

롯데정보통신 (286940)

이창영



02)3770-5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (I)
목표주가	55,000원 (I)
현재주가 (2/18)	39,750원
상승여력	38%

시가총액	5,679억원
총발행주식수	14,286,000주
60일 평균 거래대금	33억원
60일 평균 거래량	90,199주
52주 고	41,300원
52주 저	25,850원
외인지분율	1.20%
주요주주	롯데지주 70.00%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.6)	19.2	0.0
상대	(7.4)	12.8	0.0
절대(달려환산)	(4.0)	19.5	0.0

스마트 기업을 만드는 스마트 메이커

롯데그룹 스마트 혁신의 최대 수혜주

목표주가 55,000원, 투자 의견 BUY 분석 개시 : 목표주가는 2019년 동사 예상 지배 순이익 377억원에 동사와 같은 국내외 SI/SW 6개 기업의 평균 P/E 20.8배 적용해서 산출.

롯데정보통신의 투자 포인트는 롯데그룹 계열사 총 90개의 IT 서비스를 담당하는 동사가, 향후 5년간 롯데그룹 스마트 혁신을 위한 50조원의 투자계획을 공표한 데 따른 수혜 (유통 12.5조원:온라인확대, 식품 5조원:AI적용확대, 화학/건설 20조원 : 국내외 신설비 증설, 관광/서비스 12.5조원 : 국내외 거점확대), 롯데그룹은 다른 그룹사와 비교하여 매출액 대비 IT 투자금액이 낮았기 때문에, 향후 DT화에 따른 IT 투자 기저효과 기대. 롯데쇼핑은 6년전 대비 매출액은 25% 감소, 인건비는 32%가 증가, 영업이익률은 5.7%에서 3.8%로 1.9%pt감소. 최근에는 최저임금의 높은 상승으로 향후에도 인건비가 원가 부담으로 계속 작용할 것으로 예상되는 바, 이에 대한 대응책으로 스마트팩토리, 스마트 물류, 스마트 리테일을 적극 추진할 것으로 예상

스마트 메이커

- (1) 스마트 팩토리** : 현재 무인운반로봇, 고장예지, 화재예방, 시설물 통합관리등, 로봇프러세스 자동화, 드론관제 등 도입 중, 향후 롯데그룹 80개 공장 스마트팩토리 전환에 따른 수혜, 1공장당 2~30억원의 IT투자, 2019~2020년 400억원, 2021~2022년 800억원 예상
- (2) 스마트 물류** : 블록체인, 인공지능, 빅데이터 활용한 축산물 유통이력관리, 실시간 물류데이터 분석, 롯데프레쉬 로봇 피킹, 롯데그룹 17,000여 물류 시스템 통합 플랫폼 구축 및 롯데글로벌로지스와 롯데로지스틱스를 합병하여 3조원 규모의 물류사를 설립예정인데, 통합 후 지역별 Smart Logistics Center 구축 등을 통한 자동화 설비 도입, 운영 시스템 강화, IoT 및 AI부분에 대한 과감한 IT투자 과정에서 동사의 수혜가 예상에 따른 수혜
- (3) 스마트 리테일** : 인공지능 결제로봇 '브니'의 정맥인식결제, 키오스크, 셀프계산대, 전자가격표 (ESL), AI 상품추천 등 무인화, 지능화의 뉴리테일 시스템 구축에 따른 SI 수혜
- (4) 해외/ 해외** : 호치민 증권거래소시스템 등 베트남, 인도네시아 등 롯데그룹 해외법인, 롯데월드타워, 스마트시티, IDC 등 해외 사업 확대에 따른 성장

공장자동화, 무인화 확산 등 4차 산업혁명 관련 국내외 SI/SW 기업들의 실적, 밸류에이션 상승 중인 것은 동사 기업가치 상승에 긍정적. 2019년 동사 지배 순이익 YoY +44% 증가한 377억원 전망(4Q 18 지배순이익 96억원), 현재 P/E 14.6배로 다른 국내외 SI/SW 기업 대비 저평가

Quarterly earning forecasts

(억원, %)

	1Q19E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,065	12.3	-12.5		
영업이익	96	68.1	-42.6		
세전계속사업이익	90	33.7	-52.1		
지배순이익	40	-26.7	-58.9		
영업이익률 (%)	4.7	+1.6 %pt	-2.4 %pt		
지배순이익률 (%)	1.9	-1.0 %pt	-2.2 %pt		

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2016A	2017A	2018P	2019F
매출액	0	1,491	8,120	9,121
영업이익	0	53	390	488
지배순이익	0	19	263	377
PER	-	-	19.2	14.9
PBR	-	-	1.4	1.4
EV/EBITDA	-	-	9.1	6.8
ROE	0.0	1.9	9.6	10.2

자료: 유안타증권

VALUATION

롯데정보통신에 대한 목표주가를 55,000원, 투자 의견 BUY로 기업분석을 개시한다. 목표주가 55,000원은 2019년 동사 예상 지배 순이익 377억원에 동사와 같은 국내의 SI 6개 기업 평균 P/E 20.8배를 적용하였다.

국내 기업 중 대기업 계열 SI기업인 삼성SDS의 2019 P/E 23.4배와 기업ERP 회사 더존비즈온 23.7배 대비 동사 목표주가 산정에 적용된 타겟 멀티플 20.8은 보수적이라 판단이다.

2019년 예상 지배주주 순이익	377.0
유사 SI 기업 2019년 평균 P/E	20.8
기업가치	7,833
주식수	14,286,000
주당가치	54,833

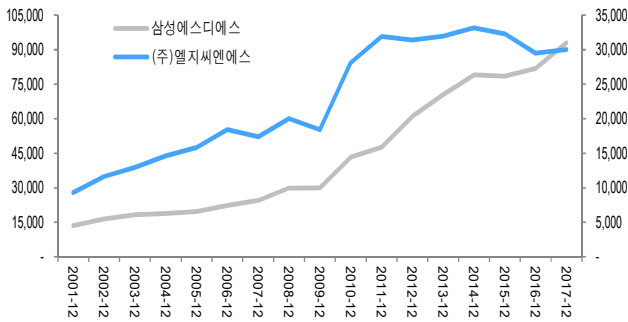
자료: 유안타증권 리서치센터

특히, 클라우드, IoT, AI 등 4차산업혁명 기술을 기반으로 하는 융복합 SI(System Integration)에 대한 전세계적인 수요 증가, 성장성 증가, 벨류 증가로 글로벌 SI 기업들의 벨류에이션이 이미 높게 형성되고 있는 현재 상황은, 동사 기업가치 평가에 긍정적으로 작용하고 있다는 판단이다.

	시가총액 (mn USD)	P/E		EPS Growth		P/B		ROE		EV/EBITDA		P/S	
		2018P	2019E	2018P	2019E	2018P	2019E	2018P	2019E	2018P	2019E	2018P	2019E
IBM	122,080	9.7	9.7	0.1	0.7	5.3	6.1	58.7	63.6	8.3	8.3	1.5	1.6
ACCENTURE PLC-A	96,900	22.6	21.0	14.0	7.2	9.5	7.4	43.9	40.5	13.8	13.0	2.5	2.3
SAMSUNG SDS CO	15,362	27.2	23.4	18.7	16.6	2.8	2.6	10.8	11.6	12.0	10.7	1.7	1.6
POSCO ICT CO LTD	775	-84.2	14.2	-133.4	532.1	2.4	2.1	-3.7	15.7	10.0	8.5	0.9	0.8
DAQU TECHNOLOGY	823	5.3	5.2	51.0	-	0.8	0.7	16.4	13.7	-1.2	-0.9	-	-
SALESFORCE.COM	111,060	108.7	55.6	33.7	93.3	11.3	8.0	14.3	15.6	48.7	35.1	10.6	8.4
ADOBE INC	116,210	35.0	30.6	56.8	15.0	12.6	9.0	37.9	38.1	29.2	23.9	12.9	10.4
SERVICENOW INC	33,140	78.1	59.3	98.8	31.7	29.0	18.3	47.5	39.1	47.8	35.3	12.7	9.8
SHINSEGAE INFORM	196	19.5	16.2	933.2	-53.7	2.4	2.1	13.1	12.9	14.5	11.5	-	-
DOUZONE BIZON CO	1,134	29.5	23.7	5.1	27.0	6.7	5.5	22.9	25.7	16.7	14.3	5.4	4.7
평균		23.9	20.8	139.1	27.4	8.3	6.2	29.5	27.6	22.3	17.8	6.0	4.9

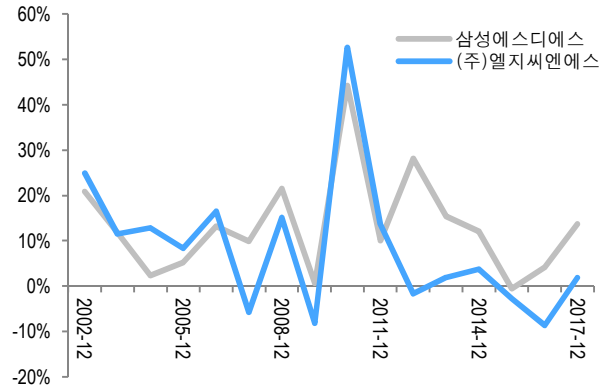
자료: Bloomberg, 주: Outlier는 벨류에이션 평균 산정 시 배제함

국내 대형 SI 기업 매출액 추이 (2001~2017)



자료: 삼성에스디에스, LG C&S

국내 대형 SI 기업 성장률 추이 (2001~2017)



자료: 삼성에스디에스, LG C&S

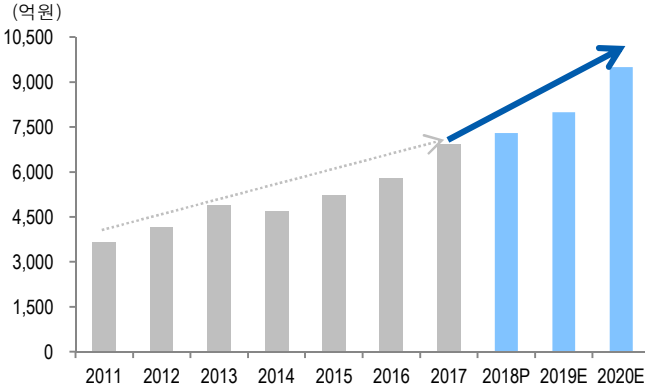
동사는 특히 롯데그룹의 IT 설비 구축 및 서비스를 전담하는 계열사로서, 2018년 10월 롯데그룹이 향후 5년간 투자계획을 밝힌 50조원 중 일정 부분(1% 전후)은 IT투자에 집행될 것으로 예상되고 있어서, 국내외 SI 산업 성장뿐만 아니라, 개별 기업(그룹)의 특수한 수혜도 예상되는 바, 벨류에이션 프리미엄이 가능할 것이라 판단이다.

롯데그룹의 IT 투자금액

구분	내용	투자비중(%)
유통	온라인 사업확대(O4O 강화) - Digital Transformation(AI/ Big Data 활용 등) 복합쇼핑몰 개발"	25%
식품	신제품 개발 활성화 (AI 활용 범위 확대) 생산설비 개선 및 확충"	10%
화학/ 건설	국내외 설비 신/증설 세일가스 등 원료다변화 통한 원가경쟁력 강화 고부가가치 제품(스페셜티)비중확대"	40%
관광/ 서비스	국내외 거점 지속 확대	25%

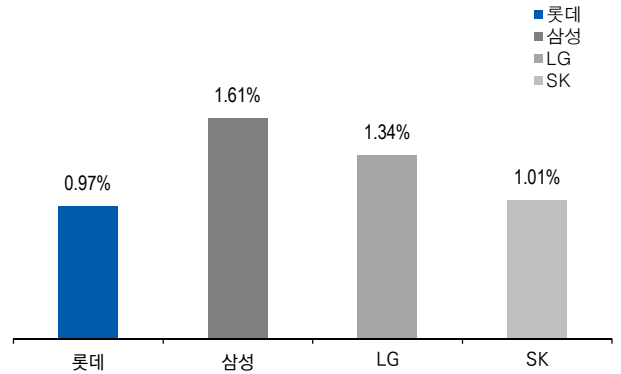
자료: 롯데정보통신

롯데그룹의 IT 투자 금액



자료: 롯데정보통신

2017년 주요그룹 매출액대비 IT 투자금액 비율



자료: KISLINE, DART, 롯데정보통신

롯데정보통신 손익 전망

(단위: 억원)

	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018P	2019E	2020E
매출액	1,839	2,000	1,921	2,361	2,130	2,194	2,238	2,559	8,121	9,121	10,326
QoQ(YoY)		8.8%	-4.0%	22.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.9%	12.3%	13.2%
SM 사업	411	428	452	488	464	478	487	493	1,779	1,921	2,056
QoQ(YoY)		4.1%	5.6%	12.2%	-5.0%	3.0%	2.0%	1.3%		8.0%	7.0%
SI 사업	1,428	1,572	1,469	1,873	1,667	1,717	1,751	2,066	6,342	7,200	8,270
QoQ(YoY)		10.1%	-6.6%	27.5%	-11.0%	3.0%	2.0%	18.0%		13.5%	14.9%
비용총계	1,781	1,910	1,848	2,193	2,024	2,073	2,145	2,391	7,731	8,633	9,581
제품원가	314	306	377	431	375	350	446	466	7,731	8,633	9,581
외주비	706	809	640	902	803	862	832	1,044	3,057	3,541	4,047
인건비	463	471	482	491	493	498	504	510	1,907	2,006	2,115
감가상각비	74	81	83	84	88	91	90	92	322	360	404
기타	224	243	266	284	264	271	273	279	1,017	1,088	1,153
영업이익	58	91	74	168	106	121	93	168	390	488	745
영업이익률	3.2%	4.5%	3.8%	7.1%	5.0%	5.5%	4.2%	6.6%	4.8%	5.4%	7.2%
SM 사업	41	38	44	65	46	43	44	49	188	190	231
영업이익률	10.0%	8.9%	9.7%	11.4%	10.0%	9.0%	9.0%	9.9%	10.6%	9.9%	11.2%
SI 사업	16	53	30	103	60	78	49	120	202	298	514
영업이익률	1.1%	3.4%	2.0%	5.5%	3.6%	4.5%	2.8%	5.8%	3.2%	4.1%	6.2%

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데 그룹 혁신의 실질적인 수혜기업

동사는 롯데그룹 계열사 총 90개의 IT 시스템을 개발 및 운영을 담당하는, 그룹통합 전산실과 같은 SI 업체이다. 1996년 설립된 (구)롯데정보통신 주식회사가 2017년 11월 물적분할을 통해 롯데아이티테크 주식회사와 롯데정보통신 주식회사로 분할되어 설립된 신설 회사이다.

동사는 계열사의 전산 시스템 설비, 인력, 하드웨어를 위탁 받아 관리, 운영하는 SM(System Management) 사업부문과 IT시스템 기획, 개발, 구축, 유지보수 및 IDC까지 포괄하는 SI(System Integration) 사업부문으로 구성되어 있다.

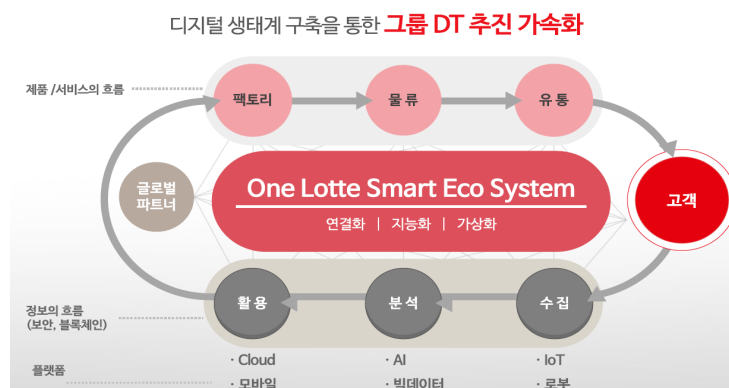
SM 사업부문은 2018년 연간 매출액 1,779억 원으로 전체 매출액 중 22%를 차지하고 있으며, 영업이익률은 10.6%로 전체 영업이익률 대비 5.8%pt 높은 사업부문이다.

SM 사업부문은 롯데그룹 계열사의 IT 시스템을 위탁 운영하는 사업이어서, M&A를 통한 계열사 확대에 매출이 증가할 수 있는 사업부문이라고 할 수 있다. 롯데그룹이 2016년 신규 인수한 롯데정밀화학, 롯데첨단소재, 롯데BP화학이 그 예가 될 수 있다.

SI 사업부문은 롯데그룹 계열사 및 대외 기업이 필요한 IT시스템을, 컨설팅부터 시스템설계, 개발, 구축을 담당하는 부문이어서, 향후 롯데그룹의 Digital Transformation(이하 DT) 사업의 중추적인 역할을 하며, 성장률 및 마진을 제고가 크게 기대되는 사업부문이다.

롯데그룹은 2018년 11월 IoT를 통해 연결/수집된 빅데이터를 AI로 솔루션화 해서 이를 모바일, 클라우드로 연결, 롯데그룹 국내외 88개 공장(Smart Factory), 16,000 여 개의 전국 물류매장, 150여개의 온오프 물류센터(Smart Distribution), 세븐일레븐(9,454개), 롯데슈퍼(1,599개), 롯데마트(127개) 등 전국 롯데 Retail 매장을 디지털 화(Smart Retail)하는 것을 공표하였는데, 이러한 그룹 DT화 사업의 중추적인 역할을 롯데정보통신 SI 사업부문에서 담당할 것으로 예상되기 때문이다.

One LOTTE Smart Eco System



자료: 롯데정보통신

롯데그룹의 스마트화 전략의 추진 배경에는, 상대적으로 인건비 비중이 높은 롯데그룹의 유통사업의 비중이 높은 데에서도 기인한다는 판단이다.

롯데쇼핑은 6년전 대비 매출액은 25% 감소하였으나, 인건비는 32%가 증가하여 영업이익률은 5.7%에서 3.8%로 1.9%pt 감소하였다(2018년 vs 2012년 3분기 누적 기준).

2017년과 2011년 연간 비교에서도 매출액은 18% 감소하였으나, 인건비는 41%가 증가, 영업이익률은 7.5%에서 2.9%로 4.6%pt 감소하여 영업마진을 감소에 인건비 증가가 부담으로 작용하고 있다.

	2018 3Q	2017	2016	2012 3Q	2011	2010
매출액	134,224	181,799	295,264	179,210	222,531	190,177
6년전대비 증가율	-25%	-18%	55%	-	-	-
영업이익	5,067	5,299	9,404	10,173	16,629	15,977
영업이익률	3.8%	2.9%	3.2%	5.7%	7.5%	8.4%
영업비용	129,157	176,500	285,860	169,037	205,902	174,200
인건비/영업비용	5.6%	5.5%	3.3%	3.2%	3.3%	3.5%
인원수	25,417	25,992	26,357	24,512	24,801	21,983
6년전대비 증가율	4%	5%	20%	-	-	-
1인평균급여액(천원)	30,509	39,581	38,328	23,447	30,719	27,895
6년전대비 증가율	30%	29%	37%	-	-	-
인건비(억원)	7,209	9,649	9,337	5,442	6,848	6,132
6년전대비 증가율	32%	41%	52%	-	-	-

자료: DART

최근에는 최저임금의 높은 상승으로 향후에도 인건비가 원가 부담으로 계속 작용할 것으로 예상되는 바, 이에 대한 해결책으로 롯데그룹 전체적으로 스마트팩토리, 스마트 물류, 스마트 리테일을 적극 추진할 것으로 예상된다.

국가별 최저임금 동향(연도별)

	2014	2015	2016	2017	2018	5년전대비
미국(달러)	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0%
중국(위안화)	61	67	73	77	81	33%
독일(유로)	-	8.5	8.5	8.84	8.84	4%
일본(엔)	764	780	798	823	848	11%
한국(원)	5,210	5,580	6,030	6,470	7,530	45%

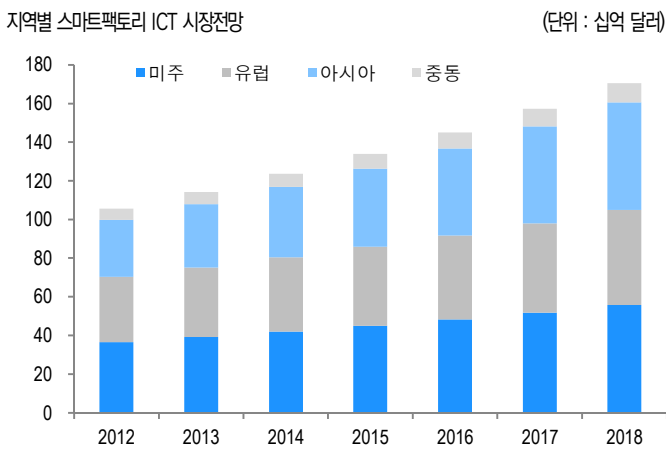
자료: countryeconomy.com, 주 : 독일은 '15 년도에 처음 최저임금제도를 도입하였음.

① Smart Factory

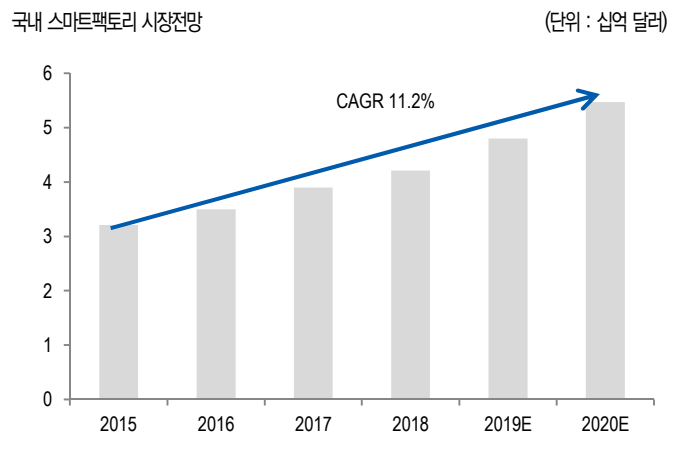
스마트 팩토리 산업은 제조업의 성장력 제고, 고용창출, 무역수지 개선 등을 위해 ICT 를 활용해 전세계적으로 적극적으로 추진하고 있다. 전세계 스마트팩토리 수요 시장은 2020년까지 연평균 8%의 성장을 보일 것으로 전망되며, 특히 인건비 중심의 제조 공장이 많은 아시아 지역이 상대적으로 높은 성장을 보일 것으로 전망되고 있다.

국내 스마트팩토리 시장은 2020년까지 연평균 11.2%의 고성장이 예상되고 있다(2018년 42.1억 달러에서 2020년까지 54.7억 달러의 경제적 가치를 창출할 전망)

국내의 경우 정부 및 대기업 주도의 생산성 확보, 효율성 증대를 위한 스마트팩토리 도입이 가속화 될 것으로 예상된다.



자료: Market and Markets, 과학기술일자리진흥원



자료: Market and Markets, 과학기술일자리진흥원

롯데그룹은 현재 국내 48개, 해외 40개의 약 88개의 공장을 운영하고 있는데 이 가운데 77곳을 우선 추진하기로 했고, 나머지도 검토 중에 있다. 기존 공장의 스마트화는 1 공장당 평균 약 2~30억원의 IT투자(=롯데정보통신의 SI수주금액)가 필요한 것으로 알려져 있다. 이를 금액기준으로 계산하면 2019~2020년 스마트 팩토리 관련 약 400억원, 2012~2022년 약 800억원이 계획되어 있다.

구분	'19~'20년	'21~'22년	합계
식품사	350	660	1,010
화학사		40	40
기타제조/대외	50	100	150
합계	400	800	1,200

공장수	롯데그룹 공장 현황		합계
	국내	해외	
48	40	88	

자료: 롯데정보통신

롯데그룹은 식품사인 롯데칠성 안성공장의 스마트팩토리 공사를 수주하였고, 롯데제과, 화학사인 롯데케미칼, 롯데정밀화학, 제조사인 롯데알미늄 등의 계열사들을 스마트팩토리로 전환 추진 예정이다.

공장별로 구체적인 스마트 적용사례는 아래의 표와 같이 무인로봇, AR, VR, 고장예지, 화재예방, 재고/장비 관리, 드론, 인공지능, 블록체인 등 4차산업혁명과 관련된 최첨단 기술들이 모두 응용되고 있다.

롯데정보통신 - 롯데 계열사 등 고객사와 스마트 팩토리 구축사례

항목	계열사 등 고객사	주요 내용
무인운반로봇(AVG) 통합관제 솔루션	캐논코리아 안산공장에 구축	2018년 11월 기준 42대가 운영되고 있으며, AGV 3대 당 생산인력 1명의 대체효과가 있어 현재 매년 4.2억원 절감
AR(가상현실), VR(증강현실)을 응용한 교육시스템	롯데케미칼, 롯데제과	부품 수리 등을 증강현실을 통해 미리 연습해보고 기술을 축적시킬 수 있는 기술
고장 예지, 화재예방 솔루션	롯데제과 부산공장 구축	공장 내에서 열화상 카메라를 통해 열원 등을 감지해 기계의 과부하 및 화재를 미리 예측하는 구조
시설물 관리를 위한 스마트 통합 관리시스템(FMS,EMS)	롯데호텔 시설관리 시스템 적용 협의중 베트남에도 시스템 구축 추진 중 롯데 건설과 협업 신규 프로젝트 적용도 협의 중"	자재재고 관리 및 시설 정비관리, IoT 기기 및 각종 시스템의 센서 연계 및 전력 흐름 제어
로봇프로세스자동화(RPA)	롯데정보통신 콜센터 업무에 적용	롯데정보통신이 자체 엔진을 개발해 콜 일일 현황 보고서가 60분에서 5분으로, 고지서 처리는 480분에서 95분, 정산 기간서 등록은 120분에서 29분으로 감소. 수직업 오류 감소도 9.7%에 달하고 직원의 업무 만족도도 55% 이상 개선
드론 관제	롯데케미칼, 롯데건설, 부산경찰청, 전라남도	롯데케미칼에 공장 유해물질 안전관리, 롯데건설 옥외 현장안전모니터링 분야에 적용. 부산경찰청 방법드론 POC 사업, 전라남도 메디컬 드론 POC 사업

자료: 언론 기사 정리, 롯데정보통신

롯데캐논 안산공장 적용된 사람과 협업하는 로봇



자료: 언론기사

롯데제과 부산공장에 구축완료 된 고장 예지/ 화재예방 솔루션



자료: 언론기사

② Smart 물류

롯데그룹은 창고, 배송, 국제물류 등 총 52개 개별 물류시스템을 사용하고 있는데, 이를 IoT, 블록체인, AI, 로봇, 클라우드 등을 활용하여 그룹 통합 물류플랫폼을 구축 운영할 계획이다. 롯데그룹은 롯데글로벌로지스와 롯데로지스틱스를 합병하여 3조규모의 물류사를 설립예정인데, 통합 후 지역별 Smart Logistics Center 구축 등을 통한 자동화 설비 도입, 운영 시스템 강화, IoT 및 AI 부분에 대한 과감한 IT 투자 과정에서 동사의 수혜가 예상된다.

롯데정보통신은 2017년 유진그룹 초저온 통합물류 정보시스템, 롯데슈퍼 의왕 물류센터설비/장비 자동화 구축관련 사업을 수주한바 있다.

롯데그룹 물류 IT 운영 현황 (단위: 억원)

	"WMS (창고관리시스템)"	"TMS (배송관리시스템)"	"FIS (국제물류시스템)"
식품	8	6	
유통	9	3	
화학/제조	4	2	
물류	9	9	2
합계	30	20	2

롯데그룹 물류거점 규모

판매거점		물류센터	
매장	영업소	오프라인	온라인
16,002	530	153	8

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 - 롯데 계열사 등 고객사와 스마트 물류 구축사례

항목	계열사 등 고객사	주요 내용
물류 설비 모델링	롯데쇼핑, 롯데로지스틱스, 롯데글로벌로지스 등	롯데정보통신과 한국항공대학교, 제더스(Xeders)와 공동연구. 물류 설비 자동화를 사전에 타진해 볼 수 있도록 레고 블록으로 물류 설비를 모델링해 전체적인 흐름을 조망할 수 있는 시뮬레이션 기술. 물류 운영 프로세스와 설비 및 장비 투자 예상금액, 기능 변경 및 규모 확장을 사전에 타진 가능
물류 솔루션	롯데로지스틱스, 롯데글로벌로지스, 물류연구소	블록체인, 인공지능, 빅데이터, 로봇 및 설비가 결합된 물류 플랫폼으로 축산물 유통이력 관리와 실시간 물류 데이터 분석, 드론 및 로봇관제 플랫폼을 통한 원격 관리가 가능
로봇피킹	롯데쇼핑	롯데슈퍼는 3월 경기도 의왕에 50억원을 들여 로봇 피킹이 가능한 스마트 물류센터(롯데프레시)를 연다. 고객이 온라인 롯데슈퍼몰에서 주문하면 센터 내에서 로봇이 상품을 바구니에 담은 식이다. 상품을 담은 바구니는 자동으로 포장대로 이동한다. 포장한 주문 상품은 두 시간 내 배송지로 보내진다. 냉장·냉동이 필요 없는 가공식품과 생필품부터 실험한 후 상품군을 확대할 예정이다. 로봇 투입 시 물류센터 면적은 70% 줄고, 처리 가능한 배송 건수가 최대 4배 늘어날 것으로 예상하고 있다. 배송 시간도 기존 3시간에서 2시간으로 단축된다. 롯데슈퍼 의왕 프레시센터는 영국의 온라인 슈퍼마켓 '오카도'를 벤치마킹했다. 오카도는 소비자가 직접 갈 수 있는 오프라인 매장이 하나도 없지만 신선한 식품을 빠르게 배송한다는 콘셉트로 2017년 기준 연매출 2조원을 달성했다. 물류창고에서 바나나, 우유, 계란 등 신선식품을 로봇이 피킹해 배송한다. 로봇 1100대가 각각 하루 50~60km를 이동하며 5분 만에 주문 50건을 처리한다. 오카도에서 자주 구매하는 이용자만 65만명에 달한다.

자료: 언론 기사 정리, 롯데정보통신

온라인 전용 물류센터 신선식품 배송서비스 '롯데프레시'



자료: 언론기사,
주: 롯데프레시는 온라인 주문 후 3시간 배송이 가능, 현재 12개에서 전국단위로 확대 계획 1분기 중 '30분 배송 서비스' 도입 예정

롯데 면세점 인천공항 물류센터



자료: 언론기사

③ Smart 리테일

2018년 아마존고 오픈 이후 전세계적으로 무인점포가 증가하고 있는 추세이다. 키오스크를 통한 셀프주문, 셀프계산, 점원이 필요 없는 자동계산, 가격표가 전산으로 바뀌고 QR 코드 인식을 통한 자동주문, 결제, 배송까지 이어지는 스마트 리테일이 가속화 되고 있는 추세이다.

최저임금(제)의 빠른 상승에 따른 점주 또는 기업의 인건비 부담 증가, 새로운 방식의 고객서비스를 통한 신개념 마케팅 차원에서 향후 빠른 확산이 예상된다.

또한 롯데그룹은 지난 몇 년 전부터 온라인-오프라인-모바일의 다양한 유통경로를 넘나들며 상품을 검색하고 구매할 수 있는 'Omni-Channel' 을 구축하고 있다.

롯데그룹은 전국에 세븐일레븐 9,454개, 롯데슈퍼 1,599개, 롯데마트 127를 운영 중에 있는 데 이러한 리테일 점포의 무인점포화, 스마트 점포로의 전환이 가속화 될 것으로 예상됨에 따라, 이 또한 롯데정보통신의 수혜가 예상된다.

롯데그룹 주요 RETAIL 매장 현황

유통채널 거점	점포수	DT/ 융복합 진행 현황
세븐일레븐	9,454	스마트 매장 : 세븐일레븐(4호점), 롯데리아 무인 키오스크 설치완료
롯데슈퍼	1,599	셀프계산대 : 롯데마트 10개점 90대 → 연말까지 40개점 400대
롯데마트	127	360도 자동 스캐너 : 롯데슈퍼 등

자료: 롯데정보통신

RETAIL 분야 스마트 리테일 적용 사례

항목	계열사 등 고객사	주요 내용
지능형 쇼핑 어드바이저 (ChatBot)	롯데백화점, 롯데마트, 롯데닷컴 등	IBM 인공지능 기술인 'Watson'을 도입, 고객들이 챗봇과 대화로 상품 추천, 매장 설명 등을 받아볼 수 있는 시스템 구축
영상인식	롯데쇼핑 등	영상 인식 플랫폼을 활용하여 고객의 시선이 어느 상품에 머물고, 특정 상품을 본 후 또 다른 상품을 어떤 순서로 보는 지 등을 분석하면 매대 구성 및 특정 상품과 경쟁 상품 등에 대한 데이터를 축적해 마케팅에 활용
키오스크	롯데백화점 소공동 본점	키오스크 솔루션의 경우 AI 적용 로봇 도입과 다양한 디바이스의 신속한 연계 등으로 유통업계의 디지털 트랜스포메이션을 이끌어낼 계획. 키오스크 솔루션 중 카카오톡 알림톡 연동 및 진동벨 자동 불출기 등은 내년 롯데백화점 소공동 본점에 오픈 예정
위치 기반 서비스	롯데멤버스, 롯데슈퍼 등 14개 그룹사	와이파이 인프라를 활용해 실내외 측위를 지원해 실내외 데이터를 수집하고 매장 현황 및 고객의 이동경로, 체류시간 등 빅데이터 분석을 통해 개인화 마케팅을 지원하는 솔루션. 전국 3만9000여 점, 일 160만건의 위치정보를 수집, 활용 중.
스마트 편의점	코리아세븐(세븐일레븐)	인공지능 결제로봇 '브니'를 비롯 스피드 보안 게이트, 스마트 CCTV, 스마트 담배자판기 등 핵심 IT 기술이 모두 적용. 현재 4호점까지 구축완료. 매장당 1~2억원 구축비용 (매출)발생.
전자가격표(ESL)	롯데쇼핑 등	롯데마트도 지난해 오픈한 금천점, 최근 리뉴얼 개점한 인천터미널점과 이천점의 가격표시기를 디지털로 전환하고 QR 코드만 휴대폰으로 찍으면 장비구니 없이도 쇼핑을 할 수 있도록 했다. 매장 곳곳에 최첨단 3D 홀로그램을 설치했으며, 디지털 게시판을 비롯해 무인계산대 11대, 지능형 쇼케이스 등도 함께 적용.

자료: 언론 기사 정리, 롯데정보통신

롯데마트 금천점 셀프계산대



자료: 유안타증권리서치센터

세븐일레븐 무인매장 '시그니처' 롯데월드타워점 정맥인종 무인결제로봇 '브니'



자료: 언론기사

④ 대외 & 해외

해외, 대외, 기타 영역에서 스마트화 적용 사례

항목	주요 레퍼런스	사업추진 현황
베트남	호치민 증권거래소 차세대시스템(IT 인프라 133억원) 의료 정보화 솔루션- 베트남 1위 통신사 결합 (베트남 국립 대형병원 2곳 시스템 구축 중) 베트남 스마트시티(뚜띠엠, 켄터) 베트남 중앙은행 지급결제 시스템 유지보수 베트남 농협은행, 우리은행, 베트남 의료선진화 솔루션 사업	자체보유 HTS 차세대 프로세스(점유율 15%, 2-3위) 베트남 보건복지부 산하 77개 국립병원 타겟(1,000억원 규모) 롯데정보통신 베트남 법인 매출 36억원(2012년) → 127억원 (2017년)
인도네시아	롯데마트 인도네시아 협력 편의점 기반 POS 솔루션 판매 인도네시아 온라인 결제시장 13년 8.4조원 → 19년 44조원 예상 M&A 검토 중	롯데정보통신 인도네시아 법인 매출 54억원(2012년) → 171억원 (2017년)
스마트시티	월드타워 지능형 빌딩시스템 구축(약 550억원 규모) 원주기업도시(스마트시티)구축	스마트시티 대전둔고, 강원도 제안 중
클라우드	롯데지주, 롯데 렌탈 등 다수 계열사	굿네이버스, 행정공제회 등 최근 수주, 연세의료원, 현대제철 등 제안 중

자료: 언론 기사 정리, 롯데정보통신

롯데월드타워 첨단 IT 시스템



자료: 언론기사

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018P	2019F	2020F
매출액	0	1,491	8,120	9,121	10,326
매출원가	0	1,374	7,406	8,177	9,071
매출충이익	0	117	715	945	1,254
판매비	0	65	325	456	510
영업이익	0	53	390	488	745
EBITDA	0	101	464	580	849
영업외손익	0	-24	29	27	34
외환관련손익	0	-5	-2	0	0
이자손익	0	0	-11	16	23
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	0	-19	42	11	11
법인세비용차감전순손익	0	29	328	515	779
법인세비용	0	4	95	133	195
계속사업순손익	0	24	233	382	584
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	0	24	233	382	584
지배지분순이익	0	19	263	377	576
포괄순이익	0	33	250	398	600
지배지분포괄이익	0	30	226	361	544

주: 영업이익 산출 기준은 기존 K-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018P	2019F	2020F
유동자산	0	2,796	3,989	4,377	5,070
현금및현금성자산	0	761	1,737	1,908	2,212
매출채권 및 기타채권	0	1,690	1,189	1,312	1,597
재고자산	0	167	12	13	15
비유동자산	0	3,030	3,020	3,299	3,550
유형자산	0	2,104	2,142	2,303	2,455
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	0	78	87	96	106
자산총계	0	5,827	7,008	7,676	8,621
유동부채	0	3,270	2,831	3,080	3,402
매입채무 및 기타채무	0	1,884	1,837	2,059	2,283
단기차입금	0	1,216	615	565	516
유동성장기부채	0	19	27	27	27
비유동부채	0	380	442	485	531
장기차입금	0	3	2	2	2
사채	0	0	0	0	0
부채총계	0	3,651	3,274	3,565	3,933
지배지분	0	1,968	3,511	3,888	4,464
자본금	0	500	714	714	714
자본잉여금	0	1,429	2,476	2,476	2,476
이익잉여금	0	29	312	689	1,265
비지배지분	0	208	223	223	223
자본총계	0	2,176	3,735	4,112	4,688
순차입금	0	404	-1,679	-1,960	-2,380
총차입금	0	1,264	660	610	561

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018P	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	0	-102	798	440	490
당기순이익	0	24	233	382	584
감가상각비	0	39	59	74	83
외환손익	0	3	1	0	0
종속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	0	-220	467	-89	-254
기타현금흐름	0	52	38	72	76
투자활동 현금흐름	0	14	-145	-409	-397
투자자산	0	7	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	0	-61	-36	-236	-236
유형자산 감소	0	0	1	1	1
기타현금흐름	0	68	-110	-174	-162
재무활동 현금흐름	0	-65	-260	-57	-57
단기차입금	0	-92	-252	-49	-49
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	27	-8	-8	-8
연결범위변동 등 기타	0	-2	1,469	197	268
현금의 증감	0	-154	1,863	171	304
기초 현금	0	915	761	1,737	1,908
기말 현금	0	761	1,737	1,908	2,212
NOPLAT	214682628	53	390	488	745
FCF	0	-188	782	129	173

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

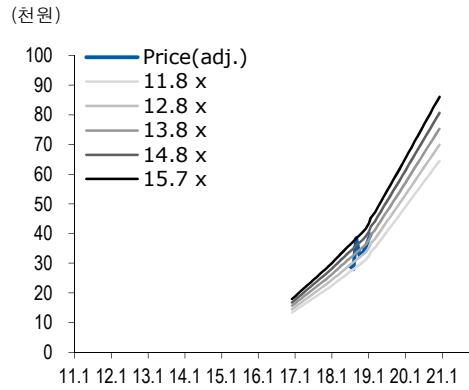
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

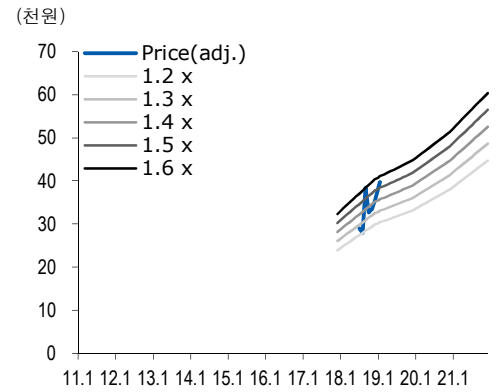
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018P	2019F	2020F
EPS	0	1,139	1,843	2,637	4,035
BPS	0	19,679	24,579	27,216	31,251
EBITDAPS	0	6,171	3,248	4,063	5,945
SPS	0	90,711	56,840	63,848	72,279
DPS	0	0	0	0	0
PER	-	-	19.2	14.9	9.7
PBR	-	-	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	-	-	9.1	6.8	4.1
PSR	-	-	0.6	0.6	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2016A	2017A	2018P	2019F	2020F
매출액 증가율 (%)	0.0	0.0	444.6	12.3	13.2
영업이익 증가율 (%)	na	na	640.8	25.3	52.5
지배순이익 증가율 (%)	na	na	1,307.0	43.1	53.0
매출총이익률 (%)	0.0	7.9	8.8	10.4	12.1
영업이익률 (%)	0.0	3.5	4.8	5.4	7.2
지배순이익률 (%)	0.0	1.3	3.2	4.1	5.6
EBITDA 마진 (%)	0.0	6.8	5.7	6.4	8.2
ROIC	0.0	3.9	13.2	18.8	27.1
ROA	0.0	0.6	4.1	5.1	7.1
ROE	0.0	1.9	9.6	10.2	13.8
부채비율 (%)	0.0	167.8	87.7	86.7	83.9
순차입금/자기자본 (%)	0.0	20.5	-47.8	-50.4	-53.3
영업이익/금융비용 (배)	0.0	27.4	15.9	21.6	35.8

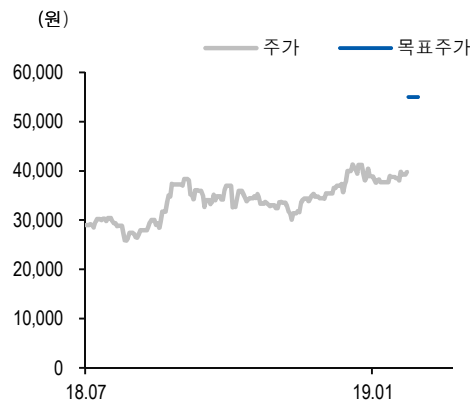
P/E band chart



P/B band chart



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2019-02-19	BUY	55,000	1년		
	담당자 변경				
2018-11-22	Not Rated	-	1년		-
2018-10-02	Not Rated	-	1년		-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	1.0
Buy(매수)	84.4
Hold(중립)	14.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2019-02-16

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함 (작성자: 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.