

Company Update

Analyst 이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 50,000원

현재가 (11/1) 39,000원

KOSPI (11/1)	2,978.94pt
시가총액	600십억원
발행주식수	15,396천주
액면가	5,000원
52주 최고가	44,050원
최저가	33,400원
60일 일평균거래대금	2십억원
외국인 지분율	2.3%
배당수익률 (2021F)	1.8%

주주구성	
롯데지주 외 10 인	64.99%
국민연금공단	10.79%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	12%	8%	-12%
절대기준	10%	2%	15%

	현재	직전	변동
투자이건	매수	매수	-
목표주가	50,000	50,000	-
EPS(21)	2,789	2,776	▲
EPS(22)	3,200	3,111	▲

롯데정보통신 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데정보통신 (286940)

우리도 전기차 인프라와 메타버스로 간다

3분기 영업이익의 컨센서스 +16.4% 상회

롯데정보통신은 3분기 매출액 2,341억원(YoY +6.0%, QoQ -1.4%), 영업이익 142억원(YoY +33.2%, QoQ +18.5%)을 달성함. 컨센서스 기준 외형은 -4.9% 하회했으나 영업이익은 +16.4% 상회하는 호실적을 기록함. 롯데글로벌로지스의 스마트물류 시스템, 부산 오시리아 테마파크IBS프로젝트 등의 그룹 물량이 매출로 인식됨. 또한 타사의 온라인 쇼핑몰, 통합의료정보시스템 고도화 등의 외부 사업이 진행되면서 전년 대비 매출 성장을 기록함. 한편 SI 부분 매출이 전년 대비 +7.7% 증가하면서 영업레버리지 효과로 영업이익률이 5%를 기록하면서 전체 수익성이 개선됨.

M&A를 통한 전기차 인프라와 메타버스 시장 진출

동사는 최근 중앙제어와 칼리버스(구 비전브이알)을 인수하면서 미래 사업에 강력한 드라이브를 걸기 시작함. 우선 전기차 충전기 제조, 판매, 설치를 주요 사업으로 하는 중앙제어의 지분 71%를 690억으로 인수함. 이 기업은 2020년 매출액 438억원을 기록했으며 올해 상반기 매출액 176억원을 기록했지만 2022년 매출액 700억원 이상을 기록할 것으로 전망됨. 양수 예정 일자는 내년 1월이기 때문에 2022년부터 실적 개선에 기여할 예정임. 중앙제어가 국내뿐만 아니라 유럽 등 해외 시장에 충전기를 공급하고 있으며 롯데 그룹사의 유통, 물류 등 대가수요가 충분하기 때문에 내년부터 외형 성장에 따른 레버리지 효과가 기대됨.

한편 동사는 7월 메타버스 기업인 비전브이알을 인수하고 사명을 최근 칼리버스로 변경함. 이 회사가 양방향 소통이 가능한 VR콘텐츠 특허를 기반으로 현재차 VR홍보영상, 손나으스타데이트 등의 콘텐츠를 제작함. 동사가 그룹사의 클라우드를 책임지면서 기술적 경쟁력이 높기 때문에 향후 VR커머스, 가상 오피스 등의 다양한 서비스를 제공할 것으로 예상됨. 향후 관계사의 온오프라인 커머스를 통해 다양한 부가가치를 창출할 것으로 전망됨.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	846	850	941	1,079	1,232
영업이익	41	39	51	63	74
세전이익	46	38	56	63	74
지배주주순이익	55	30	43	49	57
EPS(원)	3,679	1,940	2,789	3,200	3,732
증가율(%)	66.9	-47.3	43.7	14.8	16.6
영업이익률(%)	4.8	4.6	5.4	5.8	6.0
순이익률(%)	6.3	3.5	4.6	4.5	4.6
ROE(%)	14.8	7.4	10.0	10.7	11.4
PER	11.2	20.7	13.7	12.0	10.2
PBR	1.6	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.4	7.5	6.0	5.2	4.4

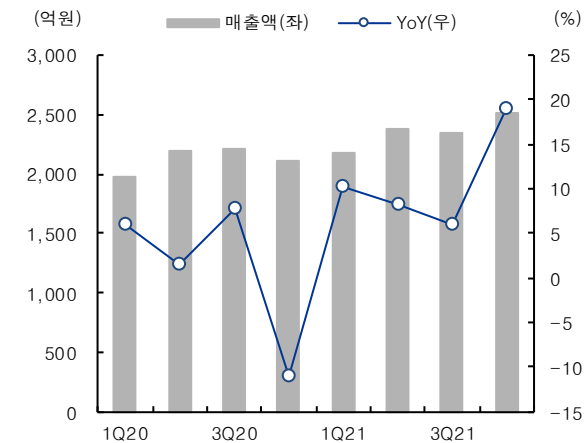
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데정보통신 실적추이

(억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	1,975	2,194	2,209	2,117	2,179	2,374	2,341	2,518	8,495	9,412	10,795
QoQ	-17.0%	11.1%	0.7%	-4.2%	2.9%	9.0%	-1.4%	7.6%			
YoY	5.9%	1.5%	7.7%	-11.0%	10.3%	8.2%	6.0%	18.9%	0.5%	10.8%	14.7%
영업이익	60	121	106	100	112	120	142	138	388	512	632
OPM	3.0%	5.5%	4.8%	4.7%	5.1%	5.0%	6.1%	5.5%	4.6%	5.4%	5.9%
QoQ	-63.2%	101.6%	-12.1%	-5.8%	11.9%	6.7%	18.5%	-3.3%			
YoY	6.4%	-11.5%	93.6%	-38.6%	86.8%	-1.1%	33.2%	37.8%	-5.7%	32.3%	23.3%
세전이익	67	124	109	80	166	116	142	138	381	562	632
QoQ	-59.4%	85.9%	-12.4%	-26.2%	106.5%	-30.0%	21.8%	-2.6%			
YoY	15.1%	-22.4%	46.4%	-51.2%	148.4%	-6.5%	30.0%	71.6%	0.0%	47.7%	12.4%
순이익(지배)	49	97	83	70	125	91	105	108	299	429	493
NIM	2.5%	4.4%	3.8%	3.3%	5.7%	3.8%	4.5%	4.3%	3.5%	4.6%	4.6%
QoQ	-62.3%	97.3%	-14.3%	-15.8%	78.9%	-27.0%	15.6%	2.1%			
YoY	0.3%	-68.9%	48.2%	-46.2%	154.8%	-5.8%	27.1%	54.1%	0.0%	43.7%	14.8%

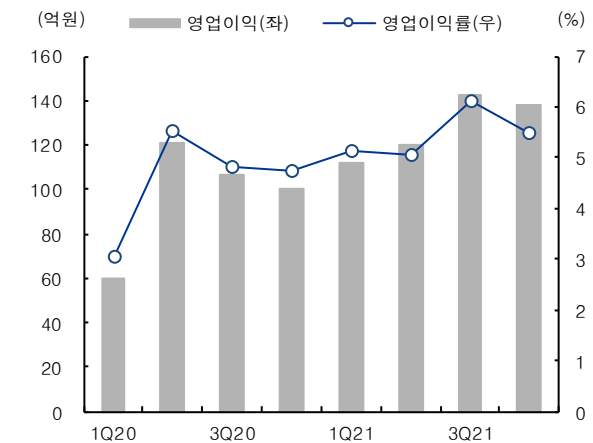
자료: 롯데정보통신, IBK투자증권

그림 1. 롯데정보통신의 매출액 및 YoY 추이



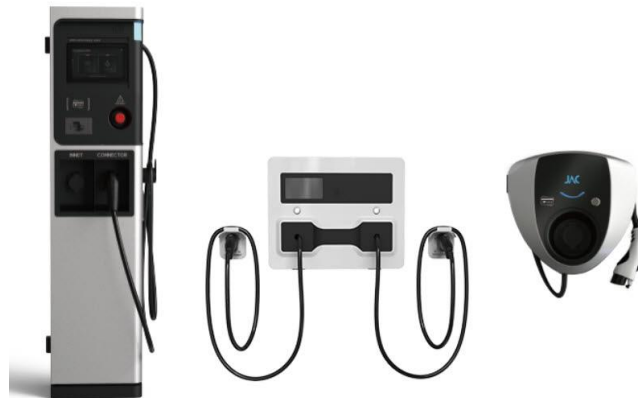
자료: 롯데정보통신, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데정보통신의 영업이익 및 영업이익률 추이



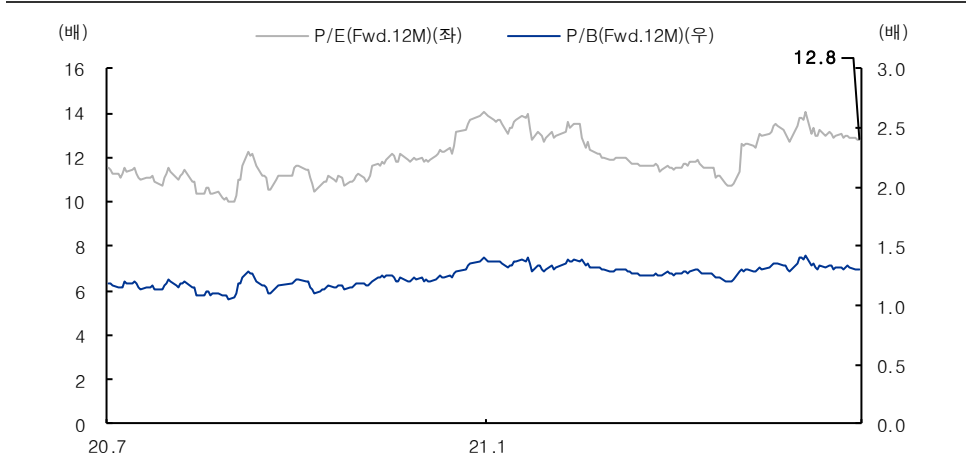
자료: 롯데정보통신, IBK투자증권 추정

그림 3. 중앙제어 관련 전기차 충전기



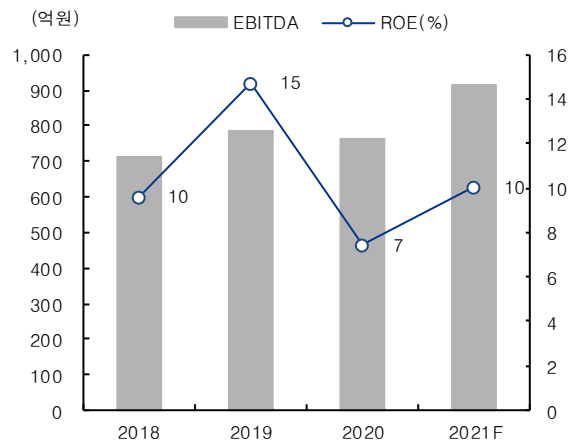
자료: 중앙제어, IBK투자증권

그림 4. 롯데정보통신의 12개월 FW PER 및 PBR 추이



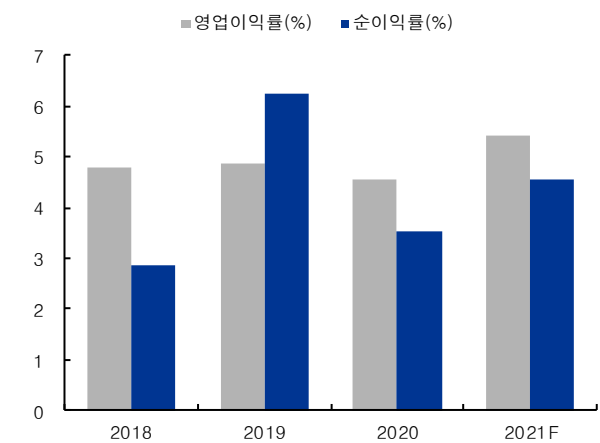
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 5. 롯데정보통신의 EBITDA 및 ROE 추이



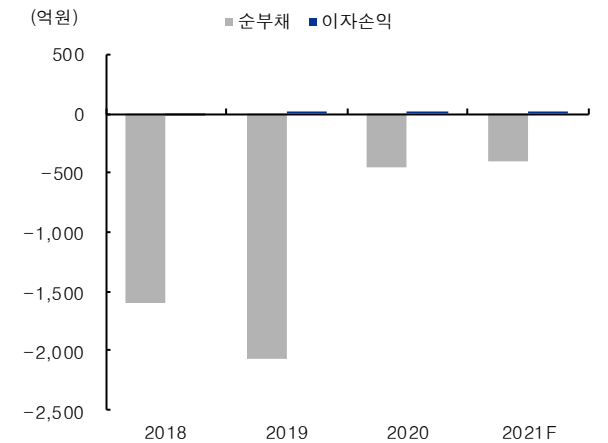
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 6. 롯데정보통신의 영업이익률 및 순이익률 추이



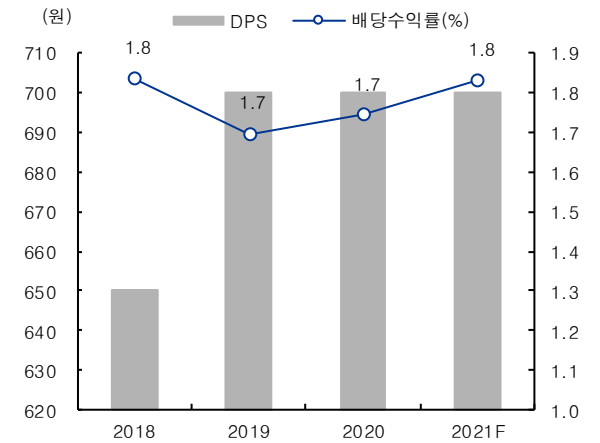
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 롯데정보통신의 순부채 및 이자손익 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 8. 롯데정보통신의 DPS 및 배당수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

롯데정보통신 (286940)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	846	850	941	1,079	1,232
증가율(%)	4.2	0.5	10.8	14.7	14.2
매출원가	771	781	853	965	1,101
매출총이익	75	69	88	114	132
매출총이익률 (%)	8.9	8.1	9.4	10.6	10.7
판매비	34	30	37	51	58
판매비율(%)	4.0	3.5	3.9	4.7	4.7
영업이익	41	39	51	63	74
증가율(%)	5.5	-5.7	32.0	23.5	16.6
영업이익률(%)	4.8	4.6	5.4	5.8	6.0
순금융손익	2	1	0	0	0
이자손익	2	1	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	-2	5	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	46	38	56	63	74
법인세	-7	8	13	14	16
법인세율	-15.2	21.1	23.2	22.2	21.6
계속사업이익	53	30	43	49	57
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	53	30	43	49	57
증가율(%)	126.8	-43.6	43.7	14.8	16.6
당기순이익률 (%)	6.3	3.5	4.6	4.5	4.6
지배주주당기순이익	55	30	43	49	57
기타포괄이익	-7	4	-2	0	0
총포괄이익	46	34	40	49	57
EBITDA	79	76	91	105	120
증가율(%)	10.4	-2.8	19.6	14.8	14.4
EBITDA마진율(%)	9.3	8.9	9.7	9.7	9.7

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,679	1,940	2,789	3,200	3,732
BPS	25,357	26,847	28,792	31,305	34,349
DPS	700	700	700	700	700
밸류에이션(배)					
PER	11.2	20.7	13.7	12.0	10.2
PBR	1.6	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.4	7.5	6.0	5.2	4.4
성장성지표(%)					
매출증가율	4.2	0.5	10.8	14.7	14.2
EPS증가율	66.9	-47.3	43.7	14.8	16.6
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8
ROE	14.8	7.4	10.0	10.7	11.4
ROA	7.6	4.4	6.7	7.5	8.0
ROIC	34.6	13.4	12.9	13.4	14.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	78.4	57.1	42.2	41.6	42.1
순차입금 비율(%)	-53.1	-11.1	-9.0	-10.2	-12.1
이자보상배율(배)	27.7	188.9	395.2	537.6	626.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.0	7.9	7.7	7.2	7.4
재고자산회전율	88.0	83.6	90.8	141.5	143.7
총자산회전율	1.2	1.3	1.5	1.6	1.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	382	283	251	276	319
현금및현금성자산	150	38	41	49	64
유가증권	60	10	1	1	1
매출채권	114	102	142	155	179
재고자산	7	13	7	8	9
비유동자산	315	366	379	406	432
유형자산	228	290	292	313	334
무형자산	29	26	30	35	39
투자자산	11	10	14	14	14
자산총계	697	650	630	682	751
유동부채	293	227	172	185	206
매입채무및기타채무	110	117	111	121	140
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	14	9	15	15	16
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	306	236	187	200	222
지배주주지분	390	413	443	482	529
자본금	77	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312	312
자본조정등	-67	-67	-67	-67	-67
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	68	91	121	159	206
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	390	413	443	482	529
비이자부채	303	234	185	198	220
총차입금	3	2	2	2	2
순차입금	-207	-46	-40	-49	-64

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	117	-14	71	88	98
당기순이익	53	30	43	49	57
비현금성 비용 및 수익	48	66	43	42	46
유형자산감가상각비	30	30	33	34	37
무형자산상각비	8	8	7	8	9
운전자본변동	27	-106	-10	-3	-6
매출채권등의 감소	11	12	-40	-13	-24
재고자산의 감소	5	-7	6	-1	-1
매입채무등의 증가	7	-9	12	10	19
기타 영업현금흐름	-11	-4	-5	0	1
투자활동 현금흐름	-44	-23	-117	-71	-75
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-65	-53	-55	-58
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-9	-8	-11	-13	-13
투자자산의 감소(증가)	0	0	-7	0	0
기타	-8	50	-46	-3	-4
재무활동 현금흐름	-88	-15	-11	-8	-8
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-88	-15	-11	-8	-8
기타 및 조정	1	-60	1	-1	0
현금의 증가	-14	-112	-56	8	15
기초현금	163	150	97	41	49
기말현금	150	38	41	49	64

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

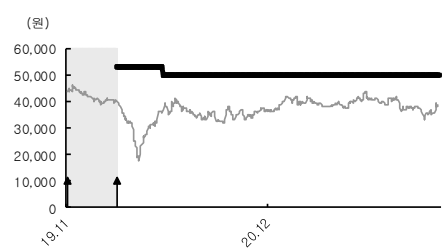
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

롯데정보통신	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2020.02.07	매수	53,000	-42.45	-25.66					
	2020.05.08	매수	50,000	-25.53	-15.70					
	2021.05.08	1년경과	50,000	-21.79	-11.90					
	2021.11.01	매수	50,000							