롯데정보통신(286940)

도약을 위한 준비의 시간

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	35,000 원(하향)
종가(2022/06/28)	26,650 원
상승여력	31.3 %

Stock Indicator	
자본금	77 십억원
발행주식수	1,540 만주
시가총액	410 십억원
외국인지분율	1.5%
52 주 주가	25,400~41,700 원
60 일평균거래량	40,455 주
60 일평균거래대금	1.3 십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.7	-29.2	-24.2	-34.9
상대수익률	-0.5	-18.0	-4.4	-8.3

Price Trend



FY	2021	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	930	1,031	1,150	1,279
영업이익(십억원)	40	41	52	64
순이익(십억원)	35	33	42	51
EPS(원)	2,251	2,163	2,728	3,312
BPS(원)	28,136	29,334	31,097	33,444
PER(배)	16.1	12.3	9.8	8.0
PBR(배)	1.3	0.9	0.9	0.8
ROE(%)	8.2	7.5	9.0	10.3
배당수익률(%)	1.9	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA(배)	6.1	3.1	2.0	1.3

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌
(2122-9198) value3@hi-ib.com

올해 수익성 다소 부진할 듯

올해 1 분기 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 2,394 원(YoY +9.9%), 영업이익 51 억원(YoY -54.8%)으로 부진한 실적을 기록하였다. 이는 자회사 편입과 더불어 대규모 프로젝트 진행 및 데이터 센터 운영 등으로 매출이 증가하였는데도 불구하고 인건비 인상 등 비용 증가와 더불어 신규로 편입된 자회사 영업손실이 반영되었기 때문이다.

한편, 올해 동사 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 10,311 억원(YoY +10.9%), 영업이익 408 억원(YoY +2.0%)으로 예상되면서 수익성이 다소 부진할 것으로 전망된다. 이는 매출 상승폭보다는 고정비 및 신규투자 등 비용 증가폭이 더 클 것으로 예상되기 때문이다. 이에 따라 향후 분기를 거듭할수록 매출이 얼마만큼 상승할 수 있는지가 수익성 개선의 관건이 될 것이다.

모빌리티 및 메타버스로 성장성 가시화 될 듯

동사는 전기차 충전, 차세대 지능형교통시스템(C-ITS), 단·다차로 하이패스 등으로 구성된 교통 스마트 인프라부터 운영 관제, 자율주행까지 전략적 모빌리티 사업 밸류체인을 구축 중에 있다. 이러한 환경하에서 올해 1 월 동사는 전기차 충전기 제조업체 중앙제어를 인수함에 따라 향후 전략적 모빌리티 사업이 본격화 될 것이다.

먼저 동사는 단순 충전소 사업뿐만 아니라, 기존의 IT, DT 기술과 노하우로 차세대 서비스 플랫폼을 완성할 계획이다. 즉 예약·정산·멤버십 등 충전 서비스를 제공하는 플랫폼 구현과 함께 유통·물류, 호텔/리조트·화학 등의 충전소를 구축해 전기차 충전의 엔드투엔드(End to End) 서비스를 제공할 계획이다. 또한 보유 중인 모빌리티 인프라를 통합 운영하는 모빌리티 관제 사업과 시스템에서 발생하는 데이터를 연계해 새로운 가치를 창출하는 데이터 기반 사업도 함께 추진해 나갈 예정이다.

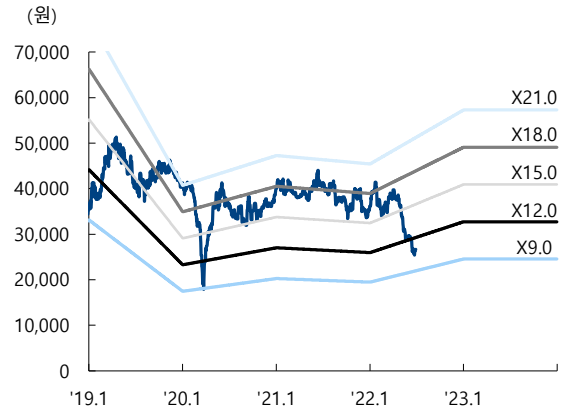
다른 한편으로는 지난해 7 월 동사는 VR 전문 회사인 칼리버스(구 비전브이알)를 인수하였다. 칼리버스는 그래픽 제작 기술을 보유한 메타버스 콘텐츠 전문 기업으로, 독자 개발한 이미지 보정기술과 실사와 가상현실의 결합을 통해 초고화질 VR 영상을 제작할 수 있는 역량을 갖추고 있다. 이에 따라 롯데그룹이 제공하는 가전, 식품, 홈쇼핑, 시네마 등 주요 서비스들을 메타버스 플랫폼 내에서 동일하게 경험할 수 있도록 제공할 계획이다. 이를 통해 그룹사와의 시너지 효과는 물론, 외부 사업 확장과 글로벌 진출도 가능할 것으로 전망된다.

모빌리티 및 메타버스 관련 사업 본격화로 인한 성장성 등이 향후 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 듯

동사에 대하여 목표주가를 35,000 원으로 하향한다. 목표주가는 2022 년 EPS 추정치 2,163 원에 Target PER 16.0 배(최근 4 년간 평균) 적용하여 산출하였다.

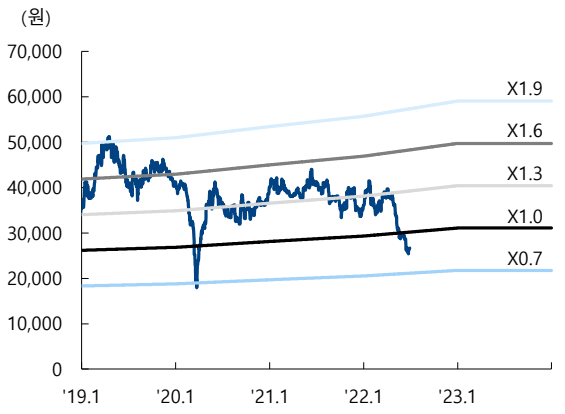
동사의 주가는 실적악화 등으로 부진한 흐름이 지속되고 있다. 그러나 전기차 충전기 업체 인수로 스마트 인프라부터 운영 관제, 자율주행까지 전략적 모빌리티 사업이 본격화 될 수 있을 뿐만 아니라 그룹사의 메타버스 생태계 구축 등의 구심점 역할 등을 통하여 성장성 등이 기사화 될 수 있을 것이다. 이와 같은 성장성 등이 향후 동사 주가 상승의 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 롯데정보통신 PER 밴드



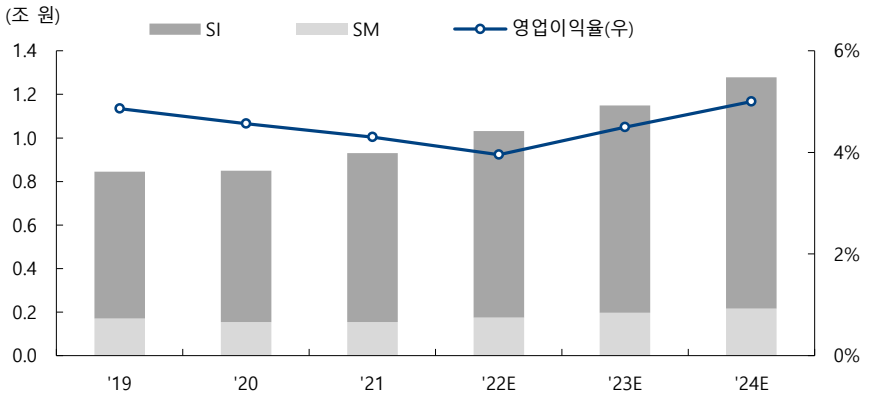
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림2. 롯데정보통신 PBR 밴드



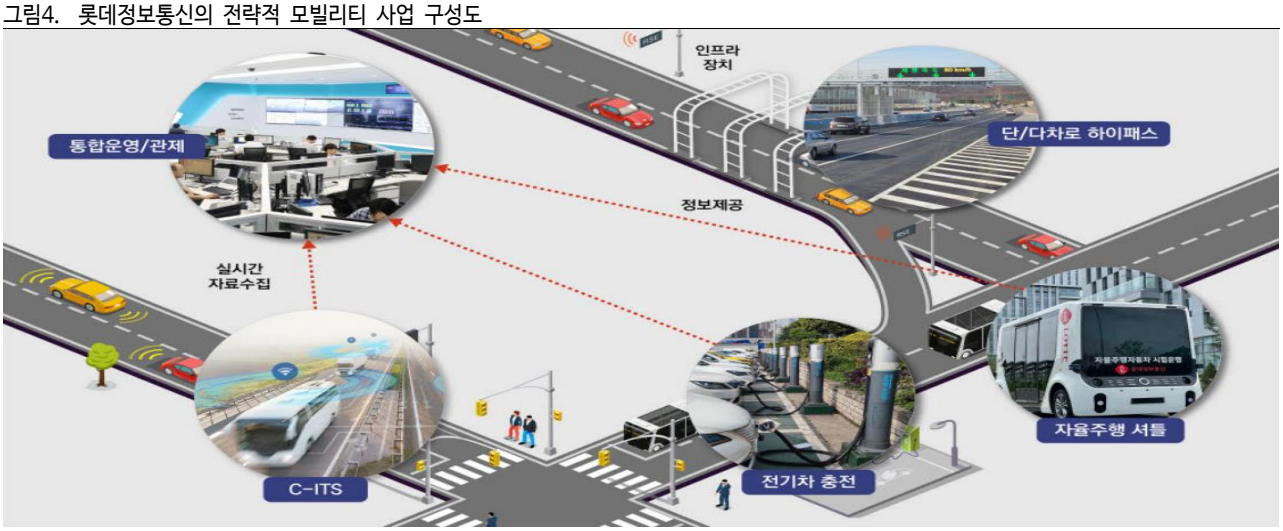
자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림3. 롯데정보통신 부문별 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림4. 롯데정보통신의 전략적 모빌리티 사업 구성도



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림5. 전략적 모빌리티 사업 밸류체인



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

그림6. 메타버스 적용 가능 사업



자료: 롯데정보통신, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	349	427	517	628
현금 및 현금성자산	147	243	331	430
단기금융자산	9	5	2	1
매출채권	130	144	160	179
재고자산	8	9	10	11
비유동자산	401	366	341	323
유형자산	291	257	229	206
무형자산	44	34	27	22
자산총계	750	793	858	951
유동부채	211	238	276	333
매입채무	121	134	149	166
단기차입금	-	-	-	-
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	106	106	106	106
사채	-	-	-	-
장기차입금	100	100	100	100
부채총계	317	344	382	439
지배주주지분	433	452	479	515
자본금	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312
이익잉여금	110	133	164	205
기타자본항목	-66	-71	-75	-79
비지배주주지분	0	-2	-3	-2
자본총계	433	450	476	512

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	930	1,031	1,150	1,279
증가율(%)	9.5	10.9	11.5	11.2
매출원가	854	951	1,055	1,168
매출총이익	76	80	95	111
판매비와관리비	36	40	43	47
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	40	41	52	64
증가율(%)	3.1	2.1	26.7	23.8
영업이익률(%)	4.3	4.0	4.5	5.0
이자수익	0	1	1	1
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	5	-1	1	1
세전계속사업이익	44	40	53	66
법인세비용	10	9	12	14
세전계속이익률(%)	4.8	3.9	4.6	5.1
당기순이익	35	31	41	51
순이익률(%)	3.7	3.0	3.6	4.0
지배주주귀속 순이익	35	33	42	51
기타포괄이익	-4	-4	-4	-4
총포괄이익	30	27	37	47
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	87	122	117	129
당기순이익	35	31	41	51
유형자산감가상각비	34	35	28	23
무형자산상각비	8	10	7	5
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-123	-79	-81	-83
유형자산의 처분(취득)	-37	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	-14	-	-	-
금융상품의 증감	-8	-10	-10	-10
재무활동 현금흐름	85	-14	-14	-14
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	100	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-11	-11	-11	-11
현금및현금성자산의증감	49	96	89	99
기초현금및현금성자산	97	147	243	331
기말현금및현금성자산	147	243	331	430

주요투자지표

	2021	2022E	2023E	2024E
주당지표(원)				
EPS	2,251	2,163	2,728	3,312
BPS	28,136	29,334	31,097	33,444
CFPS	4,955	5,087	5,006	5,095
DPS	700	700	700	700
Valuation(배)				
PER	16.1	12.3	9.8	8.0
PBR	1.3	0.9	0.9	0.8
PCR	7.3	5.2	5.3	5.2
EV/EBITDA	6.1	3.1	2.0	1.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	8.2	7.5	9.0	10.3
EBITDA 이익률	8.8	8.3	7.5	7.1
부채비율	73.1	76.4	80.3	85.6
순부채비율	-12.9	-32.7	-49.1	-64.7
매출채권회전율(x)	8.0	7.5	7.6	7.5
재고자산회전율(x)	86.1	119.8	120.2	120.0

자료 : 롯데정보통신, 하이투자증권 리서치본부

롯데정보통신

최근 2 년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2020-11-16	Buy	50,000	1 년	-22.0%	-11.9%
2022-06-29	Buy	35,000	1 년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.

▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-