

롯데정보통신 (286940)

신석환

seokhwan.shin@daishin.com

투자 의견

N/R

6개월 목표주가

N/R

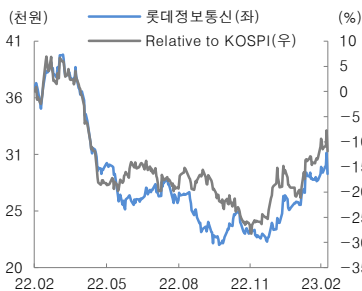
현재주가
(23.03.08)

28,700

소프트웨어 업종

KOSPI	2,431.91
시가총액	442십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	77십억원
52주 최고/최저	39,750원 / 22,100원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	1.46%
주요주주	롯데자주 외 8 인 65.00% 국민연금공단 7.05%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	25.9	7.3	-17.4
상대수익률	1.9	22.7	5.2	-10.9



성장하는 본업에 신사업까지 더해진다

- 본업인 SM/SI 사업은 대규모 프로젝트 수주를 통해 안정적인 성장 전망
- 전기차 충전소/자율주행/메타버스 플랫폼을 통한 중장기 성장 모멘텀 확보
- 23년 전기차 충전소 매출 본격화 및 제4 데이터센터 가동률 60%로 증가

4차산업 패러다임 변화에 적합한 SI/SM 업체

동사는 그룹사 및 고객사의 IT 서비스 지원/설계/유지보수 전문업체. 주요 매출은 SI(System Integration)과 SM(System Management) 사업에서 발생, 2022년 기준 매출 비중은 SM사업 16%, SI사업 84%로 구성

본업의 안정적 성장, 신사업(전기차 충전소, 메타버스, 자율주행)의 도약

4Q22 매출액 3,182억원(yoy +32.2%), 영업이익 157억원(yoy +498.7%)으로 큰 폭의 성장 시현. 호실적 배경은 1) 4분기 매출 성수기 효과, 2) 자회사 중앙제어(전기차 충전기)의 매출 성장, 3) 대규모 프로젝트 수주 확대가 기여. 4Q22에 기록한 성장 기조가 2023년에도 이어질 것으로 판단. 동사는 글로벌 고객사 중심으로 제4 데이터센터를 가동하고 있으며, 올해 가동률이 60%로 증가하며 관련 매출이 발생할 것으로 예상

자회사인 중앙제어는 국내 전기차 충전기 시장 성장에 따라 4Q22부터 턴어라운드 시현, 현재는 관공서를 중심으로 공급하고 있으나, 글로벌 충전기 시장까지 공급 확대 전망(21년 매출액 400억원 → 22년 500억원 이상으로 추정)

21년 7월 VR업체인 칼리버스 인수를 통해 메타버스 플랫폼까지 사업영역 확대. CES 2022에서 '초실감형 메타버스 라이프 플랫폼'을 최초 공개, 향후 쇼핑, 면세점, 유통, 식품 등 그룹사와의 시너지 효과를 기대. 이 외에도 스마트 팩토리, 통합 모빌리티 플랫폼, 무인점포 등 중장기적 성장을 위한 기반 구축

2023년에도 이어지는 호실적 기대

2023년 매출액 1.17조원(yoy +12%), 영업이익 543억원(yoy +58.6%) 기록 전망. 경기 둔화 우려에도 불구하고 그룹사내 대규모 프로젝트 수주 매출 인식, 데이터센터 가동률 증가, 자회사 중앙제어/칼리버스의 실적 개선이 성장 요인으로 작용

영업실적 및 주요 투자지표

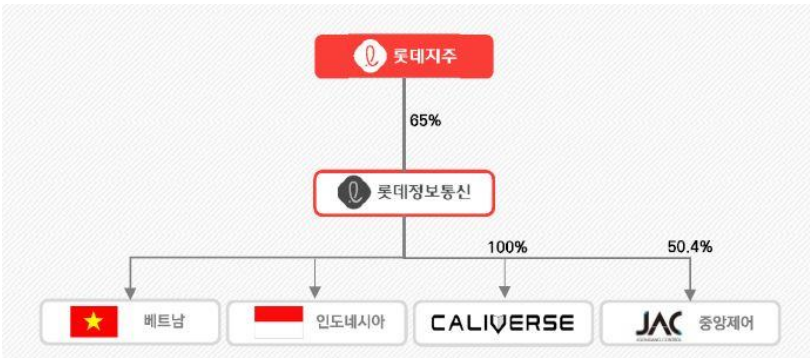
(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	846	850	930	1,048	1,172
영업이익	41	39	40	34	54
세전순이익	46	38	44	29	47
총당기순이익	53	30	35	28	40
자비자분순이익	55	30	35	29	41
EPS	3,679	1,940	2,251	1,883	2,635
PER	11.2	20.7	16.1	12.5	11.0
BPS	25,357	26,847	28,136	29,604	34,669
PBR	1.6	1.5	1.3	0.8	0.8
ROE	14.8	7.4	8.2	6.5	8.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배분 기준으로 산출

자료: 롯데정보통신, 대신증권 Research Center

그림 1. 지배구조/해외법인 현황



자료: 롯데정보통신 대신통권 Research Center

그림 2. 롯데정보통신 데이터센터 보유 현황

※ 롯데정보통신 사업장 현황

LDCC
데이터센터
운영현황

1센터



롯데그룹통합정보센터

- 롯데쇼핑 등 59개 계열사
- 오픈 : 2007.06

3센터



글로벌·대외 전문센터

- 글로벌 C사, 국내 N사 등
- 오픈 : 1996.11

2센터



재해복구전문센터

- Back-up 이중화
- 오픈 : 2010.11

4센터



글로벌 클라우드센터

- 글로벌 클라우드사 등
- 오픈 : 2021.04

자료: 롯데정보통신 대신통권 Research Center

그림 3. 스마트 물류



자료: 롯데정보통신 대신통권 Research Center

그림 4. 메타버스 플랫폼



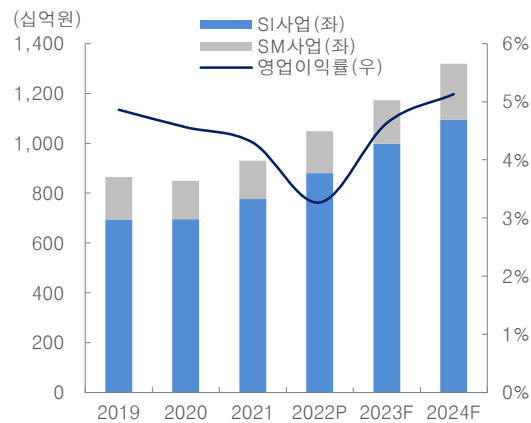
자료: 롯데정보통신 대신통권 Research Center

그림 5. 롯데정보통신 실적 추정 Table (단위: 십억원)

	2019	2020	2021	2022P	2023F	2024F
매출액	845.7	849.5	930.0	1,047.6	1,172.1	1,318.6
SM 사업	170.3	153.8	153.5	168.0	174.2	224.2
SI 사업	694.2	695.7	776.5	879.6	997.8	1,094.4
영업이익	41.1	38.8	40.0	34.2	54.3	67.6
SM 사업	19.1	17.1	15.4	16.3	19.2	25.8
SI 사업	22.0	21.6	24.6	18.0	39.8	47.1
영업이익률	4.9%	4.6%	4.3%	3.3%	4.6%	5.1%
당기순이익	53.0	29.9	34.7	28.4	40.2	50.7
매출비중						
SM 사업	20%	18%	17%	16%	15%	17%
SI 사업	82%	82%	83%	84%	85%	83%
증감률(yoy)						
매출액	4.2	0.5	9.5	12.6	11.9	12.5
영업이익	5.5	-5.7	3.1	-14.4	58.6	24.6
당기순이익	126.8	-43.6	16.0	-18.0	41.3	26.2

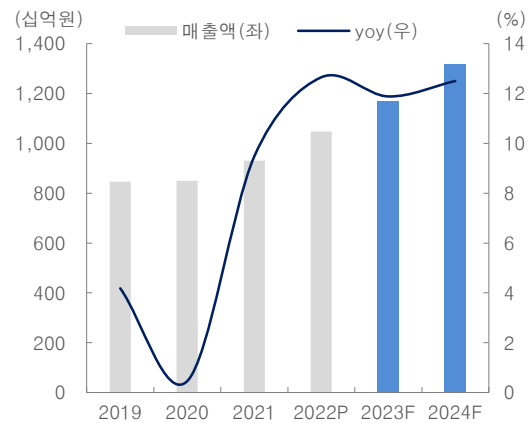
자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 매출액, 영업이익률 전망



자료: 대신증권 Research Center

그림 7. 매출액 및 매출 증감률



자료: 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

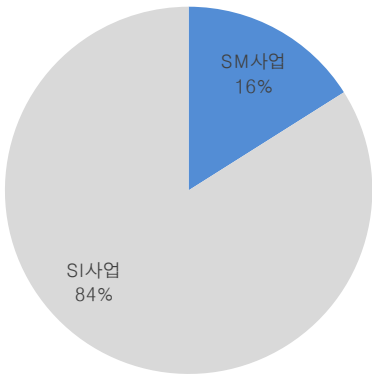
- 그룹사 및 고객사의 IT 지원/설계/운영/유지보수 업체
- 주요 매출은 1) SI 사업과 SM 사업에서 발생. 자회사 중앙제어, 칼리버스를 통해 제품 포트폴리오 확대
- 자산 7,871억원, 부채 3,437억원, 자본 4,434억원(2022년 09월 기준)
(발행주식 수: 15,396,331 / 자기주식수: 226,964)

주가 변동요인

- 대규모 프로젝트 수주를 통한 SI/SM 사업 매출 성장
- 자회사 중앙제어의 매출 성장, 메타버스 플랫폼 공개에 따른 성장
- 제 4데이터 센터 가동을 증가 및 추가 확장

자료: 롯데정보통신, 대신증권 Research Center

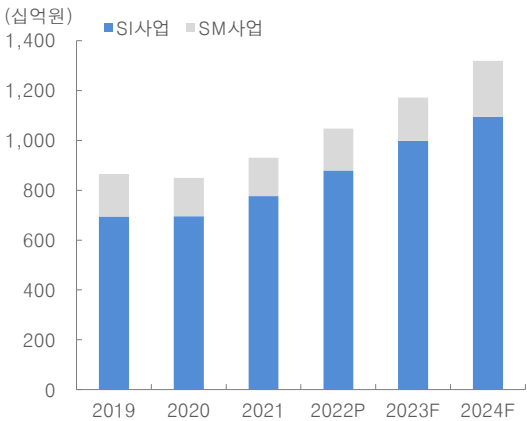
매출 비중



주: 2022년 4분기 누적 매출 기준
자료: 롯데정보통신, 대신증권 Research Center

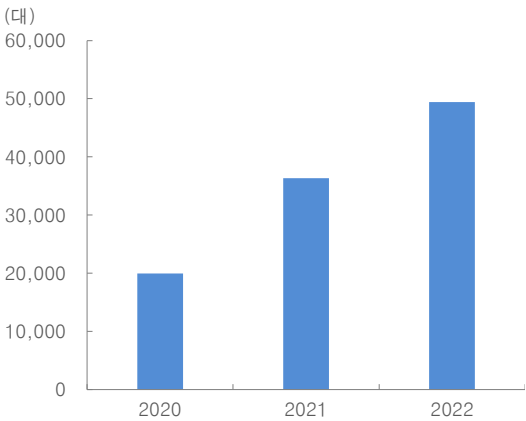
2. Earnings Driver

매출액 전망



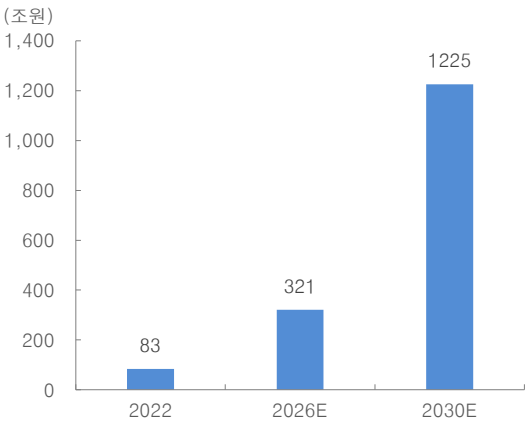
자료: 대신증권 Research Center

국내 전기차/충전기 등록 현황



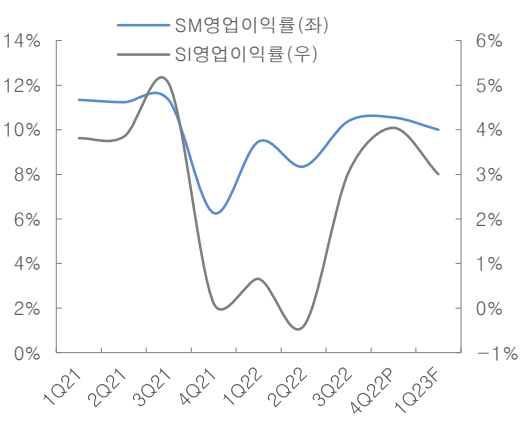
주: 2022년은 3분기까지 누적 기준
자료: 환경부, 대신증권 Research Center

글로벌 메타버스 시장 전망



자료: 롯데정보통신, 대신증권 Research Center

사업부별 영업이익률 추이



자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
매출액	812	846	850	930	1,048
매출원가	741	771	781	854	954
매출총이익	71	75	69	76	94
판매비와관리비	32	34	30	36	60
영업이익	39	41	39	40	34
영업외수익	48	49	46	43	33
EBITDA	71	79	76	82	70
영업외손익	-4	5	-1	4	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	2	4	2	1	2
외환평가이익	0	1	0	1	0
금융비용	3	2	1	1	-6
외환평가손실	0	0	0	0	0
기타	-10	-1	-3	3	-1
법인세비용차감전순이익	35	46	38	44	29
법인세비용	11	-7	8	10	0
계속사업순이익	23	53	30	35	28
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	23	53	30	35	28
당기순이익률	2.9	6.3	3.5	3.7	2.7
비자비자분순이익	-3	-2	0	0	-1
자비자분순이익	26	55	30	35	29
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	-1	0	0	0
포괄순이익	23	46	34	30	24
비자비자분포괄이익	-3	-1	0	0	0
자비자분포괄이익	26	47	34	30	25

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
EPS	2,205	3,679	1,940	2,251	1,883
PER	16.1	11.2	20.7	16.1	12.5
BPS	24,419	25,357	26,847	28,136	29,604
PBR	1.4	1.6	1.5	1.3	0.8
EBITDAPS	5,965	5,299	4,962	5,300	4,567
EV/EBITDA	5.1	5.4	7.5	6.5	5.0
SPS	67,998	56,986	55,178	60,404	68,044
PSR	0.5	0.7	0.7	0.6	0.3
CFPS	7,353	6,788	6,197	6,031	4,670
DPS	650	700	700	700	700

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
성장성					
매출액 증/감	4444	42	0.5	9.5	12.6
영업이익 증/감	6408	5.5	-5.7	3.1	-14.4
순이익 증/감	854.3	126.8	-43.6	16.0	-18.0
수익성					
ROIC	9.5	18.4	11.0	9.9	9.6
ROA	6.1	5.9	5.8	5.7	4.2
ROE	9.6	14.8	7.4	8.2	6.5
안정성					
부채비율	92.1	78.4	57.1	73.1	89.7
순차입금비율	-42.9	-54.0	-10.2	-6.6	-2.7
이자보상비율	12.1	27.7	188.9	62.7	23.0

자료: 롯데정보통신 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
유동자산	404	382	283	349	443
현금및현금성자산	163	150	38	147	232
매출채권 및 기타채권	134	119	103	130	149
재고자산	12	7	13	8	35
기타유동자산	95	106	130	64	27
비유동자산	299	315	366	401	422
유형자산	217	228	290	291	302
관계기업투자지급	0	0	0	0	10
기타비유동자산	82	87	76	110	110
자산총계	704	697	650	750	865
유동부채	311	293	227	211	205
매입채무 및 기타채무	216	261	128	140	156
차입금	58	0	0	0	0
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	37	32	98	70	49
비유동부채	27	14	9	106	204
차입금	0	0	0	100	200
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	26	14	9	6	4
부채총계	337	306	236	317	409
자비자분	349	390	413	433	456
자본금	71	77	77	77	77
자본잉여금	273	312	312	312	312
이익잉여금	29	68	91	110	129
기타자본변동	-25	-67	-67	-66	-62
비자비자분	18	0	0	0	0
자본총계	366	390	413	433	456
순차입금	-157	-211	-42	-29	-12

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020A	2021A	2022F
영업활동 현금흐름	107	117	-14	87	56
당기순이익	23	53	30	35	28
비현금항목의 가감	64	48	66	58	43
감가상각비	32	38	38	42	36
외환손익	0	0	0	0	0
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	32	10	28	17	7
자산부채의 증감	25	27	-106	3	-16
기타현금흐름	-5	-11	-4	-9	0
투자활동 현금흐름	-77	-44	-23	-123	-115
투자자산	-1	-2	-1	-18	-12
유형자산	-28	-27	-65	-37	-41
기타	-48	-15	43	-68	-62
재무활동 현금흐름	57	-88	-15	85	85
단기차입금	-63	-58	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	100	100
유상증자	128	44	0	0	0
현금배당	0	-9	-11	-11	-11
기타	-7	-64	-4	-4	-4
현금의 증감	87	-14	-112	49	85
기초 현금	76	163	150	97	147
기말 현금	163	150	38	147	232
NOPLAT	26	48	30	31	34
FCF	27	50	-6	22	29

[Compliance Notice]

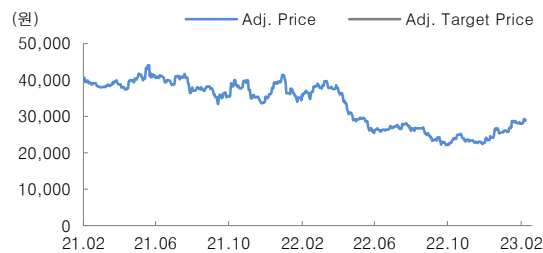
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 신석환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

롯데정보통신(286940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20230306)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상