

롯데정보통신 (286940)

SW/SI



이창영

02 3770 5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	44,000원 (M)
현재주가 (2/8)	28,750원
상승여력	53%

시가총액	4,426억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	11억원
60일 평균 거래량	44,580주
52주 고	39,750원
52주 저	22,100원
외인지분율	1.50%
주요주주	롯데지주 외 8인 65.00%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	19.0	17.3	(21.2)
상대	9.8	13.3	(12.9)
절대(달러환산)	19.9	29.0	(25.1)

충전기가 밀어주고 그룹이 끌어주고

4Q22 Review

매출액 3,182억원(YoY +32%, QoQ +26%), 영업이익 157억원 (YoY +504%, QoQ +45%), 지배순이익 173억원 (YoY +620%, QoQ +140%), 시장 기대치를 상회함

SM사업 매출은 436억원으로 대외사업 확장에 따라 YoY +13%, QoQ +3% 시현, SI사업 매출은 2,746억원으로 리오프닝에 따른 롯데면세점, 롯데렌탈 차세대 운영 시스템 사업 확대, 롯데제과, 롯데푸드 합병에 따른 시스템 통합, 스마트 팩토리 관련 컨설팅 등 롯데그룹 프로젝트 수주 증가 및 자회사 중앙제어의 전기차 충전기 사업 매출 증가로 YoY +36%, QoQ +31% 시현.

매출 증가에 따른 SI 사업 고정비(인건비) 레버리지 효과 및 중앙제어 적자 축소로 영업이익률은 전년 동기 및 전분기 대비 각각 0.7%pt, 3.9%pt 증가한 4.9% 기록

1분기 및 2023년 전망

SI사업 특성상 전통적 비수기인 1분기는 전분기 대비 매출 감소, 영업이익(률) 감소 전망. 경기침체가 예상되는 2023년도 어려움이 예상되나, 상대적으로 실적이 좋은 제과, 쇼핑, 백화점 등의 SI 수요 및 그룹 전체의 디지털 전환 노력, 제과/푸드 합병 관련 SI 수주 등 그룹 SI 수요로 인해 경기둔화에도 상대적으로 견조한 매출 예상.

특히 자회사 중앙제어의 전기차 충전 사업은 제2공장 완공되는 하반기부터 매출 성장이 더욱 가파라지고 손익 개선이 이루어질 것으로 예상되는 바, 2023년 실적 개선 가능할 것으로 전망

투자 의견 BUY, 목표주가 44,000원 유지

잠재적 가능성으로만 존재했던 동사의 전기차 충전 생산/판매/운영 사업이 본격화되어 롯데 계열사 및 마트 등으로 확대되고 있고, 외부 수주도 발생하고 있으며, CAPA 증설이 예정됨에 따라 2023년에는 신사업 성장이 본격화될 것으로 예상됨. 또한, 롯데그룹 변화에 따른 SI 수주, 외부 매출 증가는 경기침체를 극복하는 중요한 트렌드가 될 수 있을 것으로 기대

현재 PER 10배, PBR 0.9배 수준의 밸류에이션은 비중확대의 매력적인 상황이라는 판단임

Quarterly earning Forecasts

	(억원, %)				
	4Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,183	32.3	25.9	2,624	21.3
영업이익	157	499.9	45.3	116	35.9
세전계속사업이익	215	1,102.1	169.3	107	101.1
지배순이익	173	620.2	140.4	95	83.2
영업이익률 (%)	4.9	+3.8 %pt	+0.6 %pt	4.4	+0.5 %pt
지배순이익률 (%)	5.4	+4.4 %pt	+2.5 %pt	3.6	+1.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

	(억원, 원, %, 배)				
	결산 (12월)	2020A	2021A	2022P	2023F
매출액		8,495	9,300	10,477	11,651
영업이익		388	400	343	517
지배순이익		299	347	305	439
PER		18.1	17.3	11.9	10.1
PBR		1.3	1.4	0.8	0.9
EV/EBITDA		6.5	6.9	4.1	3.4
ROE		7.4	8.2	7.0	9.8

자료: 유안타증권

롯데정보통신 실적 전망

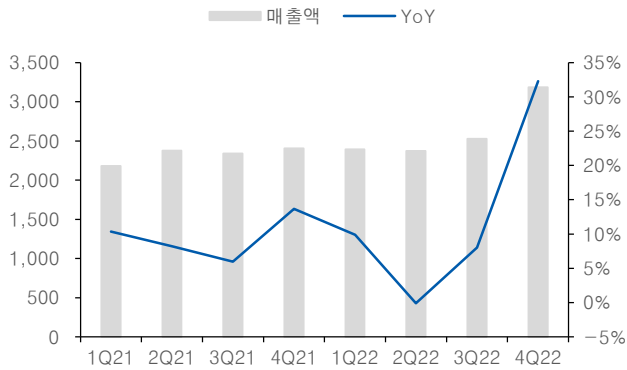
(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2020	2021	2022P	2023E	2024E
매출액	2,394	2,372	2,529	3,183	2,808	2,848	2,905	3,090	8,495	9,300	10,477	11,651	13,085
YoY	9.9%	-0.1%	8.0%	32.3%	17.3%	20.1%	14.9%	-2.9%	0.5%	9.5%	12.7%	11.2%	12.3%
SM 사업	401	419	424	436	426	437	442	459	1,538	1,535	1,680	1,764	1,835
YoY	3.7%	9.2%	11.7%	13.3%	6.3%	4.3%	4.4%	5.1%	-9.6%	-0.2%	9%	5%	4%
SI 사업	1,993	1,953	2,105	2,746	2,381	2,411	2,463	2,631	6,957	7,765	8,797	9,886	11,250
YoY	11.2%	-1.9%	7.3%	35.9%	19.5%	23.5%	17.0%	-4.2%	3.0%	11.6%	13.3%	12.4%	13.8%
비용총계	2,343	2,345	2,420	3,026	2,712	2,735	2,762	2,925	8,108	8,900	10,134	11,134	12,467
제품원가	388	244	279	627	438	416	400	720	1,377	1,486	1,538	1,975	2,291
외주비	983	1,069	1,090	1,347	1,181	1,197	1,221	1,420	3,328	3,876	4,488	5,019	5,682
인건비	618	669	666	660	694	717	733	347	2,122	2,248	2,613	2,491	2,671
감가상각비	118	110	114	114	115	116	116	163	376	416	456	510.60	572
지급수수료	47	55	51	51	51	51	50	92	165	180	203	244	293
기타	190	199	221	227	233	238	241	183	739	694	836	895	958
영업이익	51	26	108	157	96	113	142	165	387	399	343	517	618
영업이익률	2.1%	1.1%	4.3%	4.9%	3.4%	4.0%	4.9%	5.4%	4.6%	4.3%	3.3%	4.4%	4.7%
SM 사업	38	35	44	46	38	41	43	48	171	154	162	170	184
영업이익률	9.4%	8.3%	10.4%	10.5%	9.0%	9.4%	9.6%	10.5%	11.1%	10.0%	9.7%	9.6%	10.0%
SI 사업	13	-8	64	111	57	72	100	117	216	245	180	347	434
영업이익률	0.7%	-0.4%	3.0%	4.1%	2.4%	3.0%	4.1%	4.5%	3.1%	3.2%	2.0%	3.5%	3.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 분기별 매출액 및 YoY 성장률

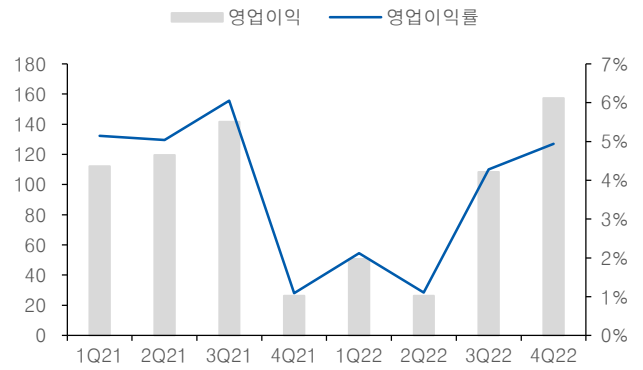
(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

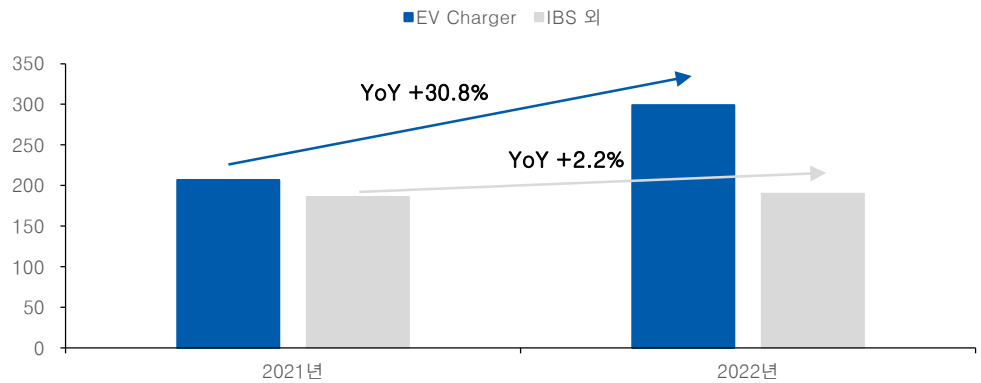
롯데정보통신 분기별 영업이익 및 영업이익률 추이

(단위: 억원)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

중앙제어 주요 사업부문 매출액 및 YoY 성장률



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

중앙제어 사업현황

구분	내용
롯데그룹	부지별 맞춤 충전사업 운영
H 사	SPC 설립, 충전소 충전기 납품
글로벌	핵심 부품 수출 기반 사업 확장

자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

중앙제어 주요 연혁

구분	내용
2022.01	중앙제어 인수 완료
2022.04	롯데-현대차-KB SPC MOU 체결
2022.05	조달청 우수제품 지정
2022.08	전기차 운영사업 진출 (EVISIS)
2022.09	제2공장 신설 추진
2023.01	환경공단 전기차 공급사 선정

자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 주요 프로젝트 현황

계열사	프로젝트명	기간
화학사	포장자동화 구축	21.12 ~ 22.10
식품사	빙과 통합 S&OP 고도화	22.10 ~ 23.05
식품사	신인천 RDC 자동화설비	22.08 ~ 24.03
화학사	인니 LINE 자동창고	22.06 ~ 24.08
유통사	물류 BPO WMS 적용	22.10 ~ 24.10
제조사	진천/평택공장 확대구축	22.10 ~ 23.05

자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

편의점 무인점포수 현황

편의점	2020년	2022년	증감
CU	300개	400개	33.3%
GS25	565개	790개	39.8%
세븐일레븐	210개	520개	147.6%
이마트24	1,050개	1,600개	52.4%
합계	2,125개	3,310개	55.8%

자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	8,495	9,300	10,477	11,651	13,085
매출원가	7,807	8,543	9,536	10,470	11,730
매출총이익	689	757	941	1,181	1,355
판매비	301	357	598	664	737
영업이익	388	400	343	517	618
EBITDA	764	816	806	1,059	1,122
영업외손익	-7	44	20	5	17
외환관련손익	0	3	3	-1	-1
이자손익	12	-2	-22	5	12
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-19	43	39	2	6
법인세비용차감전순손익	381	443	362	522	635
법인세비용	82	97	79	113	138
계속사업순손익	299	347	284	409	497
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	299	347	284	409	497
지배지분순이익	299	347	305	439	534
포괄순이익	335	304	235	360	448
지배지분포괄이익	335	304	274	420	523

주: 영업이익 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	484	842	766
당기순이익	299	347	284	409	497
감가상각비	297	337	355	391	403
외환손익	1	-3	-2	1	1
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-1,058	34	-508	-305	-430
기타현금흐름	319	158	355	346	295
투자활동 현금흐름	-231	-1,233	-1,369	-1,160	-1,160
투자자산	-9	-180	-37	-22	-22
유형자산 증가 (CAPEX)	-653	-373	-465	-465	-465
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	431	-680	-868	-674	-674
재무활동 현금흐름	-148	854	335	349	349
단기차입금	0	-4	37	37	37
사채 및 장기차입금	0	1,000	-36	-22	-22
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-106	-106	-106	-106	-106
기타현금흐름	-42	-36	441	441	441
연결범위변동 등 기타	-597	1	621	437	444
현금의 증감	-1,118	494	71	469	399
기초 현금	1,497	973	1,467	1,538	2,007
기말 현금	378	1,467	1,538	2,007	2,406
NOPLAT	388	400	343	517	618
FCF	-795	500	19	377	301

자료: 유안타증권

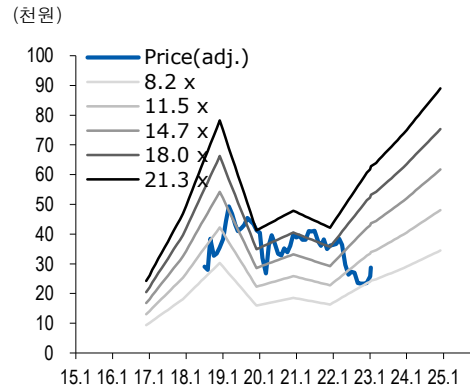
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	2,833	3,486	3,692	4,354	4,990
현금및현금성자산	378	1,467	1,538	2,007	2,406
매출채권 및 기타채권	1,025	1,297	1,531	1,702	1,911
재고자산	134	82	199	222	249
비유동자산	3,662	4,015	5,056	4,999	4,981
유형자산	2,901	2,913	3,043	3,117	3,178
관계기업등 지분관련자산	0	0	22	44	66
기타투자자산	104	181	578	578	578
자산총계	6,495	7,501	8,748	9,354	9,972
유동부채	2,268	2,109	2,778	3,073	3,284
매입채무 및 기타채무	1,284	1,404	1,495	1,752	1,927
단기차입금	0	0	67	103	140
유동성장기부채	0	0	130	130	130
비유동부채	93	1,060	1,402	1,380	1,358
장기차입금	0	1,000	900	878	856
사채	0	0	0	0	0
부채총계	2,362	3,169	4,180	4,453	4,642
지배지분	4,133	4,332	4,333	4,666	5,095
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	909	1,104	1,236	1,569	1,998
비지배지분	0	1	235	235	235
자본총계	4,133	4,332	4,568	4,901	5,330
순차입금	-443	-311	-577	-1,031	-1,415
총차입금	120	1,248	1,128	1,142	1,157

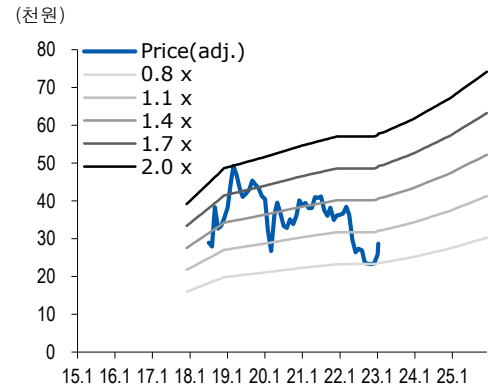
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	1,940	2,251	1,981	2,854	3,471
BPS	27,321	28,633	28,638	30,842	33,673
EBITDAPS	4,962	5,300	5,238	6,881	7,290
SPS	55,178	60,404	68,049	75,672	84,989
DPS	700	700	700	700	700
PER	18.1	17.3	11.9	10.1	8.3
PBR	1.3	1.4	0.8	0.9	0.9
EV/EBITDA	6.5	6.9	4.1	3.4	2.9
PSR	0.6	0.6	0.3	0.4	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액 증가율 (%)	0.5	9.5	12.7	11.2	12.3
영업이익 증가율 (%)	-5.7	3.1	-14.3	50.8	19.6
지배순이익 증가율 (%)	-45.3	16.0	-12.0	44.0	21.6
매출총이익률 (%)	8.1	8.1	9.0	10.1	10.4
영업이익률 (%)	4.6	4.3	3.3	4.4	4.7
지배순이익률 (%)	3.5	3.7	2.9	3.8	4.1
EBITDA 마진 (%)	9.0	8.8	7.7	9.1	8.6
ROIC	15.3	10.5	8.1	11.5	14.0
ROA	4.4	5.0	3.8	4.9	5.5
ROE	7.4	8.2	7.0	9.8	10.9
부채비율 (%)	57.1	73.1	91.5	90.8	87.1
순차입금/자기자본 (%)	-10.7	-7.2	-13.3	-22.1	-27.8
영업이익/금융비용 (배)	188.9	62.7	9.4	13.9	16.5

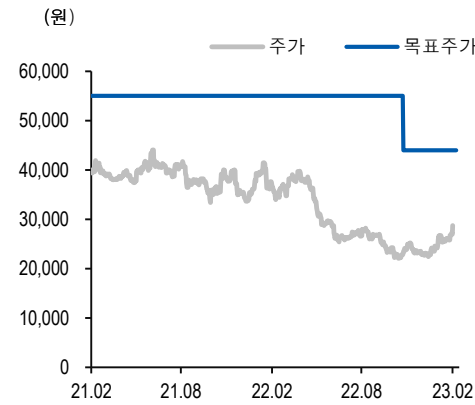
P/E band chart



P/B band chart



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-02-09	BUY	44,000	1년		
2022-10-31	BUY	44,000	1년		
2021-05-08	1년 경과 이후		1년	-37.51	-19.91
2020-05-08	BUY	55,000	1년	-35.40	-19.91

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)	93.2
Hold(중립)	6.2
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-02-06

※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.