

롯데정보통신 (286940)

SW/SI

정상회귀

3Q22 Review

매출액 2,529억원(QoQ +6.6%, YoY +8.0%), 영업이익 108억원(QoQ +312.0%, YoY -23.6%), 지배순이익 72억원(QoQ +190%, YoY -32.1%) 기록. 시장 기대치를 상회함

SM 사업부문 매출액 424억원 기록, 대외사업 확대 등에 따라 YoY +11.7% 달성, SI 사업부문 매출액 2,105억원 기록, 롯데렌탈, 면세점, 기타 화학 등 그룹 계열사 차세대 시스템 기수 주 물량 매출 인식과 IDC 4센터 IDC 수주 및 매출의 지속적인 증가로 YoY +7.3% 달성

인건비 상승은 둔화된 반면 매출이 증가하며 영업이익률은 지난 2분기 1.1%에서 3.2%pt 증가한 4.3% 기록. 정상 마진으로 회귀

4분기 및 2023년 전망

동사의 50.4% 자회사 '중앙제어'의 전기차 충전기 사업은, EV 플랫폼 'EVSIS'를 오픈하며 8월부터 롯데그룹 계열사 등에 본격적으로 납품하기 시작하여, 현재 건설 중인 충전기 생산공장의 2023년 완공 시, 향후 동사 매출 및 실적 상승의 주요 동력이 될 것으로 기대됨

또한, 롯데그룹의 다양한 신사업 진출에 따른 플랫폼 전환 수요와 디지털 전환 수요로 기존 SI 사업부문도 4분기 및 2023년 실적 개선 전망

투자 의견 BUY, 목표주가 44,000원으로 하향 조정

최근 시장과 SI 업종 밸류에이션 하락 및 신사업 진출에 따른 투자비용 증가로 2023년 이익 추정치를 하향 조정. 이를 반영한 목표주가를 44,000원으로 하향 조정하나, 동사 신사업의 높은 성장성과 롯데그룹 SI 수요 성장 수혜를 고려하여 투자 의견 Buy는 유지함

이창영



02 3770 5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	44,000원 (D)
현재주가 (10/28)	22,800원
상승여력	93%

시가총액	3,510억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	5억원
60일 평균 거래량	20,249주
52주 고	41,450원
52주 저	22,100원
외인지분율	1.40%
주요주주	롯데지주 외 8인 65.00%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(2.1)	(16.2)	(41.8)
상대	(6.4)	(10.0)	(22.7)
절대(달러환산)	(0.6)	(23.3)	(51.9)

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,529	8.0	6.6	2,560	-1.2
영업이익	108	-23.6	312.0	79	37.0
세전계속사업이익	78	-45.1	237.0	70	11.9
지배순이익	71	-33.7	183.5	67	6.0
영업이익률 (%)	4.3	-1.8 %pt	+3.2 %pt	3.1	+1.2 %pt
지배순이익률 (%)	2.8	-1.7 %pt	+1.8 %pt	2.6	+0.2 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	8,495	9,300	10,015	11,327
영업이익	388	400	303	433
지배순이익	299	347	223	344
PER	18.1	17.3	15.7	10.2
PBR	1.3	1.4	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.5	6.9	4.9	3.7
ROE	7.4	8.2	5.2	7.9

자료: 유안타증권

롯데정보통신 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	2020	2021	2022E	2023E
매출액	2,179	2,374	2,341	2,406	2,394	2,372	2,529	2,721	8,495	9,300	10,015	11,327
YoY	10.3%	8.2%	6.0%	13.7%	9.9%	-0.1%	8.0%	13.1%	0.5%	9.5%	7.7%	13.1%
SM 사업	387	384	379	385	401	419	424	430	1,538	1,535	1,674	1,741
SI 사업	1,792	1,990	1,962	2,021	1,993	1,953	2,105	2,291	6,957	7,765	8,342	9,586
비용총계	2,067	2,254	2,199	2,380	2,343	2,345	2,420	2,604	8,108	8,900	9,713	10,894
제품원가	337	417	268	465	388	244	279	415	1,377	1,486	1,326	1,901
외주비	885	982	1,061	948	983	1,069	1,090	1,124	3,328	3,876	4,265	4,877
인건비	539	550	544	615	618	669	666	673	2,122	2,248	2,626	2,466
감가상각비	99	100	107	110	118	110	114	114	376	416	456	511
지급수수료	41	39	45	55	47	55	51	51	165	180	203	244
기타	167	166	173	187	190	199	221	227	739	694	836	895
영업이익	112	120	142	26	51	26	108	117	387	399	303	433
영업이익률	5.1%	5.0%	6.1%	1.1%	2.1%	1.1%	4.3%	4.3%	4.6%	4.3%	3.0%	3.8%
SM 사업	44	43	43	24	38	35	44	44	171	154	161	188
영업이익률	11.4%	11.2%	11.4%	6.3%	9.4%	8.3%	10.4%	10.3%	11.1%	10.0%	9.6%	10.8%
SI 사업	68	77	99	2	13	-8	64	73	216	245	142	245
영업이익률	3.8%	3.8%	5.0%	0.1%	0.7%	-0.4%	3.0%	3.2%	3.1%	3.2%	1.7%	2.6%

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 목표주가 산정 내역

(단위: 억원, 원)

2023년 예상 지배순이익	344
Peer 기업 평균 PER	19.6
적정기업가치	6,743
발행주식수	15,396,331
목표주가	43,795

자료: 유안타증권 리서치센터

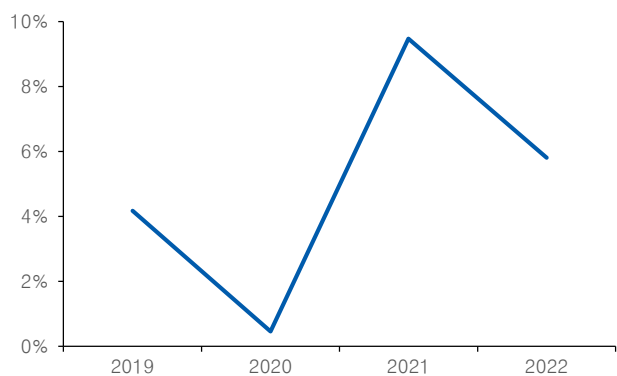
SI 및 IDC 유사 기업 밸류에이션 비교

(단위: 억원)

	P/E			ROE		
	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
삼성 SDS	19.8	11.0	13.2	8.8	11.0	8.8
현대오토에버	51.1	35.3	28.2	7.3	6.4	7.5
MICROSOFT	28.0	23.9	23.0	47.2	43.9	36.7
IBM	21.0	14.9	14.0	29.1	41.0	34.0
평균	30.0	21.3	19.6	23.1	25.6	21.7

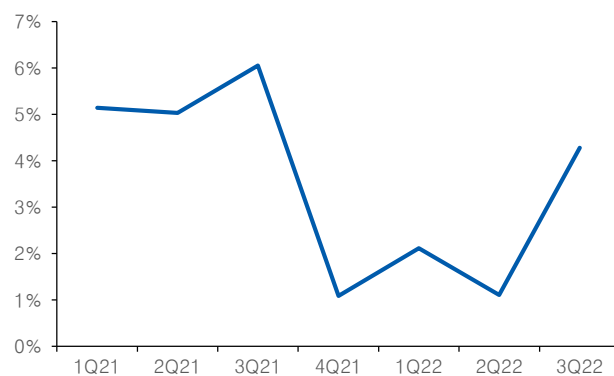
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 매출액 YoY 성장률 추이



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터, 주: 2022 년은 3 분기 누적 YoY 성장률

롯데정보통신 분기별 영업이익률 추이



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	8,495	9,300	10,015	11,327	13,060
매출원가	7,807	8,543	9,118	10,234	11,819
매출총이익	689	757	897	1,093	1,241
판매비	301	357	595	660	733
영업이익	388	400	303	433	508
EBITDA	764	816	749	893	943
영업외손익	-7	44	-53	-49	-44
외환관련손익	0	3	2	0	0
이자손익	12	-2	-27	-21	-17
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-19	43	-28	-28	-28
법인세비용차감전순이익	381	443	249	384	464
법인세비용	82	97	67	104	125
계속사업순이익	299	347	182	280	338
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	299	347	182	280	338
지배지분순이익	299	347	223	344	415
포괄순이익	335	304	123	221	279
지배지분포괄이익	335	304	142	255	322

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-142	873	478	637	554
당기순이익	299	347	182	280	338
감가상각비	297	337	341	351	353
외환손익	1	-3	-1	0	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,058	34	-363	-288	-404
기타현금흐름	319	158	319	294	267
투자활동 현금흐름	-231	-1,233	-1,532	-1,253	-1,253
투자자산	-9	-180	-15	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-653	-373	-363	-363	-363
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	431	-680	-1,154	-890	-890
재무활동 현금흐름	-148	854	402	416	416
단기차입금	0	-4	-30	-30	-30
사채 및 장기차입금	0	1,000	-36	-22	-22
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-106	-106	-106	-106	-106
기타현금흐름	-42	-36	574	574	574
연결범위변동 등 기타	-597	1	46	534	548
현금의 증감	-1,118	494	-607	335	264
기초 현금	1,497	973	1,467	861	1,195
기말 현금	378	1,467	861	1,195	1,460
NOPLAT	388	400	303	433	508
FCF	-795	500	115	274	190

자료: 유안타증권

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

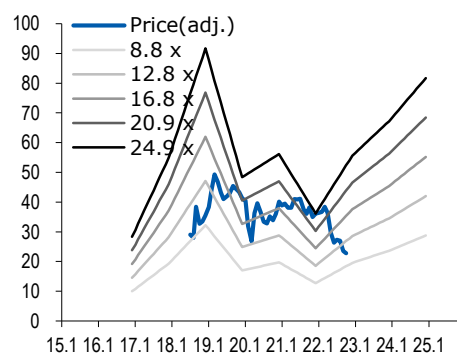
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	2,833	3,486	2,924	3,455	3,979
현금및현금성자산	378	1,467	861	1,195	1,460
매출채권 및 기타채권	1,025	1,297	1,360	1,538	1,773
재고자산	134	82	141	159	184
비유동자산	3,662	4,015	4,719	4,622	4,550
유형자산	2,901	2,913	2,954	2,967	2,977
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	104	181	283	283	283
자산총계	6,495	7,501	7,643	8,077	8,529
유동부채	2,268	2,109	1,572	1,790	1,955
매입채무 및 기타채무	1,284	1,404	1,300	1,548	1,743
단기차입금	0	0	0	-30	-60
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	93	1,060	1,635	1,613	1,591
장기차입금	0	1,000	1,030	1,008	986
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,362	3,169	3,207	3,403	3,546
지배지분	4,133	4,332	4,240	4,478	4,787
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	909	1,104	1,146	1,384	1,693
비지배지분	0	1	196	196	196
자본총계	4,133	4,332	4,436	4,674	4,983
순차입금	-443	-311	-58	-444	-761
총차입금	120	1,248	1,061	1,009	957

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,940	2,251	1,451	2,231	2,696
BPS	27,321	28,633	28,026	29,596	31,640
EBITDAPS	4,962	5,300	4,865	5,800	6,124
SPS	55,178	60,404	65,049	73,568	84,827
DPS	700	700	700	700	700
PER	18.1	17.3	15.7	10.2	8.5
PBR	1.3	1.4	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.5	6.9	4.9	3.7	3.1
PSR	0.6	0.6	0.4	0.3	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	0.5	9.5	7.7	13.1	15.3
영업이익 증가율 (%)	-5.7	3.1	-24.3	43.0	17.4
지배순이익 증가율 (%)	-45.3	16.0	-35.6	53.8	20.8
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	9.0	9.7	9.5
영업이익률 (%)	4.6	4.3	3.0	3.8	3.9
지배순이익률 (%)	3.5	3.7	2.2	3.0	3.2
EBITDA 마진 (%)	9.0	8.8	7.5	7.9	7.2
ROIC	15.3	10.5	6.0	7.5	9.0
ROA	4.4	5.0	2.9	4.4	5.0
ROE	7.4	8.2	5.2	7.9	9.0
부채비율 (%)	57.1	73.1	72.3	72.8	71.2
순차입금/자기자본 (%)	-10.7	-7.2	-1.4	-9.9	-15.9
영업이익/금융비용 (배)	188.9	62.7	8.0	12.0	14.8

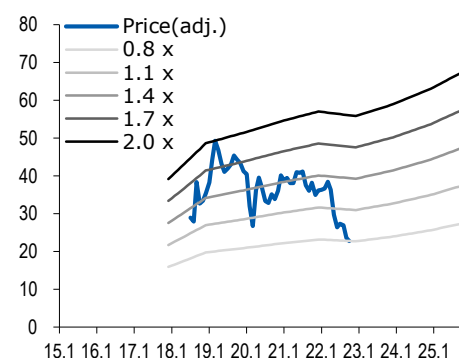
P/E band chart

(천원)



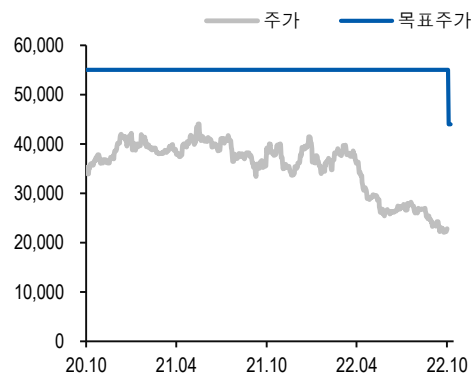
P/B band chart

(천원)



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-31	BUY	44,000	1년		
2020-11-18	1년 경과 이후		1년	-35.51	-19.91
2019-11-18	BUY	55,000	1년	-35.34	-19.45

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)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-26

※ 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.