

롯데정보통신 (286940)

보여주는 잠재력

3Q23 Review

매출액 2,949억원 YoY +16.6%, QoQ +3.6%, 영업이익 161억원 YoY +48.8%, QoQ +47.5%, 지배순이익 125억원 YoY +73.2%, QoQ +70.2%. 시장기대치 상회

시장기대치 상회이유는 롯데렌탈, 롯데캐피탈, 롯데웰푸드, 코리아세븐 등 롯데그룹 계열사들의 디지털 전환에 필요한 SI 대형 프로젝트 관련 매출에 기인한 것으로 추정됨

또한, 전기차 충전 자회사 'EVSIS'도 YoY +72% 성장(전기차충전부문만)하며, 실적 개선에 기여한 것으로 파악됨

4분기 및 2024년 전망

4분기부터는 신규 인수한 롯데에너지머티리얼즈 및 롯데바이오로직스의 SI 매출이 새로이 시작되고, 4분기 SI 성수기로 그룹사 매출 성장이 지속될 것으로 예상되며, 신규 사업으로 그룹 AI 플랫폼, 데이터 마켓플레이스 구축사업, 스마트팜 사업이 새로이 시작되어 실적개선은 4분기 및 2024년에도 이어질 것으로 예상됨.

전기차 충전사업은 연말 청주2공장이 완공되어, 기존 생산 CAPA 1만대에서 2만대로 증가될 예정이며, 해외로 사업 확장 계획이어서 동사의 장기 성장성이 본격화 될 수 있을 것으로 예상됨

투자의견 BUY, 목표주가 44,000원 유지

롯데그룹 디지털 전환 및 사업확장에 따른 안정적인 실적이 지속되고 있는 가운데, 전기차 충전, 그룹 AI 플랫폼 구축 등 신성장동력이 가시화되고 있음. 이에 반해, 타 SI 기업대비 밸류에이션은 저평가 상황이어서 동사 투자에 좋은 시기라는 판단임



이창영 인터넷/SW
changyoung.lee@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **44,000원 (M)**

현재주가 (10/26) **26,500원**

상승여력 **66%**

시가총액	4,080억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	12억원
60일 평균 거래량	46,748주
52주 고/저	31,500원 / 22,250원
외인지분율	2.37%
배당수익률	2.98%
주요주주	롯데지주 외 9인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.5	10.4	19.1
상대	15.2	24.5	16.5
절대 (달러환산)	6.6	3.5	24.9

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	3Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,949	16.6	3.6	2,966	-0.6
영업이익	161	48.8	47.5	129	24.6
세전계속사업이익	159	99.4	43.5		
지배순이익	125	73.2	70.2	77	62.3
영업이익률 (%)	5.5	+1.2 %pt	+1.7 %pt	4.4	+1.1 %pt
지배순이익률 (%)	4.2	+1.3 %pt	+1.6 %pt	2.6	+1.6 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	9,300	10,477	12,041	13,375
영업이익	400	343	594	738
지배순이익	347	305	447	561
PER	17.3	15.0	9.1	7.3
PBR	1.4	1.1	0.9	0.9
EV/EBITDA	6.7	6.4	3.9	3.5
ROE	8.2	7.1	10.3	12.4

자료: 유안타증권

롯데정보통신 실적 전망

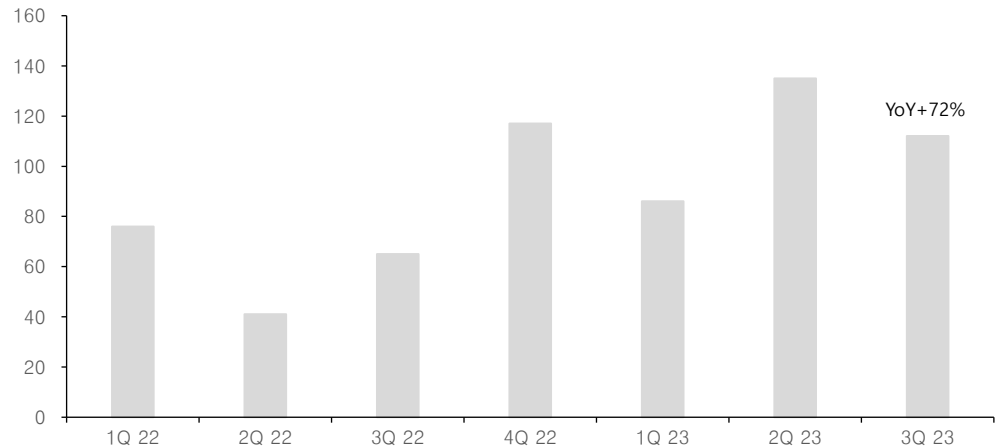
(단위: 억원)

	1Q 22	2Q 22	3Q 22	4Q 22	1Q 23	2Q 23	3Q 23	4Q 23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	2,394	2,372	2,529	3,183	2,708	2,847	2,949	3,537	9,300	10,477	12,041	13,375
YoY	9.9%	-0.1%	8.0%	32.3%	13.1%	20.0%	16.6%	11.1%	9.5%	12.7%	14.9%	11.1%
SM 사업	401	419	424	436	439	463	476	487	1,535	1,680	1,865	2,033
SI 사업	1,993	1,953	2,105	2,746	2,268	2,384	2,473	3,050	7,765	8,797	10,175	11,342
영업이익	51	267	108	157	119	109	161	205	399	343	594	738
영업이익률	2.1%	1.1%	4.3%	4.9%	4.4%	3.8%	5.5%	5.8%	4.3%	3.3%	4.9%	5.5%
SM 사업	38	35	44	46	47	46	48	51	154	162	191	209
영업이익률	9.4%	8.3%	10.4%	10.5%	10.7%	9.8%	10.0%	10.5%	10.0%	9.7%	10.3%	10.3%
SI 사업	13	- 8	64	111	72	64	113	154	245	180	403	529
영업이익률	0.7%	-0.4%	3.0%	4.1%	3.2%	2.7%	4.6%	5.0%	3.2%	2.0%	4.0%	4.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

자회사 EVSIS의 전기차충전사업 관련 매출액

(단위 : 억 원)



자료: 유안타증권 리서치센터

SI 기업 밸류에이션 비교

(단위: 억원)

	P/E			EPS Growth		P/B			ROE			EV/EBITDA			P/S		
	2022	2023E	2024E	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E
SAMSUNG SDS	8.7	13.6	13.3	-33.4	2.8	1.2	1.1	1.1	14.2	8.5	8.3	3.9	4.4	4.3	0.6	0.7	0.7
HYUNDAI AUTOEVER	23.0	28.0	23.6	36.3	18.8	1.8	2.7	2.4	8.0	10.0	10.9	8.0	11.8	10.7	1.0	1.4	1.2
LOTTE DATA COMMU	11.7	9.4	7.9	42.2	18.9	0.8	0.9	0.8	7.1	9.8	10.8	5.1	4.0	3.8	0.3	0.3	0.3

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,300	10,477	12,041	13,375	14,902
매출원가	8,543	9,540	10,762	11,921	13,174
매출총이익	757	937	1,278	1,454	1,727
판매비	357	594	685	716	843
영업이익	400	343	594	738	884
EBITDA	816	798	1,052	1,185	1,336
영업외손익	44	20	-10	-6	-5
외환관련손익	3	-9	9	2	0
이자손익	-2	-27	-24	-18	-15
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	43	56	5	10	10
법인세비용차감전순이익	443	363	584	732	879
법인세비용	97	79	167	212	232
계속사업순이익	347	284	416	520	647
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	347	284	416	520	647
지배지분순이익	347	305	447	561	699
포괄순이익	304	238	238	292	419
지배지분포괄이익	304	262	258	313	449

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	873	144	1,091	940	1,156
당기순이익	347	284	416	520	647
감가상각비	337	348	350	359	381
외환손익	-3	8	-8	-2	0
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	34	-779	24	-158	-72
기타현금흐름	158	283	309	222	200
투자활동 현금흐름	-1,233	-1,009	-726	-763	-827
투자자산	-180	-25	-64	-72	-38
유형자산 증가 (CAPEX)	-373	-351	-505	-400	-500
유형자산 감소	0	0	1	0	0
기타현금흐름	-680	-633	-158	-291	-289
재무활동 현금흐름	854	228	-96	-272	-53
단기차입금	4	71	-13	3	4
사채 및 장기차입금	1,011	25	99	-118	100
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-106	-106	-106	-106	-106
기타현금흐름	-55	237	-76	-52	-51
연결범위변동 등 기타	1	-1	226	-33	109
현금의 증감	494	-637	495	-128	385
기초 현금	973	1,467	830	1,325	1,197
기말 현금	1,467	830	1,325	1,197	1,582
NOPLAT	400	343	594	738	884
FCF	500	-206	586	540	656

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

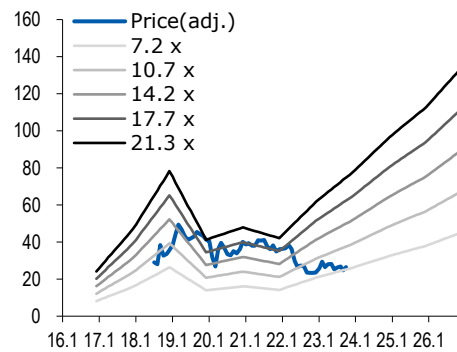
재무상태표 (단위: 억원)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	3,486	3,663	3,883	3,984	4,686
현금및현금성자산	1,467	830	1,325	1,197	1,582
매출채권 및 기타채권	1,297	1,833	1,468	1,604	1,787
재고자산	82	366	407	445	496
비유동자산	4,015	5,056	5,101	5,235	5,321
유형자산	2,913	3,035	3,219	3,261	3,379
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	181	244	295	367	405
자산총계	7,501	8,719	8,985	9,219	10,007
유동부채	2,109	2,778	2,784	2,902	3,211
매입채무 및 기타채무	1,404	1,635	1,539	1,559	1,737
단기차입금	0	67	50	50	50
유동성장기부채	0	130	143	143	143
비유동부채	1,060	1,402	1,540	1,471	1,636
장기차입금	1,000	900	985	865	965
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,169	4,180	4,323	4,372	4,847
지배지분	4,332	4,249	4,403	4,631	4,995
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	1,104	1,264	1,541	1,997	2,590
비지배지분	1	291	258	216	164
자본총계	4,332	4,540	4,661	4,847	5,159
순차입금	-502	207	-195	-184	-476
총차입금	1,057	1,154	1,239	1,124	1,229

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	2,251	1,980	2,903	3,647	4,538
BPS	28,633	28,084	29,104	30,606	33,015
EBITDAPS	5,300	5,185	6,833	7,695	8,677
SPS	60,404	68,049	78,205	86,872	96,788
DPS	700	700	700	700	700
PER	17.3	15.0	9.1	7.3	5.8
PBR	1.4	1.1	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	6.7	6.4	3.9	3.5	2.8
PSR	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	9.5	12.7	14.9	11.1	11.4
영업이익 증가율 (%)	3.1	-14.3	73.4	24.2	19.8
지배순이익 증가율 (%)	16.0	-12.0	46.6	25.6	24.4
매출총이익률 (%)	8.1	8.9	10.6	10.9	11.6
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.9	5.5	5.9
지배순이익률 (%)	3.7	2.9	3.7	4.2	4.7
EBITDA 마진 (%)	8.8	7.6	8.7	8.9	9.0
ROIC	9.6	7.2	9.7	11.9	15.3
ROA	5.0	3.8	5.0	6.2	7.3
ROE	8.2	7.1	10.3	12.4	14.5
부채비율 (%)	73.1	92.1	92.8	90.2	94.0
순차입금/자기자본 (%)	-11.6	4.9	-4.4	-4.0	-9.5
영업이익/금융비용 (배)	62.7	8.1	11.1	14.3	17.2

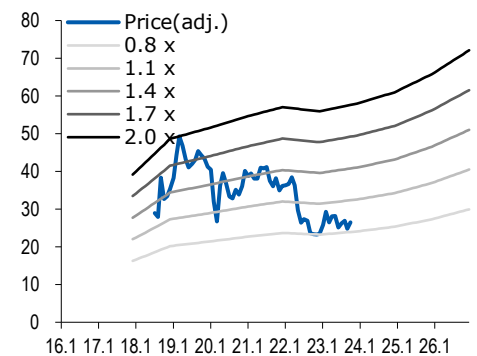
P/E band chart

(천 원)



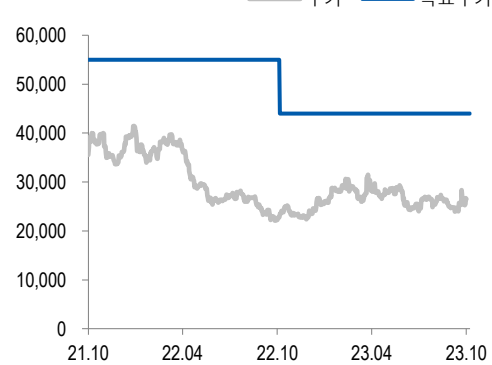
P/B band chart

(천 원)



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-27	Buy	44,000	1년		
2022-10-31	Buy	44,000	1년		
2021-11-13	1년 경과 이후		1년	-42.15	-24.64
2020-11-13	Buy	55,000	1년	-29.09	-19.91

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
Buy(매수)	89.9
Hold(중립)	10.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2023-10-26

※ 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 투자사결정은 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.