67	44	43
무형자산상각비	11	24	12	14
기타	21	17	15	18
영업활동으로인한자산및부채의변동	-78	0	2	2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-49	-20	-9	-10
재고자산 감소(증가)	-19	-4	-2	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	14	14	6	7
법인세납부	-3	-10	-12	-17
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-101</b>	<b>-128</b>	<b>-117</b>	<b>-47</b>
유형자산처분(취득)	-35	-134	-120	-50
무형자산감소(증가)	-12	-4	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	0	0	0
기타투자활동	-54	10	3	3
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>23</b>	<b>-1</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	10	5	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-11	0	-11	-11
기타재무활동	24	-6	-5	-5
<b>현금의 증가</b>	<b>-64</b>	<b>13</b>	<b>-14</b>	<b>53</b>
기초현금	147	83	96	81
기말현금	83	96	81	134

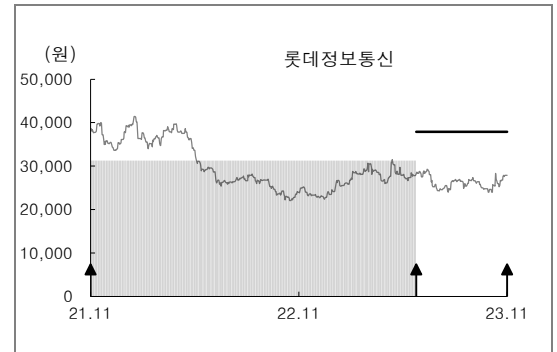
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

## 예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023F	2024F	2025F
P/E (x)	11.9	9.0	6.8	7.1
P/CF (x)	3.8	2.8	3.3	3.2
P/B (x)	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	5.3	3.1	3.7	3.2
EPS (원)	1,980	3,063	4,064	3,873
CFPS (원)	6,193	9,831	8,366	8,479
BPS (원)	28,424	30,795	34,171	37,356
DPS (원)	700	700	700	700
배당성향 (%)	37.3	24.3	18.3	19.2
배당수익률 (%)	3.0	2.5	2.5	2.5
매출액증가율 (%)	12.7	15.0	9.0	4.6
EBITDA증가율 (%)	-2.2	86.3	-13.4	1.3
조정영업이익증가율 (%)	-14.3	70.3	23.4	2.3
EPS증가율 (%)	-12.0	54.6	32.7	-4.7
매출채권 회전율 (회)	6.7	6.2	6.3	6.3
재고자산 회전율 (회)	46.8	31.1	31.5	31.6
매입채무 회전율 (회)	7.6	7.8	7.9	7.9
ROA (%)	3.5	4.8	5.9	5.3
ROE (%)	7.1	10.6	12.8	11.1
ROIC (%)	6.6	9.7	10.9	9.8
부채비율 (%)	92.1	93.9	88.4	84.3
유동비율 (%)	131.8	133.4	127.8	142.9
순차입금/자기자본 (%)	6.8	3.2	5.6	-4.0
조정영업이익/금융비용 (x)	8.1	11.5	14.1	14.4

## 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
롯데정보통신 (286940)				
2023.05.31	매수	37,900	-	-
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(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

## 투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

\* 2023년 09월 30일 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.