

롯데정보통신

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

미래를 그리다

[혁신성장]

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

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

매수	현재주가 (7 월 4 일)	목표주가	상승여력
(유지)	25,800 원	41,000 원 (유지)	58.9%

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

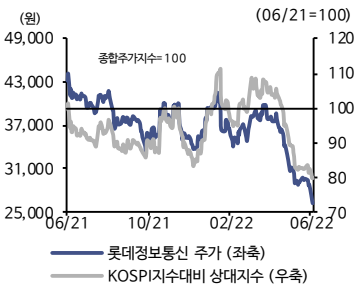
신한 리서치 투자정보
www.shinhaninvest.com

신한금융투자 기업분석부

투자판단	매수 (유지)
목표주가	41,000 원 (유지)
상승여력	58.9%

KOSPI	2,300.34p
KOSDAQ	722.73p
시가총액	397.2 십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	15.4 백만주
유동주식수	4.4 백만주(28.8%)
52 주 최고가/최저가	41,700 원/25,400 원
일평균 거래량 (60 일)	37,916 주
일평균 거래액 (60 일)	1,184 백만원
외국인 지분율	1.40%
주요주주	
롯데지주 외 8 인	64.98%
국민연금공단	8.30%
절대수익률	
3 개월	-35.0%
6 개월	-27.0%
12 개월	-36.3%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-22.1%
6 개월	-5.0%
12 개월	-9.0%

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.

1) 그룹사 및 Non-Captive 확대, 2) 자회사 성장 유효

SI업체의 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 41,000원 유지한다. 2022년 예상 EPS(주당순이익) 2,238원에 Target P/E(주가수익비율) 18.5배(과거 High 멀티플 평균)를 적용했다. 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	11.5	3.4	0.9	7.7	(18.7)
2023F	1,152.1	60.0	61.9	48.5	3,150	40.7	32,149	8.2	2.5	0.8	10.2	(30.0)
2024F	1,269.7	74.8	76.6	60.1	3,901	23.9	35,362	6.6	1.7	0.7	11.6	(39.4)

자료: 회사 자료, 신한금융투자

신규 사업 포트폴리오 확대로 수익성 개선에 주목

신규 사업 포트폴리오 확대에 주목할 시기다. 2022년 CES에 참석하며 전세계 언론 및 기업들에 메타버스 플랫폼을 선보였다. 높은 영상 퀄리티 및 다양한 콘텐츠로 성공적인 시작을 알렸다. 향후 롯데메타버스 세계관을 통해 시네마, 면세, 홈쇼핑 등 유통 및 서비스 사업 적용군이 확대될 전망이다. 1) 컨텐츠 제작, 2) 플랫폼 구축, 3) 생태계 조성으로 나아가며 해외 시장 진입도 준비 중이다. 이는 유통 및 물류에 대한 패러다임 변화를 이끌 중요한 Key다.

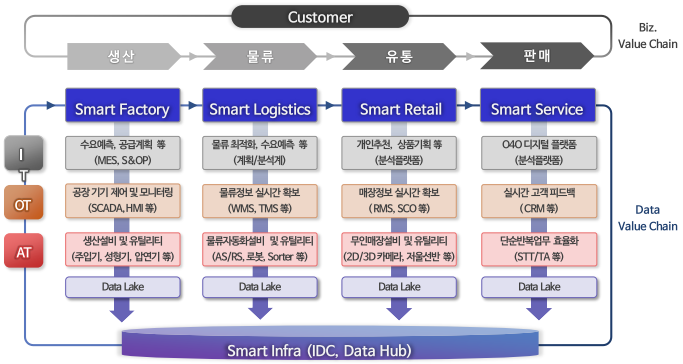
충전 인프라 업체인 중앙제어로 전기차 시장 진입도 확대 중이다. 전기차 시장의 고성장으로 충전 인프라 시장의 성장도 가속화 될 전망이다. 1) 전기차 인프라 부문 정부 정책 확대, 2) 급속, 완속 충전기 등 제품 포트폴리오 확보로 수혜가 기대되는 대목이다. 신사업의 매출 확대는 정체돼 있는 수익성 회복에 긍정적이다.

1) 그룹사 시너지 효과 본격화, 2) Non-captive 수주 확대

그룹內 디지털 전환을 주도하고 있다. 생산, 유통, 물류부터 판매에 이르기까지 디지털 플랫폼을 접목시키며 효율성과 안정성을 강화 중이다. 이는 향후 유통 부문에 강점을 둔 롯데그룹의 패러다임 변화를 이끌 주요 요인으로 판단된다. 관계사向 매출 확대는 안정적인 실적 성장의 발판이 될 전망이다.

Non-captive 비중 확대도 긍정적이다. 데이터 센터 운영, 공공 수주가 늘어나고 있다. 이는 기술 레퍼런스 확보 → 국내외 신규 투자 기업 수주 확대로 이어질 전망이다. 이는 향후 수익성 개선으로 이어지며 고성장의 발판이 될 전망이다.

롯데정보통신의 스마트 밸류 체인



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)	25,800	
상승여력 (%)	58.9	

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

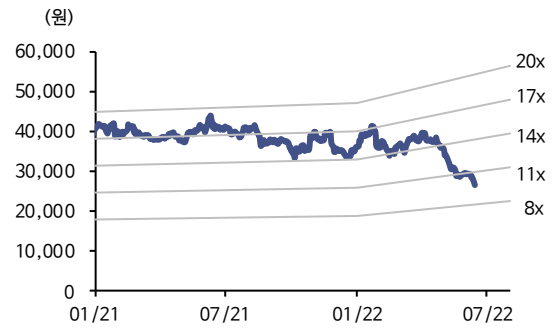
자료: QuantiWise, 신한금융투자

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

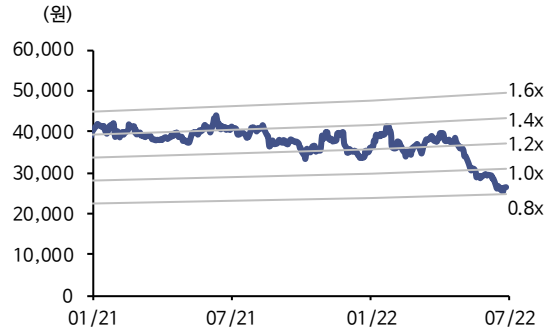
자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

롯데정보통신의 12MF P/E BAND



자료: QuantiWise, 신한금융투자 추정

롯데정보통신의 12MF P/B BAND



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	12.2	8.0	6.5
PER (지배순이익, 배)	20.7	16.1	11.5	8.2	6.6
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	3.4	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