

# 롯데정보통신 (286940)

SW/SI



이창영

02 3770 5596  
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>55,000원 (M)</b>
현재주가 (1/28)	<b>36,350원</b>
상승여력	<b>51%</b>

시가총액	5,597억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	29억원
60일 평균 거래량	76,314주
52주 고	44,050원
52주 저	33,400원
외인지분율	1.69%
주요주주	롯데지주 외 9 인 64.99%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.4	(7.2)	(10.1)
상대	17.3	4.9	3.6
절대(달러환산)	1.9	(9.9)	(16.5)

## 비용은 일회적. 매출은 지속적

### 4Q21 Review

매출액 2,406억원 YoY +13.7%, 영업이익 26억원 YoY -73.8%, 순이익 24억원 YoY -65.5%. 시장기대치 하회.

매출 성장은 양호하였으나, 상여금 지급에 의한 인건비가 전년 동기 대비 87억원(YoY +17%) 상승하였고, 메타버스 플랫폼 및 콘텐츠 제작 기업 '칼리버스' 가 새로이 연결 편입되며 비용이 급증한 것이 시장 기대치 하회의 주 원인으로 작용함

### 2022년 전망

2022년 1분기부터 전기차 충전기 제조업체 '중앙제어'의 실적이 새로이 연결로 편입될 예정임. 국내 전기차충전시장은 전기차의 빠른 판매/보급 확대에 동반하여 올 한해 가파른 성장이 예상되며, 하반기부터 동사가 시작할 '전기차 충전사업' 또한 새로운 신규 매출원으로 추가될 예정이어서 인건비 상승에도 실적 성장은 2022년에도 지속될 것으로 예상됨. 실제로 4Q21 인건비 급증에도 연간전체로는 2021년 인건비 증가율은 5.9%였으나, 매출 증가율은 9.5%로 매출증가율이 더 높았음.

### 투자의견 BUY, 목표주가 55,000원 유지

롯데그룹의 스마트팩토리, 물류자동화, 클라우드 등 디지털 전환에 따른 수혜가 지속되는 가운데, 새로이 전기차충전사업, 메타버스 플랫폼 구축 사업, 자율주행셔틀 및 지능형 교통시스템 등의 신규사업이 추가되면서 동사의 장기 성장성이 가속화 될 것으로 예상됨.

따라서, 일회적 비용 증가에 따른 실적 감소, 주가하락은 동사에 대한 비중확대 기회로 활용할 것을 권고함

#### Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q21E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,406	13.7	2.8	2,603	-7.5
영업이익	26	-73.9	-81.5	141	-81.5
세전계속사업이익	16	-79.8	-88.6	139	-88.3
지배순이익	22	-68.2	-79.1	107	-79.3
영업이익률 (%)	1.1	-3.6 %pt	-5.0 %pt	5.4	-4.3 %pt
지배순이익률 (%)	0.9	-2.4 %pt	-3.6 %pt	4.1	-3.2 %pt

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	8,495	9,300	10,918	12,535
영업이익	388	400	581	711
지배순이익	299	345	434	531
PER	18.1	16.1	12.9	10.5
PBR	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	6.4	5.3	3.8	3.2
ROE	7.4	8.1	9.6	10.9

자료: 유안타증권

## 4Q21 Review

매출액 2,406억원 YoY +13.7%, 영업이익 26억원 YoY -73.8%, 순이익 24억원 YoY -65.5%. 시장기대치 하회.

부문별로 SM사업 385억원 YoY +1%, SI사업 2,021억원 YoY +16.4%로 매출 성장은 양호하였으나, 상여금 지급에 의한 인건비가 전분기 대비 71억원(QoQ +13%), 전년 동기 대비 87억원(YoY +17%) 상승하였고, 2021년 인수한 메타버스 플랫폼 및 콘텐츠 제작 기업 ‘칼리버스’가 새로이 연결 편입되며 비용이 급증한 것이 시장 기대치 하회의 주 원인으로 작용함

최근 많은 기업들이 디지털전환, 비대면 서비스 확대에 의한 IT개발자들의 인력난이 심해지면서 개발자 중심의 인터넷, 게임, SI 기업들이 경쟁적으로 4분기 특별 상여 지급이 많았던 것으로 추정됨. 이로 인한 인건비 증가로 관련 기업들의 영업이익이 대부분 컨센서스를 하회 하고 있는 것과 같은 맥락인 것으로 판단됨

## 2022년 전망

2022년 1분기부터 전기차 충전기 제조업체 ‘중앙제어’의 실적이 새로이 연결로 편입될 예정임. 국내 전기차충전시장은 전기차의 빠른 판매/보급 확대에 동반하여 올 한해 가파른 성장이 예상되며, 하반기부터 동사가 시작할 ‘전기차 충전사업’ 또한 새로운 신규 매출원으로 추가될 예정이어서 인건비 상승에도 실적 성장은 2022년에도 지속될 것으로 예상됨. 실제로 4Q21 인건비 급증에도 연간전체로는 2021년 인건비 증가율은 5.9%였으나, 매출 증가율은 9.5%로 매출증가율이 더 높았음.

당리서치팀은 2022년에도 인건비 증가율은 2021년도 보다 높은 7.7%를 가정하였으나, 매출 성장률은 이보다 높은 17.4%를 전망하였음(전기차 충전사업 1,000억원, 칼리버스 110억원 포함)

4Q21 비용증가의 또 하나의 원인이었던, ‘칼리버스’의 (연결) 실적도 롯데그룹 계열사들의 메타버스 플랫폼 구축에 따른 수주 및 매출이 1Q22부터 시작되어 향후 계속될 것으로 예상되는 바, 2022년 롯데정보통신의 실적 성장은 과거와 다른 모습을 보일 수 있을 것으로 전망됨

## 투자의견 BUY, 목표주가 55,000원 유지

롯데그룹의 스마트팩토리, 물류자동화, 클라우드 등 디지털 전환에 따른 수혜가 지속되는 가운데, 새로이 전기차충전사업, 메타버스 플랫폼 구축 사업, 자율주행셔틀 및 지능형 교통시스템 등의 신규사업이 추가되면서 동사의 장기 성장성이 가속화 될 것으로 예상됨.

따라서, 일회적 비용 증가에 따른 실적 감소, 추가하락은 동사에 대한 비중확대 기회로 활용할 것을 권고함. 투자의견 BUY, 목표주가 55,000원을 유지함

## 롯데정보통신 실적 전망

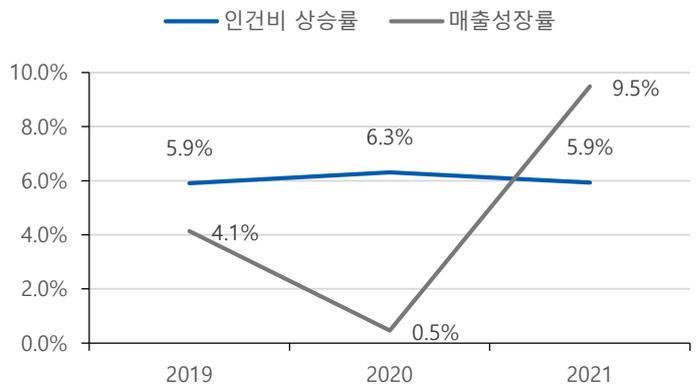
(단위: 억원)

	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21P	1Q 22E	2Q 22E	3Q 22E	4Q 22E	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	2,179	2,374	2,341	2,406	2,336	2,583	2,828	3,170	8,495	9,300	10,918	12,535
YoY	10.3%	8.2%	6.0%	13.7%	7.2%	8.8%	20.8%	31.8%	0.5%	9.5%	17.4%	14.8%
SM 사업	387	384	379	385	392	396	396	421	1,538	1,535	1,604	1,669
SI 사업	1,792	1,990	1,962	2,021	1,945	2,187	2,432	2,750	6,957	7,765	9,313	10,866
비용총계	2,067	2,254	2,199	2,380	2,214	2,438	2,669	3,016	8,108	8,900	10,337	11,824
제품원가	337	417	268	465	303	383	469	640	1,377	1,486	1,796	2,243
외주비	885	982	1,061	948	971	1,095	1,222	1,355	3,328	3,876	4,644	5,391
인건비	539	550	544	615	581	593	604	644	2,122	2,248	2,422	2,558
감가상각비	99	100	107	110	111	112	112	113	376	416	447	501
지급수수료	41	39	45	55	57	60	62	64	165	180	242	291
기타	167	166	173	187	191	195	199	201	739	694	785	840
영업이익	112	120	142	26	122	144	160	154	387	399	581	711
영업이익률	5.1%	5.0%	6.1%	1.1%	5.2%	5.6%	5.6%	4.9%	4.6%	4.3%	5.3%	5.7%
SM 사업	44	43	43	24	44	45	45	38	171	154	171	185
영업이익률	11.4%	11.2%	11.4%	6.3%	11.2%	11.3%	11.3%	9.0%	11.1%	10.0%	10.7%	11.1%
SI 사업	68	77	99	2	79	100	115	116	216	245	410	526
영업이익률	3.8%	3.8%	5.0%	0.1%	4.0%	4.6%	4.7%	4.2%	3.1%	3.2%	4.4%	4.8%

자료: 유안타증권 리서치센터

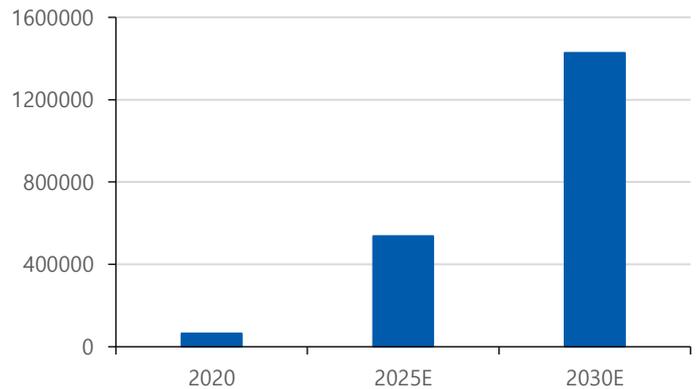
## Key Chart

### 매출액 증가율 vs 인건비 증가율



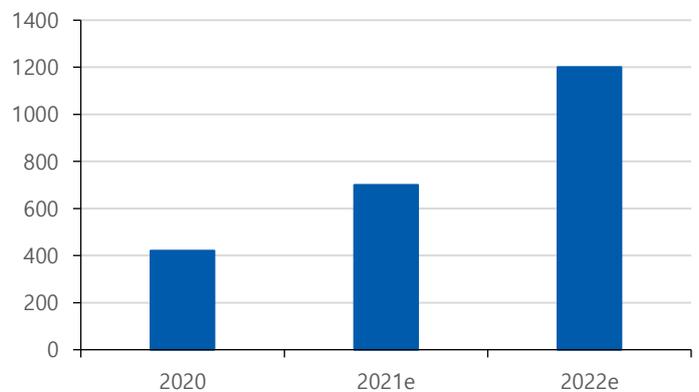
자료: 롯데정보통신

### 국내 전기차충전기 대수 전망



자료: 국토교통부

### 롯데정보통신 스마트물류 수주현황 및 전망 (단위 : 억원)



자료: 롯데정보통신

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액	8,495	9,300	10,918	12,535	14,353
매출원가	7,807	8,543	9,945	11,389	13,003
매출총이익	689	757	973	1,145	1,351
판매비	301	357	392	435	483
영업이익	388	400	581	711	868
EBITDA	764	818	1,076	1,221	1,392
영업외손익	-7	42	-10	-12	-14
외환관련손익	0	2	-1	-1	-1
이자손익	12	-2	0	2	4
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-19	42	-9	-13	-17
법인세비용차감전순이익	381	442	571	698	854
법인세비용	82	97	137	168	205
계속사업순이익	299	345	434	531	649
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	299	345	434	531	649
지배지분순이익	299	345	434	531	649
포괄순이익	335	271	360	457	575
지배지분포괄이익	335	271	360	457	575

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-142	667	911	938	1,066
당기순이익	299	345	434	531	649
감가상각비	297	343	430	462	488
외환손익	1	-2	1	1	1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,058	-124	-34	-119	-123
기타현금흐름	319	106	80	63	51
투자활동 현금흐름	-231	-1,440	-1,416	-1,416	-1,416
투자자산	-9	-32	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-653	-618	-618	-618	-618
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	431	-790	-799	-799	-799
재무활동 현금흐름	-148	866	-334	-434	-434
단기차입금	0	0	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	1,000	-200	-300	-300
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-106	-106	-106	-106	-106
기타현금흐름	-42	-29	-29	-29	-29
연결범위변동 등 기타	-597	1,694	893	893	893
현금의 증감	-1,118	1,787	53	-20	108
기초 현금	1,497	378	2,165	2,218	2,198
기말 현금	378	2,165	2,218	2,198	2,306
NOPLAT	388	400	581	711	868
FCF	-795	49	293	320	448

자료: 유안타증권

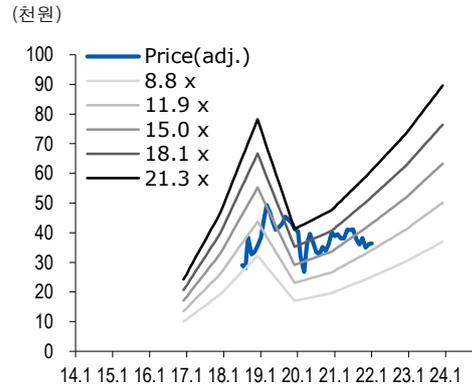
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
유동자산	2,833	3,586	3,857	4,056	4,409
현금및현금성자산	378	2,165	2,218	2,198	2,306
매출채권 및 기타채권	1,025	1,171	1,374	1,577	1,806
재고자산	134	86	101	116	133
비유동자산	3,662	3,917	4,040	4,147	4,241
유형자산	2,901	3,025	3,213	3,369	3,499
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	104	149	149	149	149
자산총계	6,495	7,503	7,897	8,203	8,650
유동부채	2,268	2,109	2,375	2,556	2,760
매입채무 및 기타채무	1,385	1,253	1,519	1,700	1,904
단기차입금	0	4	4	4	4
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	93	1,060	860	560	260
장기차입금	0	1,000	800	500	200
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,362	3,169	3,235	3,116	3,020
지배지분	4,133	4,334	4,662	5,087	5,630
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	909	1,096	1,424	1,849	2,392
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,133	4,334	4,662	5,087	5,630
순차입금	-544	-1,203	-1,456	-1,736	-2,144
총차입금	20	1,039	839	539	239

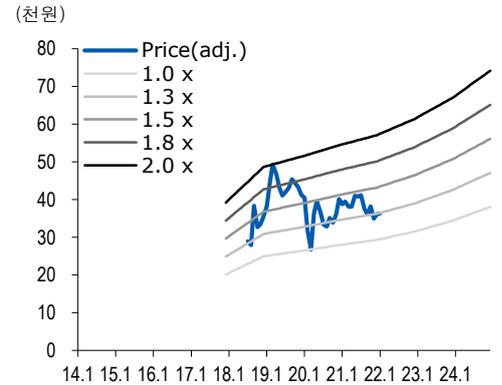
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
EPS	1,940	2,239	2,817	3,448	4,215
BPS	27,321	28,648	30,815	33,624	37,213
EBITDAPS	4,962	5,310	6,989	7,929	9,040
SPS	55,178	60,404	70,910	81,413	93,227
DPS	700	700	700	700	700
PER	18.1	16.1	12.9	10.5	8.6
PBR	1.3	1.3	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.4	5.3	3.8	3.2	2.5
PSR	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	0.5	9.5	17.4	14.8	14.5
영업이익 증가율 (%)	-5.7	3.1	45.4	22.3	22.1
지배순이익 증가율 (%)	-45.3	15.4	25.8	22.4	22.3
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	8.9	9.1	9.4
영업이익률 (%)	4.6	4.3	5.3	5.7	6.0
지배순이익률 (%)	3.5	3.7	4.0	4.2	4.5
EBITDA 마진 (%)	9.0	8.8	9.9	9.7	9.7
ROIC	15.7	10.2	13.1	15.6	18.3
ROA	4.4	4.9	5.6	6.6	7.7
ROE	7.4	8.1	9.6	10.9	12.1
부채비율 (%)	57.1	73.1	69.4	61.3	53.6
순차입금/자기자본 (%)	-13.2	-27.8	-31.2	-34.1	-38.1
영업이익/금융비용 (배)	188.9	55.0	99.0	188.5	519.4

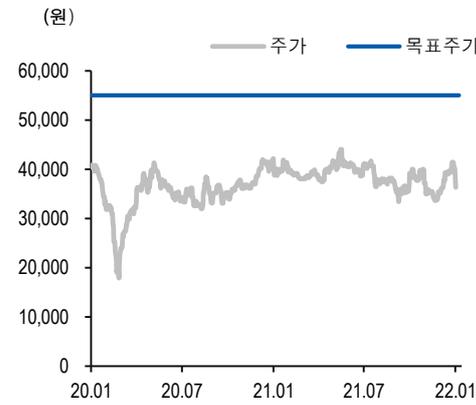
P/E band chart



P/B band chart



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-02-03	BUY	55,000	1년		
2020-02-19	1년 경과 이후		1년	-32.95	-19.91
2019-02-19	BUY	55,000	1년	-28.81	-6.73

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)	92.2
Hold(중립)	7.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-01-31

※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.