

## Company Update

Analyst 이승훈

02) 6915-5680

dozed@ibks.com

## 매수 (유지)

목표주가 50,000원

현재가 (5/3) 34,100원

|               |            |
|---------------|------------|
| KOSPI (5/3)   | 2,680.46pt |
| 시가총액          | 5,250억원    |
| 발행주식수         | 15,396천주   |
| 액면가           | 5,000원     |
| 52주 최고가       | 44,050원    |
| 최저가           | 33,400원    |
| 60일 일평균거래대금   | 14억원       |
| 외국인 지분율       | 1.3%       |
| 배당수익률 (2022F) | 2.0%       |

|            |        |
|------------|--------|
| 주주구성       |        |
| 롯데지주 외 9 인 | 64.98% |
| 국민연금공단     | 8.30%  |

|      |      |      |     |
|------|------|------|-----|
| 주가상승 | 1M   | 6M   | 12M |
| 상대기준 | -12% | -5%  | 6%  |
| 절대기준 | -14% | -14% | -9% |

|         | 현재     | 직전     | 변동 |
|---------|--------|--------|----|
| 투자의견    | 매수     | 매수     | -  |
| 목표주가    | 50,000 | 50,000 | -  |
| EPS(22) | 1,888  | 3,200  | ▼  |
| EPS(23) | 2,135  | 3,732  | ▼  |

## 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)

## 신사업 강화를 위한 체질 개선의 기간

## 신사업 강화에 따른 롯데그룹과의 시너지 모멘텀

롯데정보통신은 M&A를 통해 신사업을 강화하고 있으며 코로나19 완화에 따른 롯데그룹사와의 시너지가 기대됨. 2021년 전기차 충전 인프라 사업을 하는 중앙제어와 메타버스 기술을 가진 칼리버스를 인수함. 전기차 충전 인프라 사업은 그룹사의 물류, 렌탈, 유통 사업 등과의 시너지가 기대됨. 최근 롯데지주, 현대차그룹, KB자산이 2025년까지 전기차 충전기 약 5천 대를 설치하기 위한 특수목적법인 설립 협약을 발표함. 한편 칼리버스는 유통 계열사와의 시너지가 강화될 예정임. 연초 CES를 통해 하이마트, 면세점, 시네마 등과 버추얼 콘텐츠를 공개하면서 호평을 받음. 롯데그룹사가 리오프닝에 따른 매출 회복이 예상되기 때문에 동사 자회사들과의 협력이 강화될 것으로 전망됨

## 1분기 영업이익의 컨센서스 하회

1분기 매출액 2,394억 원(YoY +9.9%, QoQ -0.5%), 영업이익 51억 원(YoY -54.8%, QoQ +93.4%)을 기록하여 컨센서스를 하회함. 작년에 인수했던 기업이 적자 상태로 실적에 연결되고 인건비가 상승하면서 비용 부담이 컸던 것으로 분석됨. 중앙제어는 2021년 매출액 393억 원으로 적자를 기록했으며 칼리버스 역시 적자가 지속됨. 전체 인건비가 전년 동기 대비 +14.7% 증가함. 하반기 이후 증가한 인건비가 그룹사 사업에 반영될 것으로 예상되기 때문에 3분기부터 수익성 개선이 기대됨

## 2022년 매출액, 영업이익 각각 1조 원, 397억 원 전망

2022년 매출액 1조 원(YoY +12.4%), 영업이익 397억 원(YoY -0.6%)을 기록할 것으로 추정됨. 최근 롯데렌탈의 666억 원 규모의 차세대 시스템 구축 사업을 수주함. 향후 대형 수주가 추가될 것으로 예상되기 때문에 하반기 외형 성장 및 영업레버리지 효과가 기대됨. 상반기는 사업 체질 변화를 위한 준비 기간으로 비용이 먼저 상승하지만 하반기 매출이 빠르게 반영되면서 3분기부터 수익성 개선 가능성이 높음

| (단위:억원,배) | 2020  | 2021  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액       | 8,495 | 9,300 | 10,452 | 11,794 | 13,334 |
| 영업이익      | 388   | 400   | 397    | 464    | 554    |
| 세전이익      | 381   | 443   | 366    | 421    | 512    |
| 지배주주순이익   | 299   | 347   | 291    | 329    | 399    |
| EPS(원)    | 1,940 | 2,251 | 1,888  | 2,135  | 2,594  |
| 증가율(%)    | -47.3 | 16.0  | -16.1  | 13.1   | 21.5   |
| 영업이익률(%)  | 4.6   | 4.3   | 3.8    | 3.9    | 4.2    |
| 순이익률(%)   | 3.5   | 3.7   | 2.7    | 2.8    | 3.0    |
| ROE(%)    | 7.4   | 8.2   | 6.6    | 7.1    | 8.2    |
| PER       | 20.7  | 16.1  | 18.8   | 16.6   | 13.7   |
| PBR       | 1.5   | 1.3   | 1.2    | 1.2    | 1.1    |
| EV/EBITDA | 7.6   | 6.5   | 7.7    | 6.8    | 5.9    |

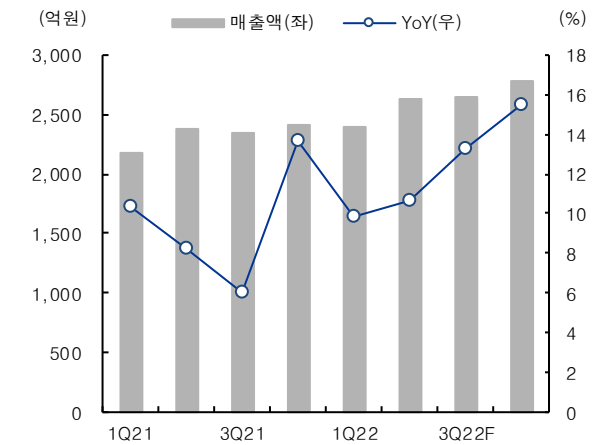
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 롯데정보통신 실적 추이

| (억원)    | 1Q21   | 2Q21   | 3Q21  | 4Q21   | 1Q22   | 2Q22F  | 3Q22F  | 4Q22F  | 2021  | 2022F  | 2023F  |
|---------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액     | 2,179  | 2,374  | 2,341 | 2,406  | 2,394  | 2,628  | 2,650  | 2,927  | 9,300 | 10,452 | 11,794 |
| QoQ     | 2.9%   | 9.0%   | -1.4% | 2.8%   | -0.5%  | 9.8%   | 0.9%   | 10.4%  |       |        |        |
| YoY     | 10.3%  | 8.2%   | 6.0%  | 13.7%  | 9.9%   | 10.7%  | 13.2%  | 21.6%  | 9.5%  | 12.4%  | 12.8%  |
| 영업이익    | 112    | 120    | 142   | 26     | 51     | 54     | 128    | 165    | 400   | 397    | 464    |
| OPM     | 5.1%   | 5.0%   | 6.1%  | 1.1%   | 2.1%   | 2.1%   | 4.8%   | 5.6%   | 4.3%  | 3.8%   | 3.9%   |
| QoQ     | 11.9%  | 6.7%   | 18.5% | -81.5% | 93.4%  | 7.2%   | 135.0% | 28.9%  |       |        |        |
| YoY     | 86.8%  | -1.1%  | 33.2% | -73.8% | -54.8% | -54.6% | -9.9%  | 527.9% | 3.1%  | -0.6%  | 16.8%  |
| 세전이익    | 166    | 116    | 143   | 18     | 45     | 48     | 119    | 155    | 443   | 366    | 421    |
| QoQ     | 106.5% | -30.0% | 22.8% | -87.5% | 150.1% | 6.5%   | 148.6% | 30.6%  |       |        |        |
| YoY     | 148.4% | -6.5%  | 31.0% | -77.8% | -73.1% | -59.0% | -17.0% | 765.6% | 16.4% | -17.4% | 15.1%  |
| 순이익(지배) | 125    | 91     | 106   | 24     | 35     | 38     | 95     | 122    | 347   | 291    | 329    |
| NIM     | 5.7%   | 3.8%   | 4.5%  | 1.0%   | 1.5%   | 1.5%   | 3.6%   | 4.2%   | 3.7%  | 2.8%   | 2.8%   |
| QoQ     | 78.9%  | -27.0% | 16.5% | -77.3% | 46.4%  | 8.2%   | 148.6% | 29.0%  |       |        |        |
| YoY     | 154.8% | -5.8%  | 28.1% | -65.5% | -71.8% | -58.2% | -10.8% | 408.1% | 16.0% | -16.1% | 13.1%  |

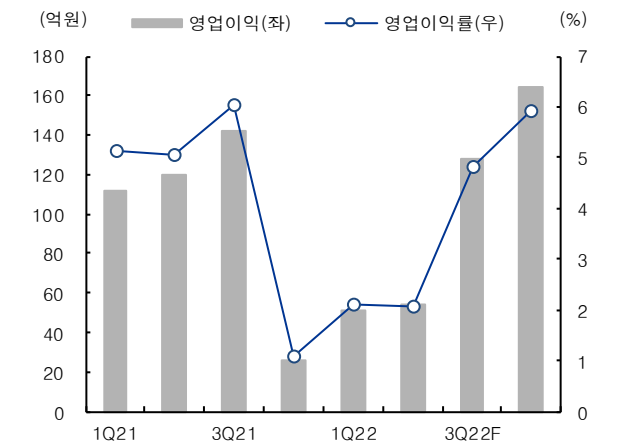
자료: 롯데정보통신, IBK투자증권

그림 1. 롯데정보통신의 매출액 및 YoY 추이



자료: 롯데정보통신, IBK투자증권 추정

그림 2. 롯데정보통신의 영업이익 및 영업이익률 추이



자료: 롯데정보통신, IBK투자증권 추정

그림 3. 롯데정보통신의 12개월 FW PER 및 PBR 추이

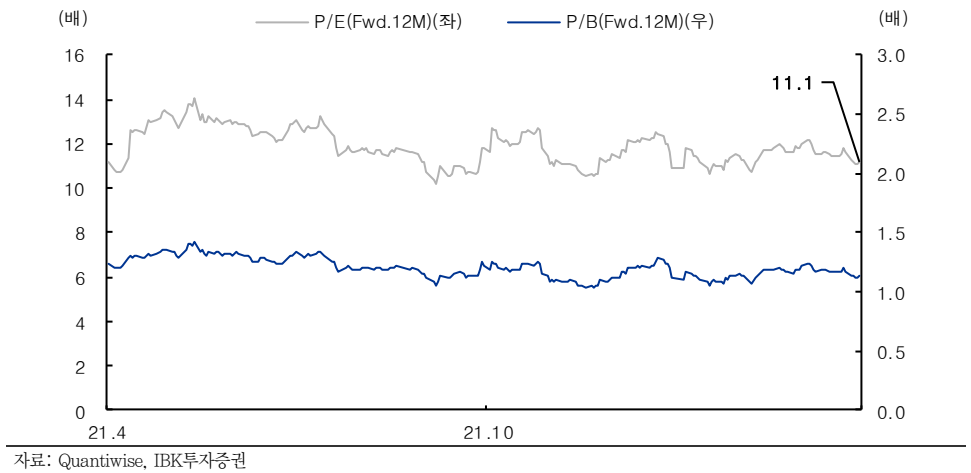


그림 4. 롯데정보통신의 EBITDA 및 ROE 추이

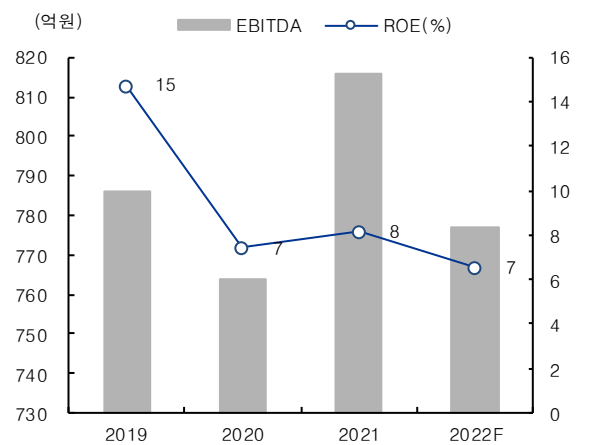


그림 5. 롯데정보통신의 영업이익률 및 순이익률 추이

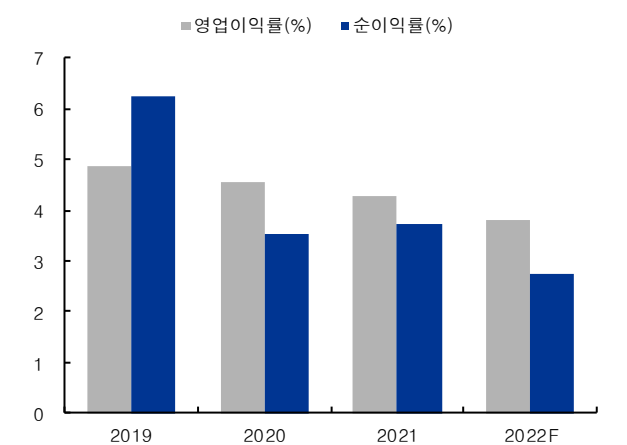


그림 6. 롯데정보통신의 순부채 및 이자손익 추이

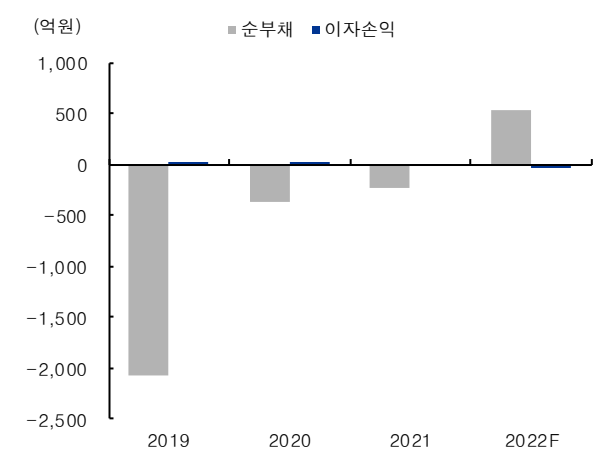
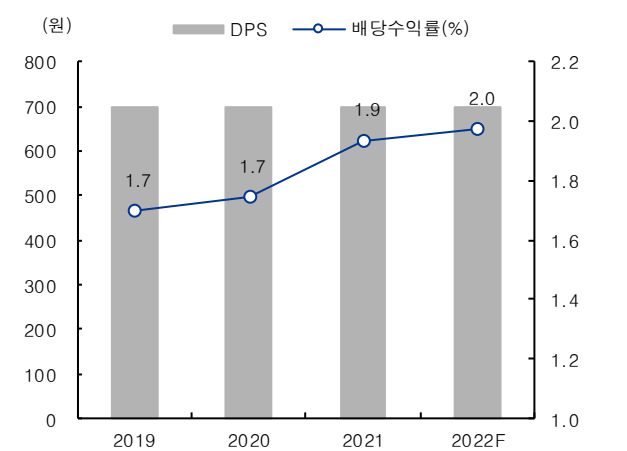


그림 7. 롯데정보통신의 DPS 및 배당수익률 추이



### 포괄손익계산서

| (억원)         | 2020  | 2021  | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|--------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액          | 8,495 | 9,300 | 10,452 | 11,794 | 13,334 |
| 증가율(%)       | 0.5   | 9.5   | 12.4   | 12.8   | 13.1   |
| 매출원가         | 7,807 | 8,543 | 9,591  | 10,819 | 12,203 |
| 매출총이익        | 689   | 757   | 861    | 975    | 1,131  |
| 매출총이익률 (%)   | 8.1   | 8.1   | 8.2    | 8.3    | 8.5    |
| 판매비          | 301   | 357   | 464    | 511    | 577    |
| 판매비율(%)      | 3.5   | 3.8   | 4.4    | 4.3    | 4.3    |
| 영업이익         | 388   | 400   | 397    | 464    | 554    |
| 증가율(%)       | -5.7  | 3.1   | -0.6   | 16.8   | 19.4   |
| 영업이익률(%)     | 4.6   | 4.3   | 3.8    | 3.9    | 4.2    |
| 순금융손익        | 10    | -3    | -30    | -43    | -42    |
| 이자손익         | 12    | -2    | -30    | -43    | -42    |
| 기타           | -2    | -1    | 0      | 0      | 0      |
| 기타영업외손익      | -16   | 46    | 0      | 0      | 0      |
| 종속/관계기업손익    | 0     | 0     | -2     | 0      | 0      |
| 세전이익         | 381   | 443   | 366    | 421    | 512    |
| 법인세          | 82    | 97    | 81     | 93     | 113    |
| 법인세율         | 21.5  | 21.9  | 22.1   | 22.1   | 22.1   |
| 계속사업이익       | 299   | 347   | 285    | 329    | 399    |
| 중단사업손익       | 0     | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익        | 299   | 347   | 285    | 329    | 399    |
| 증가율(%)       | -43.6 | 16.0  | -17.7  | 15.2   | 21.5   |
| 당기순이익률 (%)   | 3.5   | 3.7   | 2.7    | 2.8    | 3.0    |
| 지배주주당기순이익    | 299   | 347   | 291    | 329    | 399    |
| 기타포괄이익       | 37    | -43   | 0      | 0      | 0      |
| 총포괄이익        | 335   | 304   | 285    | 329    | 399    |
| EBITDA       | 764   | 816   | 777    | 861    | 968    |
| 증가율(%)       | -2.8  | 6.8   | -4.8   | 10.8   | 12.5   |
| EBITDA마진율(%) | 9.0   | 8.8   | 7.4    | 7.3    | 7.3    |

### 투자지표

| (12월 결산)   | 2020   | 2021   | 2022F  | 2023F  | 2024F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원)    |        |        |        |        |        |
| EPS        | 1,940  | 2,251  | 1,888  | 2,135  | 2,594  |
| BPS        | 26,847 | 28,136 | 29,336 | 30,783 | 32,689 |
| DPS        | 700    | 700    | 700    | 700    | 700    |
| 밸류에이션(배)   |        |        |        |        |        |
| PER        | 20.7   | 16.1   | 18.8   | 16.6   | 13.7   |
| PBR        | 1.5    | 1.3    | 1.2    | 1.2    | 1.1    |
| EV/EBITDA  | 7.6    | 6.5    | 7.7    | 6.8    | 5.9    |
| 성장성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 매출증가율      | 0.5    | 9.5    | 12.4   | 12.8   | 13.1   |
| EPS증가율     | -47.3  | 16.0   | -16.1  | 13.1   | 21.5   |
| 수익성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 배당수익률      | 1.7    | 1.9    | 2.0    | 2.0    | 2.0    |
| ROE        | 7.4    | 8.2    | 6.6    | 7.1    | 8.2    |
| ROA        | 4.4    | 5.0    | 3.8    | 4.2    | 4.8    |
| ROIC       | 13.1   | 10.4   | 9.1    | 11.2   | 13.2   |
| 안정성지표(%)   |        |        |        |        |        |
| 부채비율(%)    | 57.1   | 73.1   | 70.3   | 69.2   | 68.9   |
| 순차입금 비율(%) | -11.2  | -10.3  | 6.9    | 4.6    | 1.4    |
| 이자보상배율(배)  | 188.9  | 62.7   | 8.9    | 8.8    | 10.5   |
| 활동성지표(배)   |        |        |        |        |        |
| 매출채권회전율    | 7.9    | 8.0    | 7.5    | 7.7    | 8.1    |
| 재고자산회전율    | 83.6   | 86.1   | 118.9  | 121.9  | 127.5  |
| 총자산회전율     | 1.3    | 1.3    | 1.4    | 1.5    | 1.6    |

\*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

### 재무상태표

| (억원)      | 2020  | 2021  | 2022F | 2023F | 2024F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 2,833 | 3,486 | 2,383 | 2,563 | 2,888 |
| 현금및현금성자산  | 378   | 1,467 | 718   | 813   | 960   |
| 유가증권      | 104   | 11    | 0     | 0     | 0     |
| 매출채권      | 1,024 | 1,289 | 1,489 | 1,568 | 1,735 |
| 재고자산      | 134   | 82    | 94    | 99    | 110   |
| 비유동자산     | 3,662 | 4,015 | 5,300 | 5,447 | 5,605 |
| 유형자산      | 2,901 | 2,913 | 2,955 | 3,006 | 3,066 |
| 무형자산      | 263   | 441   | 479   | 515   | 548   |
| 투자자산      | 104   | 181   | 184   | 185   | 188   |
| 자산총계      | 6,495 | 7,501 | 7,683 | 8,010 | 8,492 |
| 유동부채      | 2,268 | 2,109 | 2,107 | 2,210 | 2,396 |
| 매입채무및기타채무 | 1,167 | 1,206 | 1,393 | 1,467 | 1,623 |
| 단기차입금     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 유동성장기부채   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 비유동부채     | 93    | 1,060 | 1,064 | 1,065 | 1,068 |
| 사채        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 0     | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 부채총계      | 2,362 | 3,169 | 3,171 | 3,275 | 3,465 |
| 지배주주지분    | 4,133 | 4,332 | 4,517 | 4,739 | 5,033 |
| 자본금       | 770   | 770   | 770   | 770   | 770   |
| 자본잉여금     | 3,122 | 3,122 | 3,122 | 3,122 | 3,122 |
| 자본조정등     | -668  | -668  | -668  | -668  | -668  |
| 기타포괄이익누계액 | 0     | 4     | 4     | 4     | 4     |
| 이익잉여금     | 909   | 1,104 | 1,288 | 1,511 | 1,804 |
| 비지배주주지분   | 0     | 1     | -5    | -5    | -5    |
| 자본총계      | 4,133 | 4,332 | 4,512 | 4,734 | 5,028 |
| 비이자부채     | 2242  | 1921  | 1923  | 2027  | 2217  |
| 총차입금      | 120   | 1,248 | 1,248 | 1,248 | 1,248 |
| 순차입금      | -462  | -447  | 313   | 218   | 71    |

### 현금흐름표

| (억원)            | 2020   | 2021   | 2022F  | 2023F | 2024F |
|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 영업활동 현금흐름       | -142   | 873    | 641    | 715   | 792   |
| 당기순이익           | 299    | 347    | 285    | 329   | 399   |
| 비현금성 비용 및 수익    | 655    | 582    | 411    | 439   | 456   |
| 유형자산감가상각비       | 297    | 337    | 297    | 306   | 315   |
| 무형자산상각비         | 79     | 79     | 82     | 90    | 99    |
| 운전자본변동          | -1,058 | 34     | -25    | -10   | -21   |
| 매출채권등의 감소       | 123    | -262   | -200   | -79   | -167  |
| 재고자산의 감소        | -66    | 54     | -13    | -5    | -11   |
| 매입채무등의 증가       | -94    | 116    | 187    | 74    | 156   |
| 기타 영업현금흐름       | -38    | -90    | -30    | -43   | -42   |
| 투자활동 현금흐름       | -231   | -1,233 | -1,097 | -544  | -573  |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -653   | -373   | -340   | -357  | -375  |
| 유형자산의 감소        | 0      | 0      | 0      | 0     | 0     |
| 무형자산의 감소(증가)    | -84    | -138   | -120   | -126  | -132  |
| 투자자산의 감소(증가)    | -1     | -98    | -3     | -1    | -3    |
| 기타              | 507    | -624   | -634   | -60   | -63   |
| 재무활동 현금흐름       | -148   | 854    | -296   | -76   | -73   |
| 차입금의 증가(감소)     | 0      | 1,000  | 0      | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 0      | 0      | 0      | 0     | 0     |
| 기타              | -148   | -146   | -296   | -76   | -73   |
| 기타 및 조정         | -597   | 3      | 0      | 1     | 1     |
| 현금의 증가          | -1,118 | 497    | -752   | 96    | 147   |
| 기초현금            | 1,497  | 973    | 1,470  | 718   | 813   |
| 기말현금            | 378    | 1,470  | 718    | 813   | 960   |

## Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 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)

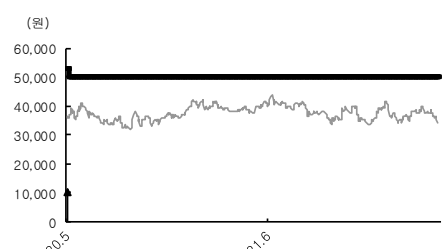
| 종목 투자의견 (절대수익률 기준) |                |               |           |
|--------------------|----------------|---------------|-----------|
| 적극매수 40% ~         | 매수 15% ~       | 중립 -15% ~ 15% | 매도 ~ -15% |
| 업종 투자의견 (상대수익률 기준) |                |               |           |
| 비중확대 +10% ~        | 중립 -10%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

투자등급 통계 (2021.04.01~2022.03.31)

| 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<br>일자   | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 과리율(%) |        | 추천<br>일자 | 투자<br>의견 | 목표가<br>(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     | -23.65 | -11.90 |          |          |            |        |       |
|                                                                                     | 2022.05.03 | 매수       | 50,000     |        |        |          |          |            |        |       |