

롯데정보통신

NR

286940 기업분석 |

목표주가

-

현재주가(10/15)

44,600원

Up/Downside

-

2019. 10. 17

롯데의 스마트 서포터

■ 기업 개요

롯데그룹의 SI 담당: 롯데정보통신은 2017년 11월 롯데그룹 물적분할로 설립되었고, 주로 그룹 내 SI 사업을 담당하고 있다. 매출의 22%는 SM(System Management) 사업이며, 고객사의 IT 업무 이웃소싱이 주요 사업이다. 그 외는 SI(System Integration) 사업이며, 일정기간 동안 고객이 요구한 시스템을 구축하는 사업이다. 최대주주는 롯데지주로 65% 지분을 보유하고 있다.

■ 투자 포인트

유통업 지각변동의 수혜: 한국 유통업은 '새벽배송'이 침투하면서 소비자들의 소비 패턴이 크게 변화했다. 롯데 등의 기존 유통 강자들은 새벽배송을 무기로 내세운 신생 업체들에게 시장을 많이 빼앗겼고, 심기일전해 스마트 물류 등 디지털 전환 투자 규모를 빼고 크게 늘리고자 한다. 롯데그룹은 5년간 50조원을 투자하겠다고 발표했고, 그중 IT 관련 투자가 가장 비중이 크다. 롯데리츠의 자산 유동화를 통해 확보한 현금도 IT에 가장 많은 투자를 한다. 올해 상반기 SM부문은 단가 인상으로 상반기 매출총이익률이 3%pts 개선되었고, 내년에도 단가 인상이 이어진다. 장기 성장 동력은 IDC와 클라우드에 있으며, 해외 고객을 유치한 네 번째 데이터센터를 2020년 말에 완공한다.

■ 실적과 의견

2020년부터 빨라질 성장 속도: 2019년 매출은 전년대비 약 10% 늘어난 9천억원 영업이익은 450억원 순이익은 300억원 초반 달성을 기대한다. SI 업종 평균 대비 낮지 않은 Valuation이지만, 롯데그룹의 디지털 전환 투자 니즈가 매우 강한 만큼 내년부터는 성장 속도가 더욱 빨라지며 SI 유사업체들 중 가장 높은 평가를 받게 될 것이다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)					(단위: 십억원 원 배 %)			Stock Data		
FYE Dec	2014	2015	2016	2017	2018	52주 최저/최고		30,100/51,300원		
매출액	NA	NA	NA	149	812	KOSDAQ /KOSPI		647/2,068pt		
(증가율)	NA	NA	NA	NA	445.0	시가총액		6,867억원		
영업이익	NA	NA	NA	5	39	60일-평균거래량		44,885		
(증가율)	NA	NA	NA	NA	680.0	외국인자본율		1.9%		
자배주주순이익	NA	NA	NA	2	26	60일-외국인자본율변동추이		+0.4%p		
EPS	NA	NA	NA	1,139	2,205	주요주주	롯데지주 외 5 인 65.0%			
PER (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA	18.0/11.6	(천원)	(pt)			
PBR (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA	1.6/1.1	롯데정보통신(주)				
EV/EBITDA (H/L)	NA / NA	NA / NA	NA / NA	NA/NA	5.7/3.2	KOSPI지수(주)				
영업이익률	NA	NA	NA	3.5	4.8	주가상승률	1M	3M	12M	
ROE	NA	NA	NA	1.0	9.6	절대기준	6.2	16.8	33.9	
						상대기준	5.2	17.6	38.9	

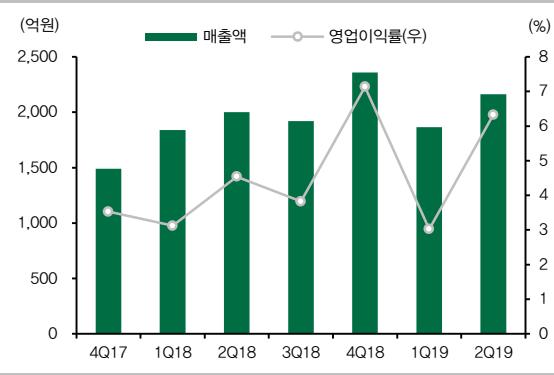
기업 개요

사업부는 SI와
SM으로 구분

2017년 11월 롯데그룹으로부터 물적분할되며 설립되었고, 롯데그룹의 SI 사업을 담당하고 있다. 현대 정보통신을 완전 흡수합병한 후 롯데지주의 지분율은 70%에서 65%로 감소했다. 가산과 대전, 용인에 세 개의 데이터센터를 보유하고 있고, 용인에 신규로 건축중인 제4센터는 2020년말에 완공된다.

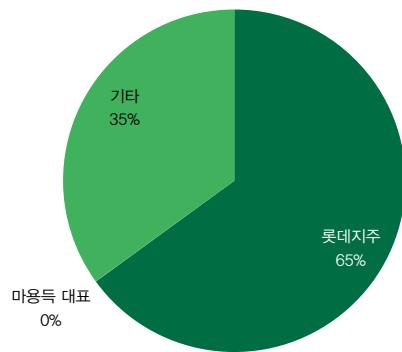
SM(System Management)사업은 고객의 요청에 따라 기업 정보시스템과 관련된 설비, 인력, 하드웨어 등을 관리하고 운영한다. 고객사의 IT 업무 이웃소싱 개념이고, 매출의 22%를 차지하고 있다. SI(System Integration)사업은 일정기간 동안 고객이 요구한 시스템 구축 전체를 책임지는 서비스다. 고객사의 디지털 전환 사업이나 데이터 센터 서비스 사업 등이 이에 포함된다.

도표 1. 분할 후 매출액과 영업이익률 추이



자료: 롯데정보통신 DB금융투자

도표 2. 주요 주주 현황



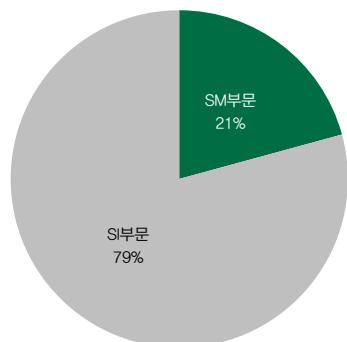
자료: 롯데정보통신 DB금융투자

도표 3. 주요 연혁

시기	주요 연혁
2017년 11월	롯데아이티테크에서 물적분할 후 신설, 설립
2018년 2월	제17회 대한민국 SW기업 경쟁력 대상 수상
2018년 4월	최대주주였던 롯데아이티테크가 롯데지주와 합병
2018년 7월	유가증권시장 상장, 공모가 29,800원
2019년 3월	영상 기반사업과 드론 활용, 블록체인, AR/VR 등의 서비스 사업 목적 추가
2019년 4월	현대정보기술 흡수합병 결정
2019년 9월	인공지능 기술 접목한 보안관제센터(SOC) 개소
2019년 10월	롯데리조트 일반청약 돌입

자료: 롯데정보통신 DB금융투자

도표 4. 부문별 매출비중('18년말 기준)



자료: 롯데정보통신 DB금융투자

실적과 의견

2019년 매출은 전년대비 약 10% 늘어난 9천억원, 영업이익은 450억원, 순이익은 300억원 초반 달성을 기대한다. SI 업종 평균 대비 낮지 않은 Valuation이지만, 롯데그룹의 디지털 전환 투자 니즈가 매우 강한 만큼 내년부터는 성장 속도가 더욱 가팔라질 것으로 기대한다. 2019년 상반기 실적은 SM부문 단가 인상으로 전년대비 매출이 15% 증가하고, 매출총이익률도 약 3%포인트 개선되면서 이익이 늘어났다. SM 부문 단가 인상은 정상화 개념으로, 내년에 추가 인상도 가능하다.

도표 5. 롯데정보통신 실적 테이블

(단위: 억원, %, 일)

	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	2017	2018
매출액	1,491	1,839	2,000	1,921	2,358	1,865	2,162	1,491	8,117
% YoY					58	1	8		444.4
별도 매출액	1,232	1,529	1,761	1,608	2,015	1,615	1,776	1,232	6,912
종속회사 매출액	259	310	239	313	342	249	386	259	1,205
SM부문		411	428	453	488	461	507	290	1,779
SI부문		1,504	1,747	1,539	2,000	1,484	1,752	1,352	6,790
기타 및 연결조정		-76	-175	-71	-130	-80	-97	-151	-451
매출총이익	117	134	171	158	247	134	222	117	710
SM부문		98	80	98	135	109	125	62	412
SI부문		40	98	63	117	24	92	61	318
매출총이익률	7.9	7.3	8.6	8.2	10.5	7.2	10.3	7.9	8.7
SM부문		23.8	18.8	21.6	27.7	23.7	24.7	21.3	23.1
SI부문		2.7	5.6	4.1	5.8	1.6	5.2	4.5	4.7
판매비와 관리비	65	76	81	85	79	78	86	65	320
영업이익	53	57	91	73	168	56	137	53	390
% 영업이익률	3.5	3.1	4.5	3.8	7.1	3.0	6.3	3.5	4.8
총 감가상각비	49	74	80	83	85	93	98	49	322
세전이익	29	67	89	73	117	58	160	29	346
% 유효법인세율	14.9	32.5	30.0	39.9	29.6	42.7	-93.9	14.9	32.5
당기순이익	24	45	62	44	82	33	311	24	234
지배주주순이익	19	54	66	47	96	49	311	19	263
% 순이익률	1.3	2.9	3.3	2.4	4.1	2.6	14.4	1.3	3.2
주요 관심 지표									
순현금	-347	20	0	1,410	1,639	1,452	1,828	-404	1,572
이자비용	-2	-10	-10	-8	-4	-6	-7	-2	-32
순운전자본	-34	-288	0	-125	-407	-229	-641	-34	-407
매출채권	1,675	960	0	967	1,304	927	1,007	1,674	1,303
재고자산	167	135	0	210	123	87	64	167	123
매입채무와 미지급금 등	1,475	1,569	0	1,330	1,778	1,475	1,804	1,687	1,928
현금전환싸이클	-1	-16	-13	-14	-24	-22	-34	19	-7
매출채권회수일	48	67	24	20	41	56	45	205	67
재고자산회전일	5	7	3	4	5	5	3	20	7
매입채무지급일	54	91	41	38	70	83	82	206	81
영업활동현금흐름	-179	523	15	176	158	-28	545	-102	1,073
CAPEX	30	116	62	41	30	141	46	88	440

자료: 롯데정보통신, DB금융투자

유통업 지각변동의 수혜

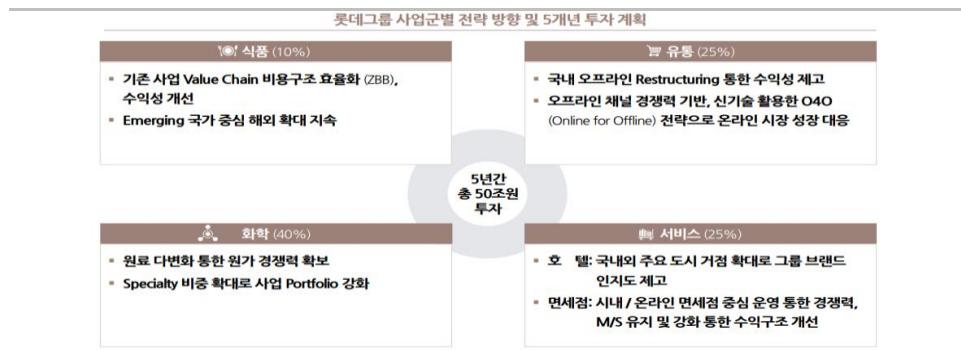
새벽배송이 뒤흔든 유통업

쿠팡과 마켓컬리가 '새벽배송' 시스템으로 국내 유통업 판도를 뒤흔들었다. 전날 밤에 주문한 물품이 다음날 새벽에 도착하는 물류 시스템은 소비자 편의를 크게 높였다. 중독적이라고 표현할 수 있을 만큼 소비자 본능에 호소한 비즈니스다. 결국 신생업체들의 폭발적인 매출 증가로 이어졌고, 기존 유통 공룡들은 영역을 빼앗겼다. 롯데를 비롯한 기존 유통공룡들은 고객을 더 빼앗기지 않기 위해 투자 규모를 서둘러 늘릴 것이고, 예상을 상회하는 투자 규모와 속도가 이루어질 가능성도 있다. 국내 유통업 강자가 그룹에 포진하고 있는 롯데정보통신은 국내 SI업체들 중 가장 큰 수혜를 입는다.

롯데그룹은 서둘러 디지털 전환 투자

한국 주요 그룹들과 비교해봐도 롯데그룹의 디지털 전환 투자 규모가 가장 크다. 리테일 테크(Retail Tech)라는 명목 하에 빠르게 디지털화되고 있는 국내 유통 시장에서 더는 뒤처질 수 없다는 강한 의지다. 롯데쇼핑은 롯데리츠 상장을 통해 보유한 자산을 유동화하고, 확보한 현금은 IT인프라에 가장 큰 비중을 두고 투자한다. 10월 상장 예정인 롯데리츠는 롯데쇼핑으로부터 지난 7월 총 9개 부동산을 양도받고 이 대금을 10월까지 납입키로 했다. 롯데쇼핑은 내년 상반기에 백화점과 마트, 홈쇼핑 등 7개 쇼핑 채널을 묶은 '롯데원 앱'을 출시하고, 물류 선진화에 대규모 투자할 예정이다. 현재 베트남에 14곳, 인도네시아에 46곳 보유하고 있는 롯데마트도 2020년대 초중반까지 각각 40여곳, 100여곳으로 늘려 롯데정보통신의 해외 매출 증가에도 기여가 클 것이다.

도표 6. 롯데그룹 5년간 총 50조원 투자 계획



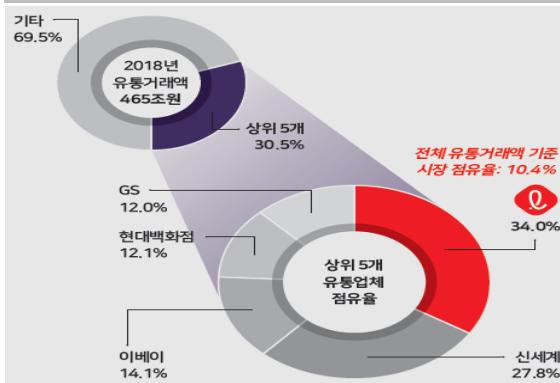
자료: 롯데지주, DB금융투자

도표 7. 롯데그룹의 온/오프라인 Commerce 플랫폼 통합 계획



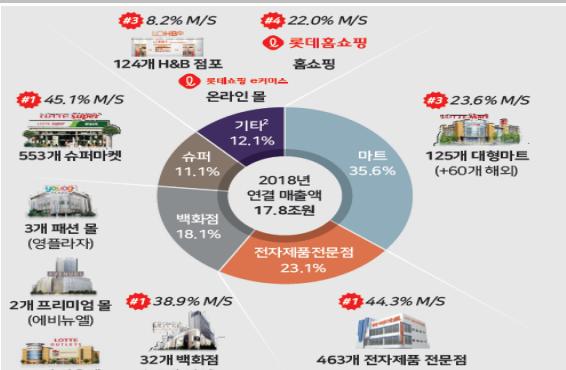
자료: 롯데지주, DB금융투자

도표 8. 국내 최고 유통 점유율을 가진 롯데그룹



자료: 롯데리조트, DB금융투자

도표 9. 롯데그룹의 다양한 리테일 챠널



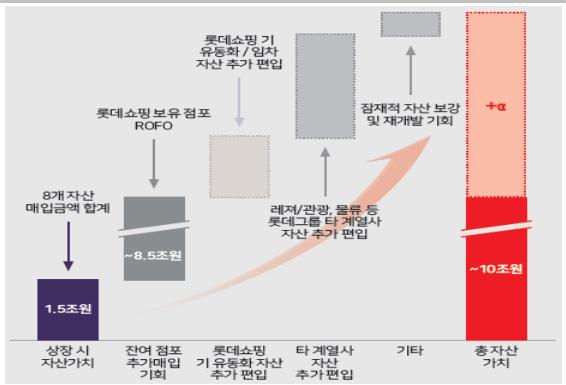
자료: 롯데리조트, DB금융투자

도표 10. 롯데리조트는 84개 점포 우선매수협상권 보유



자료: 롯데리조트, DB금융투자

도표 11. 롯데리조트의 로드맵



자료: 롯데리조트, DB금융투자

도표 12. 롯데쇼핑의 IT 신기술을 접목한 미래형 점포 계획



자료: 롯데쇼핑, DB금융투자

도표 13. 롯데쇼핑의 AI 활용 및 자동화 시스템 도입



자료: 롯데쇼핑, DB금융투자

장기 성장 동력은 데이터센터와 클라우드

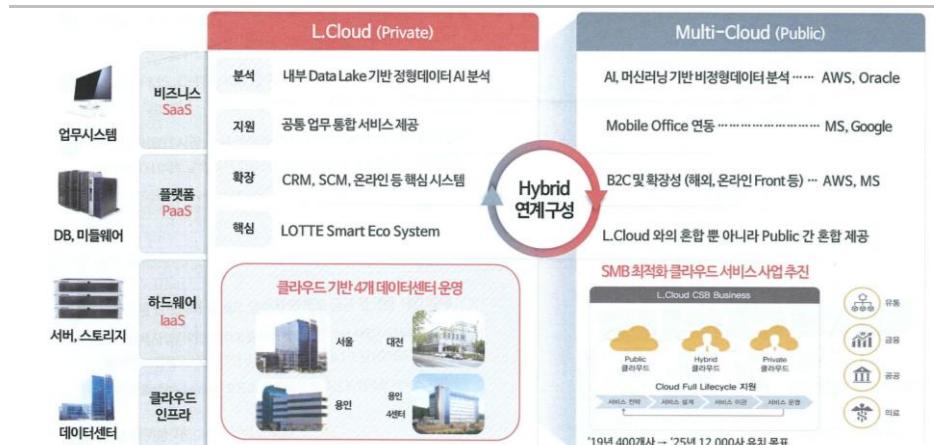
롯데정보통신의 장기 성장 동력은 IDC와 클라우드에 있다. SI 사업 특성상 전방에서 투자가 집중될 때 매출이 초기에 큰 폭 늘어난다. 향후 2~3년간 롯데정보통신의 실적은 롯데그룹의 투자 급증으로 빠르게 늘 수 있으나 이 기간 내에 보다 중요한 것은 장기 성장 동력을 확보하는 것이다. 주가는 1~2년 내에 현재보다 더 높게 거래될 것으로 전망한다. 다만 더 높은 가치를 인정받기 위한 답은 롯데정보통신이 보유한 장기성장동력과 자체 경쟁력에 있다.

데이터센터 매출
약 900억원,
'21년부터 4센터
매출 추가

롯데정보통신은 현재 데이터센터 세 곳을 보유하고 있고, 연간 900억 정도 매출이 발생하고 있다. 용인에 소재한 제3센터에서는 주로 대외 고객을 담당하고 있어, 480억 매출에 두자릿수 영업이익률을 기록하고 있는 것으로 추정한다. 제4센터는 해외 고객을 유치해 단가와 이익률이 제3센터보다 조금 더 높을 것으로 기대한다. 2020년 말에 완공해 2021년 2월경부터 매출이 발생한다. 현재 이익의 20% 초반 비중을 차지하고 있는 데이터센터 이익이 2021년부터는 더 높아질 전망이다. 데이터센터 수요도 앞으로 더욱 폭발적으로 늘면서 선제적으로 운영해본 업체들이 신뢰를 받을 것이고, 센터 수를 늘리는 동시에 대외 고객을 유치해 지속성 높은 매출과 이익을 창출해낼 것이다.

클라우드 기반 서비스 매출은 약 400억원을 기록하고 있고, 아직 초기 사업이라 이익 기여도가 크진 않지만 데이터센터와 시너지를 내며 향후 이익 기여도는 더 높아질 전망이다.

도표 14. 롯데정보통신의 클라우드 서비스 전략



자료: 롯데정보통신 DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	NA	NA	NA	280	404	매출액	NA	NA	NA	149	812
현금및현금성자산	NA	NA	NA	76	163	매출원가	NA	NA	NA	137	741
매출채권및기타채권	NA	NA	NA	169	134	매출총이익	NA	NA	NA	12	71
재고자산	NA	NA	NA	17	12	판관비	NA	NA	NA	6	32
비유동자산	NA	NA	NA	303	299	영업이익	NA	NA	NA	5	39
유형자산	NA	NA	NA	210	217	EBITDA	NA	NA	NA	10	71
무형자산	NA	NA	NA	32	27	영업외손익	—	—	—	-2	-4
투자자산	NA	NA	NA	8	8	금융손익	NA	NA	NA	0	-1
자산총계	NA	NA	NA	583	704	투자손익	NA	NA	NA	0	0
유동부채	NA	NA	NA	327	311	기타영업외손익	NA	NA	NA	-2	-3
매입채무및기타채무	NA	NA	NA	188	216	세전이익	NA	NA	NA	3	35
단기应付금및단기사채	NA	NA	NA	122	58	증단사업이익	NA	NA	NA	0	0
유동성장기부채	NA	NA	NA	2	3	당기순이익	NA	NA	NA	2	23
비유동부채	NA	NA	NA	38	27	지배주주지분순이익	NA	NA	NA	2	26
사채및장기차입금	NA	NA	NA	0	0	비지배주주지분순이익	NA	NA	NA	1	-3
부채총계	NA	NA	NA	365	337	총포괄이익	NA	NA	NA	3	23
자본금	NA	NA	NA	50	71	증감률(%YoY)	NA	NA	NA	NA	444.4
자본잉여금	NA	NA	NA	143	248	매출액	NA	NA	NA	NA	640.8
이익잉여금	NA	NA	NA	3	29	영업이익	NA	NA	NA	NA	93.6
비자본주자지분	NA	NA	NA	21	18	EPS	NA	NA	NA	NA	
자본총계	NA	NA	NA	218	366						

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	12월 결산(원 %, 배)	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동현금흐름	NA	NA	NA	-10	107	주당지표(원)					
당기순이익	NA	NA	NA	2	23	EPS	NA	NA	NA	1,139	2,205
현금유출이없는비용및수익	NA	NA	NA	13	74	BPS	NA	NA	NA	19,679	24,419
유형및무형자산부채변동	NA	NA	NA	5	32	DPS	NA	NA	NA	0	650
영업관련자산부채변동	NA	NA	NA	-22	25	Multiple(배)					
매출채권및기타채권의감소	NA	NA	NA	-23	-2	P/E	NA	NA	NA	NA	16.1
재고자산의감소	NA	NA	NA	4	4	P/B	NA	NA	NA	NA	1.4
매입채무및기타채무의증가	NA	NA	NA	-5	31	EV/EBITDA	NA	NA	NA	NA	5.1
투자활동현금흐름	NA	NA	NA	1	-77	수익성(%)					
CAPEX	NA	NA	NA	6	28	영업이익률	NA	NA	NA	NA	4.8
투자자산의순증	NA	NA	NA	-8	-1	EBITDA마진	NA	NA	NA	NA	8.8
재무활동현금흐름	NA	NA	NA	-6	57	순이익률	NA	NA	NA	NA	2.9
사채및차입금의증가	NA	NA	NA	126	-64	ROE	NA	NA	NA	NA	8.0
자본금및자본잉여금의증가	NA	NA	NA	193	126	ROA	NA	NA	NA	NA	3.6
배당금지급	NA	NA	NA	0	0	ROIC	NA	NA	NA	NA	6.1
기타현금흐름	NA	NA	NA	0	0	안정성및기타					
현금의증가	NA	NA	NA	-15	87	부채비율(%)	NA	NA	NA	NA	92.1
기초현금	NA	NA	NA	91	76	이자보상배율(배)	NA	NA	NA	NA	27.4
기말현금	NA	NA	NA	76	163	배당성향(배)	NA	NA	NA	NA	39.7

자료: 롯데정보통신 DB 금융투자

주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석팀당지원과 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법원과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당시의 리서치센트가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당시가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 고리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-10-02 기준) - 매수(83.8%) 중립(16.2%) 매도(0.0%)

- 기업 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 성장을 기준임
- Buy: 초과 성장을 10%p 이상
 - Hold: 초과 성장을 -10~10%p
 - Underperform: 초과 성장을 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당시 KOSPI 목표 대비 초과 성장을 기준임

- Overweight: 초과 성장을 10%p 이상
- Neutral: 초과 성장을 -10~10%p
- Underweight: 초과 성장을 -10%p 미만

롯데정보통신 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	고리율(%)	일자	투자의견	목표주가	고리율(%)
			평균				평균
			최고/최저				최고/최저



본사		대전 · 충청지역
본사 영업부	02) 369-3200	서울특별시 영등포구 국제금융로8길 32 (DB금융투자빌딩 1~2층)
강남금융센터	02) 3474-9000	서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)
DB금융센터	02) 3011-5000	서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터빌딩 3층)
청담금융센터	02) 514-1414	서울특별시 강남구 영동대로 644 (원일빌딩 2층)
목동금융센터	02) 2636-6000	서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)
압구정금융센터	02) 3445-8800	서울특별시 강남구 논현로 176길 14 (증권빌딩 2층)
을지로금융센터	02) 753-9000	서울특별시 종로구 남대문로 113 (DB나동빌딩 3층)
잠실	02) 419-6200	서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 42 (루터회관 1층)
서울지역		부산 · 경상지역
강남금융센터	02) 3474-9000	부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
DB금융센터	02) 3011-5000	부산광역시 동래구 충렬대로 353 (BNK부산은행 2층)
청담금융센터	02) 514-1414	부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트럼프스퀘어 2층)
목동금융센터	02) 2636-6000	경상남도 양산시 양산역6길 9 (BYC빌딩 204호)
압구정금융센터	02) 3445-8800	경상남도 창원시 의창구 원이대로 320 (더시티세븐 3층)
을지로금융센터	02) 753-9000	대구광역시 수성구 무학로 99 (호연빌딩 2층)
경기지역		광주 · 전라지역
분당	031) 718-7000	경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보령프라자 4층)
인천	032) 518-3434	인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)
평촌	031) 382-6200	경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (하나은행빌딩 4층)
진접	031) 572-4020	경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 (평장빌딩 3층)
화성향남	031) 366-0900	경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 (중앙빌딩 3층)
강원지역		강원지역
강릉	033) 641-8629	강원도 강릉시 올곡로 2845 (성호빌딩 3층)
원주	033) 765-9400	강원도 원주시 서원대로 406 (리더스타워 3층)

본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.