



# 롯데정보통신

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

2022년 11월 1일

## 실적 반등 성공, 기대되는 모멘텀

### [혁신성장]

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

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



**매수**  
(유지)



현재주가 (10월 31일)  
**23,350 원**



목표주가  
**36,000 원 (유지)**



상승여력  
**54.2%**

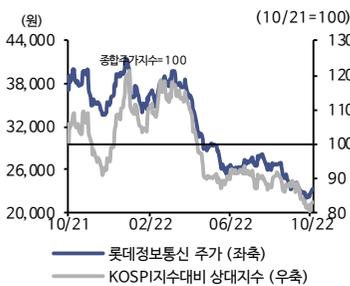
- ◆ 3Q22 영업이익 108억원(+312% QoQ, -24% YoY) 기록
- ◆ 2023년 겨울에 피는 꽃 'IT 서비스'
- ◆ 투자의견 '매수', 목표주가 36,000원



투자판단	매수 (유지)
목표주가	36,000 원 (유지)
상승여력	54.2%

KOSPI	2,293.61p
KOSDAQ	695.33p
시가총액	359.5십억원
액면가	5,000 원
발행주식수	15.4백만주
유동주식수	4.4백만주(28.8%)
52 주 최고가/최저가	41,450 원/22,100 원
일평균 거래량 (60 일)	20,258 주
일평균 거래액 (60 일)	521 백만원
외국인 지분율	1.40%
주요주주	
롯데지주 외 8 인	65.00%
국민연금공단	8.30%
절대수익률	
3 개월	-14.6%
6 개월	-35.8%
12 개월	-39.0%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	-8.7%
6 개월	-24.5%
12 개월	-20.9%

주가차트



3Q22 영업이익 108억원(+312% QoQ, -24% YoY) 기록

3Q22 매출액 2,529억원(+8% YoY, +7% QoQ), 영업이익 108억원(+312% QoQ)을 기록했다. 컨센서스인 영업이익 78억원을 상회하는 호실적이다. 2분기 영업이익 26억원 기록 이후 반등에 성공했다. 1) 데이터 센터 매출 확대, 2) 캡티브 물량 확대에 따른 매출 성장, 3) 판관비 감소(2Q22 165억원, 3Q22 149억원 기록)가 실적 성장을 견인했다.

사업별 매출액은 SI 2,105억원(+7% YoY), SM 424억원(+12% YoY)을 기록했다. SI內 데이터센터 매출액은 288억원(+13% YoY)로 계단식 성장에 성공했다. 자회사 실적 개선 및 영업레버리지 효과로 3Q22 영업이익률은 4.3%(+3.2%p QoQ)을 기록했다.

2023년 겨울에 피는 꽃 'IT 서비스'

2022년 대외 불확실성 확대에 따른 국내 전반의 투자 위축 우려가 나타났다. 다만 IT 서비스 업체들의 시장 관심은 달라질 수 있다. 기업들의 비즈니스 전환 속도를 앞당기는 트리거가 될 수 있기 때문이다. 3분기 실적 반등에 성공하며 2023년 성장 기대감이 높아지고 있다.

2023년 투자포인트는 크게 세가지다. 1) IT 서비스 투자 확대에 따른 Captive 물량 증가, 2) 데이터센터 가동률 증가, 3) 자회사 실적 개선으로 수익성 회복이 기대되기 때문이다. 롯데 메타버스 플랫폼 및 전기차 충전 등 신규 비즈니스 전환 준비도 주목할 만하다.

4차산업 패러다임 변화 속 선도 업체로의 도약이 기대된다. 2023년 매출액 1조 839억원(+10% YoY), 영업이익 402억원(+39% YoY)이 전망된다. 자회사 실적 개선시 실적 성장은 더욱 가세될 전망이다.

투자 의견 '매수', 목표주가 36,000원

목표주가를 36,000원으로 유지한다. 2023년 예상 EPS(주당순이익) 2,146원에 Target P/E(주가수익비율) 16.7배(멀티플 평균 8% 할증)를 적용했다. 할증 이유는 신산업 진출이다. 2022년 상반기 실적 부진 이후 반등에 성공했다. 국내 IT 서비스 업종 내 기술 선도 기업으로 성장 모멘텀은 충분하다. 투자 의견 '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	986.2	28.9	25.3	22.0	1,432	(36.4)	28,880	16.3	3.6	0.8	5.0	(16.3)
2023F	1,083.9	40.2	42.1	33.0	2,146	49.9	30,338	10.9	2.9	0.8	7.2	(25.7)
2024F	1,200.1	52.8	54.6	42.8	2,782	29.6	32,432	8.4	2.2	0.7	8.9	(33.8)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정보통신의 P/E Valuation

		비고
2023년 예상 EPS (원)	2,146	
Target P/E (배)	16.7	멀티플(Avg) 평균 8% 할인
목표주가 (원)	36,000	
현재가 (원)	23,350	
상승여력 (%)	54.2	

자료: 신한투자증권 추정, 주: 할인 이유는 신사업 성장 모멘텀 반영

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

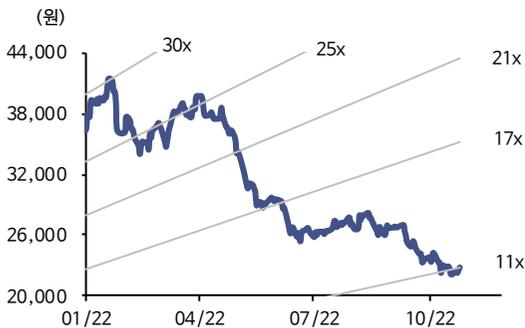
자료: QuantiWise, 신한투자증권

롯데정보통신의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22F	2021	2022F	2023F
매출액	217.9	237.4	234.1	240.6	239.4	237.2	252.9	256.8	930.0	986.2	1,083.9
SI	179.2	199.0	196.2	202.1	199.3	195.3	210.5	213.2	776.5	818.2	895.6
SM	38.7	38.4	37.9	38.5	40.1	41.9	42.4	43.6	153.5	168.0	188.4
영업이익	11.2	12.0	14.2	2.6	5.1	2.6	10.8	10.3	40.0	28.9	40.2
순이익	12.5	9.1	10.6	2.4	3.5	2.5	7.2	8.9	34.7	22.0	33.0
영업이익률	5.1	5.0	6.1	1.1	2.1	1.1	4.3	4.0	4.3	2.9	3.7
순이익률	5.7	3.8	4.5	1.0	1.4	1.0	2.9	3.5	3.7	2.2	3.0
매출액증가율	10.3	8.2	6.0	13.7	9.9	(0.1)	8.0	6.7	9.5	6.0	9.9
영업이익 증가율	86.8	(1.1)	33.2	(73.8)	(54.8)	(78.0)	(23.6)	293.9	3.1	(27.8)	39.5

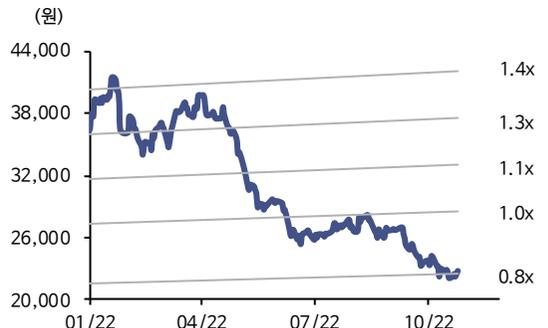
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정보통신의 12MF P/E 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

롯데정보통신의 12MF P/B 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

**재무상태표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>자산총계</b>	<b>649.5</b>	<b>750.1</b>	<b>770.1</b>	<b>813.4</b>	<b>870.5</b>
유동자산	283.3	348.6	403.9	471.7	545.1
현금및현금성자산	37.8	146.7	190.2	237.6	286.8
매출채권	102.4	128.9	136.7	150.3	166.4
재고자산	13.4	8.2	8.7	9.5	10.5
비유동자산	366.2	401.5	366.3	341.7	325.4
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	18.2	18.4	18.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>236.2</b>	<b>316.9</b>	<b>328.5</b>	<b>348.7</b>	<b>372.7</b>
유동부채	226.8	210.9	222.3	242.2	265.8
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매입채무	116.7	120.6	127.9	140.5	155.6
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	9.3	106.0	106.2	106.5	106.8
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	2.0	103.1	103.1	103.1	103.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>413.3</b>	<b>433.2</b>	<b>441.6</b>	<b>464.8</b>	<b>497.9</b>
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	121.8	144.3	176.5
<b>지배주주지분</b>	<b>413.3</b>	<b>433.1</b>	<b>444.6</b>	<b>467.1</b>	<b>499.4</b>
비지배주주지분	0.0	0.1	(3.0)	(2.3)	(1.5)
*총차입금	14.2	127.3	127.5	127.8	128.1
*순차입금(순현금)	(42.1)	(28.6)	(72.0)	(119.3)	(168.3)

**현금흐름표**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>(14.2)</b>	<b>87.3</b>	<b>64.1</b>	<b>68.9</b>	<b>72.5</b>
당기순이익	29.9	34.7	19.0	33.7	43.7
유형자산상각비	29.7	33.7	40.0	33.7	29.8
무형자산상각비	7.9	7.9	10.3	7.1	4.8
외환환산손실(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	(0.2)	(0.3)	(0.4)
(법인세납부)	(3.8)	(8.9)	(6.3)	(8.4)	(10.9)
기타	27.7	16.8	6.8	8.6	11.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(23.1)</b>	<b>(123.3)</b>	<b>(14.6)</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(17.4)</b>
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)	(0.1)	(0.2)	(0.3)
기타	51.5	(54.2)	0.5	0.6	0.9
<b>FCF</b>	<b>(135.5)</b>	<b>39.1</b>	<b>56.1</b>	<b>55.5</b>	<b>57.1</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>(14.8)</b>	<b>85.4</b>	<b>(11.6)</b>	<b>(11.5)</b>	<b>(11.4)</b>
차입금의 증가(감소)	0.0	99.6	0.2	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)	(1.2)	(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
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(111.8)</b>	<b>49.4</b>	<b>43.5</b>	<b>47.4</b>	<b>49.2</b>
기초현금	149.7	97.3	146.7	190.2	237.6
기말현금	37.8	146.7	190.2	237.6	286.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

**포괄손익계산서**

12월 결산 (십억원)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>849.5</b>	<b>930.0</b>	<b>986.2</b>	<b>1,083.9</b>	<b>1,200.1</b>
증감률 (%)	0.5	9.5	6.0	9.9	10.7
<b>매출원가</b>	<b>780.7</b>	<b>854.3</b>	<b>896.6</b>	<b>979.7</b>	<b>1,080.2</b>
<b>매출총이익</b>	<b>68.9</b>	<b>75.7</b>	<b>89.6</b>	<b>104.2</b>	<b>119.9</b>
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	9.1	9.6	10.0
<b>판매관리비</b>	<b>30.1</b>	<b>35.7</b>	<b>60.7</b>	<b>63.9</b>	<b>67.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>38.8</b>	<b>40.0</b>	<b>28.9</b>	<b>40.2</b>	<b>52.8</b>
증감률 (%)	(5.7)	3.1	(27.8)	39.5	31.3
영업이익률 (%)	4.6	4.3	2.9	3.7	4.4
<b>영업외손익</b>	<b>(0.7)</b>	<b>4.4</b>	<b>(3.6)</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>
금융손익	1.0	(0.3)	(3.2)	0.1	0.1
기타영업외손익	(1.6)	4.6	(0.3)	1.8	1.7
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>38.1</b>	<b>44.3</b>	<b>25.3</b>	<b>42.1</b>	<b>54.6</b>
법인세비용	8.2	9.7	6.3	8.4	10.9
계속사업이익	29.9	34.7	19.0	33.7	43.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>29.9</b>	<b>34.7</b>	<b>19.0</b>	<b>33.7</b>	<b>43.7</b>
증감률 (%)	(43.6)	16.0	(45.2)	77.6	29.6
순이익률 (%)	3.5	3.7	1.9	3.1	3.6
(지배주주)당기순이익	29.9	34.7	22.0	33.0	42.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	(3.1)	0.7	0.9
<b>총포괄이익</b>	<b>33.5</b>	<b>30.4</b>	<b>19.0</b>	<b>33.7</b>	<b>43.7</b>
(지배주주)총포괄이익	33.5	30.4	19.0	33.7	43.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>EBITDA</b>	<b>76.4</b>	<b>81.6</b>	<b>79.2</b>	<b>81.0</b>	<b>87.4</b>
증감률 (%)	(2.8)	6.8	(3.0)	2.3	7.9
EBITDA 이익률 (%)	9.0	8.8	8.0	7.5	7.3

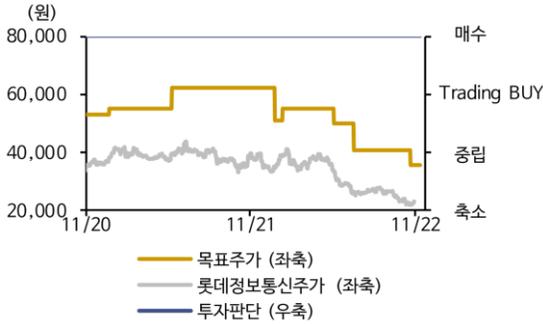
**주요 투자지표**

12월 결산	2020	2021	2022F	2023F	2024F
EPS (당기순이익, 원)	1,940	2,251	1,233	2,190	2,839
EPS (지배순이익, 원)	1,940	2,251	1,432	2,146	2,782
BPS (자본총계, 원)	26,847	28,139	28,684	30,186	32,337
BPS (지배지분, 원)	26,847	28,136	28,880	30,338	32,432
DPS (원)	700	700	700	700	700
PER (당기순이익, 배)	20.7	16.1	18.9	10.7	8.2
PER (지배순이익, 배)	20.7	16.1	16.3	10.9	8.4
PBR (자본총계, 배)	1.5	1.3	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.5	1.3	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	7.5	6.5	3.6	2.9	2.2
배당성향 (%)	35.5	30.6	48.0	32.1	24.7
배당수익률 (%)	1.7	1.9	3.0	3.0	3.0
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	9.0	8.8	8.0	7.5	7.3
영업이익률 (%)	4.6	4.3	2.9	3.7	4.4
순이익률 (%)	3.5	3.7	1.9	3.1	3.6
ROA (%)	4.4	5.0	2.5	4.3	5.2
ROE (지배순이익, %)	7.4	8.2	5.0	7.2	8.9
ROIC (%)	13.6	10.5	6.5	10.6	14.9
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	57.1	73.1	74.4	75.0	74.9
순차입금비율 (%)	(10.2)	(6.6)	(16.3)	(25.7)	(33.8)
현금비율 (%)	16.7	69.6	85.6	98.1	107.9
이자보상배율 (배)	188.9	62.7	25.2	35.0	45.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	(16.5)	58.9	68.5	69.6	69.9
재고자산회수기간 (일)	4.4	4.2	3.1	3.1	3.0
매출채권회수기간 (일)	46.4	45.4	49.2	48.3	48.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 롯데정보통신(286940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(36.5)	(31.2)
2022년 10월 19일	매수	36,000	-	-

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

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2022년 10월 28일 기준)

매수 (매수)	96.59%	Trading BUY (중립)	1.52%	중립 (중립)	1.89%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------