롯데정보통신

Bloomberg Code (286940 KS) | Reuters Code (286940.KS)

2022 년 6 월 16 일

미래를 그리다

[혁신성장]

오강호 수석연구원
☎ 02-3772-2579
✉ snowKH@shinhan.com

심원용 연구원
☎ 02-3772-3613
✉ wonyong.sim@shinhan.com

매수	현재주가 (6 월 15 일)	목표주가	상승여력
(유지)	26,150 원	41,000 원 (하향)	56.8%

- 하반기>상반기: 확실한 실적 개선 Key Point
- 2022년 1) 그룹사 및 Non-Captive 확대, 2) 자회사 성장 유효
- 투자의견 '매수', 목표주가 41,000원

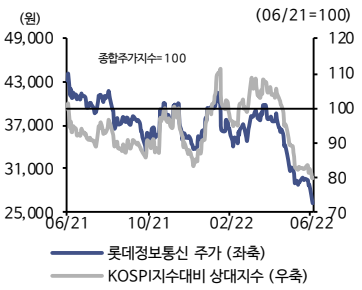
신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com

신한금융투자 기업분석부

투자판단	매수 (유지)
목표주가	41,000 원 (하향)
상승여력	56.8%

KOSPI	2,447.38p
KOSDAQ	799.41p
시가총액	402.6 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	15.4 백만주
유동주식수	4.4 백만주(28.8%)
52 주 최고가/최저가	41,950 원/26,150 원
일평균 거래량 (60 일)	40,184 주
일평균 거래액 (60 일)	1,345 백만원
외국인 지분율	1.60%
주요주주	
롯데지주 외 8 인	64.98%
국민연금공단	8.30%
절대수익률	
3 개월	-31.5%
6 개월	-23.8%
12 개월	-37.7%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-26.7%
6 개월	-6.9%
12 개월	-17.0%

주가차트



하반기>상반기: 확실한 실적 개선 Key Point

1Q22 실적 부진 이후 점진적 반등이 기대되는 시기다. 1분기 영업이익은 51억원(-55% YoY)을 기록했다. 1) 판관비 증가, 2) 자회사 실적 부진이 이유다. 그룹사 캡티브 수주 확대가 본격화되는 하반기 실적 개선이 뚜렷할 전망이다. 신규 사업(전기차 충전) 또한 하반기부터 턴어라운드가 기대된다. 2022년 상반기 영업이익 114억원, 하반기 292억원으로 상반기 대비 하반기 두 배 이상 성장이 가능할 전망이다.

2022년 1) 그룹사 및 Non-Captive 확대, 2) 자회사 성장 유효

SI 업체의 성장을 확인할 수 있는 지표는 크게 2가지다. 1) 그룹사의 안정적 매출 확대와 2) Non-Cative 비중 확대다. 2021년 Captive 비중은 55%로 국내 5개 SI社 평균은 69%로 추정된다. 공공, 민간 수주를 확대하며 단연 돋보이는 실적이 기대되는 대목이다. 추가적으로 데이터센터 확대에 따른 가동률 증가, 신규 사업 확대도 긍정적이다.

4차 산업 패러다임 변화에 따라 클라우드, 빅데이터, 보안 등의 수요는 증가할 수 밖에 없다. 코로나19 이후 지연된 설비 투자도 빠르게 나타날 전망이다. SI 산업은 IT 기술력이 시장 진입을 좌우하는 중요 요소다. 공공 및 민간 레퍼런스를 바탕으로 중장기 성장이 기대되는 이유다. 2022년 SI 매출액은 8,535억원(+10% YoY)이 전망된다.

신규 사업 확대에 따른 성장 스토리도 유효하다. 신규 사업(전기차 충전, 메타버스)은 향후 그룹사와의 큰 시너지 효과가 기대되며 신성장의 발판이 될 전망이다. 단기적 비용 부담은 아쉽지만 매출 확대시 1) 수익성 개선 → 2) 밸류에이션 리레이팅이 가능할 전망이다.

투자의견 '매수', 목표주가 41,000원

목표주가를 41,000원으로 18% 하향한다. 2022년 예상 EPS(주당순이익) 2,238원에 Target P/E(주가수익비율) 18.5배(과거 High 멀티플 평균)를 적용했다. 하향 이유는 피어 그룹 멀티플 하락과 EPS 하향이다. 다만 신규 사업(메타버스, 자율주행 인프라) 진출에 따른 중장기 성장 모멘텀은 충분하다. 투자의견 '매수'를 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증가율 (%)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2020	849.5	38.8	38.1	29.9	1,940	(47.3)	26,847	20.7	7.5	1.5	7.4	(10.2)
2021	930.0	40.0	44.3	34.7	2,251	16.0	28,136	16.1	6.5	1.3	8.2	(6.6)
2022F	1,029.3	40.5	40.9	34.5	2,238	(0.6)	29,686	11.7	3.5	0.9	7.7	(18.7)
2023F	1,152.1	60.0	61.9	48.5	3,150	40.7	32,149	8.3	2.5	0.8	10.2	(30.0)
2024F	1,269.7	74.8	76.6	60.1	3,901	23.9	35,362	6.7	1.7	0.7	11.6	(39.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

롯데정보통신의 P/E Valuation

		비고
2022년 예상 EPS (원)	2,238	
Target P/E (배)	18.5	멀티플(High) 평균
목표주가 (원)	41,000	
현재가 (원)	26,150	
상승여력 (%)	56.8	

자료: 신한금융투자 추정, 주: 과거 High 멀티플 적용 이유는 신사업에 따른 성장 모멘텀 확보

롯데정보통신 밸류에이션 멀티플 추이

(배)	2018	2019	2020	2021	2018~2021 평균
P/E(Avg.)	14.7	11.8	18.1	17.3	15.5
P/E(High)	18.0	14.2	21.8	19.9	18.5
P/E(Low)	11.6	9.5	8.9	14.8	11.2
P/E(FY End)	16.1	11.2	20.7	16.1	16.0

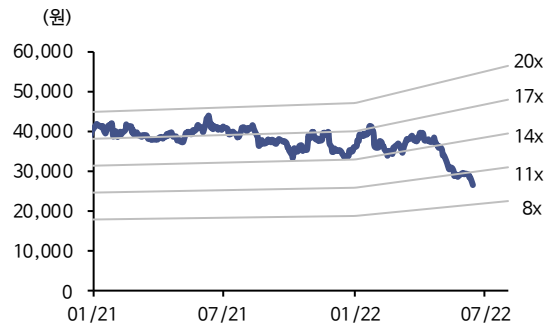
자료: QuantiWise, 신한금융투자

롯데정보통신의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	217.9	237.4	234.1	240.6	239.4	258.5	268.9	262.5	930.0	1,029.3	1,152.1
SI	179.2	199.0	196.2	202.1	199.3	215.2	224.2	214.8	776.5	853.5	953.3
SM	38.7	38.4	37.9	38.5	40.1	43.3	44.6	47.7	153.5	175.8	198.9
영업이익	11.2	12.0	14.2	2.6	5.1	6.3	13.2	15.9	40.0	40.5	60.0
순이익	12.5	9.1	10.6	2.4	3.5	5.9	11.5	13.6	34.7	34.5	48.5
영업이익률	5.1	5.0	6.1	1.1	2.1	2.4	4.9	6.1	4.3	3.9	5.2
순이익률	5.7	3.8	4.5	1.0	1.4	2.3	4.3	5.2	3.7	3.3	4.2
매출액증가율	10.3	8.2	6.0	13.7	9.9	8.9	14.8	9.1	9.5	10.7	11.9
영업이익 증가율	86.8	(1.1)	33.2	(73.8)	(54.8)	(47.3)	(6.6)	506.8	3.1	1.4	48.0

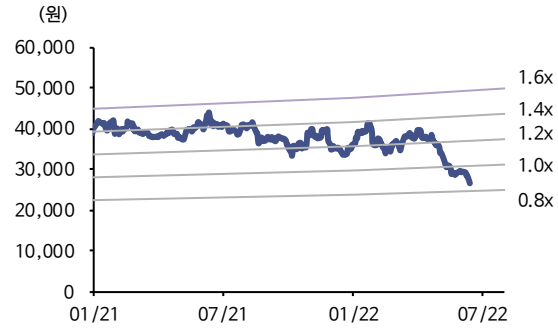
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

롯데정보통신의 12MF P/E 밴드



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

롯데정보통신의 12MF P/B 밴드



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
자산총계	**649.5**	**750.1**	**792.5**	**856.8**	**931.7**
유동자산	283.3	348.6	426.1	514.9	606.2
현금및현금성자산	37.8	146.7	203.5	266.5	333.3
매출채권	102.4	128.9	142.7	159.7	176.0
재고자산	13.4	8.2	9.0	10.1	11.1
비유동자산	366.2	401.5	366.4	341.9	325.6
유형자산	290.1	291.3	266.3	248.6	236.8
무형자산	26.3	44.1	33.8	26.7	21.9
투자자산	10.4	18.1	18.3	18.6	18.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**236.2**	**316.9**	**337.4**	**362.8**	**387.0**
유동부채	226.8	210.9	231.1	256.1	280.0
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	116.7	120.6	133.5	149.4	164.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	9.3	106.0	106.3	106.7	107.1
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	2.0	103.1	103.1	103.1	103.1
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**413.3**	**433.2**	**455.1**	**494.0**	**544.7**
자본금	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0
자본잉여금	312.2	312.2	312.2	312.2	312.2
기타자본	(66.8)	(66.8)	(66.8)	(66.8)	(66.8)
기타포괄이익누계액	0.0	0.4	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	90.9	110.4	134.2	172.1	221.6
지배주주지분	**413.3**	**433.1**	**457.1**	**495.0**	**544.5**
비지배주주지분	0.0	0.1	(2.0)	(1.0)	0.2
*총차입금	14.2	127.3	127.6	128.0	128.3
*순차입금(순현금)	(42.1)	(28.6)	(85.2)	(148.1)	(214.8)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	**849.5**	**930.0**	**1,029.3**	**1,152.1**	**1,269.7**
증감률 (%)	0.5	9.5	10.7	11.9	10.2
매출원가	**780.7**	**854.3**	**930.8**	**1,031.0**	**1,130.8**
매출총이익	**68.9**	**75.7**	**98.5**	**121.1**	**138.9**
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	9.6	10.5	10.9
판매관리비	**30.1**	**35.7**	**58.0**	**61.1**	**64.1**
영업이익	**38.8**	**40.0**	**40.5**	**60.0**	**74.8**
증감률 (%)	(5.7)	3.1	1.4	48.0	24.8
영업이익률 (%)	4.6	4.3	3.9	5.2	5.9
영업외손익	(0.7)	4.4	0.4	1.9	1.8
금융손익	1.0	(0.3)	(0.5)	0.1	0.1
기타영업외손익	(1.6)	4.6	0.8	1.8	1.7
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**38.1**	**44.3**	**40.9**	**61.9**	**76.6**
법인세비용	8.2	9.7	8.5	12.4	15.3
계속사업이익	29.9	34.7	32.4	49.5	61.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**29.9**	**34.7**	**32.4**	**49.5**	**61.3**
증감률 (%)	(43.6)	16.0	(6.4)	52.5	23.9
순이익률 (%)	3.5	3.7	3.2	4.3	4.8
(지배주주)당기순이익	29.9	34.7	34.5	48.5	60.1
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	(2.0)	1.0	1.2
총포괄이익	33.5	30.4	32.4	49.5	61.3
(지배주주)총포괄이익	33.5	30.4	32.4	49.5	61.3
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**76.4**	**81.6**	**90.9**	**100.7**	**109.4**
증감률 (%)	(2.8)	6.8	11.3	10.8	8.6
EBITDA 이익률 (%)	9.0	8.8	8.8	8.7	8.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동으로인한현금흐름	**(14.2)**	**87.3**	**77.4**	**84.5**	**89.9**
당기순이익	29.9	34.7	32.4	49.5	61.3
유형자산상각비	29.7	33.7	40.0	33.7	29.8
무형자산상각비	7.9	7.9	10.3	7.1	4.8
외화환산손실(이익)	0.1	(0.3)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.1	(0.0)	(5.5)	(5.5)	(5.5)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(105.8)	3.4	(0.3)	(0.4)	(0.4)
(법인세납부)	(3.8)	(8.9)	(8.5)	(12.4)	(15.3)
기타	27.7	16.8	9.0	12.5	15.2
투자활동으로인한현금흐름	**(23.1)**	**(123.3)**	**(14.7)**	**(15.6)**	**(17.3)**
유형자산의증가(CAPEX)	(65.3)	(37.3)	(15.0)	(16.0)	(18.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(8.4)	(13.8)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(0.9)	(18.0)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
기타	51.5	(54.2)	0.5	0.7	1.0
FCF	(135.5)	39.1	66.0	70.9	74.7
재무활동으로인한현금흐름	**(14.8)**	**85.4**	**(11.5)**	**(11.4)**	**(11.4)**
차입금의 증가(감소)	0.0	99.6	0.3	0.3	0.3
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(10.6)	(10.6)	(10.6)	(10.6)	(10.6)
기타	(4.2)	(3.6)	(1.2)	(1.1)	(1.1)
기타현금흐름	(59.5)	(0.3)	5.5	5.5	5.5
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(0.3)	0.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**(111.8)**	**49.4**	**56.7**	**63.1**	**66.7**
기초현금	149.7	97.3	146.7	203.5	266.5
기말현금	37.8	146.7	203.5	266.5	333.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

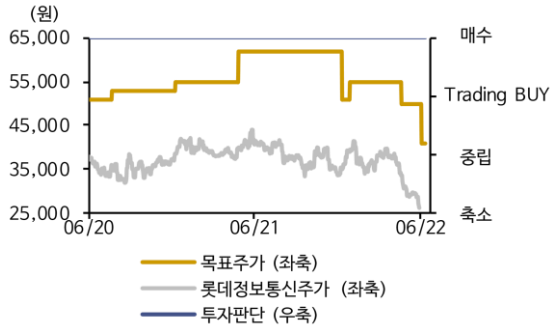
주요 투자지표

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	1,940	2,251	2,107	3,214	3,981
EPS (지배순이익, 원)	1,940	2,251	2,238	3,150	3,901
BPS (자본총계, 원)	26,847	28,139	29,559	32,085	35,378
BPS (지배지분, 원)	26,847	28,136	29,686	32,149	35,362
DPS (원)	700	700	700	700	700
PER (당기순이익, 배)	20.7	16.1	12.4	8.1	6.6
PER (지배순이익, 배)	20.7	16.1	11.7	8.3	6.7
PBR (자본총계, 배)	1.5	1.3	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.5	1.3	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	7.5	6.5	3.5	2.5	1.7
배당성향 (%)	35.5	30.6	30.7	21.8	17.6
배당수익률 (%)	1.7	1.9	2.7	2.7	2.7
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.0	8.8	8.8	8.7	8.6
영업이익률 (%)	4.6	4.3	3.9	5.2	5.9
순이익률 (%)	3.5	3.7	3.2	4.3	4.8
ROA (%)	4.4	5.0	4.2	6.0	6.9
ROE (지배순이익, %)	7.4	8.2	7.7	10.2	11.6
ROIC (%)	13.6	10.5	9.7	15.8	21.0
안정성					
부채비율 (%)	57.1	73.1	74.1	73.4	71.1
순차입금비율 (%)	(10.2)	(6.6)	(18.7)	(30.0)	(39.4)
현금비율 (%)	16.7	69.6	88.0	104.1	119.0
이자보상배율 (배)	188.9	62.7	35.3	52.1	64.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(16.5)	58.9	69.9	70.2	69.7
재고자산회수기간 (일)	4.4	4.2	3.0	3.0	3.1
매출채권회수기간 (일)	46.4	45.4	48.2	47.9	48.3

자료: 회사 자료, 신한금융투자

투자의견 및 목표주가 추이

롯데정보통신(286940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2020년 05월 08일	매수	51,000	(28.2)	(19.0)
2020년 08월 07일	매수	53,000	(33.2)	(27.5)
2020년 12월 24일	매수	55,000	(28.0)	(23.4)
2021년 05월 11일	매수	62,000	(37.0)	(29.0)
2021년 11월 12일		6개월경과	(41.4)	(35.5)
2021년 12월 24일	매수	51,000	(27.9)	(22.9)
2022년 01월 10일	매수	55,000	(31.7)	(24.6)
2022년 05월 03일	매수	50,000	(40.4)	(31.5)
2022년 06월 16일	매수	41,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호, 심원용)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 ◆

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2022년 06월 14일 기준)

매수 (매수)	96.92%	Trading BUY (중립)	1.76%	중립 (중립)	1.32%	축소 (매도)	0.00%