

롯데정보통신 (286940)

SW/SI

이창영



02 3770 5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	55,000원 (M)
현재주가 (7/29)	41,000원
상승여력	34%

시가총액	6,312억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	24억원
60일 평균 거래량	58,483주
52주 고	44,050원
52주 저	31,950원
외인지분율	2.85%
주요주주	롯데지주 외 9 인 64.99%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	1.2	7.8	20.6
상대	2.6	5.5	(15.8)
절대(달러환산)	(0.4)	4.2	25.5

홀로 성장을 위한 준비

2Q21 Review

매출액 2,374억원 YoY +8.2%, 영업이익 120억원 YoY -1.1%, 순이익 91억원 YoY -5.8%

SM사업 매출/영업이익 384억원/43억원 YoY -2.5%/ -0.9%, 일회성 요인에 의한 감소
SI사업 매출/영업이익 1,990억원/77억원 YoY +10.5%/ -1.2%, DT, IBS 등 대규모 프로젝트 증가로 매출 증가하였으나, 일회성 요인에 의한 비용증가로 영업이익 하락

하반기 및 2022년 전망

동사는 롯데그룹 스마트팩토리, 물류자동화, 스마트리테일, 클라우드 구축 등 디지털 전환(DT) 가속화에 따른 SI 수주가 꾸준히 증가하며, 하반기에는 전년 대비 두자릿수 성장이 가능할 것으로 예상됨. 특히, 2분기 일시적으로 발생한 비용이 소멸되며, 영업이익률 개선이 예상됨.

동사는 기존 그룹 SI 매출 이외에 롯데 마트와 같은 유통 오프라인 공간에 전기차 충전소 설치 및 운영을 하게 될 예정이어서 새로운 성장원이 추가될 것으로 예상됨. 또한, 신규 인수한 VR 콘텐츠 제작 업체 'Vision VR'을 통해 가상현실 플랫폼 신규사업에 진출할 예정이어서, 다른 롯데그룹 계열사와의 메타버스 플랫폼 구축/협업을 통한 새로운 성장이 기대됨

투자의견 BUY, 목표주가 55,000원 유지

동사의 롯데그룹 디지털 전환과정에서 축적된 SI기술은, 2019년 비그룹매출(Non Captive매출) 비중 17.2%에서 2021년 상반기 30.7%로 급증하고 있음. 그룹 SI 수주 증가에 따른 실적 증가 뿐만 아니라 클라우드, 스마트물류, 스마트시티, 메타버스 등 향후 국내외 다양한 디지털 전환 과정에서 동사의 수혜가 확장될 것으로 기대됨

투자의견 BUY, 목표주가 55,000원 유지함

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,374	8.2	9.0	2,368	0.3
영업이익	120	-1.2	6.6	124	-3.6
세전계속사업이익	116	-6.7	-30.2	128	-9.0
지배순이익	91	-6.0	-27.2	91	0.0
영업이익률 (%)	5.0	-0.5 %pt	-0.1 %pt	5.2	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	3.8	-0.6 %pt	-1.9 %pt	3.8	0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F
매출액	8,457	8,495	10,212	11,448
영업이익	411	388	521	635
지배순이익	546	299	437	493
PER	11.8	18.1	14.4	12.8
PBR	1.7	1.3	1.4	1.3
EV/EBITDA	5.5	6.4	5.6	4.3
ROE	14.8	7.4	10.4	11.0

자료: 유안타증권

롯데정보통신 실적 추이 및 전망

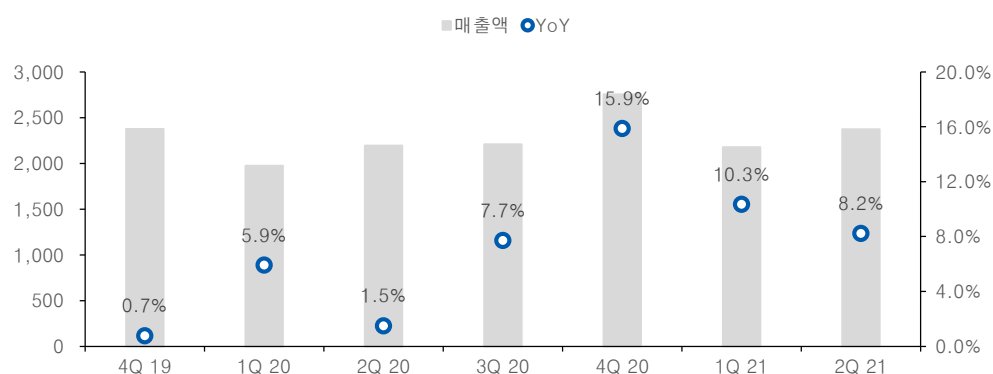
(단위: 억원)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2018	2019	2020	2021E
매출액	1,975	2,194	2,209	2,755	2,179	2,374	2,403	3,257	8,121	8,456	8,495	10,213
YoY	6%	1%	8%	16%	10%	8%	9%	18%	-0.9%	4.1%	0.5%	11.8%
SM 사업	377	393	387	414	387	384	398	496	1,779	1,702	1,538	1,665
YoY	-18%	-22%	7%	11%	3%	-2%	3%	20%	-	-4.3%	7.0%	6.0%
SI 사업	1,598	1,801	1,822	2,341	1,792	1,990	2,004	2,761	6,342	6,754	6,957	8,548
YoY	14%	9%	8%	17%	12%	10%	10%	18%	-	6.5%	3.0%	13.0%
영업이익	60	121	106	100	112	120	125	164	390	411	388	520
영업이익률	3%	6%	5%	4%	5%	5%	5%	5%	4.8%	4.9%	4.2%	5.1%
SM 사업	41	44	44	43	44	43	45	54	188	191	171	186
영업이익	11%	11%	11%	10%	11%	11%	11%	11%	10.6%	11.2%	10.9%	11.2%
SI 사업	19	77	63	57	68	77	80	110	202	220	216	335
영업이익	1%	4%	3%	2%	4%	4%	4%	4%	3.2%	3.3%	2.9%	3.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 분기별 매출 및 YoY 성장률

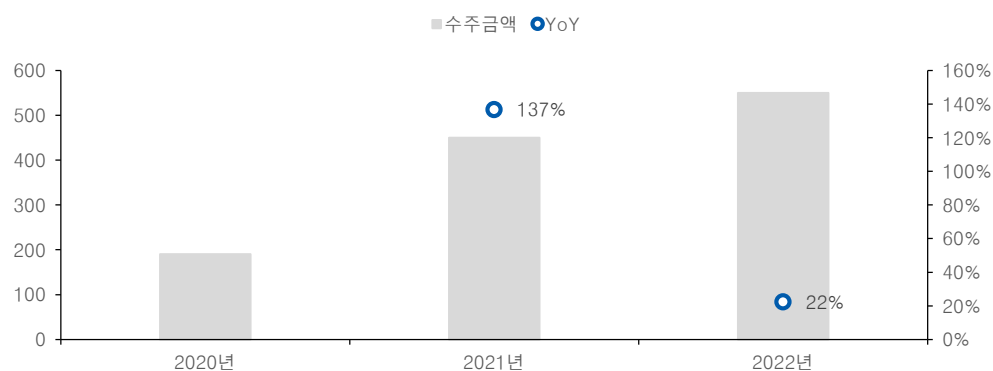
(단위: 억원)



자료: 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 스마트팩토리 수주 현황 및 YoY 성장률

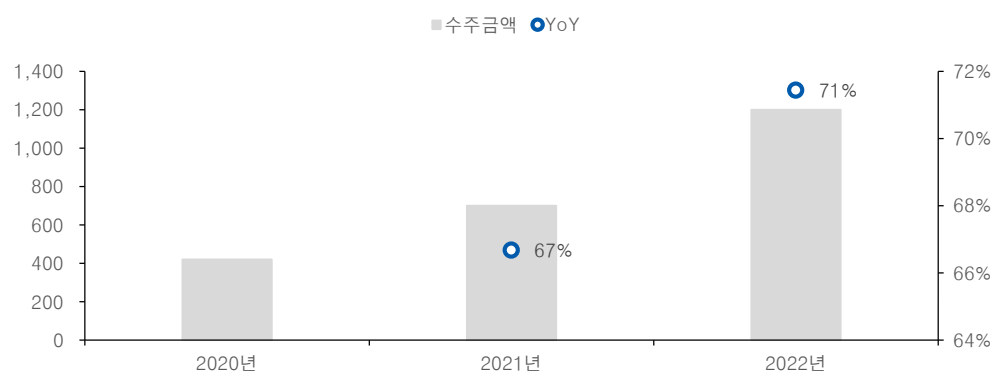
(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 스마트물류 수주 현황 및 YoY 성장률

(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 스마트팩토리 추진계획

구분	내용	일정	비고
식음료사	안성공장 스마트팩토리 구축	19.01~20.04	완료
	B 공장 사전 컨설팅	21년 상반기~	수행중
	C 공장 DT 플랜 컨설팅	20년 하반기~	수행중
	D 공장 사전 컨설팅 후 구축	21년 상반기~	수행중
	E 공장 판매운영계획 시스템 구축	21년 하반기~	예정
제조/화학사	F 공장 스마트팩토리 구축	20년 하반기~	수행중
	G 공장 스마트팩토리 구축	20년 하반기~	수행중
	H 공장 설비 연계 자동화	21년 상반기~	수행중
	I 공장 자동화 구축	21년 하반기~	예정

자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 스마트물류 추진계획

구분	내용	일정	비고
물류사	북부터미널 자동분류기 교체	20.02~2020.08	완료
	A 지역 통합센터 자동창고 구축	20년 상반기 ~	수행중
	B 지역 터미널 자동분류시스템	20년 하반기 ~	수행중
	C 지역 SUB 터미널 자동분류기	20년 상반기 ~	수행중
식음료사	E 지역 HUB 센터 자동창고 구축	20년 상반기 ~	수행중
	F 지역 자동창고 시스템	20년 하반기 ~	예정
	G 지역 자동창고 구축	20년 하반기 ~	예정
화학사	H 지역 자동창고 구축	20년 하반기 ~	예정

자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	8,457	8,495	10,212	11,448	12,532
매출원가	7,709	7,807	9,339	10,422	11,373
매출총이익	748	689	873	1,026	1,159
판매비	336	301	353	391	434
영업이익	411	388	521	635	724
EBITDA	786	764	909	1,089	1,196
영업외손익	46	-7	52	14	7
외환관련손익	5	0	0	-1	-1
이자손익	20	12	2	4	5
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	22	-19	50	11	3
법인세비용차감전순이익	458	381	573	649	732
법인세비용	-72	82	136	156	176
계속사업순이익	530	299	437	493	556
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	530	299	437	493	556
지배지분순이익	546	299	437	493	556
포괄순이익	460	335	442	498	561
지배지분포괄이익	474	335	442	498	561

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	871	811	763
당기순이익	530	299	437	493	556
감가상각비	300	297	323	402	433
외환손익	-1	1	0	1	1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	273	-1,058	-59	-224	-353
기타현금흐름	72	319	171	139	126
투자활동 현금흐름	-435	-231	-1,530	-1,592	-1,592
투자자산	-21	-9	-9	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-269	-653	-586	-586	-586
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	-146	431	-936	-1,006	-1,006
재무활동 현금흐름	-875	-148	-142	-142	-142
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	-36	-36	-36
연결범위변동 등 기타	1	-597	1,012	1,296	1,296
현금의 증감	-135	-1,118	211	372	324
기초 현금	1,632	1,497	378	1,184	1,557
기말 현금	1,497	378	1,184	1,557	1,881
NOPLAT	476	388	521	635	724
FCF	906	-795	285	225	177

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

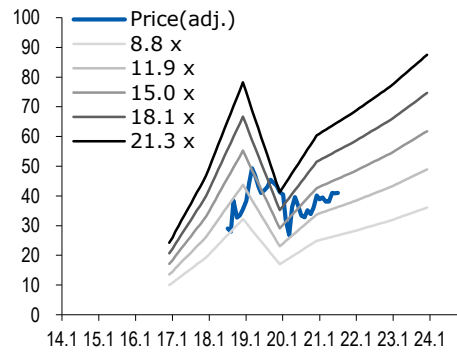
재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	3,818	2,833	3,065	3,635	4,133
현금및현금성자산	1,497	378	1,184	1,557	1,881
매출채권 및 기타채권	1,195	1,025	1,527	1,711	1,873
재고자산	69	134	109	122	134
비유동자산	3,148	3,662	3,760	3,892	4,006
유형자산	2,283	2,901	2,974	3,157	3,310
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	108	104	109	109	109
자산총계	6,967	6,495	6,825	7,527	8,139
유동부채	2,926	2,268	2,377	2,691	2,853
매입채무 및 기타채무	2,608	1,385	2,041	2,355	2,516
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	137	93	165	165	165
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,063	2,362	2,542	2,856	3,018
지배지분	3,904	4,133	4,283	4,670	5,121
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	677	909	1,053	1,441	1,891
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,904	4,133	4,283	4,670	5,121
순차입금	-2,143	-544	-1,242	-1,614	-1,939
총차입금	28	20	17	17	17

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	3,679	1,940	2,839	3,204	3,613
BPS	25,805	27,321	28,308	30,869	33,846
EBITDAPS	5,299	4,962	5,905	7,070	7,768
SPS	56,986	55,178	66,329	74,353	81,393
DPS	700	700	700	700	700
PER	11.8	18.1	14.4	12.8	11.3
PBR	1.7	1.3	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	5.5	6.4	5.6	4.3	3.7
PSR	0.8	0.6	0.6	0.6	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액 증가율 (%)	4.2	0.5	20.2	12.1	9.5
영업이익 증가율 (%)	5.5	-5.7	34.3	21.9	14.1
지배순이익 증가율 (%)	107.4	-45.3	46.3	12.9	12.7
매출총이익률 (%)	8.8	8.1	8.6	9.0	9.2
영업이익률 (%)	4.9	4.6	5.1	5.5	5.8
지배순이익률 (%)	6.5	3.5	4.3	4.3	4.4
EBITDA 마진 (%)	9.3	9.0	8.9	9.5	9.5
ROIC	36.1	15.7	14.5	18.2	20.3
ROA	7.8	4.4	6.6	6.9	7.1
ROE	14.8	7.4	10.4	11.0	11.4
부채비율 (%)	78.4	57.1	59.4	61.2	58.9
순차입금/자기자본 (%)	-54.9	-13.2	-29.0	-34.6	-37.9
영업이익/금융비용 (배)	27.7	188.9	384.4	468.7	534.9

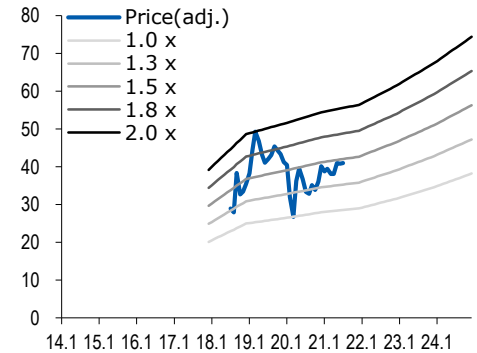
P/E band chart

(천원)



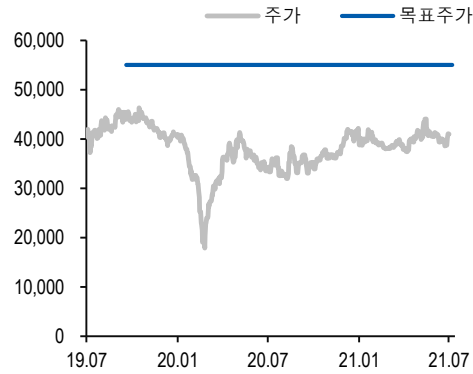
P/B band chart

(천원)



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-07-30	BUY	55,000	1년		
2020-02-19	1년 경과 이후		1년	-33.37	-19.91
2019-02-19	BUY	55,000	1년	-28.21	-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)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-07-27

※ 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.