



롯데정보통신

| Bloomberg Code (286940 KS) | Reuters Code (286940.KS)

2023년 4월 28일

[IT부품/전기전자]

실적으로 답하다

오강호 수석연구원
☎ 02-3772-2579
✉ snowKH@shinhan.com

권민규 연구원
☎ 02-3772-3733
✉ mk.kwon@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (4월 27일)
28,850 원



목표주가
41,000 원 (유지)



상승여력
42.1%

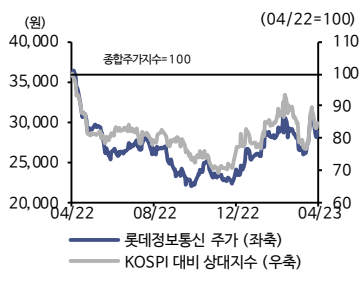
- ◆ 1Q23 호실적으로 컨센서스 기대치 부합
- ◆ 그룹 매출주 확대, 차세대 프로젝트 확대에 매출 + 수익성 개선
- ◆ IT서비스 업체 가치평가 구간, 신사업으로 밸류에이션 리레이팅 가능



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	444.2십억원
발행주식수	15.4백만주
유동주식수	4.8백만주(31.2%)
52주 최고가/최저가	36,350 원/22,100 원
일평균 거래량 (60 일)	75,436 주
일평균 거래액 (60 일)	2,183 백만원
외국인 지분율	1.69%
주요주주	
롯데지주 외 8 인	65.00%
국민연금공단	6.04%
절대수익률	
3개월	10.5%
6개월	27.9%
12개월	-20.0%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	10.0%
6개월	17.3%
12개월	-15.4%

주가



1Q23 영업이익 119억원(+134% YoY) 기록

4Q22에 이어 1Q23 고성장에 성공했다. 1Q23 매출액 2,708억원 (+13% YoY), 영업이익 119억원(+134% YoY)을 기록했다. 신한 기준 추정치는 영업이익 129억원이다. 실적 성장의 배경은 SI, SM 부문 동반 성장이다. 그룹사내 대형 프로젝트 수주 확대 및 데이터센터 매출 성장 가속화 때문이다. 사업별 매출액은 SI 2,268억원(+14% YoY), SM 439억원(+10% YoY)을 기록했다. 매출 확대에 따른 영업 레버리지 효과로 1Q23 영업이익률은 4.4%(+2.3%p YoY)를 기록했다.

2023년 Key: 1) 수주 확대 지속, 2) 산업 패러다임 변화 수혜

2023년 매출액 1조 1천억원(+13% YoY), 영업이익 581억원(+70% YoY)으로 고성장이 기대되는 시기다. 2022년 자회사 실적 부진 및 인건비 증가에 따른 실적 부진 이후 반등이 나타나고 있다. 산업내 스마트 플랫폼 투자 확대 → IT서비스 매출 확대로 이어지고 있다. 2023년 SI 매출액은 1조원(+15% YoY)이 전망되는 이유다.

수익성 개선도 기대해 볼만하다. 영업이익률 기준 2023년 4.9%, 2024년 5.8%가 예상된다. 수익성 개선의 이유는 1) 데이터센터 가동률 확대, 2) 공공 및 민간 부문 차세대 SI 수주 확대, 3) 자회사 실적 개선이다. 이에 2023년 영업이익은 581억원(+70% YoY)이 예상된다.

예상 실적 기준 2023 P/E 8.7배로 IT서비스(삼성SDS, 현대오트에버 등) 업체 평균 15~25배 대비 저평가 구간이다. 자율주행, AI, 메타버스 등 다양한 4차산업 플랫폼을 준비하며 사업 영역을 확대할 계획이다. 실적 성장과 동시에 밸류에이션 리레이팅이 기대되는 구간이다.

투자 의견 '매수', 목표주가 41,000원

목표주가를 41,000원으로 유지한다. 2023년 예상 EPS(주당순이익) 3,304원에 Target P/E(주가수익비율) 12.4배(멀티플 평균 20% 할인)를 적용했다. 1Q23 고성장에 성공하며 2분기 연속 호실적을 발표했다. 4차 산업혁명 도래에 따른 소프트웨어 수요는 지속될 수밖에 없다. IT 서비스 업종내 선도 업체로 투자 의견 '매수'를 유지한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2021	930.0	40.0	34.7	2,251	28,136	16.1	6.2	1.3	8.2	(11.6)
2022	1,047.7	34.3	30.5	1,980	27,597	11.9	5.2	0.9	7.1	4.6
2023F	1,182.5	58.1	50.9	3,304	30,213	8.7	3.8	1.0	11.4	(11.5)
2024F	1,315.1	75.6	61.6	3,999	33,524	7.2	2.8	0.9	12.5	(25.2)
2025F	1,456.7	88.5	71.2	4,623	37,904	6.2	1.9		12.9	(38.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데정보통신의 P/E Valuation

	비고
2023년 예상 EPS (원)	3,304
Target P/E (배)	12.4 멀티플(Avg) 평균 20% 할인
목표주가 (원)	41,000
현재가 (원)	28,850
상승여력 (%)	42.1

자료: 신한투자증권 추정 / 주: 신사업(메타버스, 전기차 충전 등) 매출 확대시 할인을 축소 예정

롯데정보통신 밸류에이션 멀티플 추이

(배)	2018	2019	2020	2021	2018~2021 평균
P/E(Avg.)	14.7	11.8	18.1	17.3	15.5
P/E(High)	18.0	14.2	21.8	19.9	18.5
P/E(Low)	11.6	9.5	8.9	14.8	11.2
P/E(FY End)	16.1	11.2	20.7	16.1	16.0

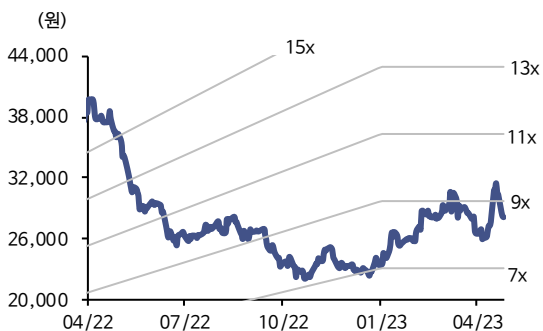
자료: QuantiWise, 신한투자증권

롯데정보통신의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	239.4	237.2	252.9	318.3	270.8	262.2	304.5	345.0	1,047.7	1,182.5	1,315.1
SI	199.3	195.3	210.5	274.6	226.8	220.9	262.0	300.4	879.7	1,010.1	1,129.9
SM	40.1	41.9	42.4	43.6	43.9	41.3	42.5	44.6	168.0	172.3	185.3
영업이익	5.1	2.6	10.8	15.7	11.9	12.2	15.2	18.6	34.3	58.1	75.6
순이익	3.5	2.5	7.2	17.3	8.9	10.2	11.0	20.7	30.5	50.9	61.6
영업이익률	2.1	1.1	4.3	4.9	4.4	4.6	5.0	5.4	3.3	4.9	5.8
순이익률	1.4	1.0	2.9	5.4	3.3	3.9	3.6	6.0	2.9	4.3	4.7
매출액 증가율	9.9	(0.1)	8.0	32.3	13.1	10.5	20.4	8.4	12.7	12.9	11.2
영업이익 증가율	(54.8)	(78.0)	(23.6)	499.9	134.3	363.2	40.7	18.5	(14.3)	69.6	30.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정보통신의 12MF P/E 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

롯데정보통신의 12MF P/B 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	750.1	871.9	934.6	1,023.6	1,125.9
유동자산	348.6	366.3	464.6	578.0	708.1
현금및현금성자산	146.7	83.0	146.2	225.0	318.2
매출채권	128.9	182.6	206.1	229.2	253.9
재고자산	8.2	36.6	41.4	46.0	50.9
비유동자산	401.5	505.6	470.0	445.6	417.8
유형자산	291.3	303.5	282.7	268.1	246.9
무형자산	44.1	109.9	94.7	84.6	77.8
투자자산	18.1	24.4	24.7	25.0	25.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	316.9	418.0	443.3	480.0	520.3
유동부채	210.9	277.8	297.0	327.7	361.6
단기차입금	0.0	6.7	5.7	3.7	2.7
매입채무	120.6	131.8	148.8	165.4	183.3
유동성장기부채	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	106.0	140.2	146.3	152.3	158.7
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	103.1	92.7	92.7	92.7	92.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	433.2	454.0	491.3	543.6	605.6
자본금	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0
자본잉여금	312.2	312.2	312.2	312.2	312.2
기타자본	(66.8)	(90.7)	(90.7)	(90.7)	(90.7)
기타포괄이익누계액	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
이익잉여금	110.4	126.4	166.6	217.6	285.1
지배주주지분	433.1	424.9	465.1	516.2	583.6
비지배주주지분	0.1	29.1	26.2	27.4	22.0
*총차입금	105.7	115.4	101.8	100.2	99.6
*순차입금(순현금)	(50.2)	20.7	(56.3)	(136.9)	(230.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	87.3	14.4	101.0	105.4	104.7
당기순이익	34.7	28.4	48.0	62.8	72.6
유형자산상각비	33.7	34.8	36.8	32.6	26.3
무형자산상각비	7.9	10.8	15.2	10.1	6.8
외환환산손실(이익)	(0.3)	0.8	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.0)	1.1	1.1	1.1	1.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	3.4	(77.9)	4.0	3.9	4.2
(법인세납부)	(8.9)	(3.0)	(12.0)	(15.7)	(18.2)
기타	16.8	19.4	7.9	10.6	11.9
투자활동으로인한현금흐름	(123.3)	(100.9)	(8.3)	(9.4)	4.6
유형자산의증가(CAPEX)	(37.3)	(35.1)	(16.0)	(18.0)	(5.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(13.8)	(11.9)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(18.0)	(2.5)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
기타	(54.2)	(51.4)	8.0	8.9	9.9
FCF	60.8	5.8	79.3	82.2	95.6
재무활동으로인한현금흐름	85.4	22.8	(28.4)	(16.1)	(15.0)
차입금의 증가(감소)	99.6	0.0	(13.6)	(1.6)	(0.6)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(10.6)	(10.6)	(10.6)	(10.6)	(10.6)
기타	(3.6)	33.4	(4.2)	(3.9)	(3.8)
기타현금흐름	(0.3)	0.0	(1.1)	(1.1)	(1.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.3	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	49.4	(63.7)	63.2	78.8	93.2
기초현금	97.3	146.7	83.0	146.2	225.0
기말현금	146.7	83.0	146.2	225.0	318.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	930.0	1,047.7	1,182.5	1,315.1	1,456.7
증감률 (%)	9.5	12.7	12.9	11.2	10.8
매출원가	854.3	954.0	1,062.2	1,174.3	1,299.6
매출총이익	75.7	93.7	120.2	140.8	157.1
매출총이익률 (%)	8.1	8.9	10.2	10.7	10.8
판매관리비	35.7	59.4	62.1	65.2	68.6
영업이익	40.0	34.3	58.1	75.6	88.5
증감률 (%)	3.1	(14.3)	69.6	30.2	17.0
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.9	5.8	6.1
영업외손익	4.4	2.0	1.9	2.9	2.3
금융손익	(0.3)	4.0	2.7	1.2	0.6
기타영업외손익	4.6	(2.0)	(0.8)	1.7	1.7
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	44.3	36.3	60.0	78.5	90.8
법인세비용	9.7	7.9	12.0	15.7	18.2
계속사업이익	34.7	28.4	48.0	62.8	72.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.7	28.4	48.0	62.8	72.6
증감률 (%)	16.0	(18.1)	69.0	31.0	15.6
순이익률 (%)	3.7	2.7	4.1	4.8	5.0
(지배주주)당기순이익	34.7	30.5	50.9	61.6	71.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	(2.1)	(2.9)	1.3	(5.4)
총포괄이익	30.4	23.8	48.0	62.8	72.6
(지배주주)총포괄이익	30.4	26.2	52.9	69.3	80.1
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(2.5)	(5.0)	(6.5)	(7.5)
EBITDA	81.6	79.8	110.0	118.3	121.6
증감률 (%)	6.8	(2.2)	37.8	7.6	2.7
EBITDA 이익률 (%)	8.8	7.6	9.3	9.0	8.3

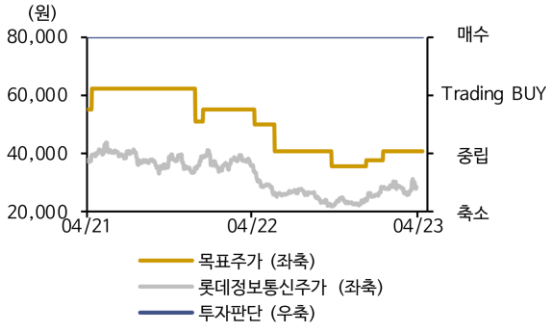
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,251	1,844	3,116	4,080	4,718
EPS (지배순이익, 원)	2,251	1,980	3,304	3,999	4,623
BPS (자본총계, 원)	28,139	29,484	31,912	35,305	39,335
BPS (지배지분, 원)	28,136	27,597	30,213	33,524	37,904
DPS (원)	700	700	700	700	700
PER (당기순이익, 배)	16.1	12.7	9.3	7.1	6.1
PER (지배순이익, 배)	16.1	11.9	8.7	7.2	6.2
PBR (자본총계, 배)	1.3	0.8	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.3	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	6.2	5.2	3.8	2.8	1.9
배당성향 (%)	30.6	34.7	20.8	17.2	14.9
배당수익률 (%)	1.9	3.0	2.4	2.4	2.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.8	7.6	9.3	9.0	8.3
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.9	5.8	6.1
순이익률 (%)	3.7	2.7	4.1	4.8	5.0
ROA (%)	5.0	3.5	5.3	6.4	6.8
ROE (지배순이익, %)	8.2	7.1	11.4	12.5	12.9
ROIC (%)	10.8	8.1	11.1	15.5	19.2
안정성					
부채비율 (%)	73.1	92.1	90.2	88.3	85.9
순차입금비율 (%)	(11.6)	4.6	(11.5)	(25.2)	(38.1)
현금비율 (%)	69.6	29.9	49.2	68.7	88.0
이자보상배율 (배)	62.7	8.1	13.9	19.5	23.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	187.6	129.8	46.6	46.3	46.2
재고자산회수기간 (일)	4.2	7.8	12.0	12.1	12.1
매출채권회수기간 (일)	45.4	54.3	60.0	60.4	60.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데정보통신(286940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2020년 12월 24일	매수	55,000	(28.0)	(23.4)
2021년 05월 11일	매수	62,000	(37.0)	(29.0)
2021년 11월 12일		6개월경과	(41.4)	(35.5)
2021년 12월 24일	매수	51,000	(27.9)	(22.9)
2022년 01월 10일	매수	55,000	(31.7)	(24.6)
2022년 05월 03일	매수	50,000	(40.4)	(31.5)
2022년 06월 16일	매수	41,000	(36.5)	(31.2)
2022년 10월 19일	매수	36,000	(34.9)	(30.0)
2023년 01월 03일	매수	38,000	(31.7)	(24.3)
2023년 02월 09일	매수	41,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 오강호, 권민규)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기회사 롯데정보통신를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대어, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 04월 26일 기준)

매수 (매수)	94.22%	Trading BUY (중립)	3.74%	중립 (중립)	2.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------