

롯데정보통신 (286940)

안정적 실적 성장과 다양한 기회요인

Mid-Small cap

박진형



02 3770 5658

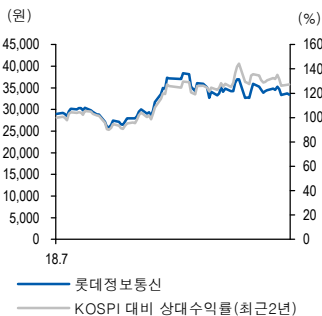
jinhyoeng.park@yuantakorea.com

투자의견: N/R

주가 (11/21)	33,150원
자본금	500억원
시가총액	4,736억원
주당순자산	19,679원
부채비율	167.78
총발행주식수	14,286,000주
60일 평균 거래대금	41억원
60일 평균 거래량	122,691주
52주 고	38,400원
52주 저	25,850원
외인지분율	0.21%
주요주주	롯데지주 70.00%

주가수익률 (%)

	1개월	3개월	12개월
절대	(4.7)	27.7	0.0
상대	(1.1)	39.7	0.0
절대(달러환산)	(4.2)	26.9	0.0



자료: Myresearch

롯데그룹의 IT 투자확대로 안정적 매출 기반이 더욱 확대

- 롯데정보통신은 롯데그룹이 IT 투자를 확대하기로 결정하면서 안정적 매출 기반이 더욱 확대. 언론에 따르면 롯데그룹은 2019년에만 총 12조원(총투자기준)을 투자하기로 했으며, 특히 향후 5년간 유통(디지털 트랜스포메이션 전략 통한 온라인 사업 확대, 복합쇼핑몰 개발) 분야에 총투자금액 중 25%를 투입하기로 결정.
- 롯데그룹의 매출액대비 IT투자금액(2017년 기준)은 약 1.0%(15년 0.8%)로 삼성 1.5%, 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.

향후 신사업(4차 산업혁명) 및 글로벌 시장에서의 성장성도 부각 전망

- 롯데정보통신은 신기술기반 시장 확대와 글로벌 진출에서의 성장성도 부각 전망. 롯데정보통신은 인공지능, 클라우드, IoT, 스마트팩토리 등 4차 산업혁명의 핵심기술을 다양한 방면에서 구축한 경험(롯데월드타워의 스마트시티 구축 등의 사례)을 보유. 글로벌 분야에서는 베트남과 인도네시아 매출 증가가 가시화되고 신규사업(금융, 의료, 유통, 전자결제 등)도 추진 중.
- 중장기적으로 보면, 최근 이슈가 되는 세븐일레븐의 무인화 점포 설립(매장수 9,454곳, 현재 4호점까지 오픈했으며 2018년말까지 1군데 추가 오픈 계획) 등도 기회요인이 될 듯.

2019년에도 안정적 실적 개선 이어 나갈 것으로 예상

- 롯데정보통신의 2019년 예상 매출액 및 당기순이익(지배주주지분)은 각각 8,607억원 및 315억원으로 YoY 각각 15.0%, 23.6% 증가할 전망. 롯데그룹과의 시너지, 신사업 매출 확대로 안정적 성장 전망. 18.3Q 실적(매출액 1,921억원, 영업이익 73억원)은 다소 부진, 이유는 일부고객사의 자체대 시스템 구축 지연의 영향.
- 동사의 PER은 15.2배(2019년 예상 실적 기준) 수준으로 피어그룹인 삼성에스디에스 19.7배, 포스코ICT 15.3배와 비교해 저평가.

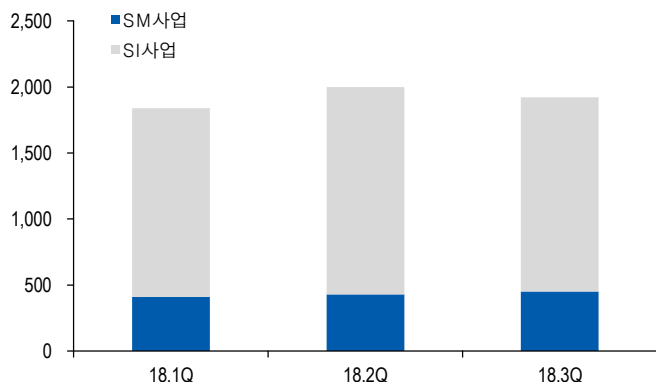
Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(단위: 억원, 원, %, 배)

	2015A	2016A	2017A	2018E	2019E
매출액	7,349	7,688	8,197	8,607	9,898
영업이익	290	189	342	370	436
지배주주순이익	183	124	208	255	315
영업이익률	3.9	2.5	4.2	4.3	4.4
EPS	N/A	N/A	N/A	1,786	2,206
PER	N/A	N/A	N/A	18.7	15.2
PBR	N/A	N/A	N/A	2	1.8
ROE	N/A	N/A	N/A	11.2	12.5

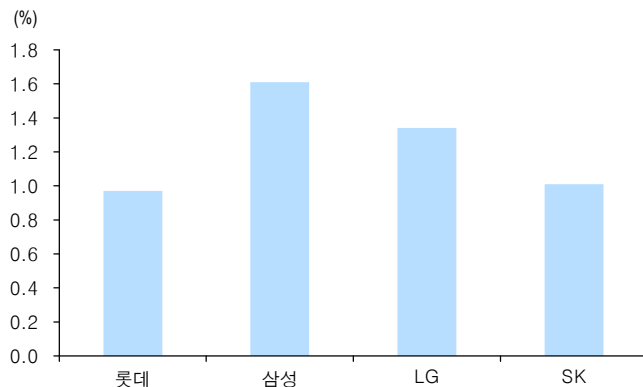
자료: 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신의 사업 부문별 매출 추이



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

주요 그룹사 매출액대비 IT 투자금액 비중



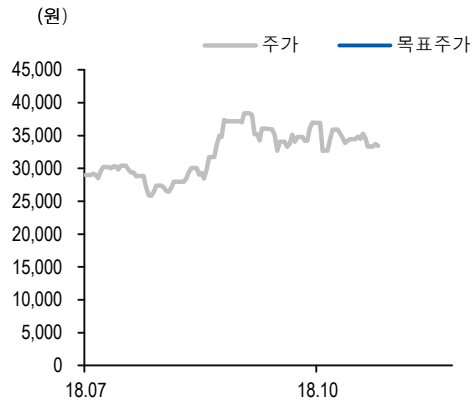
자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940) 요약 재무제표 (K-IFRS 연결)

재무상태표 (단위: 억원)				손익계산서 (단위: 억원)			
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
지배기업귀속자본	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	법인세차감전 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
2018-11-22	Not Rated	-	1년		
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)	1.7
Buy(매수)	84.1
Hold(중립)	13.6
Sell(비중축소)	0.6
합계	100.0

주: 기준일 2018-11-21

※ 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: 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 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.