롯데정보통신(286940/매수/목표주가 40,000원)

매수 (유지)

목표주가		40,000원
현재가(09/02)		26,700원
코스피		2,409.41pt
시가총액		4,111억원
발행주식수		15,396천주
액면가		5,000원
52주	최고가	41,450원
	최저가	25,400원
60일 평균거래량		7억원
외국인 지분율		1.3%
배당수익률 (2022F)		2.6%

주주구성	
롯데지주 외 8 인	65.00%
국민연금공단	8.30%

주가상승률	1W	1M	3M
주가	0.0%	-19.0%	-8.0%
지수	-1.0%	-28.0%	-30.0%

롯데정보통신 주가추이



하반기 그룹 시너지와 자회사 회복 기대

롯데그룹 실적 회복에 따른 SM(System Management)사업 성장과 자회사 중앙제어 실적 개선 전망

- 롯데정보통신은 엔데믹으로 유통, 소비재 중심의 그룹 계열사 실적이 개선되면서 Captive 실적 개선 예상
- 전기차 충전 인프라 사업을 영위하는 자회사 중앙제어는 그룹 내외의 수주가 증가하면서 외형 성장과 적자 축소 기대
- 탄탄한 클라우드 매출을 기반으로 전기차 인프라, 메타버스, 헬스케어 등의 신사업이 성장 동력으로 유망

목표주가 4만원으로 하향, 투자의견 매수 유지

- 목표주가는 12개월 FW EPS의 추정치 하락한 부분을 반영하여 산출했으며 하반기 실적 개선 가능성이 높기 때문에 투자의견 매수를 유지
- 2분기 매출액 2,372억원(YoY -0.1%, QoQ -0.9%), 영업이익 26억원(YoY -78.0%, QoQ -48.2%)으로 시장 기대치를 하회. 작년부터 인상된 인건비와 M&A한 적자 기업이 연결되면서 수익성이 크게 악화
- 신사업을 통해 그룹사의 의존도를 낮추고 새로운 성장 모멘텀을 확보하기 위해 거쳐가는 단계로 판단

(단위:억원,%,배)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	8,495	9,300	10,006	11,124	12,347
영업이익	388	400	250	421	537
세전이익	381	443	221	378	494
지배주주순이익	299	347	192	285	373
EPS(원)	1,940	2,251	1,249	1,853	2,420
증가율(%)	-47.3	16.0	-44.5	48.4	30.6
영업이익률(%)	4.6	4.3	2.5	3.8	4.3
순이익률(%)	3.5	3.7	1.6	2.6	3.0
ROE(%)	7.4	8.2	4.5	6.7	8.3
PER	20.7	16.1	21.4	14.4	11.0
PBR	1.5	1.3	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	7.6	6.5	7.5	6.0	5.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

롯데정보통신(286940/매수/목표주가 40,000원)

분기별 실적 추이 및 전망

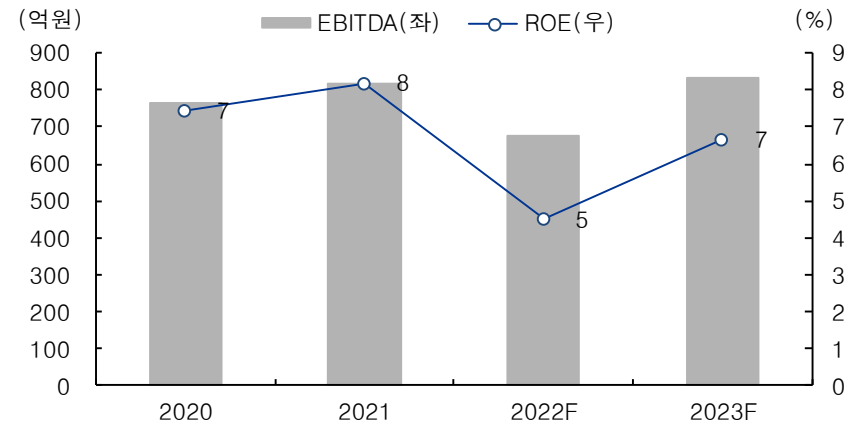
(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22F	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	**2,179**	**2,374**	**2,341**	**2,406**	**2,394**	**2,372**	**2,534**	**2,706**	**9,300**	**10,006**	**11,124**
QoQ	*2.9%*	*9.0%*	*-1.4%*	*2.8%*	*-0.5%*	*-0.9%*	*6.8%*	*6.8%*			
YoY	*10.3%*	*8.2%*	*6.0%*	*13.7%*	*9.9%*	*-0.1%*	*8.2%*	*12.5%*	*9.5%*	*7.6%*	*11.2%*
SM	387	384	379	385	401	419	415	422	1,535	1,658	1,774
SI	1,792	1,990	1,962	2,021	1,993	1,953	2,119	2,284	7,765	8,348	9,350
영업이익	**112**	**120**	**142**	**26**	**51**	**26**	**80**	**93**	**400**	**250**	**421**
OPM	*5.1%*	*5.0%*	*6.1%*	*1.1%*	*2.1%*	*1.1%*	*3.2%*	*3.4%*	*4.3%*	*2.5%*	*3.8%*
QoQ	*11.9%*	*6.7%*	*18.5%*	*-81.5%*	*93.4%*	*-48.2%*	*204.6%*	*16.4%*			
YoY	*86.8%*	*-1.1%*	*33.2%*	*-73.8%*	*-54.8%*	*-78.0%*	*-43.5%*	*255.2%*	*3.1%*	*-37.4%*	*68.3%*
세전이익	**166**	**116**	**143**	**18**	**44**	**23**	**70**	**83**	**443**	**221**	**378**
QoQ	*106.5%*	*-30.0%*	*22.8%*	*-87.5%*	*146.5%*	*-47.3%*	*202.7%*	*18.1%*			
YoY	*148.4%*	*-6.5%*	*31.0%*	*-77.8%*	*-73.5%*	*-80.0%*	*-50.7%*	*364.3%*	*16.4%*	*-50.2%*	*71.1%*
순이익(지배)	**125**	**91**	**106**	**24**	**35**	**25**	**64**	**69**	**347**	**192**	**285**
NIM	*5.7%*	*3.8%*	*4.5%*	*1.0%*	*1.4%*	*1.0%*	*2.5%*	*2.6%*	*3.7%*	*1.9%*	*2.6%*
QoQ	*78.9%*	*-27.0%*	*16.5%*	*-77.3%*	*43.7%*	*-28.1%*	*156.3%*	*8.3%*			
YoY	*154.8%*	*-5.8%*	*28.1%*	*-65.5%*	*-72.3%*	*-72.7%*	*-40.0%*	*186.5%*	*16.0%*	*-44.5%*	*48.4%*

자료: Company data, IBK투자증권

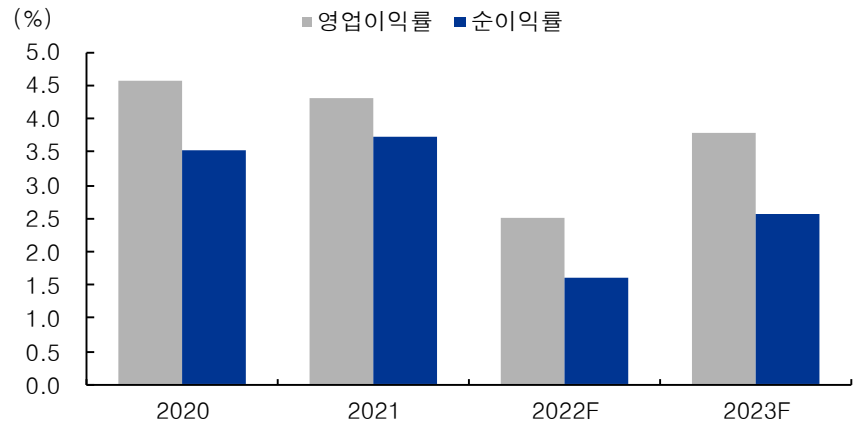
롯데정보통신(286940/매수/목표주가 40,000원)

롯데정보통신의 EBITDA 및 ROE 추이



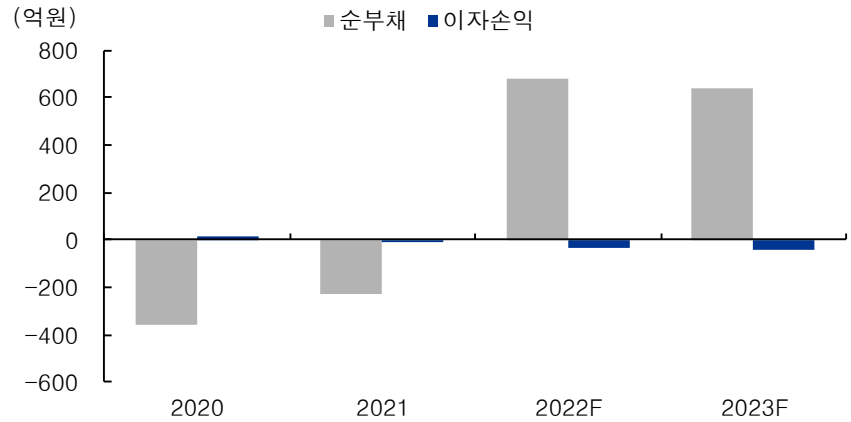
자료: Quantiwise, IBK투자증권

롯데정보통신의 영업이익률 및 순이익률 추이



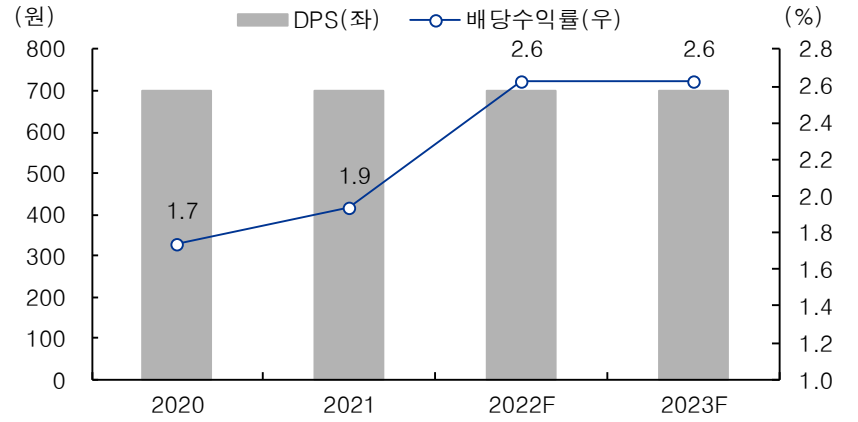
자료: Quantiwise, IBK투자증권

롯데정보통신의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

롯데정보통신의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

롯데정보통신(286940/매수/목표주가 40,000원)

포괄손익계산서

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
매출액	8,495	9,300	10,006	11,124	12,347
증가율(%)	0.5	9.5	7.6	11.2	11.0
매출원가	7,807	8,543	9,234	10,220	11,277
매출총이익	689	757	772	904	1,070
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	7.7	8.1	8.7
판관비	301	357	522	483	533
판관비율(%)	3.5	3.8	5.2	4.3	4.3
영업이익	388	400	250	421	537
증가율(%)	-5.7	3.1	-37.4	68.3	27.6
영업이익률(%)	4.6	4.3	2.5	3.8	4.3
순금융손익	10	-3	-37	-43	-44
이자손익	12	-2	-34	-43	-44
기타	-2	-1	-3	0	0
기타영업외손익	-16	46	8	0	0
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	381	443	221	378	494
법인세	82	97	59	93	121
법인세율	21.5	21.9	26.7	24.6	24.5
계속사업이익	299	347	161	285	373
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	299	347	161	285	373
증가율(%)	-43.6	16.0	-53.4	76.8	30.6
당기순이익률 (%)	3.5	3.7	1.6	2.6	3.0
지배주주당기순이익	299	347	192	285	373
기타포괄이익	37	-43	-71	0	0
총포괄이익	335	304	90	285	373
EBITDA	764	816	677	833	973
증가율(%)	-2.8	6.8	-17.1	23.1	16.8
EBITDA마진율(%)	9.0	8.8	6.8	7.5	7.9

재무상태표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
유동자산	2,833	3,486	2,933	3,036	3,295
현금및현금성자산	378	1,467	213	256	332
유가증권	104	11	169	169	169
매출채권	1,024	1,289	1,465	1,485	1,607
재고자산	134	82	234	237	257
비유동자산	3,662	4,015	4,754	4,889	5,030
유형자산	2,901	2,913	3,003	3,102	3,206
무형자산	263	441	1,067	1,094	1,122
투자자산	104	181	287	287	290
자산총계	6,495	7,501	7,687	7,925	8,325
유동부채	2,268	2,109	1,911	1,962	2,083
매입채무및기타채무	1,167	1,206	976	989	1,070
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	93	1,060	1,296	1,304	1,316
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	1,000	1,030	1,030	1,030
부채총계	2,362	3,169	3,207	3,266	3,399
지배주주지분	4,133	4,332	4,197	4,376	4,643
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
자본조정등	-668	-668	-820	-820	-820
기타포괄이익누계액	0	4	10	10	10
이익잉여금	909	1,104	1,115	1,294	1,561
비지배주주지분	0	1	283	283	283
자본총계	4,133	4,332	4,480	4,659	4,926
비이자부채	2,242	1,921	2,146	2,205	2,338
총차입금	120	1,248	1,061	1,061	1,061
순차입금	-462	-447	679	637	560

현금흐름표

(억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-142	873	139	695	755
당기순이익	299	347	161	285	373
비현금성 비용 및 수익	655	582	565	455	479
유형자산감가상각비	297	337	323	313	330
무형자산상각비	79	79	103	99	105
운전자본변동	-1,058	34	-561	-2	-53
매출채권등의 감소	123	-262	-112	-20	-123
재고자산의 감소	-66	54	-57	-3	-20
매입채무등의 증가	-94	116	-166	13	82
기타 영업현금흐름	-38	-90	-26	-43	-44
투자활동 현금흐름	-231	-1,233	-1,224	-585	-616
유형자산의 증가(CAPEX)	-653	-373	-393	-413	-433
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-84	-138	-97	-126	-132
투자자산의 감소(증가)	-1	-98	-6	0	-3
기타	507	-624	-728	-46	-48
재무활동 현금흐름	-148	854	-177	-67	-62
차입금의 증가(감소)	0	1,000	-22	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-148	-146	-155	-67	-62
기타 및 조정	-597	0	7	0	0
현금의 증가	-1,118	494	-1,255	43	77
기초현금	1,497	973	1,467	213	256
기말현금	378	1,467	213	256	332

주당지표 및 밸류에이션

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
주당지표(원)					
EPS	1,940	2,251	1,249	1,853	2,420
BPS	26,847	28,136	27,260	28,425	30,157
DPS	700	700	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	20.7	16.1	21.4	14.4	11.0
PBR	1.5	1.3	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA	7.6	6.5	7.5	6.0	5.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

성장성 및 수익성 지표

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
성장성지표(%)					
매출증가율	0.5	9.5	7.6	11.2	11.0
EPS증가율	-47.3	16.0	-44.5	48.4	30.6
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	1.9	2.6	2.6	2.6
ROE	7.4	8.2	4.5	6.7	8.3
ROA	4.4	5.0	2.1	3.7	4.6
ROIC	13.1	10.4	4.0	6.1	7.7

안정성 및 활동성 지표

	2020	2021	2022F	2023F	2024F
안정성지표(%)					
부채비율(%)	57.1	73.1	71.6	70.1	69.0
순차입금 비율(%)	-11.2	-10.3	15.2	13.7	11.4
이자보상배율(배)	188.9	62.7	5.5	8.6	10.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.9	8.0	7.3	7.5	8.0
재고자산회전율	83.6	86.1	63.4	47.2	50.0
총자산회전율	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5