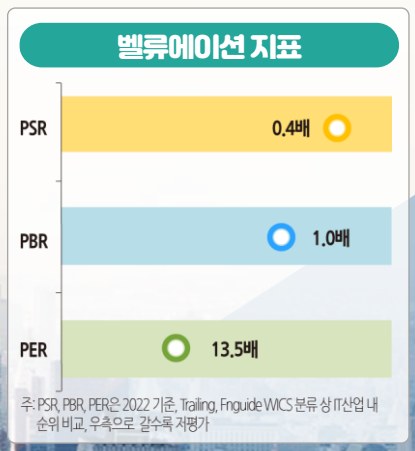
KOSPI | 소프트웨어와서비스

롯데정보통신 (286940)

탄탄한 본업, 신사업 모멘텀, 밸류에이션 매력까지

체크포인트

- 1996년 설립된 롯데그룹 IT 시스템 개발 및 유지보수 업체로 2017년 11월 물적분할 이후 2019년 7월 현대정보기술을 흡수 합병. 주요 매출처는 롯데 그룹 내 쇼핑, 호텔, 렌탈 등이 대표적이며 2022년 연간 기준 사업별 매출액 비중은 SM 16%, SI 84%로 구성됨
- 동사는 국내 전기차 충전기 제조 2위 업체인 중앙제어 인수. 2022년 중앙제어 매출액은 대부분 관공서 및 공공기관 대상으로 발생했으나 2023년부터 롯데그룹사향 전기차 충전 운영 매출액이 더해질 전망. 증가하는 수주 대응을 위해 제 2공장 증설 중으로 올해 하반기 완공 예정
- 2021년 7월 VR업체 칼리버스 인수 이후 메타버스 플랫폼 신규 사업 추진 중, 'Deep interactive', 실사급 VR 합성 및 초고화질 압축 기술을 경쟁력으로 VR 드라마와 K-POP 콘서트 등 실감형 콘텐츠 제작 레퍼런스를 보유. 2023년 연말 롯데 메타버스 플랫폼 런칭 준비 중



롯데정보통신 (286940)

Analyst 이새롬 lsr9392@kirs.or.kr
RA 이나연 lny1008@kirs.or.kr

KOSPI
소프트웨어와서비스

롯데그룹 SI 업체

롯데그룹 IT 시스템 개발 및 유지보수 업체로 국내 동종사로는 삼성에스디에스, 신세계I&C, 현대오토에버 등이 대표적임. SM(System Management) 사업과 SI(System Integration) 사업으로 구성되며 2022년 사업별 매출액 비중은 SM 16%, SI 84% 기록했음. SI의 경우 기존 IT 시스템 구축 사업 외 전기차 충전, 스마트 팩토리, 모빌리티 플랫폼, 무인점포 등 신규 사업을 포함하고 있음

2023년 전기차 충전 흑자전환 및 메타버스 플랫폼 런칭 기대

롯데정보통신은 2022년 연초 중앙제어(전기차 충전기 제조) 인수 후 2H22부터 공공기관향으로 전기차 충전기 매출 성장 본격화되고 있음. 2023년에는 공공기관 수주 증가에 롯데그룹사향 충전기 설치 및 운영 매출이 더해질 전망. 2023년 중앙제어 예상 실적은 매출액 625억원(+28% YoY), 영업이익 30억원(흑전 YoY)을 추정하며 실적 턴어라운드 기대. 동사는 자회사 칼리버스(VR업체)를 통해 2023년 연말 여의도 25배 이상 규모인 롯데 메타버스 플랫폼 런칭 준비 중. 롯데그룹의 유통, 엔터테인먼트 등 인프라와 시너지 돋보일 전망

2023년 수익성 회복 기대

2023년 연결 매출액은 1조 1,758억원(+12.2% YoY), 영업이익은 576억원(+68.1% YoY) 전망. 사업부문별 매출액은 SM 1,730억원 (+3.0% YoY), SI 1조 28억원(+14.0% YoY) 추정. 동사는 롯데 그룹사 대규모 프로젝트 수주 후 선제적으로 대규모 인력을 충원했으나 해당 프로젝트 지연으로 2022년 영업이익률 감소. 2023년에는 해당 프로젝트 매출 인식 가능성이 높아 고정비 효율화가 가능할 전망이며 자회사 적자폭 축소로 수익성 회복 기대. 2023년 연결 영업이익률은 전년 대비 1.6%p 증가한 4.9% 제시

Forecast earnings & Valuation

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액(억원)	8,457	8,495	9,300	10,477	11,758
YoY(%)	4.2	0.5	9.5	12.7	12.2
영업이익(억원)	411	388	400	343	576
OP 마진(%)	4.9	4.6	4.3	3.3	4.9
지배주주순이익(억원)	546	299	347	305	464
EPS(원)	3,679	1,940	2,251	1,980	3,012
YoY(%)	66.9	-47.3	16.0	-12.0	52.1
PER(배)	11.2	20.7	16.1	11.9	9.1
PSR(배)	0.7	0.7	0.6	0.3	0.4
EV/EBIDA(배)	5.4	7.4	6.2	5.2	5.1
PBR(배)	1.6	1.5	1.3	0.9	0.9
ROE(%)	14.8	7.4	8.2	7.1	10.4
배당수익률(%)	1.7	1.7	1.9	3.0	2.6

자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Company Data

현재주가 (4/12)		27,300원
52주 최고가		38,600원
52주 최저가		22,100원
KOSPI (4/12)		2,550.64p
자본금		770억원
시가총액		4,203억원
액면가		5,000원
발행주식수		15백만주
일평균 거래량 (60일)		6만주
일평균 거래액 (60일)		17억원
외국인지분율		1.75%
주요주주	롯데지주 외 8인	65.00%
	국민연금공단	6.04%

Price & Relative Performance

Stock Data

주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-10.6	17.4	-28.0
상대주가	-16.1	1.4	-24.7

▶ **참고 1)** 표지 재무지표에서 안정성 지표는 '부채비율', 성장성 지표는 'EPS 증가율', 수익성 지표는 '영업이익률', 활동성지표는 '총자산회전율,' 유동성지표는 '유동비율'임.
2) 표지 밸류에이션 지표 차트는 해당 산업군내 동사의 상대적 밸류에이션 수준을 표시. 우측으로 갈수록 밸류에이션 매력도 높음.

기업 개요

롯데그룹 IT 업체 + 신사업(전기차 충전, 메타버스) 기대감 보유

2022년 사업별 매출액 비중 SM 16%, SI 84% 기록

1996년 설립된 롯데그룹 IT 시스템 개발 및 유지보수 업체로 2017년 11월 물적분할 이후 2019년 7월 현대정보기술을 흡수 합병했다. 롯데정보통신의 주요 매출처는 롯데 그룹 내 쇼핑, 호텔, 렌탈 등이 대표적이며 2022년 지역별 매출액 비중은 한국 97.5%, 베트남 1.9%, 인도네시아 0.6%로 구성된다. 롯데지주가 동사의 지분 65%를 보유하고 있으며 롯데정보통신 주요 자회사로는 베트남 법인, 인도네시아 법인, 칼리버스(CALIVERSE), 중앙제어 등이 있다. 국내 SI 동종사로는 삼성에스디에스, 신세계I&C, 현대오토에버 등이 있다.

제 4 데이터센터 가동률 상승세 및 자회사 중앙제어 수주 확대로 2023년에도 SI 호실적 지속될 전망

롯데정보통신은 SM(System Management) 사업과 SI(System Integration) 사업으로 구성된다. 2022년 연간 기준 사업별 매출액 비중은 SM 16%, SI 84%를 기록했다. SM(System Management)은 전산 장비 운영 및 관리 사업으로 고객의 요청에 따라 고객사 정보시스템과 관련된 인력, 설비 등을 공급 및 운영하고 있다.

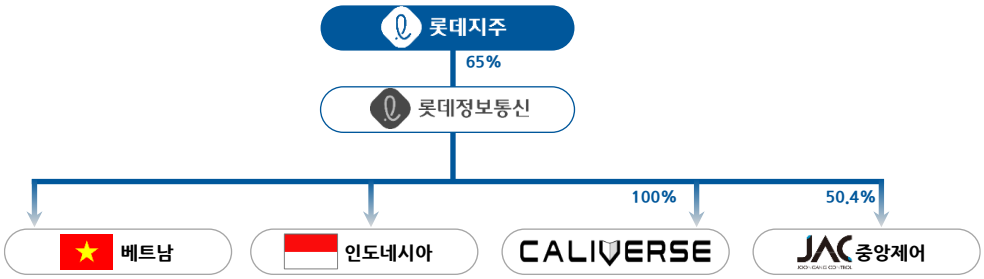
SI(System Integration)의 경우 고객사에 필요한 시스템 구축 및 전산 장비를 납품하는 사업으로 주요 서비스로는 시스템의 설계, 하드웨어 선정에서 발주, 조달, 애플리케이션 소프트웨어 개발 및 유지보수 등이 포함된다. 또한 종속회사인 전기차 충전기 제조 및 충전 플랫폼 운영 사업과 스마트 팩토리, 모빌리티 플랫폼, 무인점포 등 신규 사업을 포함하고 있다.

동사는 총 4개의 데이터센터 사업장을 운영하고 있다. 1센터: 롯데그룹 통합정보센터, 2센터: 재해복구 전문센터, 3센터: 글로벌 및 대외전문센터, 4센터: 글로벌 클라우드센터 총 4개의 LDCC 데이터센터를 보유했다. 제 4 데이터 센터는 2021년 4월 완공된 이후 글로벌 클라우드 업체 전용 센터로 운영되고 있다. 제 4 데이터 센터 가동률(입주율)은 2021년말 12%에서 2022년말 38%로 상승했으며 2023년에도 가동률 상승세가 지속될 전망이다.

롯데정보통신은 자회사를 통해 메타버스, 전기차 충전 등 신사업을 추진 중이다. 동사는 2021년 'CALIVERSE' 지분 100%를 120억원에 인수했다. CALIVERSE는 VR 콘텐츠 및 메타버스 전문 기업으로 양방향 소통이 가능한 'Deep Interactive' 기술을 보유했다. 2022년 CES에서 '초실감형 메타버스 라이프 플랫폼'을 선보였으며, 향후 롯데그룹 인프라(시네마, 면세, 쇼핑 등)와 시너지가 기대되고 있다.

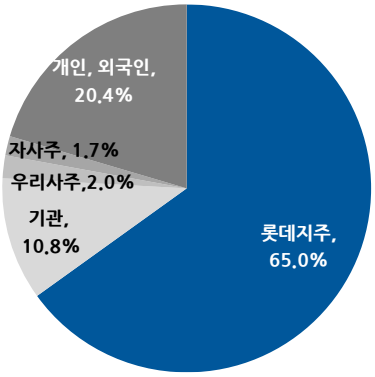
2022년 1월에는 전기차 충전기 제조업체인 '중앙제어' 지분 71.1%를 690억원에 인수했으며 이후 스틱얼터너티브의 400억원 규모 유상증자를 통해 중앙제어 제 2공장을 착공했다. 자회사 중앙제어는 향후 롯데그룹의 전기차 충전 사업의 핵심 인프라로 작용할 전망이며 그룹 수주 외 국내 관공서 등 본격적인 공급 증가가 기대되고 있다.

롯데정보통신 지배구조



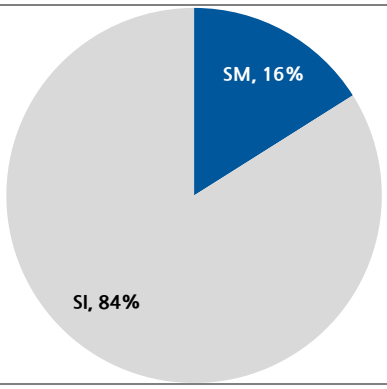
자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

주주구성



자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

2022년 기준 사업별 매출액 비중

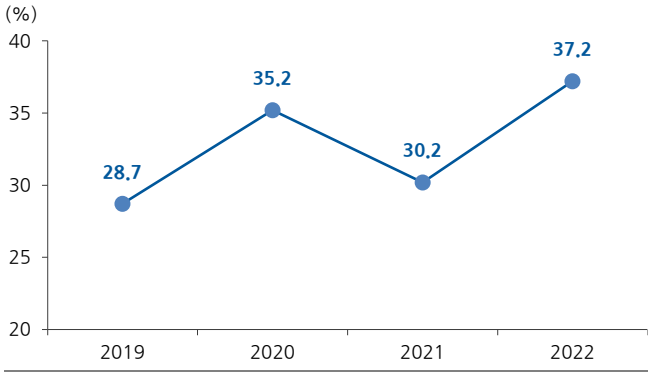


자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

롯데정보통신 LDCC 데이터센터 운영 현황

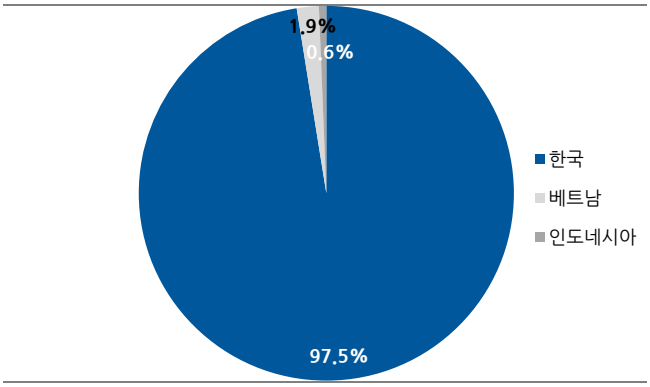
자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

배당성향 추이



자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

2022년 지역별 매출액 비중



자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

연혁- 2020년 이후 신규 사업 등 사업 영역 확대 추진 중

자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

산업 현황

전기차 보급률 확대 → 글로벌 전기차 충전 시장 성장 가속화

국내 전기차 충전기 의무화 비율 발표 및 상향, 보조금 지원으로 전기차 인프라 시장 성장 가속화 기대

2022년 연말 기준 국내 전기차는 약 40만대로 추정되며 가파른 전기차 판매 증가와 함께 전기차 충전 인프라 필요성이 주목받고 있다. 빠르게 전기차 보급률이 상승하고 있으나 국내 전체 차량 중 전기차 비중은 1%대로 전기차 구매 시 소비자의 우려 사항 중 1위는 '충전 인프라 부족'으로 독보적인 비중을 차지한다.

국내 대기업은 관련 업체 인수 및 법인 신설을 통한 전기차 충전 시장 진출

정부는 2030년까지 친환경차 비율 30%를 목표하고 있다. 누적 기준으로 전기차 300만대, 하이브리드 자동차 400만대, 수소차 85만대 보급을 계획하고 있다. 정부는 친환경차 보급 가속화를 위해 전기차 충전 설치 목표는 2025년까지 거주지 및 생활 거점 중심 누적 50만개(완속 위주), 휴게소 등 이동 거점 중심 1.7만개(급속 위주)를 구축할 것으로 발표했다.

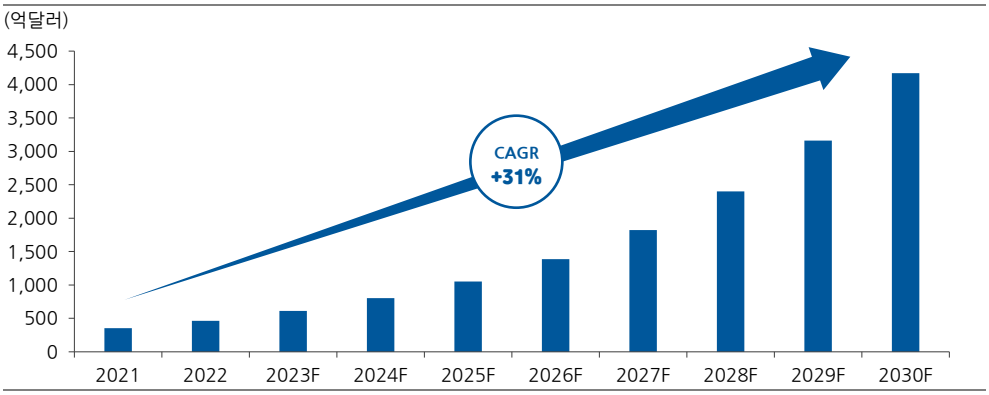
전기차 충전기는 충전 속도에 따라 초급속(300~350kW), 급속(50~200kW), 완속(3~7kW)으로 구분되며 전기차 충전 사업은 전력사업(충전에 필요한 전력 공급), 충전기 제조 및 설치, 충전 인프라 구축 및 운영 사업으로 구성된다. 전기차 충전기 제조업체는 SK시그넷, 중앙제어, 애플망고 등이 대표적이며, 충전인프라의 경우 환경부 (한국환경공단·한국자동차환경협회), 한국전력 등 공공기관과 민간 충전 사업자(포스코아이씨티, 파워큐브, 에버온, 차지비, 대영채비 등)를 필두로 운영하고 있다.

주요 국가들은 전기차 침투율 가속화를 위해 적극적으로 전기차 충전기 확대를 추진하고 있으며, 글로벌 전기차 충전 시장은 2022년 465억 달러(60조원)에서 2030년 4,174억 달러(약 540조원)으로 9배 이상 성장할 것으로 전망된다. 글로벌 전기차 충전 인프라 시장의 경우 2021년 195억 달러 → 2030년 1,155억 달러로, 전기차 충전 서비스 시장은 2021년 160억 달러 → 2030년 468억 달러(86조원)로 확대될 것으로 예상된다.

국내의 경우 전기차 충전 인프라는 2020년 6만대 → 2021년말 약 10만대 → 2022년말 19만대 수준으로 증가했으며, 2023년 1분기 중 20만대를 돌파한 것으로 추정된다. 작년부터 환경부는 전기차 충전기 의무 설치 비중을 발표했으며, 올해 연초에는 2025년 전기차 충전기 의무 설치 비중을 공개했다. 기존 건물의 경우 주차 면수 대비 충전기 의무 설치 비중은 2022년 공공건물 2% 및 2023년부터 2025년까지 민간건물 2%, 신규 건물의 경우 2022년 5%에서 2025년 10%로 상승할 전망이다. 환경부는 전기차 충전기 타입에 따라 40만원에서 180만원 수준의 보조금 지급 등 충전기 의무 설치 발표와 함께 전기차 충전인프라 설치를 위한 보조금 등 지원을 병행하고 있다.

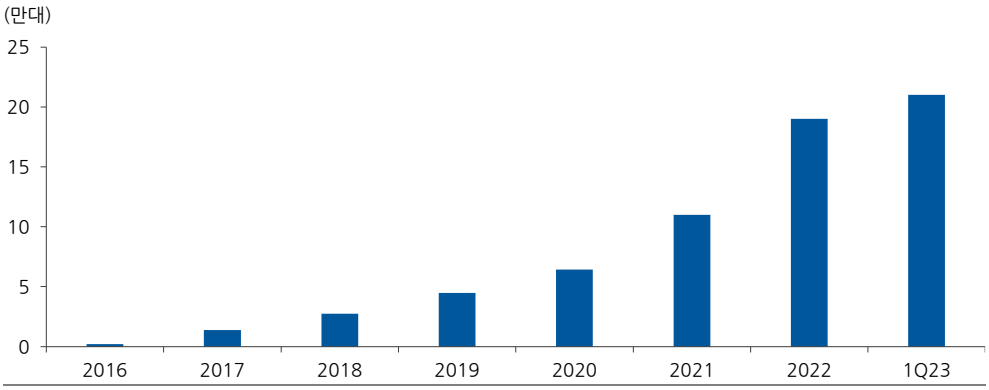
글로벌 국가들의 전기차 충전 인프라 시장 성장세가 가속화될 것으로 전망되며, 국내의 경우 롯데, LG, 한화, 신세계, SK, GS 등 주요 대기업들이 전기차 충전 업체 인수 및 법인 신설을 통해 전기차 충전 시장에 진출하고 있다.

글로벌 전기차 충전 인프라 및 서비스 시장 전망



자료: 프레시던스 리서치, 한국IR협의회 기업리서치센터

국내 전기차 충전기 대수 추이



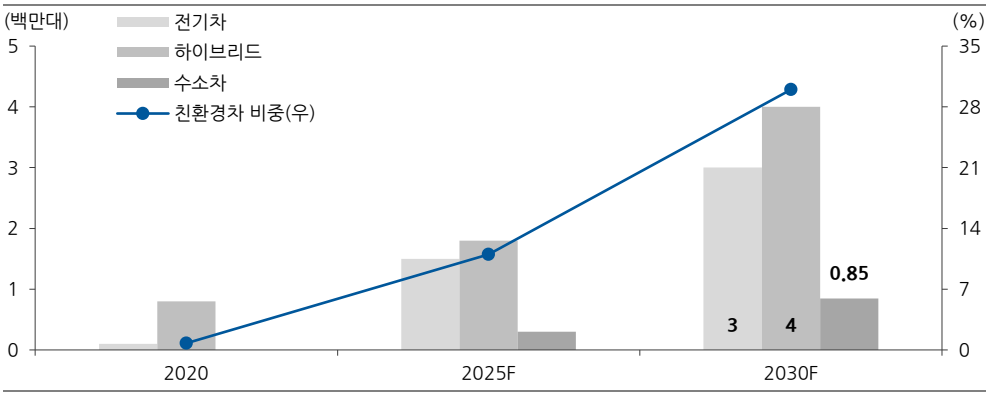
자료: 국토교통부, 한국IR협의회 기업리서치센터

전기차 충전기 의무 설치 비율

	2020 년	2022 년	2025 년
신축건물	0.50%	5%	10%
기존건물	-	공공건물 2%	민간건물 2%

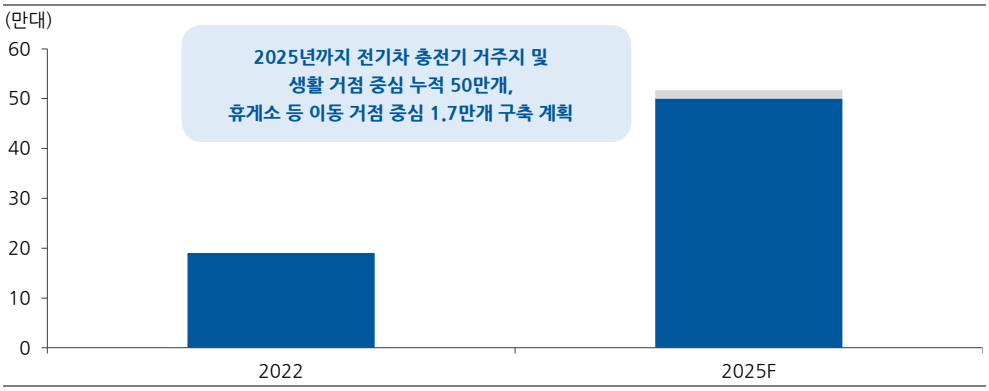
자료: 국토교통부, 한국IR협의회 기업리서치센터

대한민국 정부 친환경차 누적 보급 목표



자료: 정부 발표, 한국IR협의회 기업리서치센터

전기차 충전기 설치 현황 및 목표



자료: 정부 발표, 한국IR협의회 기업리서치센터

국가별 소비자의 배터리 전기차 구매 시 우려 사항

	한국	중국	미국	일본	독일	인도	동남아
공공 충전 인프라 부족	**26%**	12%	14%	19%	14%	23%	28%
배터리 기술 안전 우려	**19%**	16%	9%	6%	8%	14%	11%
주행거리	**10%**	22%	20%	15%	24%	10%	13%
충전 소요 시간	**15%**	11%	10%	8%	9%	11%	11%
주행거리	**10%**	22%	20%	15%	24%	10%	13%
가격	**9%**	6%	13%	16%	12%	12%	11%
자판매 불확실성	**1%**	4%	2%	2%	2%	4%	3%
전기차 추가 세금/부담금	**2%**	6%	4%	1%	2%	5%	4%
가정용 충전기 부족	**7%**	5%	8%	19%	10%	4%	6%
가정용 대체 전력원 부족 (태양광 등)	**3%**	4%	5%	4%	4%	6%	5%
지속가능성 부족	**4%**	12%	6%	4%	10%	8%	6%
선택지 부족	**1%**	3%	3%	1%	3%	3%	2%

자료: 딜로이트, 한국IR협의회 기업리서치센터

투자포인트

2023년 중앙제어 외형성장 + 흑자전환 + Capa 확대

2023년 연결 자회사 중앙제어는 그룹사 외 충전기 수주 증가 및 롯데향 전기차 충전 운영 매출이 더해지며 실적 턴어라운드 가능할 전망

롯데정보통신은 사업영역 확대 일환으로 2022년 연초 국내 전기차 충전기 제조 2위 업체인 중앙제어를 인수했으며, 2022년 8월에는 전기차 운영사업 'EVISIS'를 런칭했다. 중앙제어는 현재 전기차 충전기 제조 및 공급 사업과 전기차 충전 운영사업을 모두 영위하고 있다.

2022년 중앙제어 매출액은 전년 대비 24% 증가한 489억원이 발생했으며 대부분 롯데그룹 매출이 아닌 관공서 및 공공기관 대상으로 발생했다. 2023년에는 롯데그룹사향 전기차 충전 운영 매출과 그룹사 외 전기차 충전기 납품 및 운영 매출이 본격적으로 더해질 전망이다. 2023년 중앙제어 매출액은 전년 대비 28% 증가한 625억원을 추정한다. 중앙제어는 작년 4분기 흑자전환에 성공했으며 2023년 실적 턴어라운드의 원년이 될 것으로 기대한다.

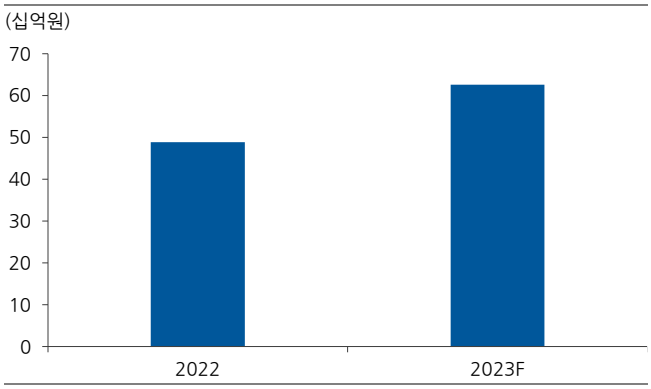
한국은 전기차 100대당 충전기 수가 50기 수준으로 전기차 100대당 일본 153기, 미국 185기, 독일 230기, 영국 318기 대비 낮아 향후 설치될 충전기 수요가 주요 국가들 대비 높은 편이다. 또한 국내 소비자의 전기차 이용 시 우려사항 1순위로 공공충전 인프라 부족(비중 26%)이 선택된 만큼 신규 전기차 충전기 설치 가속화가 진행될 것으로 예상된다.

환경부에 따르면 전기차 충전 인프라 구축에 필요한 예산은 2022년 2,005억원에서 2023년 전년 대비 51% 증가한 3,025억원으로 계획되어 있다. 중앙제어는 2022년 5월 조달청 우수제품 지정과 함께 관공서 및 공공기관 수주 증가로 큰 폭의 외형 성장세를 기록했으며, 2023년에도 환경부의 공격적인 전기차 충전 인프라 확대에 따른 수혜가 이어질 것으로 기대된다. 일례로 2022년 11월 중앙제어는 청주시와 전기차 충전인프라 구축 및 운영을 위한 MOU를 체결했으며, 2023년 1월부터 청주시에 전기차 충전시설 175기를 설치할 예정이다.

한편 2022년 충전기 설비 법적기준은 기존 건물의 경우 2%, 신규건물의 경우 5% 요건이 마련되었다. 이에 따라 롯데그룹은 전국 350개 이상 유통사업장 내 일부를 전기차 충전 공간으로 전환할 계획이며, 현재 유통사업장의 주차 면수는 16만면에 달하고 있다. 롯데그룹은 2023년 주차 면수 16만면의 충전기 설비 법적 기준 2%인 3,200면을 전기차 충전 공간으로 전환할 예정이며, 올해부터 중앙제어의 롯데그룹사향 본격적인 전기차 충전기 설치에 따른 운영 매출액 인식이 시작될 전망이다.

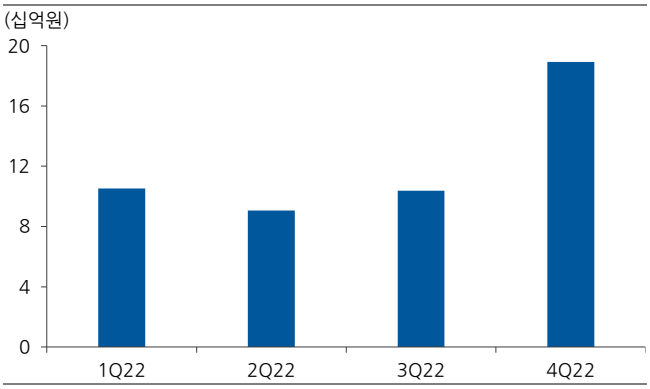
중앙제어는 증가하는 전기차 충전기 수주 대응을 위해 제 2공장을 증설 중이며, 올해 하반기 중 완공될 예정이다. 제1공장 연간 충전기 생산능력은 약 7,000대~10,000대 수준이며, 올해 하반기 제 2공장 완료 이후 연간 생산능력은 기존 수준의 2배 규모로 증가할 것으로 추정한다.

연간 중앙제어_전기차 충전기 사업 매출액 추이 및 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

2022년 분기별 중앙제어 매출액 추이



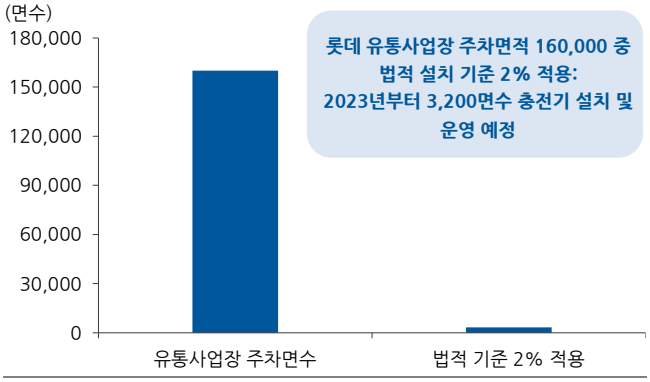
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

충전기 설치 법적기준

구분	2021 년	2022 년
기존 건물	해당 없음	2%
신규 건물	0.50%	5%

자료: 환경부, 한국IR협의회 기업리서치센터

롯데그룹 유통사업장 주차 면수



자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

롯데정보통신 및 중앙제어의 전기차 충전 밸류체인

제조·설치	충전기 제조	▪ 초급속 충전기제조역량보유
	설치·유지보수	▪ 전국유지보수 가능
충전기 운영	충전소 입지선정	▪ 롯데그룹부지활용
	충전소 운영	▪ EVSIS플랫폼운영
	부가서비스	▪ L-POINT활용및운영 분석

자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

중앙제어 연혁

구분	내용
2022.1	중앙제어 인수 완료
2022.4	롯데-현대차-KB SPC MOU 체결
2022.5	조달청 우수제품 지정
2022.8	전기차 운영사업 진출 (EVISIS)
2022.9	제 2 공장 신설 추진
2023.1	환경공단 전기차 공급사 선정

자료: 롯데정보통신, 한국IR협의회 기업리서치센터

2023년말 자회사 '칼리버스' 메타버스 플랫폼 런칭 예정

실감형 메타버스 플랫폼 구축 이후 그룹사 인프라와의 시너지 기대

글로벌 메타버스 시장은 2022년 83조원에서 2030년 1,225조원으로 연평균 성장률 39.8%를 기록할 것으로 전망되며, 글로벌 VR/AR 기기 출하량은 2020년 7백만대에서 2022년 3천만대 수준으로 급증했다. 롯데정보통신은 2021년 7월 VR업체 칼리버스 인수 이후 메타버스 플랫폼 신규 사업을 추진 중이다.

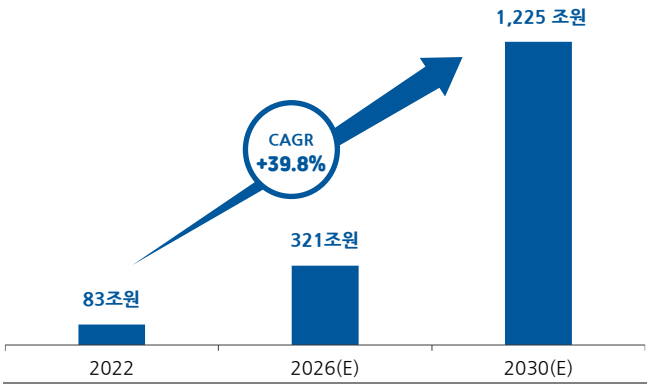
자회사 칼리버스는 양방향 소통이 가능한 'Deep Interactive', 실사급 VR 합성 및 초고화질 압축 기술을 경쟁력으로 VR 드라마와 K-POP 콘서트 등 실감형 콘텐츠 제작 레퍼런스를 보유하고 있다. 롯데정보통신은 칼리버스 인수 이후 메타버스 플랫폼 개발에 주력하며 CES 2023에서 여의도와 비슷한 규모의 가상 공간에서 쇼핑 등 엔터테인먼트를 체험할 수 있는 메타버스 플랫폼을 공개했다.

2023년 연말에는 여의도 25배 이상 규모인 롯데 메타버스 플랫폼 런칭을 준비 중이다. 아직 칼리버스의 실적 기여는 적은 편이나, 2023년 연말 이후 메타버스 플랫폼 구축에 따른 그룹사 오프라인 인프라와 시너지가 돋보일 것으로 예상된다.

CES 2023에서 롯데정보통신과 칼리버스가 구현한 실감형 메타버스

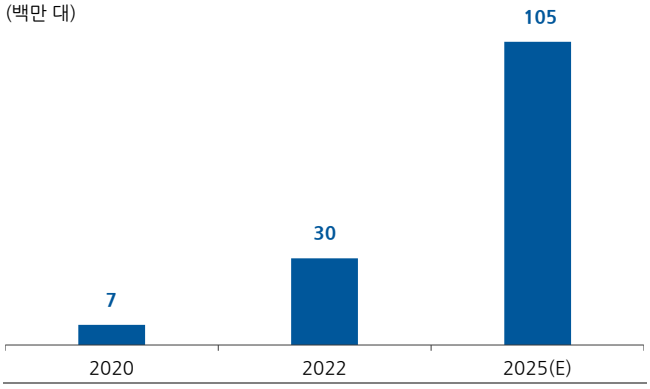
자료: 언론, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 메타버스 시장 전망



자료: Global Data, 한국IR협의회 기업리서치센터

글로벌 VR / AR 기기 출하량 전망



자료: Counterpoint, 한국IR협의회 기업리서치센터

실적 추이 및 전망

4Q22 실적 서프라이즈로 2022년 견조한 외형 성장 달성

2022년 4분기 데이터센터 가동률 상승 및 자회사 매출 호조로 실적 서프라이즈 기록

2022년 연결 매출액은 전년 대비 +12.7% 증가한 1조 477억원, 영업이익은 전년 대비 -14.3% 감소한 343억원을 달성했다. 사업부문별 매출액은 SM 1,680억원(+9.5% YoY), SI 8,797억원(+13.3% YoY)를 기록했다. 2022년 큰 폭의 외형성장은 4Q22 실적 서프라이즈에 기인한다. 4Q22 연결 매출액은 3,183억원으로 YoY 32.3%, QoQ 25.9% 증가했으며, 영업이익은 157억원으로 YoY 353.5%, QoQ 45.3% 증가했다.

4분기 실적 호조는 성수기 효과에 따른 제 4 데이터센터 가동률 상승 및 연결 자회사 중앙제어의 본격적인 실적 성장세 덕분이다. 특히 연결 자회사 중앙제어는 2022년 하반기부터 외형 성장세가 본격화되고 있다. 2023년에도 롯데그룹사 및 공공기관향 수주 증가가 이어지며 호실적을 견인할 것으로 예상된다.

2022년 연결 영업이익률은 전년 대비 -1.0%p 감소한 3.3%를 기록했다. 인력 충원 따른 고정비 증가외 연결 자회사 영업적자 영향으로 수익성 부진이 불가피했다.

2023년 수익성 회복 기대

2023년 고정비 효율화 및 자회사 손익 개선으로 수익성 회복 기대

2023년 연결 매출액은 1조 1,758억원(+12.2% YoY), 영업이익은 576억원(+68.1% YoY)을 전망한다. 사업부문별 매출액은 SM 1,730억원 (+3.0% YoY), SI 1조 28억원(+14.0% YoY)를 추정한다. SM사업의 경우 롯데그룹의 디지털 전환에 따른 완만한 성장세가 지속될 전망이며, SI사업의 경우 롯데그룹의 자체 법인 설립 및 신규 인수 법인 IT컨설팅, SI 개발 등 수주가 이어지며 견조한 매출 성장이 예상된다.

연결 자회사 중앙제어의 경우 2023년 매출액은 전년 대비 28% 증가한 625억원을 추정한다. 특히 2023년 하반기 중앙제어의 전기차 충전기 제 2공장 증설 완공 이후 본격적인 전기차 충전기 매출 성장을 기대하며, 2023년 중앙제어 매출액은 전년 대비 28% 증가한 625억원, 영업이익은 30억원으로 흑자전환이 가능할 전망이다.

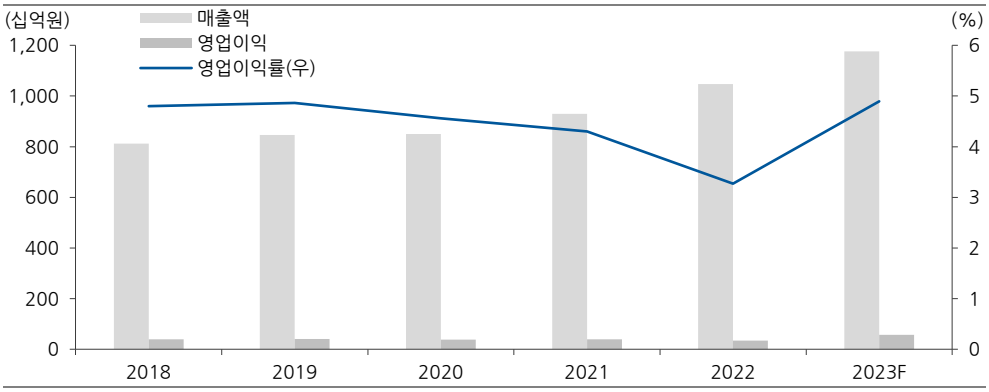
동사는 렌탈, 캐피탈, 면세, 쇼핑 등 그룹사 대규모 프로젝트 수주 후 2022년 연초 선제적으로 인력을 충원했으나 해당 프로젝트 지연으로 2022년 상반기 영업이익률 감소가 불가피했다. 2023년에는 해당 프로젝트 매출 인식이 가능할 것으로 판단한다. SI사업 본업 매출 성장에 따른 고정비 효율화 및 자회사 적자 개선으로 2023년 연결 영업이익률은 전년 대비 1.6%p 증가한 4.9%를 추정한다.

실적테이블 (단위: 십억원, %)

	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	845.7	849.5	930.0	1,047.7	1,175.8
SM	170.3	153.8	153.5	168.0	173.0
SI	675.4	695.7	776.5	879.7	1,002.8
영업이익	41.1	38.8	40.0	34.3	57.6
영업이익률	4.9	4.6	4.3	3.3	4.9
순이익	54.6	29.9	34.7	30.5	46.4
순이익률	6.5	3.5	3.7	2.9	3.9
YoY					
매출액	4.2	0.5	9.5	12.7	12.2
SM	-4.3	-9.7	-0.2	9.5	3.0
SI	6.6	3.0	11.6	13.3	14.0
영업이익	5.5	-5.7	3.1	-14.3	68.1
순이익	107.4	-45.3	16.0	-12.0	52.1

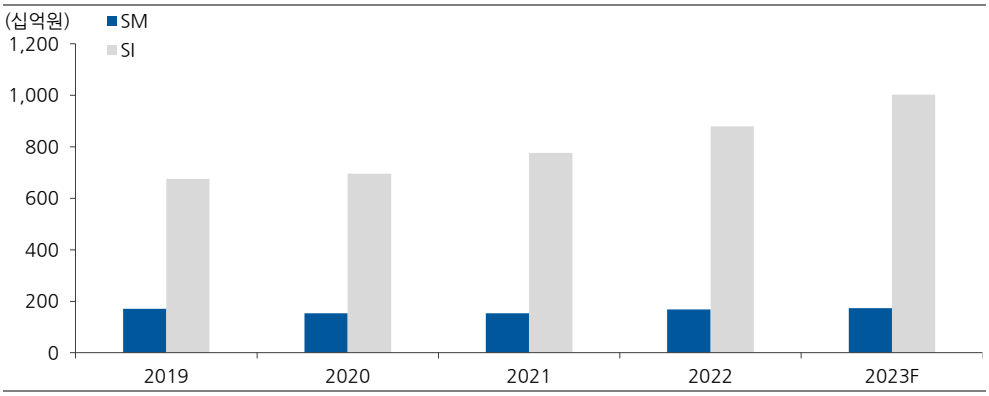
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

연간 매출액, 영업이익, 영업이익률 추이 및 전망



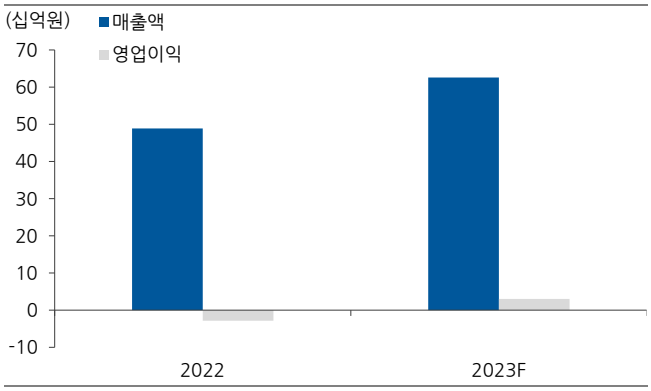
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

사업부문별 연간 매출액 추이



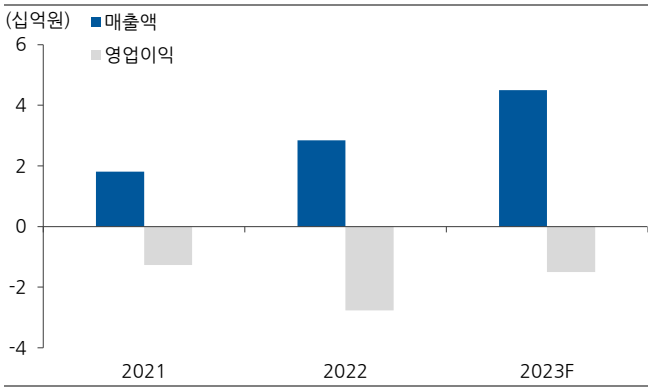
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

자회사 중앙제어 매출액, 영업이익 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

자회사 칼리버스 매출액, 영업이익 전망



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

Valuation

SI 업종 내 돋보이는 밸류에이션 매력 & 2023F 실적 턴어라운드 가능성

SI 업종 내 23년 실적 턴어라운드 가능성 및 밸류에이션 매력 보유

롯데정보통신의 현재 주가는 2023년 예상 EPS 기준 8.7배에서 거래되고 있다. 현재 코스피, 코스닥 지수의 2023F PER은 각각 15.5배, 21.3배이며 국내 SI업체들의 2023F PER은 신세계 I&C 6.5배, 삼성에스디에스 12.4배, 현대오토에버 21.5배이다.

롯데정보통신은 2021년 롯데그룹의 디지털 포메이션에 따른 수혜, 전기차 충전 및 메타버스 플랫폼 구축 등 신규 사업 모멘텀이 주목받으며 기업가치는 연중 PER 밸류에이션 15배~20배 사이에서 거래되었으나, 2021년 4분기부터 2022년 상반기까지 비용 상승 및 메타버스 관련 투자비 확대 영향으로 시장 기대치를 하회하는 영업이익을 기록하며 주가 하락세가 이어졌다.

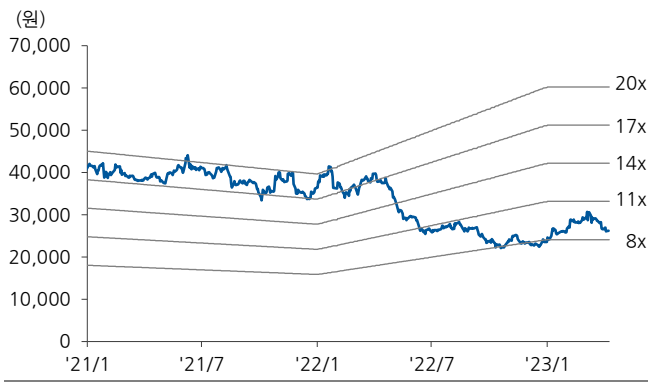
2023년에는 1) 작년 하반기부터 이어진 수익성 개선세가 온기로 반영되며 수익성 회복이 가능할 전망이며, 2) 연결 자회사 중앙제어의 큰 폭의 외형성장과 함께 흑자전환이 가능할 것으로 예상된다. 3) 롯데정보통신의 주가 수준은 현재 SI 업종 평균 밸류에이션 14배 대비 저평가되어 있는 반면 2023F 영업이익 YoY 증가율은 +68%로 전망되며, 업종 내 실적 턴어라운드 가능성이 가장 높다(컨센서스 기준 2023F 영업이익 YoY 증감률: 신세계 I&C +30%, 삼성에스디에스 -6%, 현대오토에버 +14%). 2023년 SI 비수기인 1분기 실적 발표 이후 동사의 밸류에이션 매력이 돋보이며 추세적인 기업가치 회복을 기대한다.

롯데정보통신 PER 밸류에이션 Level (단위: 배)

2020			2021			2022			2023F
Low	Avg	High	Low	Avg	High	Low	Avg	High	현재 주가
8.89	18.09	21.75	14.75	17.26	19.86	11.16	15.02	21.08	8.7

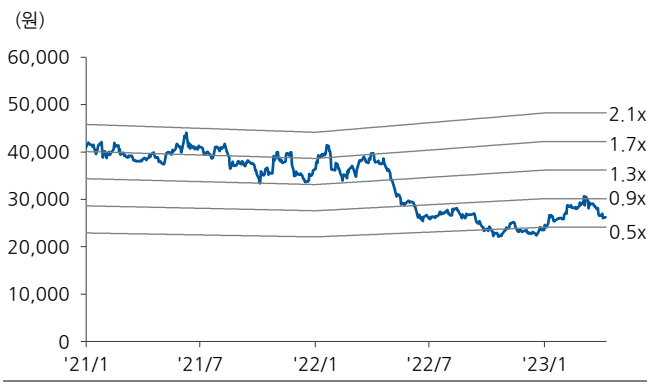
자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PER Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

12MF PBR Band



자료: 한국IR협의회 기업리서치센터

피어테이블 (단위: 원, 십억원, %, 배)

		롯데정보통신	신세계 I&C	삼성에스디에스	현대오토에버
주가(원)		27,300	15,150	117,500	128,700
시가총액		420	261	9,092	3,529
매출액	2021	930	526	13,630	2,070
	2022	1,048	597	17,235	2,755
	2023F	1,176	683	15,666	3,058
영업이익	2021	40	36	808	96
	2022	34	38	916	142
	2023F	58	40	708	124
순이익	2021	35	32	611	70
	2022	28	84	1,100	114
	2023F	46	40	708	124
매출액증가율(%)	2021	9.5	9.5	23.7	32.5
	2022	12.7	13.5	26.4	33.0
	2023F	12.2	14.4	-9.1	11.0
영업이익증가율(%)	2021	3.1	18.4	-7.3	10.7
	2022	-14.3	5.6	13.4	48.1
	2023F	68.1	5.8	-22.7	-12.6
순이익증가율(%)	2021	16.0	-54.1	39.9	17.4
	2022	-18.1	162.9	79.9	63.2
	2023F	63.4	-52.7	-35.6	9.2
OPM(%)	2021	4.3	6.8	5.9	4.6
	2022	3.3	6.3	5.3	5.2
	2023F	4.9	5.8	4.5	4.1
NPM(%)	2021	3.7	6.1	4.5	3.4
	2022	2.7	14.1	6.4	4.1
	2023F	3.9	5.8	4.5	4.1
PER(배)	2021	16.1	10.7	19.8	51.1
	2022	11.9	2.8	8.7	23.0
	2023F	9.1	6.6	12.8	28.4
PBR(배)	2021	1.3	1.0	1.7	2.8
	2022	0.9	0.5	1.2	1.8
	2023F	0.9	0.5	1.0	2.2
EV/EBITDA(배)	2021	6.2	5.0	6.4	17.6
	2022	5.2	1.0	3.4	8.0
	2023F	5.1	1.4	3.1	10.3
ROE(%)	2021	8.2	13.3	8.9	7.4
	2022	7.1	N/A	14.2	8.1
	2023F	10.4	10.5	8.4	8.2
EPS(원,달러)	2021	2,251	1,855	8,186	2,762
	2022	1,980	4,887	14,604	4,236
	2023F	3,012	2,308	9,433	4,631
BPS(원,달러)	2021	28,136	20,483	96,234	50,170
	2022	27,597	27,685	109,463	54,348
	2023F	30,145	29,933	116,330	59,024

자료: Quantiwise, 한국IR협의회 기업리서치센터

주: 타사는 컨센서스 기준

리스크 요인

동사의 밸류에이션 하향 주요인은 자회사 적자 및 인건비 상승에 따른 고정비 부담 확대와 수익성 축소에 기인했다. 동사의 핵심 자회사는 중앙제어(전기차 충전기)와 칼리버스(메타버스 플랫폼)이다. 2023년 중앙제어의 경우 견조한 수주 증가에 따른 큰 폭의 외형 성장으로 흑자전환 가시성이 높은 편이나 자회사 칼리버스의 경우 2023년에도 이익 회수 가능성은 낮다고 판단된다. 올해 연말 예정된 메타버스 플랫폼 런칭을 위한 추가적인 홍보, 인력 충원 등 비용 확대 시 수익성 축소는 불가피할 것으로 예상한다.

포괄손익계산서

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
매출액	**8,457**	**8,495**	**9,300**	**10,477**	**11,758**
증가율(%)	4.2	0.5	9.5	12.7	12.2
매출원가	**7,709**	**7,807**	**8,543**	**9,540**	**10,582**
매출원가율(%)	91.2	91.9	91.9	91.1	90.0
매출총이익	**748**	**689**	**757**	**937**	**1,176**
매출이익률(%)	8.8	8.1	8.1	8.9	10.0
판매관리비	**336**	**301**	**357**	**594**	**600**
판관비율(%)	4.0	3.5	3.8	5.7	5.1
EBITDA	**786**	**764**	**816**	**798**	**1,054**
EBITDA 이익률(%)	9.3	9.0	8.8	7.6	9.0
증가율(%)	10.4	-2.8	6.8	-2.2	32.0
영업이익	**411**	**388**	**400**	**343**	**576**
영업이익률(%)	4.9	4.6	4.3	3.3	4.9
증가율(%)	5.5	-5.7	3.1	-14.3	68.1
영업외손익	**46**	**-7**	**44**	**20**	**15**
금융수익	41	16	6	90	70
금융비용	16	6	9	50	50
기타영업외손익	22	-16	46	-20	-5
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**458**	**381**	**443**	**363**	**591**
증가율(%)	32.2	-16.8	16.4	-18.2	63.0
법인세비용	-72	82	97	79	127
계속사업이익	530	299	347	284	512
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**530**	**299**	**347**	**284**	**464**
당기순이익률(%)	6.3	3.5	3.7	2.7	3.9
증가율(%)	126.8	-43.6	16.0	-18.1	63.4
지배주주지분 순이익	546	299	347	305	464

재무상태표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
유동자산	**3,818**	**2,833**	**3,486**	**3,663**	**4,260**
현금성자산	1,497	378	1,467	830	1,300
단기투자자산	674	185	92	117	136
매출채권	1,135	1,024	1,289	1,826	1,960
재고자산	69	134	82	366	294
기타유동자산	444	1,112	557	523	570
비유동자산	**3,148**	**3,662**	**4,015**	**5,056**	**4,882**
유형자산	2,283	2,901	2,913	3,035	2,965
무형자산	285	263	441	1,099	991
투자자산	108	104	181	244	247
기타비유동자산	472	394	480	678	679
자산총계	**6,967**	**6,495**	**7,501**	**8,719**	**9,141**
유동부채	**2,926**	**2,268**	**2,109**	**2,778**	**2,983**
단기차입금	0	100	0	67	67
매입채무	1,105	1,167	1,206	1,318	1,470
기타유동부채	1,821	1,001	903	1,393	1,446
비유동부채	**137**	**93**	**1,060**	**1,402**	**1,265**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	1,000	900	800
기타비유동부채	137	93	60	502	465
부채총계	**3,063**	**2,362**	**3,169**	**4,180**	**4,248**
지배주주지분	3,904	4,133	4,332	4,249	4,641
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
자본조정 등	-668	-668	-668	-907	-907
기타포괄이익누계액	3	0	4	0	0
이익잉여금	677	909	1,104	1,264	1,656
자본총계	**3,904**	**4,133**	**4,332**	**4,540**	**4,897**

현금흐름표

(억원)	2019	2020	2021	2022	2023F
영업활동으로인한현금흐름	**1,174**	**-142**	**873**	**144**	**980**
당기순이익	530	299	347	284	464
유형자산 상각비	300	297	337	348	370
무형자산 상각비	75	79	79	108	108
외환손익	1	2	0	11	0
운전자본의감소(증가)	273	-1,058	34	-779	57
기타	-5	239	76	172	-19
투자활동으로인한현금흐름	**-435**	**-231**	**-1,233**	**-1,009**	**-232**
투자자산의 감소(증가)	-21	-9	-180	-25	-3
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-269	-653	-373	-351	-300
기타	-145	431	-680	-633	71
재무활동으로인한현금흐름	**-875**	**-148**	**854**	**228**	**-245**
차입금의 증가(감소)	-585	0	996	0	-96
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-93	-106	-106	-106	-106
기타	-197	-42	-36	334	-43
기타현금흐름	**1**	**-597**	**1**	**-1**	**0**
현금의증가(감소)	**-135**	**-1,118**	**494**	**-637**	**503**
기초현금	1,632	1,497	973	1,467	830
기말현금	1,497	378	1,467	830	1,333

주요투자지표

	2019	2020	2021	2022	2023F
P/E(배)	11.2	20.7	16.1	11.9	9.1
P/B(배)	1.6	1.5	1.3	0.9	0.9
P/S(배)	0.7	0.7	0.6	0.3	0.4
EV/EBITDA(배)	5.4	7.4	6.2	5.2	5.1
배당수익률(%)	1.7	1.7	1.9	3.0	2.6
EPS(원)	3,679	1,940	2,251	1,980	3,012
BPS(원)	25,357	26,847	28,136	27,597	30,145
SPS(원)	56,986	55,178	60,404	68,049	76,370
DPS(원)	700	700	700	700	700
수익성(%)					
ROE	14.8	7.4	8.2	7.1	10.4
ROA	7.6	4.4	5.0	3.5	5.2
ROIC	20.2	13.6	10.8	8.1	11.4
안정성(%)					
유동비율	130.5	124.9	165.3	131.8	142.8
부채비율	78.4	57.1	73.1	92.1	86.7
순차입금비율	-54.0	-12.6	-11.6	4.6	19.1
이자보상배율	27.7	188.9	62.7	8.1	13.6
활동성(%)					
총자산회전율	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
매출채권회전율	7.0	7.9	8.0	6.7	6.2
재고자산회전율	88.0	83.6	86.1	46.8	35.6

Compliance notice

본 보고서는 한국거래소, 한국예탁결제원과, 한국증권금융이 공동으로 출연한 한국IR협의회 산하 독립 (리서치) 조직인 기업리서치센터가 작성한 기업분석 보고서입니다. 본 자료는 시가총액 5천억원 미만 중소형 기업에 대한 무상 보고서로, 투자자들에게 국내 중소형 상장사에 대한 양질의 투자 정보 제공 및 건전한 투자문화 정착을 위해 작성되었습니다.

- 당사 리서치센터는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트와 그 배우자 등 관계자는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 중소형 기업 소개를 위해 작성되었으며, 매수 및 매도 추천 의견은 포함하고 있지 않습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 자료제공일 현재 시점의 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다.
- 본 조사자료는 투자 참고 자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로, 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료는 카카오톡에서 "한국IR협의회" 채널을 추가하시어 보고서 발간 소식을 안내받으실 수 있습니다.
- 한국IR협의회가 운영하는 유튜브 채널 'IRTV'에서 1) 애널리스트가 직접 취재한 기업탐방으로 CEO인터뷰 등이 있는 '小中한탐방'과 2) 기업보고서 심층해설 방송인 '小中한 리포트 가치보기'를 보실 수 있습니다.