EARNINGS REVIEW

2 May. 2022

인터넷
김진우 | jinwoo.kim@daolsecurities.com

DAOL 다올투자증권

롯데정보통신 (286940)

전기차 충전시장의 성장은 분명하나

BUY

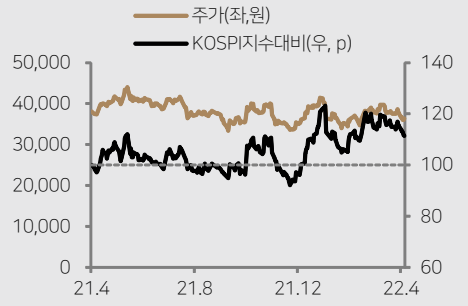
	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
목표주가	43,000	53,000	하향
Earnings			하향

Stock Information	
현재가 (4/29)	36,350원
예상 주가상승률	18.3%
시가총액	5,597억원
비중(KOSPI내)	0.03%
발행주식수	15,396천주
52주 최저가 / 최고가	33,400 - 44,050원
3개월 일평균거래대금	15억원
외국인 지분율	1.3%
현재가 (4/29)	
롯데지주 (외 10인)	65.0
국민연금공단 (외 1인)	8.3
자사주 (외 1인)	1.7

Valuation wide	2021	2022E	2023E
PER(배)	16.1	22.6	17.1
PBR(배)	1.4	1.5	1.4
EV/EBITDA(배)	6.6	7.1	5.9
배당수익률(%)	1.9	1.9	1.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(5.8)	(5.0)	(4.5)	0.6
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(4.2)	4.3	10.6	10.0

Price Trend



Issue

인건비 618억원으로 증가하며 (YoY 14.7%, 인수효과 제외시 6.3%) 당사 추정치 하회하는 매출액과 영업이익 기록

Pitch

- 인건비 증가에 따른 기존 사업부 이익률 하락과 중앙제어 영업손실을 추정치에 반영
- EPS 추정치 하향을 반영해 목표주가를 기존 5.3만원에서 4.3만원으로 하향. 목표주가는 12MF EPS 3,060원에 목표 P/E 23.3배 (3년 EPS CAGR 23.3%에 PEG 1.0) 적용

Rationale

- 1Q22P 매출액 2,394억원 (YoY +9.9%), 영업이익 51억원 (YoY -54.9%), OPM 2.1% (YoY -3.0%p) 기록. 매출액과 영업이익 모두 당사 추정치 하회. 신규 자회사인 중앙제어의 영업손실 기록과 인건비 증가 영향

  1) SM: 매출액 401억원 (YoY 3.7%) 기록. 그룹사에서 투입 인력의 비용 증가분 일부를 신규 계약에 반영했다고 추정. 매출총이익률은 전년대비 소폭 감소 (1Q22 27.4% vs. 1Q21 27.8%)

  2) SI: 매출액 1,993억원 (YoY 11.2%, 인수효과 제외시 6.0%) 기록. 기존 추정치 2,135억원 (YoY 19.2%) 하회. 중앙제어 영업손실 기록. 2022년 중앙제어 매출액 600억원과 OPM 5.7% 예상했던 당사 전망과 차이

- 중앙제어는 2021년 매출액 393억원 (YoY -10.3%), 영업손실 42억원 (YoY 적자전환) 기록. 최근 기업들의 전기차 충전사업 확장에 따른 인력 확보 경쟁 심화. 산업 전반의 단기 이익률 훼손 요인. 2022년 중앙제어의 영업손실 지속을 전망

- 정부의 목표 전기차수와 1대당 충전기 비율을 고려한 2022년 충전기 제조시장 규모 5,282억원으로 전망 (YoY 274.6%). 국내 충전기 제조시장 규모 20~25E CAGR 49.9%로 예상. 해당 시장의 장기 성장성은 유효

Review (단위: 십억원,%)

	회사잠정	당사 추정치 대비		전년 동기 대비		전분기 대비		시장 컨센서스 대비	
	22.03(P)	22.12(E)	차이(%)	22.03(A)	차이(%)	21.12(A)	차이(%)	22.03(E)	차이(%)
매출액	239.4	252.9	(5.3)	217.9	9.9	240.6	(0.5)	236.2	1.4
영업이익	5.1	13.9	(63.4)	11.2	(54.8)	2.6	93.4	12.0	(57.7)
순이익	3.0	9.9	(69.8)	12.5	(76.1)	2.4	23.9	10.0	(70.2)
이익률									
영업이익	2.1	5.5		5.1		1.1		5.1	
순이익	1.2	3.9		5.7		1.0		4.2	
차이(%p)									
영업이익률		(3.4)		(3.0)		1.0		(3.0)	
순이익률		(2.7)		(4.5)		0.2		(3.0)	

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 롯데정보통신 실적 추정표

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
한국 ICT 시장 규모	5,950	5,950	5,950	5,950	6,146	6,146	6,146	6,146	23,800	24,585	25,372
%YoY 가정	4.7%	4.7%	4.7%	4.7%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	4.7%	3.3%	3.2%
한국 IT 서비스 시장 규모	3,475	3,475	3,475	3,475	3,584	3,584	3,584	3,584	13,900	14,338	14,775
%YoY 가정	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	5.2%	3.2%	3.1%
매출액	217.9	237.4	234.1	240.6	239.4	260.8	262.1	267.4	930.0	1,029.7	1,143
SM	38.7	38.4	37.9	38.5	40.1	39.6	39.1	39.7	153.5	158.6	163
SI	179.2	199.0	196.2	202.1	199.3	221.2	223.0	227.7	776.5	871.1	980
YoY growth rate	10.3%	8.2%	6.0%	13.7%	9.9%	9.9%	11.9%	11.1%	9.5%	10.7%	11.0%
SM	2.7%	-2.3%	-2.0%	1.1%	3.7%	3.2%	3.2%	3.2%	-0.2%	3.3%	2.5%
SI	12.1%	10.5%	7.7%	16.4%	11.2%	11.2%	13.7%	12.7%	11.6%	12.2%	12.5%
매출원가	199.5	216.4	211.2	227.3	220.1	241.6	239.2	244.0	854.3	944.9	1046.0
매출총이익	18.4	21.0	22.9	13.4	19.3	19.2	22.9	23.4	75.7	84.8	96.6
판매관리비	7.1	9.1	8.7	10.7	14.2	11.7	12.6	12.9	35.7	51.4	50
영업이익	11.2	12.0	14.2	2.6	5.1	7.5	10.3	10.5	40.0	33.4	47
영업이익율	5.2%	5.0%	6.1%	1.1%	2.1%	2.9%	3.9%	3.9%	4.3%	3.2%	4.1%
영업외손익	5.4	(0.3)	0.1	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	4.4	(2.4)	(2.38)
법인세차감전순이익	16.7	11.6	14.3	1.8	4.5	7.0	9.7	9.9	44.4	31.0	44.22
법인세	4.1	2.5	3.7	(0.6)	1.5	1.7	2.3	2.4	9.7	7.9	10.61
당기순이익	12.5	9.1	10.6	2.4	3.0	5.3	7.4	7.5	34.7	23.2	33.61
당기순이익률	5.8%	3.8%	4.5%	1.0%	1.2%	2.0%	2.8%	2.8%	3.7%	2.3%	2.9%

Source: 롯데정보통신, 다올투자증권

Fig. 2: 롯데정보통신 연간 실적 추정 변동

(단위: 십억원)	변경전			변경후			차이(%,%P)		
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
매출액	1,078.0	1,247.8	1,448.1	1,029.7	1,142.5	1,270.5	(4.5)	(8.4)	(12.3)
영업이익	65.4	79.3	94.5	33.4	46.6	55.4	(48.9)	(41.2)	(41.4)
영업이익률(%)	6.1	6.4	6.5	3.2	4.1	4.4	(2.8)	(2.3)	(2.2)
EBITDA	117.6	137.0	158.7	78.3	94.4	106.2	(33.4)	(31.1)	(33.1)
EBITDA이익률(%)	10.9	11.0	11.0	7.6	8.3	8.4	(3.3)	(2.7)	(2.6)
순이익	47.1	57.6	69.2	23.2	33.6	40.3	(50.8)	(41.7)	(41.8)

Source: 다올투자증권

Fig. 3: 롯데정보통신 분기 실적 추정 변동

(단위: 십억원)	변경전				변경후				차이(%,%p)			
	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	1Q22E	2Q22E	3Q22E	4Q22E
매출액	252.9	270.2	264.4	290.6	239.4	260.8	262.1	267.4	(5.3)	(3.5)	(0.9)	(8.0)
영업이익	13.9	16.7	17.0	17.8	5.1	7.5	10.3	10.5	(63.4)	(54.8)	(39.4)	(41.2)
영업이익률(%)	5.5	6.2	6.4	6.1	2.1	2.9	3.9	3.9	(3.4)	(3.3)	(2.5)	(2.2)
EBITDA	26.4	29.6	30.2	31.3	16.0	18.7	21.6	22.0	(39.4)	(36.9)	(28.4)	(29.9)
EBITDA이익률(%)	10.5	11.0	11.4	10.8	6.7	7.2	8.3	8.2	(3.8)	(3.8)	(3.2)	(2.6)
순이익	9.9	12.0	12.3	12.9	3.0	5.3	7.4	7.5	(69.8)	(56.1)	(39.9)	(41.7)

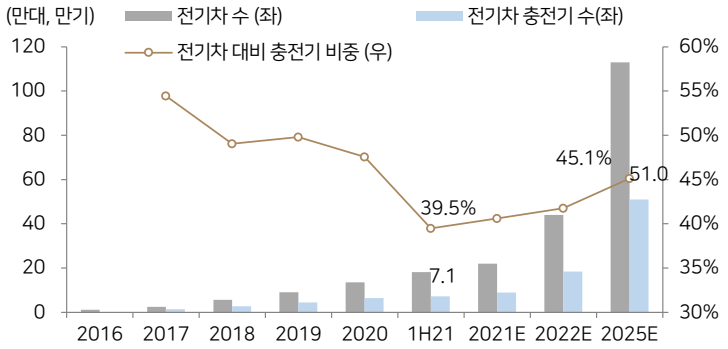
Source: 다올투자증권

Fig. 4: 롯데정보통신 목표주가 산출

구분	내용	비고
12MF EPS(원)	1,857	
Target PER(x)	23.3	지배주주지분 순이익 3년 CAGR 23.3% (22E-25E)의 PEG 1.0 적용
적정 주가(원)	43,268	
목표주가(원)	43,000	반내림 적용
현재주가(원)	36,350	
상승여력	18.3%	

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 한국 전기차 및 충전기수 전망



Note: 2025년 추정치는 정부의 목표
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 한국 전기차 충전기 설치 시장 규모 전망

	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
전기차 수 (만대)	2.5	5.6	9.0	13.5	22.0	44.0	70.7	100.8	113.0
전기차 충전기 수 (만대)	1.4	2.7	4.5	6.4	8.9	18.4	30.3	44.3	62.9
전가차 충전기 순증 (만대)	1.4	1.4	1.7	1.9	2.5	9.4	11.9	14.0	18.5
급속 충전기 순증 (만대)	-	-	-	0.4	0.5	1.9	2.4	2.8	3.2
완속 충전기 순증 (만대)	-	-	-	1.6	2.0	7.5	9.5	11.2	12.9
급속 비중				20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
완속 비중				80.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
충전기당 가격 (만원)									
급속				2,200	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
완속				220	200	200	200	200	200
충전기 제조시장 규모 (억원)				1,195	1,410	5,283	6,674	7,852	9,030
급속				853	1,007	3,773	4,767	5,608	6,450
완속				341	403	1,509	1,907	2,243	2,580
20~25E CAGR									49.9%

Source: 정부, 다올투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	283.3	348.6	332.6	348.9	370.6
현금성자산	50.3	148.4	133.3	134.0	138.1
매출채권	102.5	129.7	126.9	140.9	156.6
재고자산	13.4	8.2	9.4	10.4	11.6
비유동자산	366.2	401.5	421.8	443.8	468.0
투자자산	49.8	66.1	68.8	71.6	74.5
유형자산	290.1	291.3	297.4	307.1	320.5
무형자산	26.3	44.1	55.5	65.1	73.0
자산총계	649.5	750.1	754.4	792.7	838.5
유동부채	226.8	210.9	213.6	229.8	247.9
매입채무	128.4	140.4	142.7	158.5	176.1
유동성이자부채	12.2	24.2	24.2	24.2	24.2
비유동부채	9.3	106.0	106.1	106.1	106.2
비유동이자부채	2.0	103.1	103.1	103.1	103.1
부채총계	236.2	316.9	319.7	336.0	354.1
자본금	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0
자본잉여금	312.2	312.2	312.2	312.2	312.2
이익잉여금	90.9	110.4	124.5	146.6	174.2
자본조정	(66.8)	(66.4)	(79.1)	(79.1)	(79.1)
자기주식	(12.7)	(12.7)	(12.7)	(12.7)	(12.7)
자본총계	413.3	433.2	434.7	456.7	484.4
투하자본	367.8	396.1	412.0	432.7	455.5
순차입금	(36.1)	(21.1)	(5.9)	(6.6)	(10.8)
ROA	4.4	5.0	3.1	4.3	4.9
ROE	7.4	8.2	5.3	7.5	8.6
ROIC	11.2	8.2	6.2	8.4	9.5

손익계산서

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	849.5	930.0	1,029.7	1,142.5	1,270.5
증가율 (Y-Y,%)	0.5	9.5	10.7	11.0	11.2
영업이익	38.8	40.0	33.4	46.6	55.4
증가율 (Y-Y,%)	(5.7)	3.1	(16.4)	39.4	18.8
EBITDA	76.4	81.6	78.3	94.4	106.2
영업외손익	(0.7)	4.4	(2.4)	(2.4)	(2.4)
순이자수익	1.2	(0.2)	(2.3)	(2.3)	(2.3)
외화관련손익	(0.0)	0.3	0.0	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	38.1	44.3	31.0	44.2	53.0
당기순이익	29.9	34.7	23.2	33.6	40.3
지배기업당기순이익	29.9	34.7	24.7	32.6	38.3
증가율 (Y-Y,%)	(43.6)	16.0	(33.1)	45.0	19.9
NOPLAT	30.4	31.3	24.9	35.4	42.1
(+) Dep	37.6	41.6	44.9	47.8	50.8
(-) 운전자본투자	136.9	(4.8)	(3.7)	(0.5)	(0.6)
(-) Capex	65.3	37.3	41.3	45.9	51.0
OpFCF	(134.2)	40.4	32.2	37.9	42.5
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	78.6	4.6	6.8	10.4	11.0
영업이익증가율(3Yr)	94.6	0.8	(6.7)	6.3	11.5
EBITDA증가율(3Yr)	96.0	4.6	(0.1)	7.3	9.2
순이익증가율(3Yr)	130.2	14.0	(24.1)	4.0	5.1
영업이익률(%)	4.6	4.3	3.2	4.1	4.4
EBITDA마진(%)	9.0	8.8	7.6	8.3	8.4
순이익률 (%)	3.5	3.7	2.3	2.9	3.2

현금흐름표

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
영업현금	(14.2)	87.3	60.6	81.1	89.8
당기순이익	29.9	34.7	23.2	33.6	40.3
자산상각비	37.6	41.6	44.9	47.8	50.8
운전자본증감	(105.8)	3.4	3.7	0.5	0.6
매출채권감소(증가)	15.1	(26.7)	2.8	(14.0)	(15.7)
재고자산감소(증가)	(6.6)	5.4	(1.2)	(1.0)	(1.2)
매입채무증가(감소)	(75.5)	12.7	2.3	15.7	17.6
투자현금	(23.1)	(123.3)	(65.2)	(69.9)	(75.1)
단기투자자산감소	49.0	1.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	0.0	(9.8)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
설비투자	(65.3)	(37.3)	(41.3)	(45.9)	(51.0)
유무형자산감소	(8.4)	(13.8)	(21.1)	(21.1)	(21.1)
재무현금	(14.8)	85.4	(10.6)	(10.6)	(10.6)
차입금증가	(4.0)	96.7	0.0	0.0	0.0
자본증가	(10.6)	(10.6)	(10.6)	(10.6)	(10.6)
배당금지급	(10.6)	(10.6)	10.6	10.6	10.6
현금 증감	(111.8)	49.7	(15.2)	0.6	4.1
총현금흐름(Gross CF)	95.4	92.9	57.0	80.5	89.2
(-) 운전자본증가(감소)	136.9	(4.8)	(3.7)	(0.5)	(0.6)
(-) 설비투자	65.3	37.3	41.3	45.9	51.0
(+) 자산매각	(8.4)	(13.8)	(21.1)	(21.1)	(21.1)
Free Cash Flow	(33.5)	(27.1)	(4.6)	11.2	14.7
(-) 기타투자	0.0	9.8	0.7	0.7	0.7
잉여현금	(33.5)	(36.9)	(5.2)	10.5	14.0

주요투자지표

(원, 배)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Per share Data					
EPS	1,940	2,251	1,607	2,120	2,485
BPS	25,142	25,272	24,621	25,435	26,718
DPS	700	700	700	700	700
Multiples(x,%)					
PER	20.7	16.1	22.6	17.1	14.6
PBR	1.6	1.4	1.5	1.4	1.4
EV/ EBITDA	7.6	6.6	7.1	5.9	5.2
배당수익율	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9
PCR	6.5	6.0	9.8	7.0	6.3
PSR	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	57.1	73.1	73.6	73.6	73.1
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	124.9	165.3	155.7	151.8	149.5
이자보상배율	n/a	205.1	14.3	19.9	23.7
이자비용/매출액	0.0	0.1	3.8	3.4	3.0
자산구조					
투하자본(%)	78.6	64.9	67.1	67.8	68.2
현금+투자자산(%)	21.4	35.1	32.9	32.2	31.8
자본구조					
차입금(%)	3.3	22.7	22.7	21.8	20.8
자기자본(%)	96.7	77.3	77.3	78.2	79.2

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.3%	HOLD : 10.0%	SELL : 0.7%

투자등급 관련사항

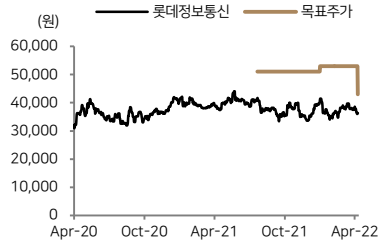
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
· STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50% 이상.
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상~+50% 미만.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -5% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -5% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 목표가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경내용

롯데정보통신 (286940)



일자	커버리지 개시	2021.08.11	2022.01.21	2022.05.02		2008.12.8	2
투자의견		BUY	BUY	BUY		BUY	
목표주가		51,000원	53,000원	43,000원		600,000원	60
						2008.12.8	2
						BUY	
						600,000원	60

목표주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	목표주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2021-08-11	51,000	37,175	41,700	-27.11	-18.24
2022-01-21	53,000	37,368	41,450	-29.49	-21.79
2022-05-02	43,000	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 목표주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2022년 4월 29일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 목표주가) / 목표주가

www.daolsecurities.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.