

롯데정보통신 (286940)

SW/SI



이창영

02 3770 5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	44,000원 (M)
현재주가 (4/28)	28,100원
상승여력	57%

시가총액	4,326억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	22억원
60일 평균 거래량	75,257주
52주 고	36,350원
52주 저	22,100원
외인지분율	1.49%
주요주주	롯데지주 외 8 인 65.00%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.2	7.7	(22.1)
상대	(2.5)	6.9	(16.9)
절대(달려환산)	(2.7)	(0.9)	(25.9)

안정적인 SI, 성장하는 신사업

1Q23 Review

매출액 2,708억원(YoY +13%), 영업이익 119억원(YoY +134%, 영업이익률 4.4%), 지배순이익 89억원(YoY +157%). 영업이익 시장 기대치 상회

SM 매출액은 SM 표준단가 인상 등으로 YoY +10% 증가한 439억원, SI 매출액은 렌탈, 면세, 캐피탈 등 계열사들의 차세대 시스템 구축 및 업그레이드 등으로 YoY +14% 증가한 2,268억원 기록. 그룹 SI 본업에 의한 안정적인 매출 시현

전기차 충전 사업을 영위하는 자회사 '중앙제어'도 안정적인 성장을 시현 중인 것으로 추정됨
1년전 실적쇼크는 당사 인건비 증가가 곧바로 공사 단가 상승으로 전가되지 않았던 것에 기인했던 것으로 파악되며, 현재 인건비 상승은 제한적인 반면 매출은 증가하고 있어 고정비 레버리지 효과에 의해 영업이익률이 개선되고 있는 것으로 판단됨

2분기 및 하반기 전망

롯데제과, 롯데푸드 통합에 따른 SI 수주, 롯데케미칼의 일진머티리얼즈 인수에 따른 SI 수요가 2분기 또는 하반기에 계속 이어질 것으로 예상. 21년 4월 오픈된 제4 데이터센터 입주율이 현재 38% 수준에 불과(제3센터 94%)하여 향후 매출 상승이 지속될 것으로 예상되며, 매출이익률이 높은 컨설팅 사업 매출 증가 및 롯데그룹 전반적인 IT투자가 계속 진행되며 SI 본업에 의한 실적개선은 2023년 연내 계속 진행될 것으로 예상됨

전기차 충전 사업은 기존 충전기 제조, 판매 및 충전기 운영사업까지 더해져 향후 동사 성장성 및 수익성 개선에 기여할 것으로 예상됨

투자 의견 BUY, 목표주가 44,000원 유지

동사 본업의 매출 성장 및 수익률이 견조한 가운데, 전기차 충전기 제조, 운영 사업, 자율주행차, 메타버스 등 신사업의 성장 및 수익성 개선(턴어라운드)이 진행되고 있는 반면, 동종 업체 대비 여전히 주가는 저평가 상황. 투자 의견 BUY, 목표주가 44,000원 유지함

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,708	13.1	-14.9	2,755	-1.7
영업이익	119	134.2	-24.5	113	5.6
세전계속사업이익	112	153.3	-48.1		
지배순이익	89	157.4	-48.6	123	-27.6
영업이익률 (%)	4.4	+2.3 %pt	-0.5 %pt	4.1	+0.3 %pt
지배순이익률 (%)	3.3	+1.9 %pt	-2.1 %pt	4.5	-1.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	9,300	10,477	11,773	13,212
영업이익	400	343	564	666
지배순이익	347	305	460	533
PER	17.3	15.0	9.4	8.1
PBR	1.4	1.1	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.7	6.3	3.9	2.8
ROE	8.2	7.1	10.4	11.0

자료: 유안타증권

롯데정보통신 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	2,394	2,372	2,529	3,183	2,708	2,819	2,863	3,384	9,300	10,477	11,773	13,212
YoY	9.9%	-0.1%	8.0%	32.3%	13.1%	18.9%	13.2%	6.3%	9.5%	12.7%	12.4%	12.2%
SM 사업	401	419	424	436	439	446	449	463	1,535	1,680	1,798	1,870
SI 사업	1,993	1,953	2,105	2,746	2,268	2,373	2,413	2,921	7,765	8,797	9,975	11,342
비용총계	2,343	2,345	2,420	3,026	2,589	2,696	2,719	3,205	8,900	10,134	11,209	12,546
영업이익	51	26	108	157	119	123	143	179	399	343	564	666
영업이익률	2.1%	1.1%	4.3%	4.9%	4.4%	4.4%	5.0%	5.3%	4.3%	3.3%	4.8%	5.0%
SM 사업	38	35	44	46	47	47	46	49	154	162	188	196
영업이익률	9.4%	8.3%	10.4%	10.5%	10.7%	10.6%	10.1%	10.5%	10.0%	9.7%	10.5%	10.5%
SI 사업	13	-8	64	111	72	76	98	130	245	180	376	470
영업이익률	0.7%	-0.4%	3.0%	4.1%	3.2%	3.2%	4.1%	4.5%	3.2%	2.0%	3.8%	4.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 매출액 & YoY

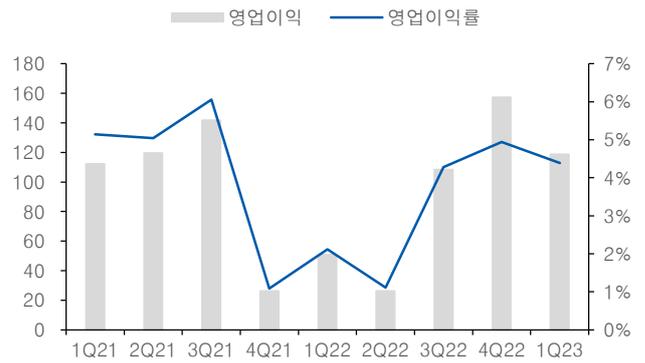
(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

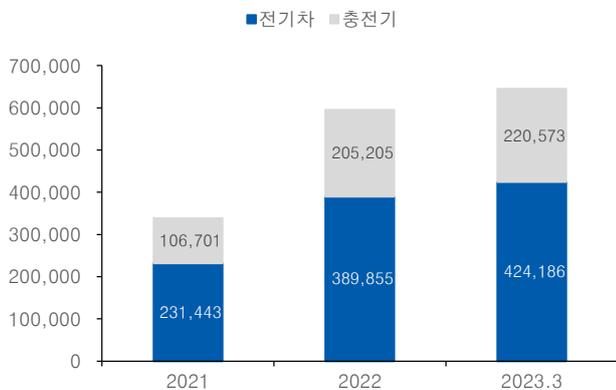
롯데정보통신 영업이익 & YoY

(단위: 억원)



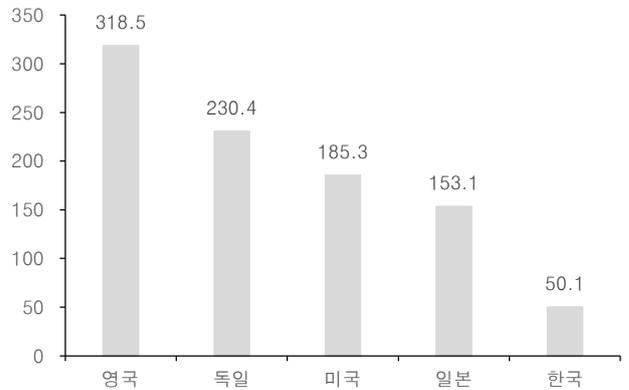
자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

국내 전기차, 충전기 등록 현황



자료: 국토교통부, 환경부, 유안타증권 리서치센터

국가별 전기차 100대 당 충전기 수



자료: 한국자동차연구원, 유안타증권 리서치센터

밸류에이션 비교

	P/E	P/B	ROE	P/S	EV/EBITDA
삼성 SDS	13.6	1.0	7.9	0.6	3.8
현대오토에버	26.8	2.2	8.3	1.1	10.1
평균	20.2	1.6	8.1	0.8	6.9
롯데정보통신	9.4	0.9	10.4	0.4	3.9

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,300	10,477	11,773	13,212	14,710
매출원가	8,543	9,540	10,608	11,809	13,097
매출총이익	757	937	1,165	1,403	1,613
판매비	357	594	601	737	818
영업이익	400	343	564	666	795
EBITDA	816	798	978	1,036	1,091
영업외손익	44	20	-22	-37	-33
외환관련손익	3	-9	-8	-8	-8
이자손익	-2	-27	-16	-6	3
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	43	56	2	-23	-27
법인세비용차감전순손익	443	363	542	628	762
법인세비용	97	79	130	151	183
계속사업순손익	347	284	412	478	579
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	347	284	412	478	579
지배지분순이익	347	305	460	533	647
포괄순이익	304	238	469	535	636
지배지분포괄이익	304	262	482	550	655

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	873	144	930	953	840
당기순이익	347	284	412	478	579
감가상각비	337	348	320	297	238
외환손익	-3	8	8	8	8
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	34	-779	44	46	-96
기타현금흐름	158	283	146	125	110
투자활동 현금흐름	-1,233	-1,009	-204	-204	-204
투자자산	-180	-25	44	44	44
유형자산 증가 (CAPEX)	-373	-351	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-680	-633	-248	-248	-248
재무활동 현금흐름	854	228	331	331	331
단기차입금	-4	37	219	219	219
사채 및 장기차입금	1,000	-36	60	60	60
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-106	-106	-106	-106	-106
기타현금흐름	-36	333	158	158	158
연결범위변동 등 기타	1	-1	213	94	106
현금의 증감	494	-637	1,270	1,175	1,073
기초 현금	973	1,467	830	2,100	3,274
기말 현금	1,467	830	2,100	3,274	4,347
NOPLAT	400	343	564	666	795
FCF	500	-206	930	953	840

자료: 유안타증권

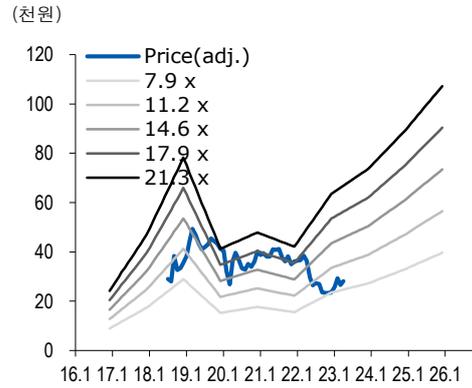
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	3,486	3,663	4,449	5,878	7,215
현금및현금성자산	1,467	830	2,100	3,274	4,347
매출채권 및 기타채권	1,297	1,833	1,729	1,939	2,158
재고자산	82	366	354	398	443
비유동자산	4,015	5,056	4,770	4,357	4,017
유형자산	2,913	3,035	2,715	2,417	2,180
관계기업등 지분관련자산	0	0	-44	-88	-132
기타투자자산	181	244	244	244	244
자산총계	7,501	8,719	9,219	10,234	11,232
유동부채	2,109	2,778	2,794	3,321	3,718
매입채무 및 기타채무	1,404	1,635	1,572	1,880	2,057
단기차입금	0	67	286	505	724
유동성장기부채	0	130	130	130	130
비유동부채	1,060	1,402	1,462	1,522	1,582
장기차입금	1,000	900	960	1,020	1,080
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,169	4,180	4,256	4,843	5,299
지배지분	4,332	4,249	4,637	5,065	5,606
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	1,104	1,264	1,618	2,046	2,587
비지배지분	1	291	327	327	327
자본총계	4,332	4,540	4,964	5,391	5,932
순차입금	-528	176	-814	-1,710	-2,503
총차입금	1,031	1,123	1,403	1,682	1,961

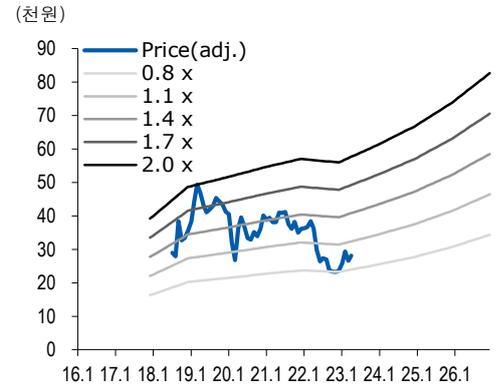
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	2,251	1,980	2,989	3,465	4,202
BPS	28,633	28,084	30,649	33,475	37,051
EBITDAPS	5,300	5,185	6,351	6,727	7,084
SPS	60,404	68,049	76,469	85,812	95,543
DPS	700	700	700	700	700
PER	17.3	15.0	9.4	8.1	6.7
PBR	1.4	1.1	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.7	6.3	3.9	2.8	2.0
PSR	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	9.5	12.7	12.4	12.2	11.3
영업이익 증가율 (%)	3.1	-14.3	64.7	18.0	19.4
지배순이익 증가율 (%)	16.0	-12.0	50.9	15.9	21.3
매출총이익률 (%)	8.1	8.9	9.9	10.6	11.0
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.8	5.0	5.4
지배순이익률 (%)	3.7	2.9	3.9	4.0	4.4
EBITDA 마진 (%)	8.8	7.6	8.3	7.8	7.4
ROIC	10.8	7.9	11.4	14.9	19.6
ROA	5.0	3.8	5.1	5.5	6.0
ROE	8.2	7.1	10.4	11.0	12.1
부채비율 (%)	73.1	92.1	85.7	89.8	89.3
순차입금/자기자본 (%)	-12.2	4.2	-17.6	-33.8	-44.7
영업이익/금융비용 (배)	62.7	8.1	10.6	10.4	10.7

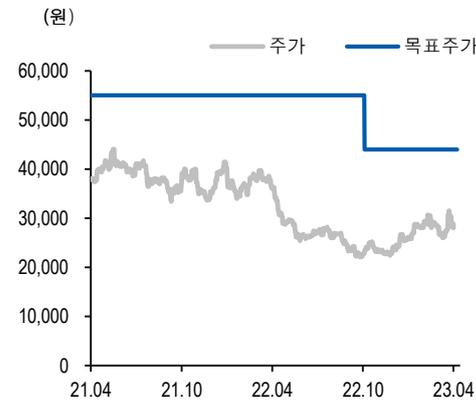
P/E band chart



P/B band chart



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-05-02	BUY	44,000	1년		
2022-10-31	BUY	44,000	1년		
2021-05-08	1년 경과 이후		1년	-37.51	-19.91
2020-05-08	BUY	55,000	1년	-35.40	-19.91

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.3
Hold(중립)	8.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-04-27

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 이창영)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.