

롯데정보통신 (286940)

SW/SI



이창영

02 3770 5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	55,000원 (M)
현재주가 (4/29)	36,350원
상승여력	51%

시가총액	5,597억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	14억원
60일 평균 거래량	37,687주
52주 고	44,050원
52주 저	33,400원
외인지분율	1.28%
주요주주	롯데지주 외 9 인 64.98%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.8)	0.0	(4.5)
상대	(4.2)	(1.2)	12.5
절대(달러환산)	(8.5)	(4.0)	(15.7)

눈에 보이는 성장

1Q 22 Review

매출액 2,394억 원 YoY +10%, 영업이익 51억원 YoY -55%, 지배순이익 32억원 YoY -75%. 신규사업 투자비용 증가에 따른 영업이익 시장 기대치 하회

SM사업부문 401억원 YoY +3.7%, 전기차충전기 제조사 '중앙제어' 연결 추가 포함
SI사업부문 1,993억원 YoY +11.2%

전기차충전기 제조 및 메타버스 사업 등 신규사업 관련 투자 증가와 이에 따른 인원증가 및 IT 개발자 임금인상에 따른 인건비 증가로 영업이익(률) 감소

2분기 및 향후 전망

롯데렌탈 등 롯데그룹 차세대 시스템 구축 수주에 따른 매출 추가, 신규 전기차 충전 제조 및 운영수익 매출 추가로 실적개선 전망됨.

임금인상에 따른 영업이익률 감소는 하반기 SM 용역비 정상화와 전체 매출 증가로 개선될 수 있을 것으로 예상됨

멀지않은 성장

2021년말 국내 전기차 누적 등록대수는 23만대로 YoY 71.5% 증가. 반면 전기차 충전기는 10만대로 이중 초고속 충전기는 1.3만대 수준. 향후 전기차 대수가 급증하겠지만 전기차 충전기는 더 빠른 증가가 필요한 상황.

최근(4/20) 롯데그룹은 현대차 그룹과 전기차 초고속 충전 인프라 확대를 위한 협약을 체결. 초고속 충전기 보급 확대를 위해 전국에 위치한 롯데 백화점, 마트, 쇼핑몰 등 주요 유통시설을 초고속 전기차 충전기 설치 용지로 제공하고, 충전기 제조는 롯데정보통신 50.4% 자회사 '중앙제어'가 공급하여, 롯데정보통신 이를 운영, 향후 전기차 충전시장 급성장의 수혜를 온전히 받을 수 있을 것으로 예상됨

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	1Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,394	9.9	-0.5	2,362	1.4
영업이익	51	-54.8	93.3	120	-57.8
세전계속사업이익	45	-72.9	151.2		
지배순이익	35	-71.7	46.9		
영업이익률 (%)	2.1	-3.0 %pt	+1.0 %pt	5.1	-3.0 %pt
지배순이익률 (%)	1.5	-4.2 %pt	+0.5 %pt		

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	8,495	9,300	10,633	12,551
영업이익	388	400	395	592
지배순이익	299	347	318	568
PER	18.1	17.3	17.6	9.8
PBR	1.3	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA	6.5	6.9	6.6	5.0
ROE	7.4	8.2	7.0	11.5

자료: 유안타증권

롯데정보통신 실적 전망

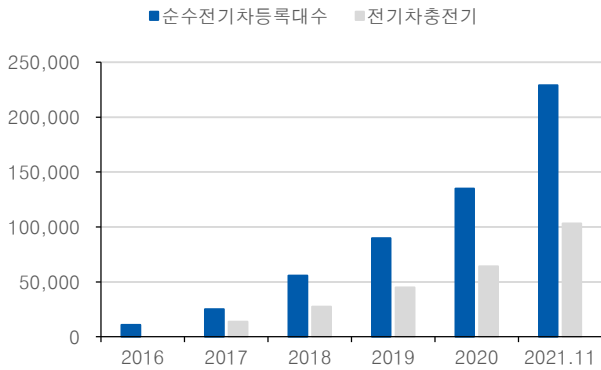
(단위: 억원)

	1Q 21	2Q 21	3Q 21	4Q 21	1Q 22P	2Q 22E	3Q 22E	4Q 22E	2020	2021	2022E	2023E
매출액	2,179	2,374	2,341	2,406	2,394	2,639	2,704	2,896	8,495	9,300	10,633	12,551
YoY	10.3%	8.2%	6.0%	13.7%	9.9%	11.2%	15.5%	20.3%	0.5%	9.5%	14.3%	18.0%
SM 사업	387	384	379	385	401	404	406	409	1,538	1,535	1,620	1,685
SI 사업	1,792	1,990	1,962	2,021	1,993	2,236	2,298	2,487	6,957	7,765	9,013	10,866
비용총계	2,067	2,254	2,199	2,380	2,343	2,559	2,591	2,744	8,108	8,900	10,238	11,959
제품원가	337	417	268	465	388	465	446	485	1,377	1,486	1,785	2,443
외주비	885	982	1,061	948	983	1,116	1,150	1,220	3,328	3,876	4,469	5,360
인건비	539	550	544	615	618	618	629	673	2,122	2,248	2,538	2,559
감가상각비	99	100	107	110	118	119	119	120	376	416	476	533
지급수수료	41	39	45	55	47	48	49	48	165	180	192	230
기타	167	166	173	187	190	193	197	198	739	694	778	833
영업이익	112	120	142	26	51	80	113	151	387	399	395	592
영업이익률	5.1%	5.0%	6.1%	1.1%	2.1%	3.0%	4.2%	5.2%	4.6%	4.3%	3.7%	4.7%
SM 사업	44	43	43	24	38	41	46	46	171	154	171	186
영업이익률	11.4%	11.2%	11.4%	6.3%	11.2%	10.2%	11.3%	11.3%	11.1%	10.0%	10.5%	11.0%
SI 사업	68	77	99	2	13	39	67	105	216	245	224	406
영업이익률	3.8%	3.8%	5.0%	0.1%	0.7%	1.8%	2.9%	4.2%	3.1%	3.2%	2.5%	3.7%

자료: 유안타증권 리서치센터

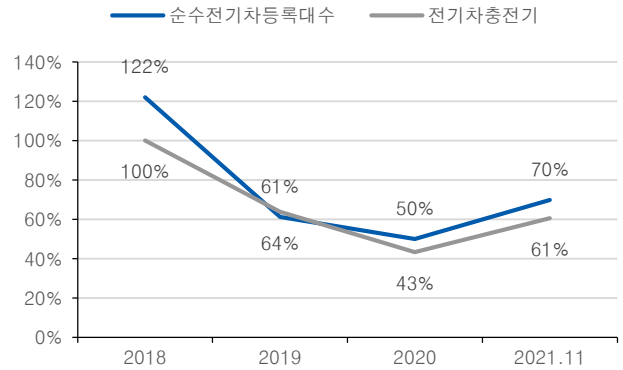
국내 전기차 등록대수 및 충전기 대수 추이

(단위 : 대, 기)



자료: 환경부, 국토교통부, 도로교통공단

전기차 VS 전기차 충전기 YoY 증가율



자료: 환경부, 국토교통부, 도로교통공단

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	8,495	9,300	10,633	12,551	14,370
매출원가	7,807	8,543	9,734	11,399	13,034
매출총이익	689	757	899	1,152	1,336
판매비	301	357	504	560	622
영업이익	388	400	395	592	715
EBITDA	764	816	823	980	1,021
영업외손익	-7	44	-36	50	56
외환관련손익	0	3	3	3	3
이자손익	12	-2	-41	-31	-22
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-19	43	2	78	75
법인세비용차감전순이익	381	443	359	641	771
법인세비용	82	97	93	167	201
계속사업순이익	299	347	265	474	570
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	299	347	265	474	570
지배지분순이익	299	347	318	568	683
포괄순이익	335	304	290	500	595
지배지분포괄이익	335	304	290	500	595

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	-142	873	894	1,213	1,116
당기순이익	299	347	265	474	570
감가상각비	297	337	320	297	237
외환손익	1	-3	-3	-3	-3
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,058	34	82	232	121
기타현금흐름	319	158	230	213	190
투자활동 현금흐름	-231	-1,233	-1,452	-792	-792
투자자산	-9	-180	-393	-393	-393
유형자산 증가 (CAPEX)	-653	-373	0	0	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	431	-680	-1,060	-400	-400
재무활동 현금흐름	-148	854	-16	-316	-316
단기차입금	0	-4	0	0	0
사채 및 장기차입금	0	1,000	120	-180	-180
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-106	-106	-106	-106	-106
기타현금흐름	-42	-36	-30	-30	-30
연결범위변동 등 기타	-597	3	517	246	265
현금의 증감	-1,118	497	-57	351	273
기초 현금	1,497	973	1,470	1,413	1,765
기말 현금	378	1,470	1,413	1,765	2,038
NOPLAT	388	400	395	592	715
FCF	-795	500	894	1,213	1,116

자료: 유안타증권

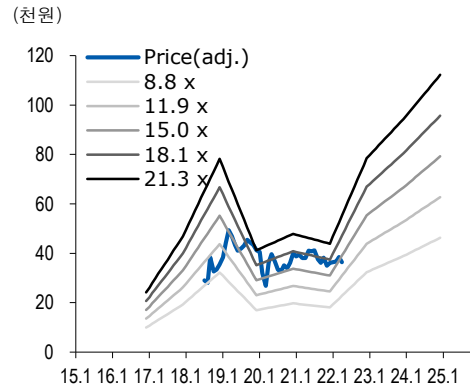
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	2,833	3,486	3,258	3,890	4,429
현금및현금성자산	378	1,467	1,413	1,765	2,038
매출채권 및 기타채권	1,025	1,297	1,464	1,727	1,977
재고자산	134	82	96	113	129
비유동자산	3,662	4,015	4,745	4,749	4,835
유형자산	2,901	2,913	2,593	2,296	2,059
관계기업등 지분관련자산	0	0	393	785	1,178
기타투자자산	104	181	181	181	181
자산총계	6,495	7,501	8,004	8,639	9,264
유동부채	2,268	2,109	1,985	2,338	2,566
매입채무 및 기타채무	1,284	1,404	1,510	1,863	2,092
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	93	1,060	1,302	1,122	942
장기차입금	0	1,000	1,120	940	760
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,362	3,169	3,287	3,460	3,508
지배지분	4,133	4,332	4,717	5,179	5,756
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	909	1,104	1,315	1,778	2,355
비지배지분	0	1	0	0	0
자본총계	4,133	4,332	4,717	5,179	5,756
순차입금	-443	-311	-137	-669	-1,122
총차입금	120	1,248	1,368	1,188	1,008

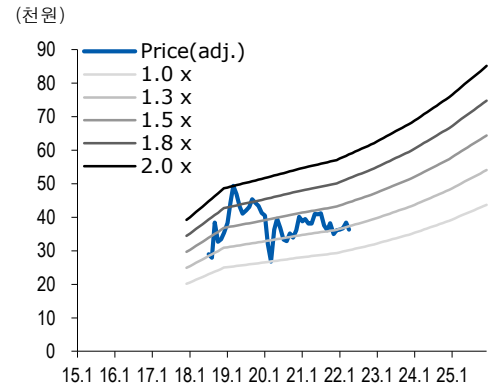
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,940	2,251	2,064	3,691	4,435
BPS	27,321	28,633	31,177	34,233	38,046
EBITDAPS	4,962	5,300	5,345	6,367	6,632
SPS	55,178	60,404	69,062	81,517	93,335
DPS	700	700	700	700	700
PER	18.1	17.3	17.6	9.8	8.2
PBR	1.3	1.4	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	6.5	6.9	6.6	5.0	4.4
PSR	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	0.5	9.5	14.3	18.0	14.5
영업이익 증가율 (%)	-5.7	3.1	-1.2	49.8	20.8
지배순이익 증가율 (%)	-45.3	16.0	-8.3	78.8	20.2
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	8.5	9.2	9.3
영업이익률 (%)	4.6	4.3	3.7	4.7	5.0
지배순이익률 (%)	3.5	3.7	3.0	4.5	4.8
EBITDA 마진 (%)	9.0	8.8	7.7	7.8	7.1
ROIC	15.3	10.5	8.8	13.0	17.6
ROA	4.4	5.0	4.1	6.8	7.6
ROE	7.4	8.2	7.0	11.5	12.5
부채비율 (%)	57.1	73.1	69.7	66.8	60.9
순차입금/자기자본 (%)	-10.7	-7.2	-2.9	-12.9	-19.5
영업이익/금융비용 (배)	188.9	62.7	8.0	14.1	21.0

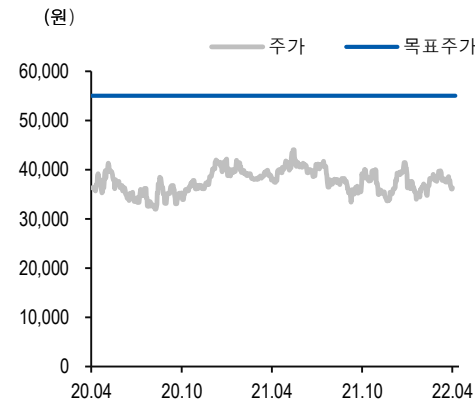
P/E band chart



P/B band chart



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-05-02	BUY	55,000	1년		
2020-05-03	1년 경과 이후		1년	-31.47	-19.91
2019-05-03	BUY	55,000	1년	-30.16	-10.91

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)	0.6
Buy(매수)	92.7
Hold(중립)	6.7
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-04-29

※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. (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.