

롯데정보통신 (286940)

대내외적 성장의 기회 요인을 다수 보유한 SI업체

Mid-Small cap

박진형



02 3770 5658

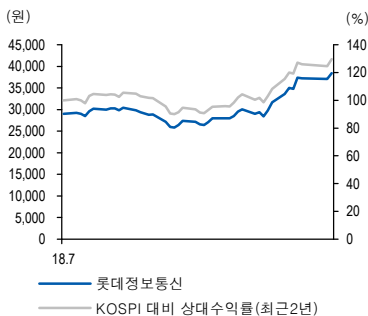
jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (10/01)	38,150원
자본금	500억원
시가총액	5,450억원
주당순자산	22,169원
부채비율	108.80
총발행주식수	14,286,000주
60일 평균 거래대금	60억원
60일 평균 거래량	195,299주
52주 고	38,400원
52주 저	25,850원
외인지분율	0.33%
주요주주	롯데지주 70.00%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	36.5	0.0	0.0
상대	35.6	0.0	0.0
절대(달러환산)	36.9	0.0	0.0



자료: Myresearch

롯데정보통신은 롯데그룹을 기반으로 다양한 신사업을 영위하는 SI 업체

- 롯데정보통신은 IT시스템 통합 구축 및 소프트웨어 개발 업체로, 2017년 11월 롯데그룹에서 물적 분할했으며 2018년 7월 KOSPI에 상장.
- 주요 사업영역은, 1) ITO서비스(시스템 구축 및 운영, IT컨설팅), 2) DT(IoT, 클라우드, 빅데이터, 모바일, AI), 3) 글로벌 IT서비스(유통, 금융, 의료 IT서비스). 각 사업 영역의 매출 비중(2017년 기준)은 ITO서비스 53.8%, DT 38.4%, 글로벌 IT서비스 7.8%로 구성. 주요주주는 롯데지주 70%, 기타 주주 30%.

롯데그룹과의 전략적 시너지 및 신사업(4차산업혁명)/글로벌 시장에서의 성장 기대

- 롯데정보통신은 매출 및 이익의 안정성 및 성장성을 두루 겸비한 업체. 먼저 안정성 측면에서는, 롯데그룹과의 시너지 확대가 주요인. 롯데정보통신은 롯데그룹의 폭 넓은 산업 커버리지(유통, 물류, 건설, 호텔, 식품, 금융, 화학 등)를 바탕으로 비즈니스를 확대할 전망.
- 롯데그룹의 매출액대비 IT투자금액(2017년 기준)은 약 1.0%(15년 0.8%)로 삼성 5.1%, LG 1.7%, SK 1.6%과 비교해 성장의 폭과 가능성이 높은 상황. 향후 롯데그룹의 온라인몰 통합, IT/물류시스템 투자와 맞물려 다양한 성장 가능성이 나타날 전망. 최근 이슈가 되는 세븐일레븐의 무인화 점포 설립(매장수 9,255곳, 현재 3호점까지 오픈) 등도 기회요인이 될 듯.
- 성장성 측면에서는 신기술기반 시장 확대와 글로벌 진출에 주목. 롯데정보통신은 인공지능, 클라우드, IoT, 스마트팩토리 등 4차 산업혁명의 핵심기술을 다양한 방면에서 구축한 경험을 보유. 최근 롯데월드타워의 스마트시티 구축 등이 좋은 예가 될 것. 글로벌 분야에서는 베트남과 인도네시아 매출 증가가 가시화되고 신규사업(금융, 의료, 유통, 전자결제 등)도 추진하고 있음.

2018년에도 안정적 실적 개선 진행, 상대적 Valuation 매력도 보유

- 롯데정보통신의 2018년 예상 매출액 및 당기순이익(지배주주 기준)은 각각 9,263억원(YoY +13.0%) 및 294억원(YoY +41.1%)으로 롯데그룹과의 시너지, 신사업 매출 확대로 안정적 성장 전망.
- 한편 동사의 주가(9/28 종가 기준)는 상장이후 32.4%, 저점대비 48.5% 상승하며 양호한 주가 성과 달성. 주가 상승에도 불구하고 동사의 PER은 13.1배(2018년 예상 실적 기준) 수준으로 피어그룹인 삼성에스디에스 24.5배, 포스코ICT 21.1배와 비교해 저평가

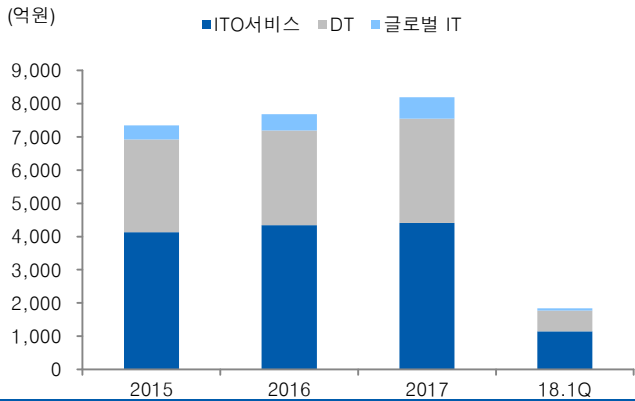
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2014A	2015A	2016A	2017A	2018E
매출액	N/A	7,349	7,688	8,197	9,263
영업이익	N/A	290	189	342	417
지배주주순이익	N/A	183	124	208	294
영업이익률	N/A	3.9	2.5	4.2	4.5
EPS	N/A	N/A	N/A	N/A	2,935
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	13.1
PBR	N/A	N/A	N/A	N/A	1.8
ROE	N/A	N/A	N/A	N/A	13.5

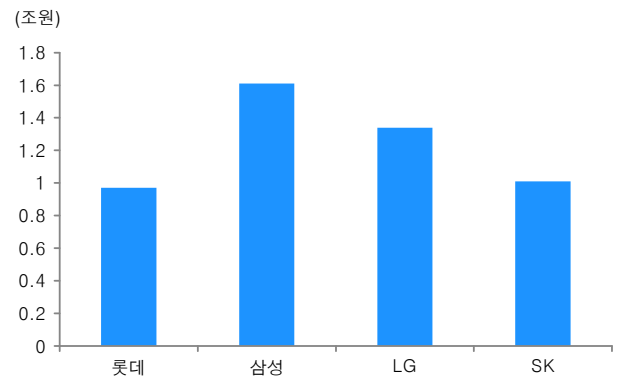
자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신의 사업 부문별 매출 추이



자료: 롯데정보통신

주요 그룹사 매출액 대비 IT 투자금액 비중



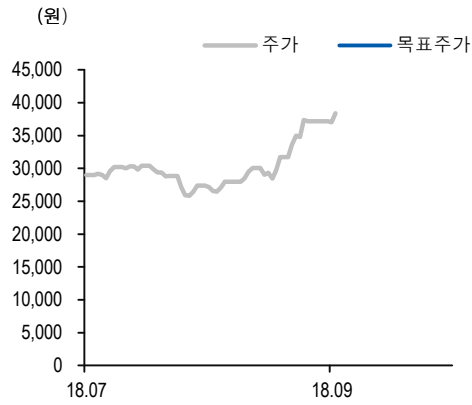
자료: 롯데정보통신

롯데정보통신 (286940) 요약 재무제표 (K-IFRS 연결)

재무상태표				손익계산서			
(단위: 억 원)				(단위: 억 원)			
결산 (12월)	2015A	2016A	2017A	결산 (12월)	2015A	2016A	2017A
유동자산	1,996	3,148	2,796	매출액	7,349	7,688	8,197
비유동자산	2,675	2,776	3,030	매출원가	6,794	7,222	7,557
자산총계	4,671	5,924	5,827	매출총이익	555	465	639
유동부채	2,574	3,747	3,270	판매비와 관리비	266	276	298
비유동부채	396	381	380	영업이익	290	189	342
부채총계	2,970	4,128	3,651	기타 비영업수익	16	16	17
차입금	1,489	1,584	1,968	기타 비영업비용	14	23	62
자본금	500	500	500	금융수익	4	6	20
기타불입자금	1,186	1,270	1,429	금융비용	58	37	40
이익잉여금	-207	-198	29	법인세처감전 순이익	237	151	276
기타자본 구성요소	10	12	10	법인세비용	68	32	70
비지배지분	212	212	208	당기순이익	169	119	206
자본총계	1,701	1,796	2,176	지배주주지분	183	124	208
부채 및 자본총계	4,671	5,924	5,827	비지배주주지분	-14	-5	-2

자료: K-IFRS 연결재무제표 기준 회사자료(Carved-out 반영)

롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2018-10-02	Not Rated	-	1년		

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)	1.1
Buy(매수)	86.9
Hold(중립)	11.4
Sell(비중축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-09-29

※ 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. (작성사: 박진형)
- 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.