

롯데정보통신 (286940)

SW/SI



이창영

02 3770 5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	55,000원 (M)
현재주가 (5/10)	39,650원
상승여력	39%

시가총액	6,105억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	13억원
60일 평균 거래량	32,306주
52주 고	42,150원
52주 저	31,950원
외인지분율	2.71%
주요주주	롯데지주 외 9인 64.99%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	2.7	0.0	7.2
상대	(1.0)	(4.6)	(35.8)
절대(달러환산)	3.4	(0.6)	17.4

보복 투자 수혜

1Q21 Review

매출액 2,179억원(YoY +10.3%, QoQ +2.9%), 영업이익 112억원(YoY +86.8%, QoQ +11.9%), 순이익 125억원(YoY +154.8%, QoQ +78.9%). 시장기대치 상회

SM 사업부문: 2021년 서비스 단가 인상에 따라 매출액 387억원(YoY +2.7%), 영업이익 44억원(YoY +5.7%)

SI 사업부문: 코로나로 인해 2020년 중단되었던 계열사들의 IT 투자가 재개되면서 매출액 1,792억원 YoY +12.1%, 영업이익 68억원 YoY +268.6% 증가. 영업이익률도 전분기 및 전년동기대비 모두 2.6%pt 증가한 3.8% 시현. 기투자된 개발비로 인해 매출증가에 따른 고정비 레버리지 효과 발생

2분기 및 하반기 전망

SM 사업부문은 단가 인상 및 미계약분 체결에 따른 실적 개선이 계속 이어질 것으로 예상. SI 사업부문은 기 수주된 물류, 스마트팩토리 계열사 매출 인식이 가속화 됨과 동시에 2020년 지체되었던 계열사 ERP 등 IT투자, 유통관련 계열사 실적 회복에 따른 마이데이터 구축 사업이 본격 진행되고, 계열사 들의 클라우드 시스템 전환 또한 가속화되며 SI 매출액, 영업이익(률) 개선은 2분기 및 하반기에도 이어질 것으로 예상됨

투자 의견 BUY, 목표주가 55,000원 유지

코로나 및 계열사 실적 부진으로 인해 잠시 미뤄두었던 계열사들의 IoT, 물류자동화, 비대면결제 시스템 등 디지털 전환사업, 클라우드 환경 전환을 위한 데이터 센터 확장, 스마트시티 등의 기존 주력 사업이 본격화 됨과 동시에 대외 및 글로벌 사업의 확장, 전기차 충전 IT 인프라 구축 등의 신사업이 추가되면서 2021년은 동사 성장원이 한층 레벨업 되는 한해가 될 수 있을 것으로 기대됨

투자 의견 BUY, 목표주가 55,000원을 유지함

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	1Q21	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,179	10.3	2.9	2,075	5.0
영업이익	112	86.6	11.8	71	57.7
세전계속사업이익	166	148.1	106.3		
지배순이익	125	154.7	78.8	71	76.0
영업이익률 (%)	5.1	+2.1 %pt	+0.4 %pt	3.4	+1.7 %pt
지배순이익률 (%)	5.7	+3.2 %pt	+2.4 %pt	3.4	+2.3 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	8,457	8,495	10,228	11,464
영업이익	411	388	522	637
지배순이익	546	299	440	501
PER	11.8	18.1	13.9	12.2
PBR	1.7	1.3	1.4	1.2
EV/EBITDA	5.5	6.4	5.5	4.2
ROE	14.8	7.4	10.3	10.8

자료: 유안타증권

롯데정보통신 실적 추이 및 전망

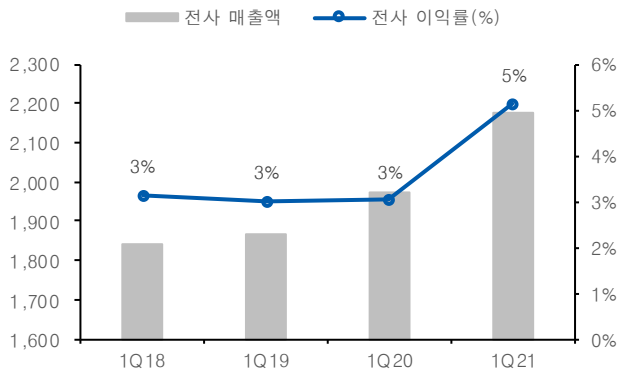
(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21P	2Q21E	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020	2021E
매출액	1,975	2,194	2,209	2,755	2,179	2,430	2,517	3,103	8,121	8,456	8,495	10,228
YoY(%)	6%	1%	8%	16%	10%	11%	14%	13%	-1%	4%	8%	12%
SM 사업	377	393	387	414	387	413	422	459	1,779	1,702	1,571	1,681
YoY(%)	-18%	-22%	7%	11%	3%	5%	9%	11%		-4%	7%	7%
SI 사업	1,598	1,801	1,822	2,341	1,792	2,017	2,095	2,643	6,342	6,754	7,562	8,548
YoY(%)	14%	9%	8%	17%	12%	12%	15%	13%		7%	12%	13%
영업이익	60	121	106	100	112	124	126	160	390	411	388	522
영업이익률	3%	6%	5%	4%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	4%	5%
SM 사업	41	44	44	43	44	45	46	52	188	191	171	187
영업이익률	11%	11%	11%	10%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%
SI 사업	19	77	63	57	68	79	80	108	202	220	216	335
영업이익률	1%	4%	3%	2%	4%	4%	4%	4%	3%	3%	3%	4%

자료: 유안타증권 리서치센터

1Q18, 1Q19, 1Q20, 1Q21 매출액 & 영업이익률

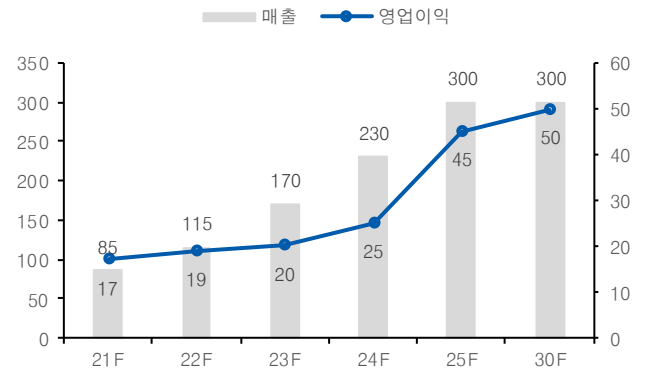
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

IDC 제 4 센터 매출 및 영업이익 전망

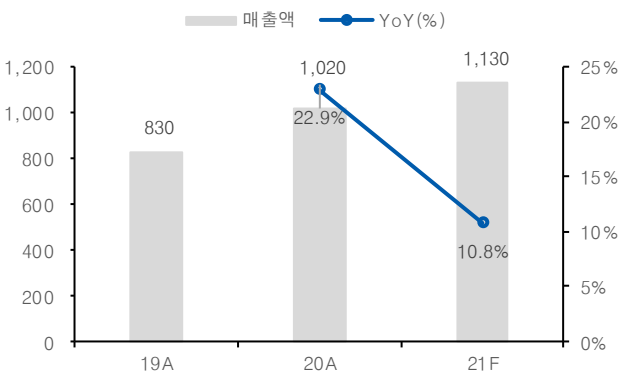
(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신

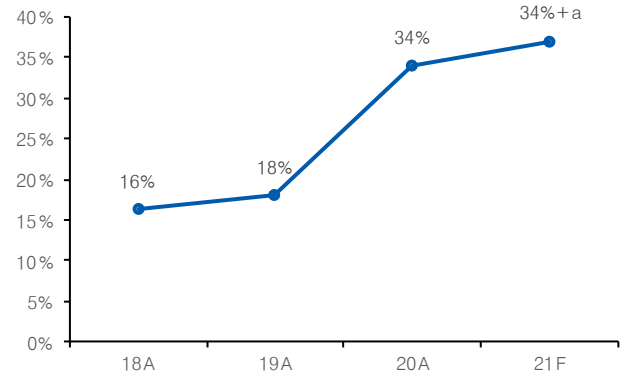
클라우드 매출 추이

(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신

대외매출 비중 추이



자료: 롯데정보통신

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액	8,457	8,495	10,228	11,464	12,549	
매출원가	7,709	7,807	9,354	10,436	11,388	
매출총이익	748	689	875	1,028	1,161	
판매비	336	301	352	391	434	
영업이익	411	388	522	637	726	
EBITDA	786	764	865	928	966	
영업외손익	46	-7	59	22	18	
외환관련손익	5	0	0	0	0	
이자손익	20	12	6	10	14	
관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
기타	22	-19	53	12	4	
법인세비용차감전순이익	458	381	581	659	745	
법인세비용	-72	82	141	158	179	
계속사업순이익	530	299	440	501	566	
중단사업순이익	0	0	0	0	0	
당기순이익	530	299	440	501	566	
지배지분순이익	546	299	440	501	566	
포괄순이익	460	335	594	654	719	
지배지분포괄이익	474	335	594	654	719	

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

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
영업활동 현금흐름	1,174	-142	339	656	548	
당기순이익	530	299	440	501	566	
감가상각비	300	297	275	247	205	
외환손익	-1	1	0	0	0	
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0	
자산부채의 증감	273	-1,058	-670	-361	-482	
기타현금흐름	72	319	294	271	259	
투자활동 현금흐름	-435	-231	-1	-1	-1	
투자자산	-21	-9	0	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-269	-653	0	0	0	
유형자산 감소	0	0	0	0	0	
기타현금흐름	-146	431	-1	-1	-1	
재무활동 현금흐름	-875	-148	-146	-146	-146	
단기차입금	-582	0	0	0	0	
사채 및 장기차입금	-2	0	0	0	0	
자본	0	0	0	0	0	
현금배당	-93	-106	-106	-106	-106	
기타현금흐름	-198	-42	-40	-40	-40	
연결범위변동 등 기타	1	-597	623	292	292	
현금의 증감	-135	-1,118	815	801	693	
기초 현금	1,632	1,497	378	1,193	1,994	
기말 현금	1,497	378	1,193	1,994	2,686	
NOPLAT	476	388	522	637	726	
FCF	906	-795	339	656	548	

자료: 유안타증권

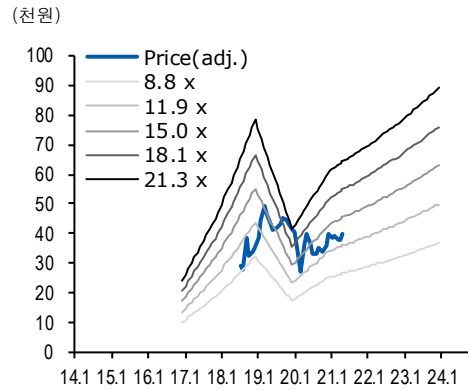
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
유동자산	3,818	2,833	3,127	4,107	4,958	
현금및현금성자산	1,497	378	1,193	1,994	2,686	
매출채권 및 기타채권	1,195	1,025	1,376	1,543	1,688	
재고자산	69	134	113	126	138	
비유동자산	3,148	3,662	3,401	3,110	2,870	
유형자산	2,283	2,901	2,627	2,380	2,175	
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0	
기타투자자산	108	104	103	103	103	
자산총계	6,967	6,495	6,528	7,217	7,828	
유동부채	2,926	2,268	1,941	2,235	2,386	
매입채무 및 기타채무	2,608	1,385	1,520	1,814	1,965	
단기차입금	0	0	0	0	0	
유동성장기부채	0	0	0	0	0	
비유동부채	137	93	158	158	158	
장기차입금	0	0	0	0	0	
사채	0	0	0	0	0	
부채총계	3,063	2,362	2,099	2,392	2,543	
지배지분	3,904	4,133	4,430	4,824	5,284	
자본금	770	770	770	770	770	
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122	
이익잉여금	677	909	1,051	1,446	1,906	
비지배지분	0	0	0	0	0	
자본총계	3,904	4,133	4,430	4,824	5,284	
순차입금	-2,143	-544	-1,358	-2,159	-2,852	
총차입금	28	20	20	20	20	

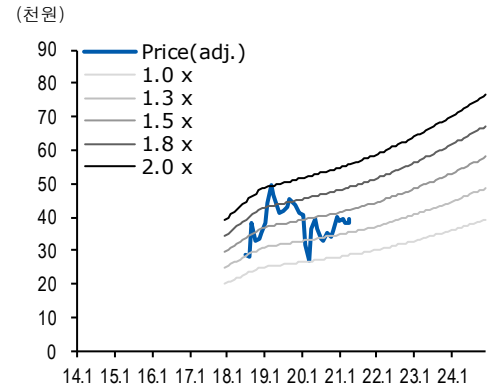
Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
EPS	3,679	1,940	2,861	3,253	3,675	
BPS	25,805	27,321	29,278	31,888	34,928	
EBITDAPS	5,299	4,962	5,619	6,030	6,273	
SPS	56,986	55,178	66,433	74,460	81,504	
DPS	700	700	700	700	700	
PER	11.8	18.1	13.9	12.2	10.8	
PBR	1.7	1.3	1.4	1.2	1.1	
EV/EBITDA	5.5	6.4	5.5	4.2	3.4	
PSR	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액 증가율 (%)	4.2	0.5	20.4	12.1	9.5	
영업이익 증가율 (%)	5.5	-5.7	34.8	21.9	14.1	
지배순이익 증가율 (%)	107.4	-45.3	47.4	13.7	13.0	
매출총이익률 (%)	8.8	8.1	8.6	9.0	9.2	
영업이익률 (%)	4.9	4.6	5.1	5.6	5.8	
지배순이익률 (%)	6.5	3.5	4.3	4.4	4.5	
EBITDA 마진 (%)	9.3	9.0	8.5	8.1	7.7	
ROIC	36.1	15.7	14.5	19.8	25.9	
ROA	7.8	4.4	6.8	7.3	7.5	
ROE	14.8	7.4	10.3	10.8	11.2	
부채비율 (%)	78.4	57.1	47.4	49.6	48.1	
순차입금/자기자본 (%)	-54.9	-13.2	-30.7	-44.8	-54.0	
영업이익/금융비용 (배)	27.7	188.9	332.7	405.6	462.8	

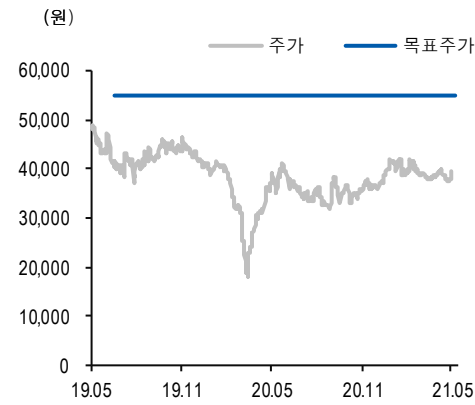
P/E band chart



P/B band chart



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-05-11	BUY	55,000	1년		
2020-02-19	1년 경과 이후		1년	-34.76	-23.36
2019-02-19	BUY	55,000	1년	-28.44	-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)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-05-08

※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.