



롯데정보통신 (286940)

우려와 달리 견조한 본업 실적

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404

Buy (유지)

목표주가(유지): 40,000원

현재 주가(7/3)	25,750원
상승여력	▲55.3%
시가총액	3,965억원
발행주식수	15,396천주
52 주 최고가 / 최저가	31,500 / 22,100원
90 일 일평균 거래대금	18.88억원
외국인 지분율	2.1%

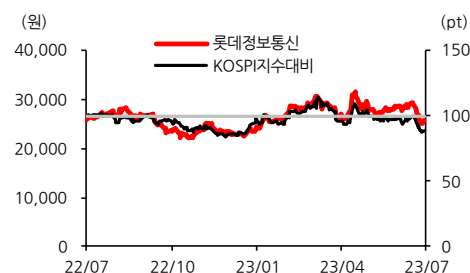
주주 구성	
롯데지주 (외 8인)	65.0%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%
롯데정보통신우리사주 (외 1인)	2.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-9.2	-3.0	4.7	-1.7
상대수익률(KOSPI)	-9.2	-8.3	-12.6	-14.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2021	2022	2023E	2024E
매출액	850	930	1,048	1,170
영업이익	39	40	34	54
EBITDA	76	82	80	101
순이익	30	35	30	39
EPS(원)	1,940	2,251	1,980	2,594
순차입금	-36	-43	31	38
PER	20.7	16.1	11.9	9.9
PBR	1.5	1.3	0.9	0.9
EV/EBITDA	7.6	6.3	4.9	4.3
배당수익률	1.7	1.9	3.0	2.7
ROE	7.4	8.2	7.1	8.9

주가 추이



동사의 2 분기 실적은 영업이익 기준 시장 기대치를 소폭 하회한 것으로 추정합니다.

2분기 실적은 컨센서스 소폭 하회한 것으로 추정

동사의 2분기 실적으로 매출액 2773억 원, 영업이익 115억 원을 전망한다. 이는 영업이익 기준 컨센서스를 8% 하회하는 수준이다. SI 매출액은 2315억 원(YoY 19%), SM은 458억 원(YoY 9%)을 예상한다. 대외 불확실성이 지속됨에도 불구하고 제과, 렌탈, 면세 등 계열사향 프로젝트는 견고하게 집행된 것으로 파악된다. 기수주한 대형 프로젝트들의 매출 인식도 꾸준히 진행되면서 매출 성장세는 높은 수준이 예상된다. 다만 자회사 이브이시스의 투자가 지속되고 있어 수익 기여 시기는 기존 예상했던 것보다 다소 늦어질 것으로 본다. 충전 운영 매출 본격화를 위한 투자 확대에 의해 이브이시스 적자는 1분기에 이어 불가피할 것으로 예상된다.

1)그룹사 매출 회복과 2) 자회사 성장세 본격화

동사의 올해 실적으로 매출액 1,170억 원(YoY 11.7%), 영업이익 541억 원(YoY 58.1%)을 전망한다. 올해 실적에 대한 투자자들의 관심은 1) 계열사 향 SI 수요 증대에 따른 안정적인 본업 실적에 2) 이브이시스의 외형과 수익성이 얼마나 전사 실적에 기여되는지로 요약된다. 스마트 팩토리, 로지스틱스, 리테일 등의 IT 인프라 관련 투자는 하반기에 갈수록 더욱 강화될 것으로 전망된다. 이브이시스 매출액도 1Q23까지는 주로 공공기관 및 관공서 대상으로 발생했지만, 올해는 롯데그룹사향 전기차 충전 운영 매출이 본격적으로 더해질 것으로 전망한다. 우리는 2023년 이브이시스 매출액으로 640억 원(YoY 31%), 영업이익 19억 원(흑전)을 전망한다.

투자의견 BUY와 목표주가 4만 원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 동사에 대해 경기 침체 장기화와 IT투자 위축에도 불구하고 SI 업종의 투자 대안으로 제시한다. 현재 밸류에이션은 올해 예상실적 기준 PER 12배로, SI 기업들의 평균 PER 20배와 비교하면 저평가 상태다.

[표1] 롯데정보통신 연도별 및 분기별 실적 추이

(단위: 억 원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	2,394	2,372	2,529	3,182	2,708	2,773	2,903	3,315	9,300	10,476	11,699	13,052
YoY(%)	9.9	-0.1	8.0	32.3	13.1	16.9	14.8	4.2	9.5	12.7	11.7	11.6
SI사업	1,993	1,953	2,105	2,746	2,268	2,315	2,417	2,894	7,765	8,796	9,894	11,025
SM사업	401	419	424	436	439	458	486	421	1,535	1,680	1,804	2,027
영업이익	50.7	26.3	108.2	157.0	118.8	115.1	141.7	165.3	400	342	541	635
YoY(%)	-54.8	-78.0	-23.6	499.9	134.3	338.1	30.9	5.3	3.1	-14.3	58.1	17.4
영업이익률(%)	2.1	1.1	4.3	4.9	4.4	4.2	4.9	5.0	4.3	3.3	4.6	4.9
당기순이익	29.2	16.4	59.7	179.0	82.7	99.4	97.7	117.8	347	284	386	465
YoY(%)	-76.7	-82.1	-43.9	641.9	183.2	507.8	63.8	-34.2	16.0	-18.1	35.8	20.6
당기순이익률(%)	1.2	0.7	2.4	5.6	3.1	3.6	3.4	3.6	3.7	2.7	3.3	3.6

자료: 롯데정보통신, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023E	2024E
매출액	850	930	1,048	1,170	1,305
매출총이익	69	76	94	107	117
영업이익	39	40	34	54	63
EBITDA	76	82	80	101	112
순이자손익	1	0	-3	-3	-3
외화관련손익	0	0	-1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	38	44	36	49	58
당기순이익	30	35	28	39	47
지배주주순이익	30	35	30	39	47
증가율(%)					
매출액	0.5	9.5	12.7	11.7	11.6
영업이익	-5.7	3.1	-14.3	57.9	17.4
EBITDA	-2.8	6.8	-2.2	27.1	10.5
순이익	-43.6	16.0	-18.1	35.9	20.6
이익률(%)					
매출총이익률	8.1	8.1	8.9	9.1	8.9
영업이익률	4.6	4.3	3.3	4.6	4.9
EBITDA 이익률	9.0	8.8	7.6	8.7	8.6
세전이익률	4.5	4.8	3.5	4.2	4.5
순이익률	3.5	3.7	2.7	3.3	3.6

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023E	2024E
영업현금흐름	-14	87	14	51	77
당기순이익	30	35	28	39	47
자산상각비	38	42	46	47	49
운전자본증감	-106	3	-78	-41	-19
매출채권 감소(증가)	15	-27	-49	-11	-63
재고자산 감소(증가)	-7	5	-19	-7	-14
매입채무 증가(감소)	-76	13	14	16	59
투자현금흐름	-23	-123	-101	-60	-61
유형자산처분(취득)	-65	-37	-35	-44	-44
무형자산 감소(증가)	-8	-14	-12	-14	-14
투자자산 감소(증가)	49	1	-2	0	0
재무현금흐름	-15	85	23	2	-11
차입금의 증가(감소)	-4	97	-4	3	0
자본의 증가(감소)	-11	-11	-11	-11	-11
배당금의 지급	-11	-11	-11	-11	-11
총현금흐름	95	93	95	92	95
(-)운전자본증가(감소)	137	-26	35	34	19
(-)설비투자	65	37	35	44	44
(+)자산매각	-8	-14	-12	-14	-14
Free Cash Flow	-115	68	14	0	19
(-)기타투자	-33	96	95	8	3
잉여현금	-82	-28	-81	-8	16
NOPLAT	30	31	27	42	51
(+) Dep	38	42	46	47	49
(-)운전자본투자	137	-26	35	34	19
(-)Capex	65	37	35	44	44
OpFCF	-134	62	3	11	37

주: IFRS 연결기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023E	2024E
유동자산	283	349	366	405	492
현금성자산	50	148	84	83	88
매출채권	103	130	183	196	259
재고자산	13	8	37	44	58
비유동자산	366	401	506	505	517
투자자산	50	66	92	86	89
유형자산	290	291	303	305	312
무형자산	26	44	110	114	117
자산총계	650	750	872	911	1,009
유동부채	227	211	278	283	346
매입채무	128	140	164	183	242
유동성이자부채	12	3	23	21	21
비유동부채	9	106	140	146	147
비유동이자부채	2	103	93	99	99
부채총계	236	317	418	430	492
자본금	77	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312	312
이익잉여금	91	110	126	154	190
자본조정	-67	-66	-91	-91	-91
자기주식	-13	-13	-13	-13	-13
자본총계	413	433	454	481	517

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2020	2021	2022	2023E	2024E
주당지표					
EPS	1,940	2,251	1,980	2,594	3,075
BPS	26,847	28,136	27,597	29,411	31,744
DPS	700	700	700	700	700
CFPS	6,197	6,031	6,193	5,981	6,198
ROA(%)	4.4	5.0	3.8	4.4	4.8
ROE(%)	7.4	8.2	7.1	8.9	9.9
ROIC(%)	11.2	8.4	6.4	8.8	9.8
Multiples(x, %)					
PER	20.7	16.1	11.9	9.9	8.4
PBR	1.5	1.3	0.9	0.9	0.8
PSR	0.7	0.6	0.3	0.3	0.3
PCR	6.5	6.0	3.8	4.3	4.2
EV/EBITDA	7.6	6.3	4.9	4.3	3.8
배당수익률	1.7	1.9	3.0	2.7	2.7
안정성(%)					
부채비율	57.1	73.1	92.1	89.3	95.2
Net debt/Equity	-8.7	-9.9	6.8	7.8	6.2
Net debt/EBITDA	-47.3	-52.3	38.7	37.1	28.6
유동비율	124.9	165.3	131.8	143.1	142.4
이자보상배율(배)	188.9	62.7	8.1	10.8	12.6
자산구조(%)					
투자자본	78.6	63.6	72.4	74.8	75.0
현금+투자자산	21.4	36.4	27.6	25.2	25.0
자본구조(%)					
차입금	3.3	19.6	20.3	20.0	18.9
자기자본	96.7	80.4	79.7	80.0	81.1

[Compliance Notice]

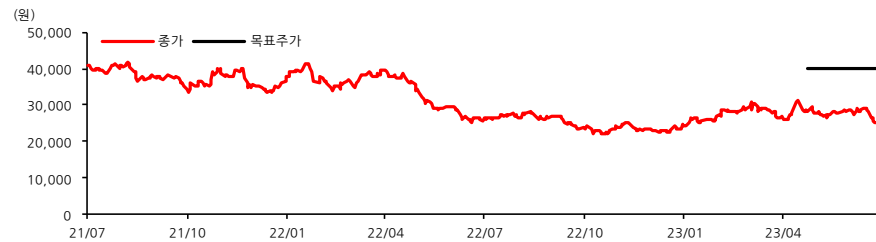
(공표일: 2023년 7월 4일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데정보통신 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.04.28	2023.04.28	2023.07.04			
투자의견	담당자변경	Buy	Buy			
목표가격	김소혜	40,000	40,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수경주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.04.28	Buy	40,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2023년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	93.2%	6.2%	0.6%	100.0%