유진투자증권

롯데정보통신(286940,KS, IPO 예정)

상장 예정일: 2018.07.27 | 기관 수요예측: 2018.07.11 ~ 12



스몰캡 박종선
Tel. 368-6076 / jongsun.park@eugenefn.com
스몰캡 한상웅
Tel. 368-6139 / sangwoung@eugenefn.com

주요 사업장 현황



Key Data

공모희망가(원)	28,300 ~ 33,800
시가총액(십억원)	404.3 ~ 482.9
액면가(원)	5,000
자본금(십억원)	
-공모전	50.0
-공모후	71.4
공모후 주식수	14,286,000
유통가능주식수	3,428,800
보호예수기간	
최대주주(롯데지주)	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	상장 후 1년
주관증권사	미래에셋대우
공모후 주요주주(%)	
최대주주(롯데지주)	70.0
우리사주조합(공모)	6.0
공모주주(기관, 개인)	24.0

Financial Data

결산기(12월)	2016A	2017A	2018F
매출액(십억원)	768.8	819.7	942.6
영업이익(십억원)	19.0	34.2	41.0
세전이익(십억원)	15.1	27.7	36.4
지배주주순이익(십억원)	12.4	20.8	27.8
EPS(원)	-	-	1,946
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	14.5 ~ 17.4
ROE(%)	-	-	-
PBR(배)	-	-	-

자료: 유진투자증권

롯데그룹 내 유일한 IT 시스템 전문기업의 상장

- **롯데그룹 계열의 IT 시스템 통합 구축, 소프트웨어 개발 전문 기업**

  1996년 12월 회사 설립, 2007년 롯데그룹 통합데이터센터 오픈, 2011년 현대정보기술 인수, 2017년 롯데월드타워 IT 시스템 구축, 2017년 11월 물적분할, 2018년 7월 코스피 상장 예정

  사업부별 매출비중(2017년 기준): ITO(IT Outsourcing) 서비스 53.8%, DT(Digital Transformation)사업 38.4%, Global IT 사업 7.8%

  공모 후 주요주주: 최대주주(롯데지주) 70.0%, 우리사주조합 6.0%, 공모주주 24.0%

- **투자포인트**

  1) 신기술기반의 시장 확대에 따른 DT사업 확대: 4차산업혁명 가속화에 따라 인공지능, IoT, 클라우드, 스마트팩토리 등 기업의 외부적 환경이 빠르게 변화하고 있음. 또한 초고층 빌딩, 차세대 교통 IT(스마트톨링/C-ITS)등 신기술의 응용사례도 확대되고 있는 상황임. 전방 시장 변화가 동사의 성장에 긍정적으로 작용할 것으로 전망하는 것은 ① 동사는 롯데월드타워(550억원 규모)의 DT 구축 사례를 확보하고 있음. 롯데월드타워는 IoT자동제어, 실내위치 서비스, 빌딩 에너지 관리 등 초고층빌딩을 통해 소형 스마트시티를 구현했다는 평가가 가능함. ② 롯데그룹사를 통해 IT, IoT, 이미지 인식, 생체인증, 블록체인 등 다양한 기술을 적용해 신규 사업을 확대하고 있음. 특히 디지털 전환 확대에 따른 IT 투자 증가가 동사의 실적 성장의 동력으로 작용할 것으로 전망함

  2) 그룹사의 해외 진출 확대에 따른 해외 성장 모멘텀 확대 전망: ① 현재 롯데그룹사는 베트남, 인도네시아 등 신흥국 시장의 진출을 확대하고 있음. 2012년 베트남, 인도네시아의 롯데그룹사 점포수는 각각 140점, 52점에서 2017년 기준 베트남 274점, 83점으로 확대됨. 이에 따라 동사의 베트남 법인 매출은 2012년 36억원에서 2017년 127억원으로 연평균 29% 성장했으며, 인도네시아 법인 매출도 2012년 54억원에서 2017년 171억원으로 연평균 26%의 성장을 기록함. ② 그룹사와의 해외진출 기반을 바탕으로 금융, 의료 등 해외 진출 사례를 확대하고 있음. 지난 2017년 베트남 농협은행의 금융시스템 유지보수(72억원 규모) 사업과 우리은행 신용카드 시스템 구축(26억원 규모) 등 금융관련 프로젝트를 수행했으며, 2018년 호치민 거래소 시스템 구축(130억원 규모)에도 참여할 예정임. 또한 의료 분야에서도 동사가 구축에 참여한 병원이 2018년 하반기 개원 예정임

  3) 안정적인 그룹사 IT 물량 확보로 안정적 매출 유지 가능: 동사는 롯데그룹사 내 유일의 IT서비스 업체로 안정적인 그룹 수요를 확보하고 있어 경쟁다각화 및 전방시장 성장 둔화에도 안정적인 매출을 확보하고 있는 점도 긍정적임. 특히 롯데그룹의 IT투자비율이 0.97%(2017년 기준)에 불과해 주요 대기업대비 낮은 수준으로 IT투자 확대에 따른 성장세 확대 기대. 현재 동사는 관계사 매출 비중이 높은 수준이나, 해외진출 확대에 따른 매출처 다각화로 향후 동사의 관계사 매출 비중은 축소될 것으로 전망함

- **2018년 기준 PER 14.5 ~ 17.4배(공모가 밴드: 28,300 ~ 33,800원)**

  공모희망가는 2018년 당사 예상실적 기준(EPS 1,946원)으로 PER 14.5~17.4배(공모가 밴드 28,300 ~ 33,800원)로 국내 유사업체(포스코 ICT, 신세계아이앤씨, 삼성에스디에스)의 2018년 평균 PER 21.0배 대비 17.3 ~ 30.7% 할인된 수준

  상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 24.0%인 약 343만주로 적은 수준임

공모개요 및 보호예수 현황

도표 1 공모 개요 및 일정

희망공모가	28,300 ~ 33,800원	수요예측일	2018.07.11~2018.07.12
공모금액	1,213 ~ 1,449억원	공모청약일	2018.07.17~2018.07.18
공모주식수	4,286,000주	납입일	2018.07.20
상장후 주식수	14,286,000주	상장 예정일	2018.07.27

자료: 유진투자증권

도표 2 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주(롯데지주)	10,000,000	70.0
우리사주조합(공모)	857,200	6.0
공모주주(기관, 개인)	3,428,800	24.0
합계	14,286,000	100.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 3 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주(롯데지주)	10,000,000	70.0	상장 후 6개월
우리사주조합(공모)	857,200	6.0	상장 후 1년
합계	10,857,200	76.0	

자료: 투자설명서, 유진투자증권

도표 4 유통가능 주식수

주주명	주식수 (주)	비중 (%)
공모주주(기관, 개인)	3,428,800	24.0
합계	3,428,800	24.0

자료: 투자설명서, 유진투자증권

실적 전망 및 Valuation

도표 5 실적 추이 및 전망 (연결기준)

(십억원,%)	2015A	2016A	2017A	2018F
매출액	**734.9**	**768.8**	**819.7**	**942.6**
YoY(%)	-	*4.6*	*6.6*	*15.0*
제품별 매출액				
ITO 서비스	412.6	434.5	440.7	481.0
DT 사업	279.6	284.9	314.7	388.1
Global IT 서비스	42.7	49.3	64.3	73.5
제품별 비중(%)				
ITO 서비스	56.1	56.5	53.8	51.0
DT 사업	38.0	37.1	38.4	41.2
Global IT 서비스	5.8	6.4	7.8	7.8
수익				
영업이익	**29.0**	**19.0**	**34.2**	**41.0**
세전이익	**23.7**	**15.1**	**27.7**	**36.4**
당기순이익	**16.9**	**11.9**	**20.6**	**27.2**
지배주주순이익	**18.3**	**12.4**	**20.8**	**27.8**
이익률(%)				
영업이익률	3.9	2.5	4.2	4.3
세전이익률	3.2	2.0	3.4	3.9
당기순이익률	2.3	1.5	2.5	2.9
지배주주순이익률	2.5	1.6	2.5	2.9

자료: 유진투자증권
주: 과거실적은 분할을 감안해 재산정한 수치임

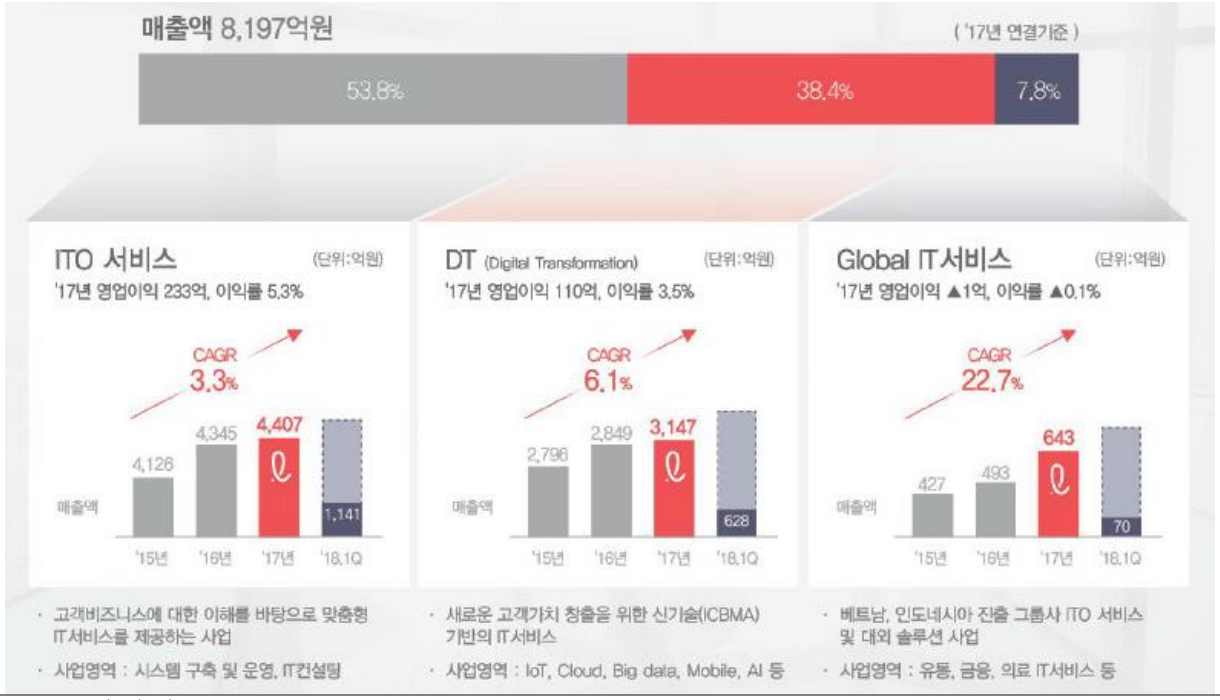
도표 6 국내 유사기업 Valuation 비교

	롯데정보통신 IPO 예정	평균	포스코ICT 022100	신세계아이앤씨 035510	삼성에스디에스 018260
주력분야 (2017년 기준)	ITO 서비스 53.8%, DT사 업 38.4%, Global IT 사업 7.8%		용역수익 40.82%, 엔지니어링 40.49%, 정비수익 10.63%, 상품매출 4.91%, 통신수익 3.14%	IT 서비스업 48.43%, IT 유통 38.6%, 플랫폼사업부 12.49%, 임대수입 0.48%	IT서비스 57.1%, 물류BPO 42.9%
매출액(십억원)	942.6	3,901.6	1,031.1	358.0	10,315.8
영업이익(십억원)	41.0	318.0	67.1	17.0	869.8
영업이익률(%)	**4.3**	**6.6**	**6.5**	**4.7**	**8.4**
순이익(십억원)	27.2	240.0	50.6	14.0	655.4
순이익률(%)	2.9	5.1	4.9	3.9	6.4
PER(배)	**14.5 ~ 17.4**	**21.0**	**20.9**	**18.2**	**24.0**
시가총액(십억원)	404.3 ~ 482.9		1,071.8	254.6	15,467.8

참고: 2018.07.11 종가기준, 2018년 예상 실적 기준
자료: 유진투자증권

롯데그룹사 내 유일의 IT서비스 전문기업

도표 7 사업 영역: 22년의 업력을 보유한 롯데그룹사 유일의 IT 서비스 전문 기업



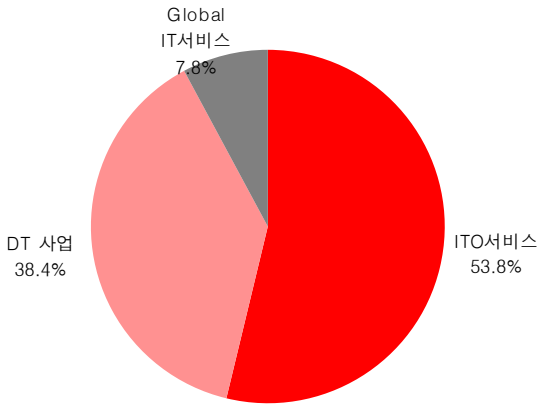
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 8 주요 연혁

연도	내용
1996	롯데정보통신 설립
2007	롯데그룹 통합데이터센터 오픈
2011	현대정보기술 인수
2014	베트남 증권솔루션 시장 진출
2015	롯데몰 김포공항점 LBS 구축
2016	모바일상품권 런칭
2017	롯데월드타워 IT시스템 구축
2017	카카오와 플랫폼 사업협력 체결
2017	물적분할(롯데IT테크, 롯데정보통신)
2018.07	코스피 상장 예정(7/27)

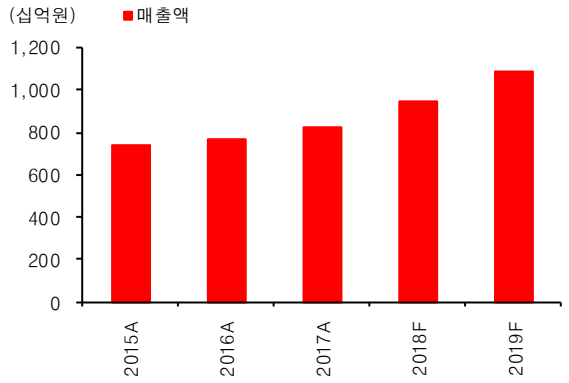
자료: 유진투자증권

도표 9 사업부문별 매출 비중(2017년 연결기준)



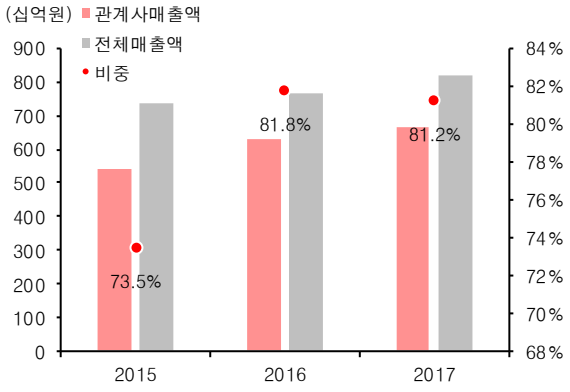
자료: 유진투자증권

도표 10 그룹사 투자 및 해외진출로 매출 성장



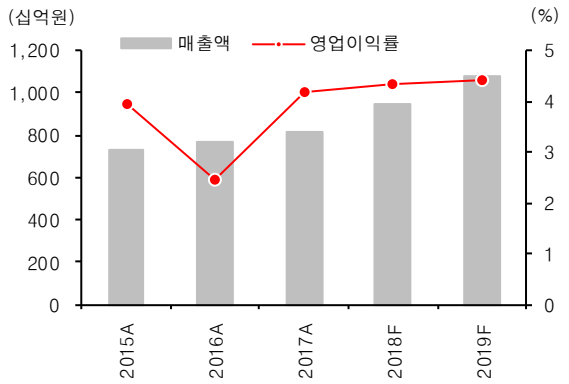
자료: 유진투자증권

도표 11 관계사 매출 비중 높으나 사업다각화로 축소 전망



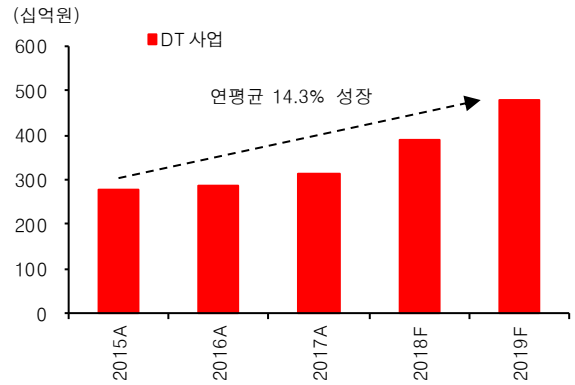
자료: 유진투자증권
주: 분할을 가정한 연결 재무제표 기준

도표 12 안정적인 수익성 지속 전망



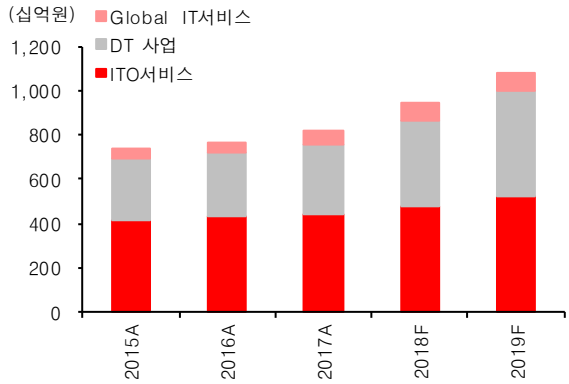
자료: 유진투자증권

도표 13 DT 사업부의 매출 고성장 전망



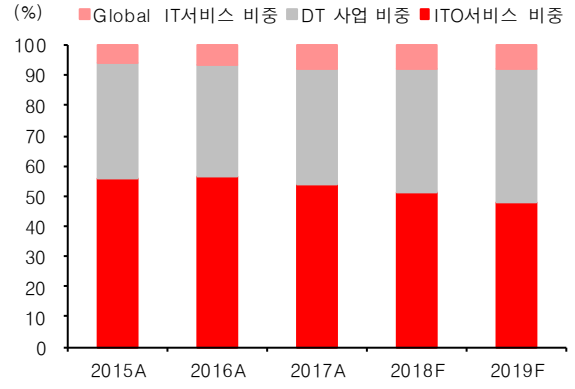
자료: 유진투자증권

도표 14 사업부문별 매출 전망



자료: 유진투자증권

도표 15 사업부별 매출 비중 전망



자료: 유진투자증권

사업환경 변화 속 그룹사 IT투자 확대에 따른 수혜

도표 16 롯데그룹의 'Smart Value Chain' 구축의 최대 수혜



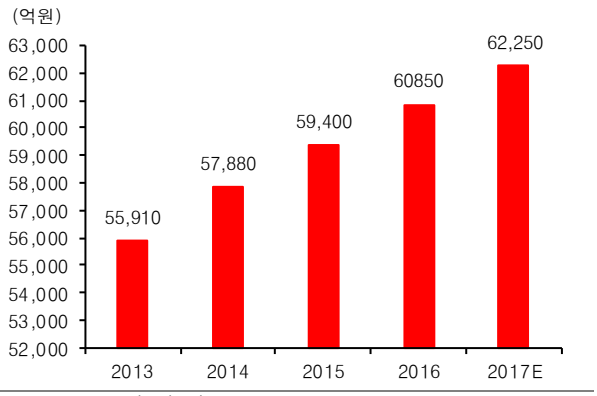
구 분	전 체	우선 추진	추가 검토
국 내	48	43	5
해 외	40	34	6
합 계	88	77	11

구 분	전 체	자 체	외 주
국 내	94	94	-
해 외	67	50	17
합 계	161	144	17

구 분	점포수	비 고
세븐일레븐	9,255	
롯데슈퍼	1,599	온라인몰 통합 : 롯데닷컴 등 8개
롯데마트	127	

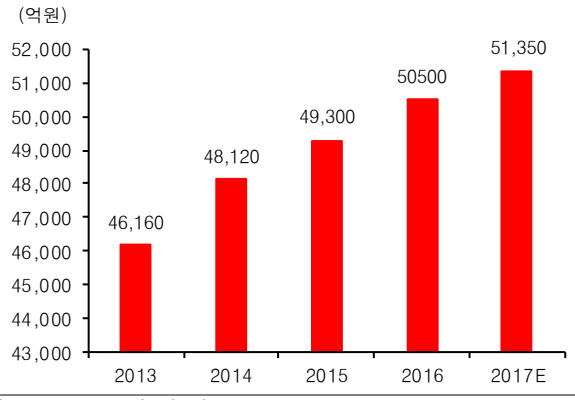
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 17 국내 IT아웃소싱 시장 추이



자료: KRG 2017, 유진투자증권

도표 18 국내 SI 시장 추이



자료: KRG 2017, 유진투자증권

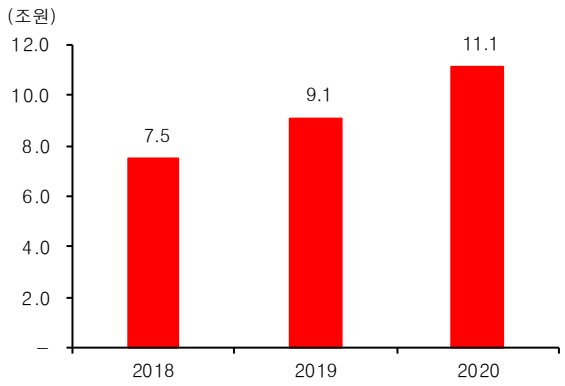
신기술 도입에 따른 DT 사업 및 해외 진출 확대

도표 19 4차 산업혁명 핵심기술 기반의 대외사업 추진 계획

	10대 기술	확대 전략	레퍼런스	대외 사업 Item
지능화	인공지능	IBM 왓슨 등 협업으로 서비스 다각화	· 인공지능 의사결정 지원	① 온라인 상품추천
	챗봇	카카오 협업을 통한 신규 서비스 창출	· 지능형 쇼핑 어드바이저	② 스마트 오더
융합화	클라우드	고객맞춤형 서비스 포트폴리오 구축	· 롯데 27개 그룹사 사용	③ AWS, MS Azure 중계서비스
	모바일	모바일 통합플랫폼 기반 아이템 다각화	· 롯데모바일 상품권	④ 모바일 쿠폰
	보안	모바일, 바이오 인증 고도화	· 정맥인식 결제, 안면인식 보안	⑤ 지능형 CCTV
연결화	IoT	국내 최대 IoT센서 관제 기반 사업확대	· 월드타워 지능형 빌딩시스템	⑥ 스마트시티
	블록체인	농산물 이력제 기반 핵심기술 고도화	· 축산물 이력관리 솔루션	⑦ 각종 인증, 계약 플랫폼
	AR/VR	PoC 진행을 통한 신기술 사전확보	· 롯데월드 AR/VR 체험	⑧ VR 안전관리
자동화	로봇	그룹사 협업기반 아이템 확보	· 무인운반 로봇	⑨ 위치추적 기반 스마트 카트
	스마트팩토리	공정데이터 축적을 통한 사업확대	· 캐논 안산 공장	⑩ 공장 자동화, 고장 예지

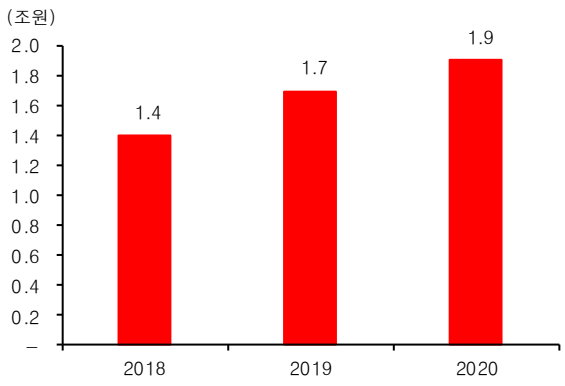
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 20 국내 인공지능 시장 전망



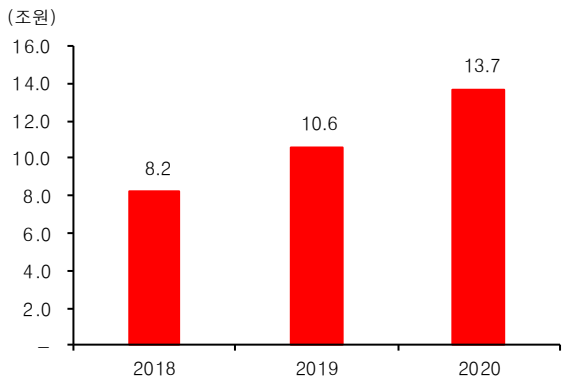
자료: 과학기술정보통신부, 유진투자증권

도표 21 국내 클라우드 시장 전망



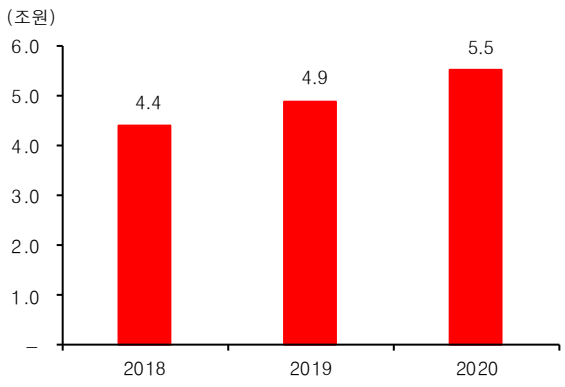
자료: KRG, 유진투자증권

도표 22 국내 IoT 시장 전망



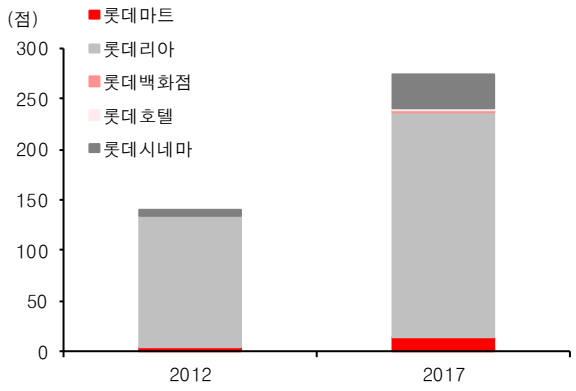
자료: 정보통신기술진흥센터, 유진투자증권

도표 23 국내 스마트팩토리 시장 전망



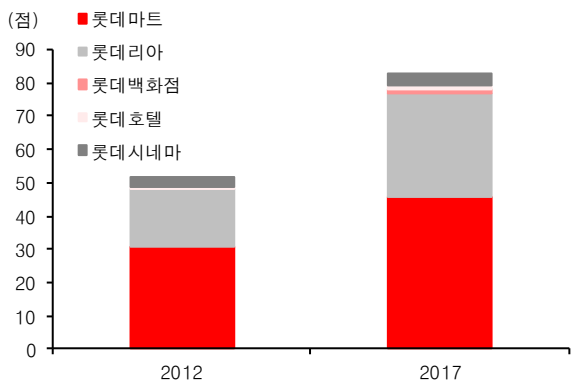
자료: 중소기업청, 유진투자증권

도표 24 롯데그룹 베트남 내 점포 현황



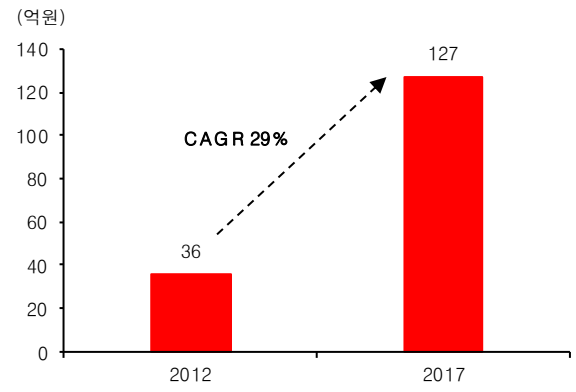
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 25 롯데그룹 인도네시아 내 점포 현황



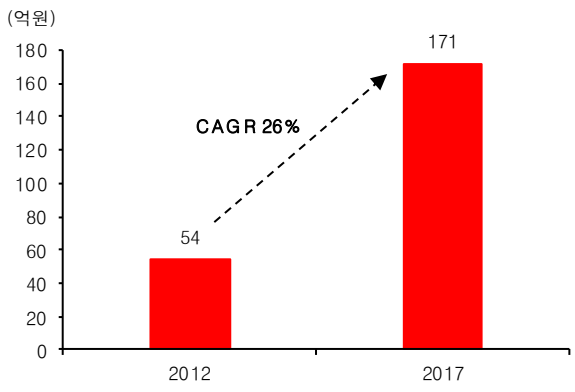
자료: IR Book, 유진투자증권

도표 26 동사 베트남 법인 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 27 동사 인도네시아 법인 매출 추이



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 28 베트남 내 금융 부문 구축 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

도표 29 베트남 내 의료 부문 구축 사례



자료: IR Book, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	89%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2018.06.30 기준)