

롯데정보통신 (286940)

SW/SI



이창영

02 3770 5596
changyoung.lee@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	44,000원 (M)
현재주가 (7/28)	24,600원
상승여력	79%

시가총액	3,787억원
총발행주식수	15,396,331주
60일 평균 거래대금	13억원
60일 평균 거래량	47,104주
52주 고	31,500원
52주 저	22,100원
외인지분율	1.69%
주요주주	롯데지주 외 7인 65.00%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(3.5)	(12.5)	(9.6)
상대	(5.2)	(16.0)	(15.6)
절대(달러환산)	(1.2)	(8.3)	(8.2)

충전사업 충전 완료!

2Q23 Review

매출액 2,847억원(YoY +20.0%), 영업이익 109억원(YoY +319.2%), 지배순이익 73억원(YoY +195.2%). 롯데렌탈, 롯데캐피탈 차세대 시스템(ERP 등) 대규모 프로젝트 매출 인식(SI사업부문), 대외 사업 확장(SM사업부문) 등으로 실적 개선. 특히, 자회사 EVSIS는 환경부, 홈플러스, 삼성 등 대외 사업 수주 증가하며 전기차 충전 사업 관련 매출액 135억원으로 YoY +229% 급증

하반기 전망

롯데에너지머티리얼즈, 롯데바이오로직스, 미니스톱 등 롯데그룹 외형 확장에 따른 신규 고객사 추가, SI 컨설팅, 마이그레이션, 개발, SM 등 매출/수주 증가 전망. 하반기 SI 계절효과, 그룹사 데이터 마켓 플레이스 오픈, AI 서비스 등 디지털 전환 수요로 실적개선 지속 전망

특히, 10월부터 자회사 EVSIS 2공장 설립/가동 시작으로 전기차충전기 기존 생산 CAPA 연간 1만대에서 2만대로 증가되어, 본격적인 성장이 시작될 것으로 예상

투자의견 BUY, 목표주가 44,000원 유지

EVSIS의 전기차 충전기 제품은 미국(UL), 유럽(CE) 등 글로벌 인증을 획득, 미국 BTC파워사에 이미 충전기 부품(기판)을 수출 중. 동사는 전기차 충전기 완제품 수출을 위한 미국시장 진출을 계획 중임

국내 전기차 이용 시 가장 큰 우려사항이 공공충전 인프라 부족(26%)임. 환경부가 전기차 충전기를 현재(2022년) 24만대에서 2030년 123만대까지 보급을 확대할 계획을 가지고 있어 EVSIS의 향후 지속적인 수혜 및 성장이 예상됨

현재 동사 주가는 10배 이하의 PER과 1배 이하의 PBR로, 롯데그룹 외형 확장에 따른 동사의 안정적인 실적 성장과 전기차충전사업의 본격적인 성장을 감안 시 상당한 저평가 상황이라고 판단함

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	2Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	2,847	20.0	5.1	2,740	3.9
영업이익	109	315.7	-8.1	120	-9.2
세전계속사업이익	111	377.4	-0.9		
지배순이익	73	191.9	-18.7	93	-21.9
영업이익률 (%)	3.8	+2.7 %pt	-0.6 %pt	4.4	-0.6 %pt
지배순이익률 (%)	2.6	+1.6 %pt	-0.7 %pt	3.4	-0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	9,300	10,477	12,041	13,338
영업이익	400	343	516	603
지배순이익	347	305	388	457
PER	17.3	15.0	9.8	8.3
PBR	1.4	1.1	0.8	0.8
EV/EBITDA	6.7	6.3	4.4	3.6
ROE	8.2	7.1	8.9	9.9

자료: 유안타증권

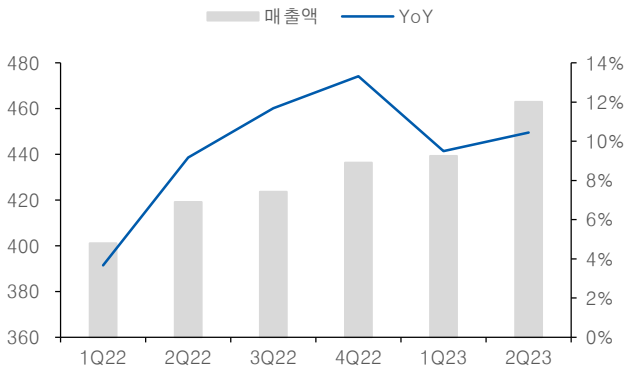
롯데정보통신 실적 전망

(단위: 억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	2021	2022	2023E	2024E
매출액	2,394	2,372	2,529	3,183	2,708	2,847	2,935	3,552	9,300	10,477	12,041	13,338
YoY	9.9%	-0.1%	8.0%	32.3%	13.1%	20.0%	16.1%	11.6%	9.5%	12.7%	14.9%	10.8%
SM 사업	401	419	424	436	439	463	469	494	1,535	1,680	1,865	1,996
YoY	3.7%	9.2%	11.7%	13.3%	9.5%	10.4%	10.6%	13.3%	-0.2%	9%	11%	7%
SI 사업	1,993	1,953	2,105	2,746	2,268	2,384	2,466	3,057	7,765	8,797	10,175	11,342
YoY	11.2%	-1.9%	7.3%	35.9%	13.8%	22.1%	17.2%	11.3%	11.6%	13.3%	15.7%	11.5%
매출원가	2,201	2,181	2,271	2,887	2,445	2,552	2,632	3,200	8,548	9,540	10,830	11,963
원가율	92.0%	91.9%	89.8%	90.7%	90.3%	89.7%	89.7%	90.1%	91.9%	91.1%	89.9%	89.7%
판관비	142	165	149	139	144	185	174	192	353	594	695	771
영업이익	51	26	108	157	119	109	129	159	399	343	516	603
영업이익률	2.1%	1.1%	4.3%	4.9%	4.4%	3.8%	4.4%	4.5%	4.3%	3.3%	4.3%	4.5%
SM 사업	38	35	44	46	47	46	50	52	154	162	194	208
영업이익률	9.4%	8.3%	10.4%	10.5%	10.7%	10.6%	10.6%	10.5%	10.0%	9.7%	10.4%	10.4%
SI 사업	13	-8	64	111	72	64	79	108	245	180	322	395
영업이익률	0.7%	-0.4%	3.0%	4.1%	3.2%	3.2%	3.2%	3.5%	3.2%	2.0%	3.2%	3.5%

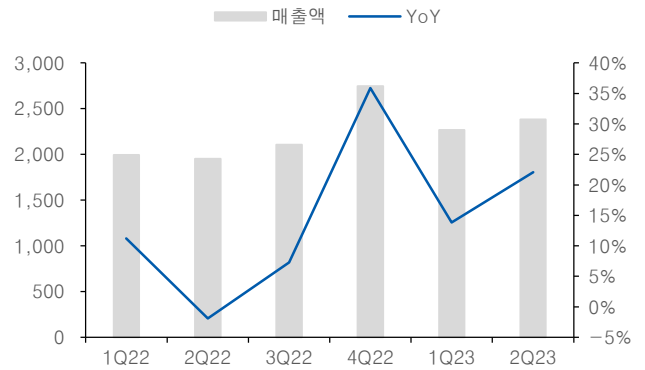
자료: 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 SM 사업 매출액 & YoY 성장률 추이 (단위: 억원)



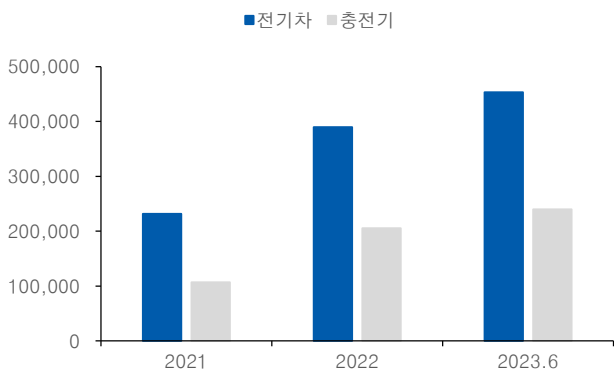
자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 SI 사업 매출액 & YoY 성장률 추이 (단위: 억원)



자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

국내 전기차, 충전기 등록 현황 (단위: 만)



자료: 롯데정보통신, 카이즈유데이터연구소, 유안타증권 리서치센터

EVIS 매출액 & YoY 성장률

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	2021	2022
EV Charger	76	41	65	117	86	135	207	299
YoY					13%	229%		44%
홈네트워크 시스템 외	29	49	39	73	42	70	186	190
YoY					45%	43%		2%

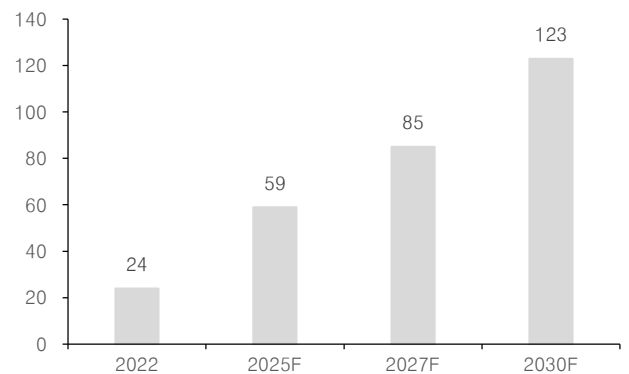
자료: 롯데정보통신, 유안타증권 리서치센터

국내 소비자 전기차 이용 우려사항

순위	내용	비고
1위	공공충전 인프라 부족	26%
2위	배터리 기술 안전 우려	19%
3위	충전 소요시간	15%

자료: 롯데정보통신, Deloitte, 유안타증권 리서치센터

전기차 충전기 보급 전망 (단위: 만 대)



자료: 롯데정보통신, 환경부, 유안타증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,300	10,477	12,041	13,338	14,862
매출원가	8,543	9,540	10,851	11,997	13,326
매출총이익	757	937	1,190	1,340	1,536
판매비	357	594	674	737	818
영업이익	400	343	516	603	717
EBITDA	816	798	999	1,129	1,261
영업외손익	44	20	-1	3	17
외환관련손익	3	-9	3	-2	-2
이자손익	-2	-27	-29	-29	-31
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	43	56	24	33	49
법인세비용차감전순이익	443	363	515	606	734
법인세비용	97	79	147	172	209
계속사업순이익	347	284	368	433	525
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	347	284	368	433	525
지배지분순이익	347	305	388	457	554
포괄순이익	304	238	339	404	496
지배지분포괄이익	304	262	360	429	526

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

현금흐름표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	873	144	182	434	351
당기순이익	347	284	368	433	525
감가상각비	337	348	384	444	478
외환손익	-3	8	-5	2	2
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	34	-779	-767	-597	-791
기타현금흐름	158	283	202	153	136
투자활동 현금흐름	-1,233	-1,009	-665	-627	-627
투자자산	-180	-25	0	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-373	-351	-649	-649	-649
유형자산 감소	0	0	1	1	1
기타현금흐름	-680	-633	-17	22	22
재무활동 현금흐름	854	228	396	396	396
단기차입금	-4	37	186	186	186
사채 및 장기차입금	1,000	-36	363	363	363
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-106	-106	-106	-106	-106
기타현금흐름	-36	333	-47	-47	-47
연결범위변동 등 기타	1	-1	516	609	614
현금의 증감	494	-637	430	813	734
기초 현금	973	1,467	830	1,259	2,072
기말 현금	1,467	830	1,259	2,072	2,807
NOPLAT	400	343	516	603	717
FCF	500	-206	-467	-215	-298

자료: 유안타증권

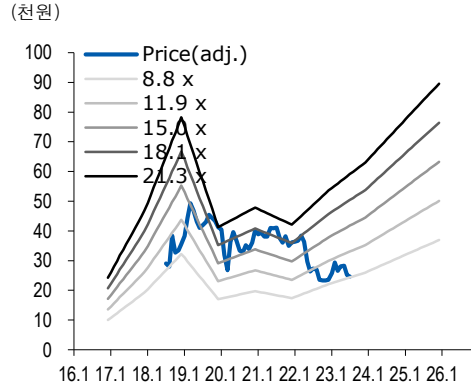
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표	(단위: 억원)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	3,486	3,663	4,615	5,746	6,856
현금및현금성자산	1,467	830	1,259	2,072	2,807
매출채권 및 기타채권	1,297	1,833	2,377	2,632	2,932
재고자산	82	366	592	656	731
비유동자산	4,015	5,056	5,080	5,203	5,308
유형자산	2,913	3,035	3,234	3,438	3,608
관계기업등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	181	244	191	191	191
자산총계	7,501	8,719	9,695	10,949	12,164
유동부채	2,109	2,778	3,208	3,749	4,153
매입채무 및 기타채무	1,404	1,635	2,290	2,645	2,862
단기차입금	0	67	253	439	626
유동성장기부채	0	130	130	130	130
비유동부채	1,060	1,402	1,764	2,127	2,490
장기차입금	1,000	900	1,263	1,626	1,989
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,169	4,180	4,973	5,876	6,643
지배지분	4,332	4,249	4,443	4,794	5,242
자본금	770	770	770	770	770
자본잉여금	3,122	3,122	3,122	3,122	3,122
이익잉여금	1,104	1,264	1,483	1,834	2,282
비지배지분	1	291	279	279	279
자본총계	4,332	4,540	4,722	5,073	5,521
순차입금	-528	176	288	24	-161
총차입금	1,031	1,123	1,676	2,226	2,775

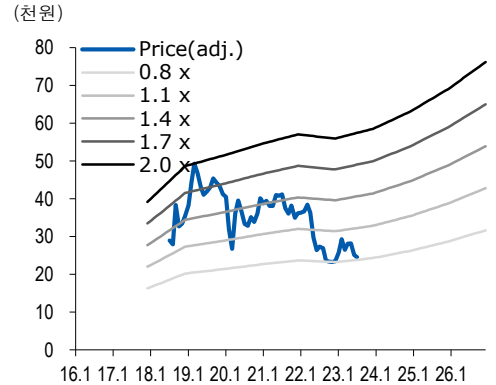
Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	2,251	1,980	2,522	2,967	3,596
BPS	28,633	28,084	29,368	31,687	34,646
EBITDAPS	5,300	5,185	6,491	7,331	8,189
SPS	60,404	68,049	78,205	86,630	96,531
DPS	700	700	700	700	700
PER	17.3	15.0	9.8	8.3	6.8
PBR	1.4	1.1	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.7	6.3	4.4	3.6	3.1
PSR	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3

재무비율	(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	9.5	12.7	14.9	10.8	11.4
영업이익 증가율 (%)	3.1	-14.3	50.7	16.8	19.0
지배순이익 증가율 (%)	16.0	-12.0	27.4	17.6	21.2
매출총이익률 (%)	8.1	8.9	9.9	10.0	10.3
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.3	4.5	4.8
지배순이익률 (%)	3.7	2.9	3.2	3.4	3.7
EBITDA 마진 (%)	8.8	7.6	8.3	8.5	8.5
ROIC	10.8	7.9	8.5	9.0	10.3
ROA	5.0	3.8	4.2	4.4	4.8
ROE	8.2	7.1	8.9	9.9	11.0
부채비율 (%)	73.1	92.1	105.3	115.8	120.3
순차입금/자기자본 (%)	-12.2	4.2	6.5	0.5	-3.1
영업이익/금융비용 (배)	62.7	8.1	9.0	7.9	7.5

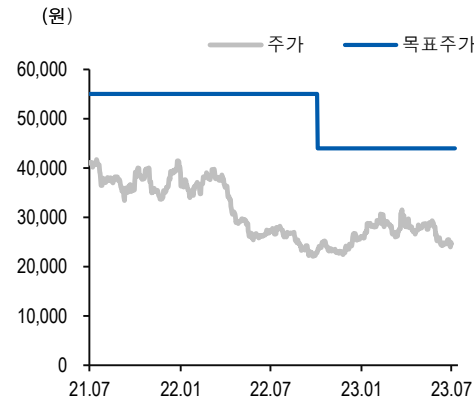
P/E band chart



P/B band chart



롯데정보통신 (286940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-31	BUY	44,000	1년		
2022-10-31	BUY	44,000	1년		
2021-08-07	1년 경과 이후		1년	-39.96	-24.18
2020-08-07	BUY	55,000	1년	-35.63	-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)	0.0
Buy(매수)	91.4
Hold(중립)	8.6
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-26

※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.