IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 이승훈
02) 6915-5680
dozed@ibks.com

롯데정보통신 (286940)

신사업 강화를 위한 체질 개선의 기간

매수 (유지)

목표주가	50,000원
현재가 (5/3)	34,100원

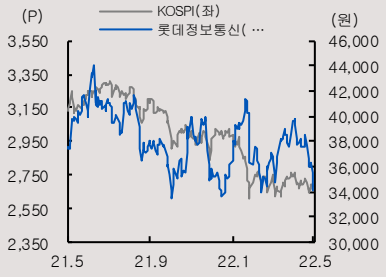
KOSPI (5/3)	2,680.46pt
시가총액	5,250억원
발행주식수	15,396천주
액면가	5,000원
52주 최고가	44,050원
최저가	33,400원
60일 일평균거래대금	14억원
외국인 지분율	1.3%
배당수익률 (2022F)	2.0%

주주구성	
롯데지주 외 9 인	64.98%
국민연금공단	8.30%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-12%	-5%	6%
절대기준	-14%	-14%	-9%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	50,000	50,000	-
EPS(22)	1,888	3,200	▼
EPS(23)	2,135	3,732	▼

롯데정보통신 주가추이



신사업 강화에 따른 롯데그룹과의 시너지 모멘텀

롯데정보통신은 M&A를 통해 신사업을 강화하고 있으며 코로나19 완화에 따른 롯데그룹사와의 시너지가 기대됨. 2021년 전기차 충전 인프라 사업을 하는 중앙제어와 메타버스 기술을 가진 칼리버스를 인수함. 전기차 충전 인프라 사업은 그룹사의 물류, 렌탈, 유통 사업 등과의 시너지가 기대됨. 최근 롯데지주, 현대차그룹, KB자산이 2025년까지 전기차 충전기 약 5천 대를 설치하기 위한 특수목적법인 설립 협약을 발표함. 한편 칼리버스는 유통 계열사와의 시너지가 강화될 예정임. 연초 CES를 통해 하이마트, 면세점, 시네마 등과 버추얼 콘텐츠를 공개하면서 호평을 받음. 롯데그룹사가 리오프닝에 따른 매출 회복이 예상되기 때문에 동사 자회사들과의 협력이 강화될 것으로 전망됨

1분기 영업이익 컨센서스 하회

1분기 매출액 2,394억 원(YoY +9.9%, QoQ -0.5%), 영업이익 51억 원(YoY -54.8%, QoQ +93.4%)을 기록하여 컨센서스를 하회함. 작년에 인수했던 기업이 적자 상태로 실적에 연결되고 인건비가 상승하면서 비용 부담이 컸던 것으로 분석됨. 중앙제어는 2021년 매출액 393억 원으로 적자를 기록했으며 칼리버스 역시 적자가 지속됨. 전체 인건비가 전년 동기 대비 +14.7% 증가함. 하반기 이후 증가한 인건비가 그룹사 사업에 반영될 것으로 예상되기 때문에 3분기부터 수익성 개선이 기대됨

2022년 매출액, 영업이익 각각 1조 원, 397억 원 전망

2022년 매출액 1조 원(YoY +12.4%), 영업이익 397억 원(YoY -0.6%)을 기록할 것으로 추정됨. 최근 롯데렌탈의 666억 원 규모의 차세대 시스템 구축 사업을 수주함. 향후 대형 수주가 추가될 것으로 예상되기 때문에 하반기 외형 성장 및 영업레버리지 효과가 기대됨. 상반기는 사업 체질 변화를 위한 준비 기간으로 비용이 먼저 상승하지만 하반기 매출이 빠르게 반영되면서 3분기부터 수익성 개선 가능성이 높음

(단위:억원,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	8,495	9,300	10,452	11,794	13,334
영업이익	388	400	397	464	554
세전이익	381	443	366	421	512
지배주주순이익	299	347	291	329	399
EPS(원)	1,940	2,251	1,888	2,135	2,594
증가율(%)	-47.3	16.0	-16.1	13.1	21.5
영업이익률(%)	4.6	4.3	3.8	3.9	4.2
순이익률(%)	3.5	3.7	2.7	2.8	3.0
ROE(%)	7.4	8.2	6.6	7.1	8.2
PER	20.7	16.1	18.8	16.6	13.7
PBR	1.5	1.3	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.6	6.5	7.7	6.8	5.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

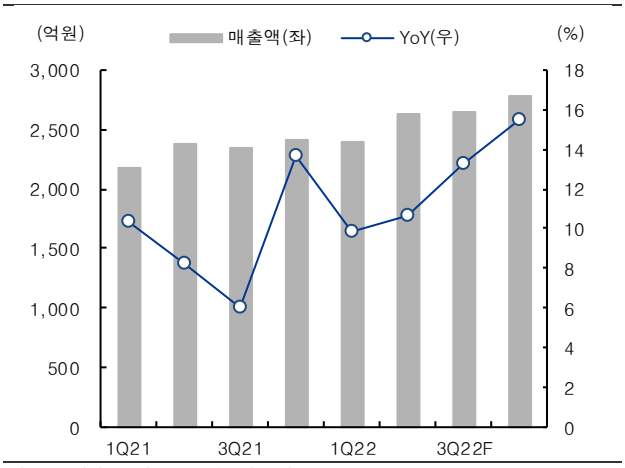
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 롯데정보통신 실적 추이

(억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	2,179	2,374	2,341	2,406	2,394	2,628	2,650	2,927	9,300	10,452	11,794
QoQ	*2.9%*	*9.0%*	*-1.4%*	*2.8%*	*-0.5%*	*9.8%*	*0.9%*	*10.4%*			
YoY	*10.3%*	*8.2%*	*6.0%*	*13.7%*	*9.9%*	*10.7%*	*13.2%*	*21.6%*	*9.5%*	*12.4%*	*12.8%*
영업이익	112	120	142	26	51	54	128	165	400	397	464
OPM	*5.1%*	*5.0%*	*6.1%*	*1.1%*	*2.1%*	*2.1%*	*4.8%*	*5.6%*	*4.3%*	*3.8%*	*3.9%*
QoQ	*11.9%*	*6.7%*	*18.5%*	*-81.5%*	*93.4%*	*7.2%*	*135.0%*	*28.9%*			
YoY	*86.8%*	*-1.1%*	*33.2%*	*-73.8%*	*-54.8%*	*-54.6%*	*-9.9%*	*527.9%*	*3.1%*	*-0.6%*	*16.8%*
세전이익	166	116	143	18	45	48	119	155	443	366	421
QoQ	*106.5%*	*-30.0%*	*22.8%*	*-87.5%*	*150.1%*	*6.5%*	*148.6%*	*30.6%*			
YoY	*148.4%*	*-6.5%*	*31.0%*	*-77.8%*	*-73.1%*	*-59.0%*	*-17.0%*	*765.6%*	*16.4%*	*-17.4%*	*15.1%*
순이익(지배)	125	91	106	24	35	38	95	122	347	291	329
NIM	*5.7%*	*3.8%*	*4.5%*	*1.0%*	*1.5%*	*1.5%*	*3.6%*	*4.2%*	*3.7%*	*2.8%*	*2.8%*
QoQ	*78.9%*	*-27.0%*	*16.5%*	*-77.3%*	*46.4%*	*8.2%*	*148.6%*	*29.0%*			
YoY	*154.8%*	*-5.8%*	*28.1%*	*-65.5%*	*-71.8%*	*-58.2%*	*-10.8%*	*408.1%*	*16.0%*	*-16.1%*	*13.1%*

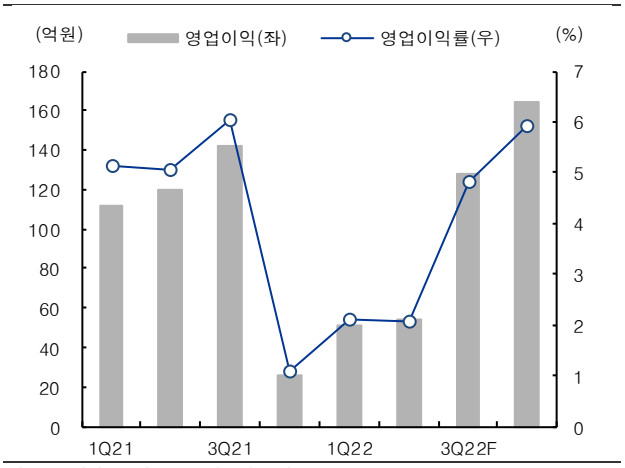
자료: 롯데정보통신, IBK투자증권

그림 1. 롯데정보통신의 매출액 및 YoY 추이



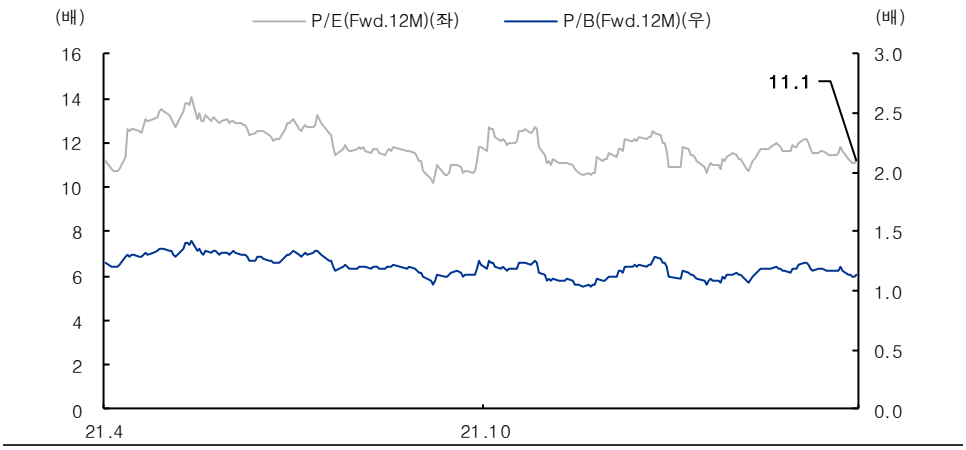
자료: 롯데정보통신, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데정보통신의 영업이익 및 영업이익률 추이



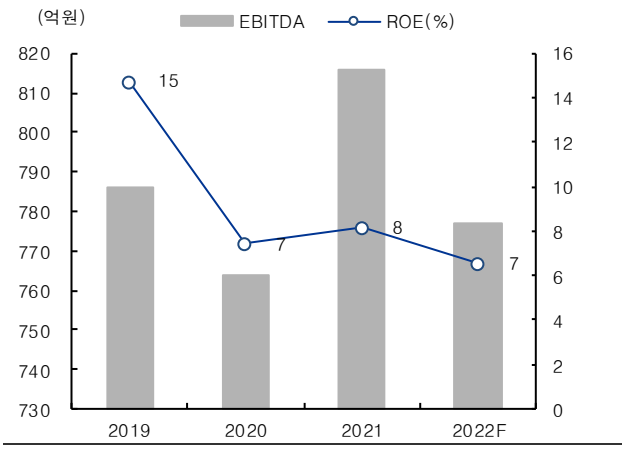
자료: 롯데정보통신, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데정보통신의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



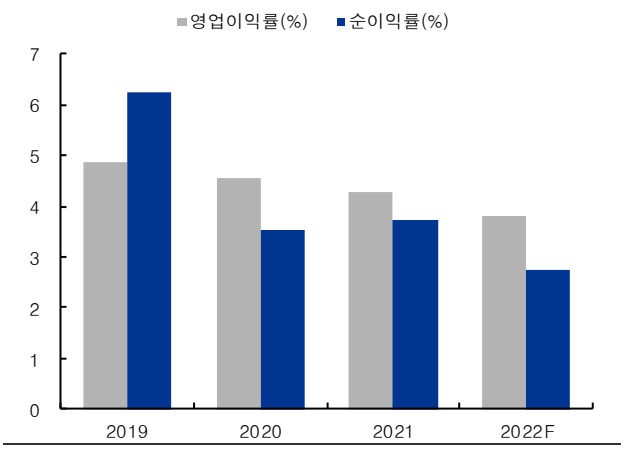
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 4. 롯데정보통신의 EBITDA 및 ROE 추이



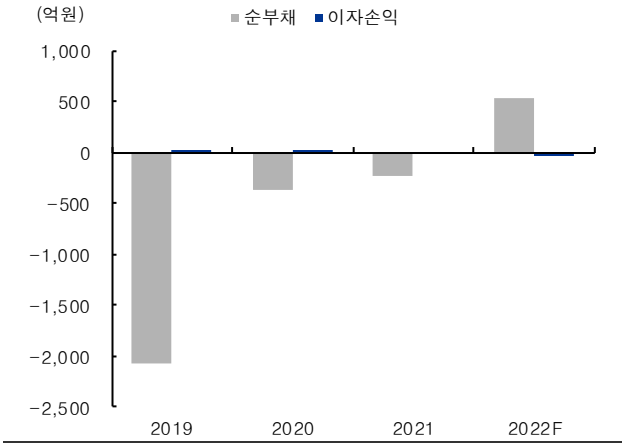
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데정보통신의 영업이익률 및 순이익률 추이



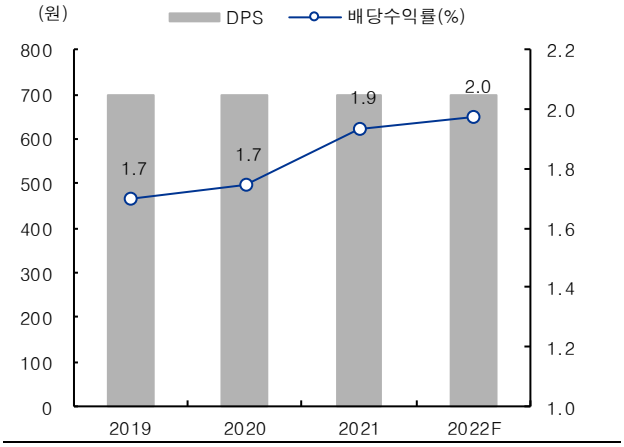
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데정보통신의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데정보통신의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	8,495	9,300	10,452	11,794	13,334
증가율(%)	0.5	9.5	12.4	12.8	13.1
매출원가	7,807	8,543	9,591	10,819	12,203
매출총이익	689	757	861	975	1,131
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	8.2	8.3	8.5
판관비	301	357	464	511	577
판관비율(%)	3.5	3.8	4.4	4.3	4.3
영업이익	388	400	397	464	554
증가율(%)	-5.7	3.1	-0.6	16.8	19.4
영업이익률(%)	4.6	4.3	3.8	3.9	4.2
순금융손익	10	-3	-30	-43	-42
이자손익	12	-2	-30	-43	-42
기타	-2	-1	0	0	0
기타영업외손익	-16	46	0	0	0
종속/관계기업손익	0	0	-2	0	0
세전이익	381	443	366	421	512
법인세	82	97	81	93	113
법인세율	21.5	21.9	22.1	22.1	22.1
계속사업이익	299	347	285	329	399
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	299	347	285	329	399
증가율(%)	-43.6	16.0	-17.7	15.2	21.5
당기순이익률 (%)	3.5	3.7	2.7	2.8	3.0
지배주주당기순이익	299	347	291	329	399
기타포괄이익	37	-43	0	0	0
총포괄이익	335	304	285	329	399
EBITDA	764	816	777	861	968
증가율(%)	-2.8	6.8	-4.8	10.8	12.5
EBITDA마진율(%)	9.0	8.8	7.4	7.3	7.3

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	2,833	3,486	2,383	2,563	2,888
현금및현금성자산	378	1,467	718	813	960
유가증권	104	11	0	0	0
매출채권	1,024	1,289	1,489	1,568	1,735
재고자산	134	82	94	99	110
비유동자산	3,662	4,015	5,300	5,447	5,605
유형자산	2,901	2,913	2,955	3,006	3,066
무형자산	263	441	479	515	548
투자자산	104	181	184	185	188
자산총계	6,495	7,501	7,683	8,010	8,492
유동부채	2,268	2,109	2,107	2,210	2,396
매입채무및기타채무	1,167	1,206	1,393	1,467	1,623
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	93	1,060	1,064	1,065	1,068
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	1,000	1,000	1,000	1,000
부채총계	2,362	3,169	3,171	3,275	3,465
지배주주지분	4,133	4,332	4,517	4,739	5,033
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
자본조정등	-668	-668	-668	-668	-668
기타포괄이익누계액	0	4	4	4	4
이익잉여금	909	1,104	1,288	1,511	1,804
비지배주주지분	0	1	-5	-5	-5
자본총계	4,133	4,332	4,512	4,734	5,028
비이자부채	2242	1921	1923	2027	2217
총차입금	120	1,248	1,248	1,248	1,248
순차입금	-462	-447	313	218	71

투자지표

(12월 결산)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,940	2,251	1,888	2,135	2,594
BPS	26,847	28,136	29,336	30,783	32,689
DPS	700	700	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	20.7	16.1	18.8	16.6	13.7
PBR	1.5	1.3	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	7.6	6.5	7.7	6.8	5.9
성장성지표(%)					
매출증가율	0.5	9.5	12.4	12.8	13.1
EPS증가율	-47.3	16.0	-16.1	13.1	21.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	1.9	2.0	2.0	2.0
ROE	7.4	8.2	6.6	7.1	8.2
ROA	4.4	5.0	3.8	4.2	4.8
ROIC	13.1	10.4	9.1	11.2	13.2
안정성지표(%)					
부채비율(%)	57.1	73.1	70.3	69.2	68.9
순차입금 비율(%)	-11.2	-10.3	6.9	4.6	1.4
이자보상배율(배)	188.9	62.7	8.9	8.8	10.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.9	8.0	7.5	7.7	8.1
재고자산회전율	83.6	86.1	118.9	121.9	127.5
총자산회전율	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-142	873	641	715	792
당기순이익	299	347	285	329	399
비현금성 비용 및 수익	655	582	411	439	456
유형자산감가상각비	297	337	297	306	315
무형자산상각비	79	79	82	90	99
운전자본변동	-1,058	34	-25	-10	-21
매출채권등의 감소	123	-262	-200	-79	-167
재고자산의 감소	-66	54	-13	-5	-11
매입채무등의 증가	-94	116	187	74	156
기타 영업현금흐름	-38	-90	-30	-43	-42
투자활동 현금흐름	-231	-1,233	-1,097	-544	-573
유형자산의 증가(CAPEX)	-653	-373	-340	-357	-375
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-84	-138	-120	-126	-132
투자자산의 감소(증가)	-1	-98	-3	-1	-3
기타	507	-624	-634	-60	-63
재무활동 현금흐름	-148	854	-296	-76	-73
차입금의 증가(감소)	0	1,000	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-148	-146	-296	-76	-73
기타 및 조정	-597	3	0	1	1
현금의 증가	-1,118	497	-752	96	147
기초현금	1,497	973	1,470	718	813
기말현금	378	1,470	718	813	960

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

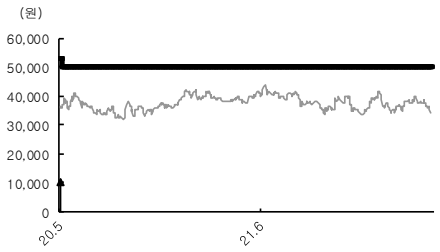
투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데정보통신



추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2020.02.07	매수	53,000	-42.45	-25.66					
2020.05.08	매수	50,000	-25.53	-15.70					
2021.05.08	1년경과	50,000	-23.65	-11.90					
2022.05.03	매수	50,000							