롯데정보통신

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

2023년 10월 27일

슈퍼 서프라이즈

[IT서비스/전기전자]

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

박윤 연구원
☎ 02-3772-2676
✉ yunpark@shinhan.com

매수	현재주가 (10월 26일)	목표주가	상승여력
(유지)	26,500원	37,000원 (유지)	39.6%

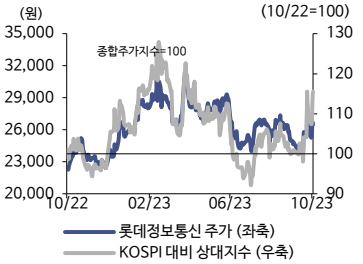
- 3Q23 서프라이즈, 4Q23도 긍정적 전망
- IT서비스 수요 확대 → 2024년 자회사 실적 가세
- Historical, Peer 內 확실한 저평가 구간

신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

신한투자증권 기업분석부

시가총액	408.0 십억원
발행주식수	15.4 백만주
유동주식수	4.8 백만주(31.2%)
52 주 최고가/최저가	31,500 원/22,250 원
일평균 거래량 (60 일)	46,739 주
일평균 거래액 (60 일)	1,228 백만원
외국인 지분율	2.46%
주요주주	
롯데지주 외 9 인	65.03%
국민연금공단	6.04%
절대수익률	
3 개월	10.4%
6 개월	-5.9%
12 개월	19.1%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	24.5%
6 개월	1.7%
12 개월	16.5%

주가



3Q23 영업이익 161억원(+49% YoY) 기록

3Q23 매출액 2,949억원(+17% YoY), 영업이익 161억원(+49% YoY)를 기록했다. 신한 컨센서스인 영업이익 121억원을 상회한 서프라이즈 실적이다. 1) SM 476억원(+12% YoY), 2) SI 2473억원(+18% YoY), SI內 데이터 센터 매출액 328억원(+14% YoY)도 긍정적이다. 영업이익률은 5.5%(+1.2%p YoY, +1.7%p QoQ)를 기록했다.

3Q23 호실적을 바탕으로 4Q23 실적 추정치를 상향했다. 산업 특성상 성수기가 다가온다. 이에 영업이익을 204억원(+30% YoY)으로 조정했다. 기존 호실적의 배경인 디지털 전환 투자 확대에 따른 스마트 플랫폼 수요 지속, 자회사 EVSIS의 실적 성장이 지속될 전망이다.

2023년 호실적, 2024년도 서프라이즈 성장이 보인다

2024년 성장 스토리에 더욱 주목할 수 밖에 없다. 그룹사內 신규 계열사 편입, 스마트 물류 자동화 확대로 SI, SM 부문 실적 성장 가속화가 기대되는 구간이다. 이에 2024년 SI, SM 매출액은 각각 1조 1천억원(+12% YoY), SM 2,080억원(+11% YoY)으로 추정치를 상향했다.

데이터센터 매출 확대도 긍정적이다. 수익성 개선 → 밸류에이션 리레이팅의 포인트다. 2023년 데이터센터 매출액은 17% YoY로 고성장이 전망된다. 2024년도 가동률 증가로 성장은 이어질 전망이다.

2023년 상반기 EVSIS도 고성장을 기록했다. 1H23 EV Charger 매출액 221억원(+89% YoY)으로 서프라이즈 성장을 보여줬다. 3Q23도 약 56% YoY 성장을 기록했다. 충전시장(2022년 24만대 → 2030년 123만대) 개화로 신성장 동력으로 확실한 자리매김에 성공했다.

투자의견 '매수', 목표주가 37,000원

목표주가를 37,000원으로 유지한다. 2023년 예상 EPS(주당순이익) 3,311원에 Target P/E 11.2배(멀티플 Low)를 적용했다. 2023년 호실적을 바탕으로 Peer그룹內, Historical 기준 저평가 구간이다. 2024년 성장 스토리를 담보할 수 있는 Key인 스마트플랫폼 도입도 지속적으로 확대 중이다. IT서비스 산업內 숨겨진 보석으로 중장기 성장 스토리에 지속적 관심이 필요하다. 투자의견 '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	1,213.8	59.4	51.0	3,311	30,221	8.0	3.6	0.9	11.5	(6.7)
2024F	1,357.1	78.2	63.6	4,130	33,663	6.4	3.0	0.8	12.9	(12.8)
2025F	1,535.8	95.1	76.4	4,960	38,412	5.3	2.5	0.7	13.8	(17.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데정보통신의 P/E Valuation

		비고
2023년 예상 EPS (원)	3,311	
Target P/E (배)	11.2	멀티플(Low) 평균
목표주가 (원)	37,000	
현재가 (원)	26,500	
상승여력 (%)	39.6	

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

롯데정보통신의 밸류에이션 멀티플 추이

(배)	2018	2019	2020	2021	2018~21 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

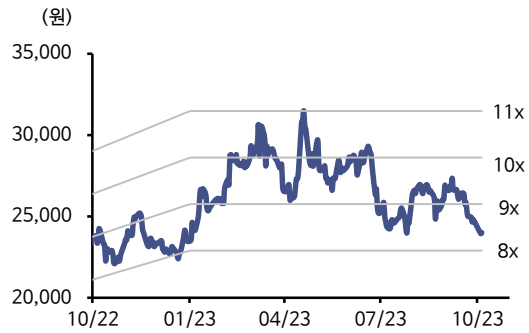
자료: QuantiWise, 신한투자증권

롯데정보통신의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	239.4	237.2	252.9	318.3	270.8	284.7	294.9	363.4	1047.7	1213.8	1357.1
SI	199.3	195.3	210.5	274.6	226.8	238.4	247.3	313.0	879.7	1025.5	1149.1
SM	40.1	41.9	42.4	43.6	43.9	46.3	47.6	50.4	168.0	188.3	208.0
영업이익	5.1	2.6	10.8	15.7	11.9	10.9	16.1	20.4	34.3	59.4	78.2
순이익	3.5	2.5	7.2	17.3	8.9	7.3	12.5	22.2	30.5	51.0	63.6
영업이익률	2.1	1.1	4.3	4.9	4.4	3.8	5.5	5.6	3.3	4.9	5.8
순이익률	1.4	1.0	2.9	5.4	3.3	2.6	4.2	6.1	2.9	4.2	4.7
매출액 증가율	9.9	(0.1)	8.0	32.3	13.1	20.0	16.6	14.2	12.7	15.8	11.8
영업이익 증가율	(54.8)	(78.0)	(23.6)	499.9	134.3	315.6	48.8	30.0	(14.3)	73.3	31.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정보통신의 12MF P/E 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

자회사 EVISIS 전기차 충전 사진

자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	**750.1**	**871.9**	**919.3**	**967.5**	**1,036.2**
유동자산	348.6	366.3	449.2	521.9	602.1
현금및현금성자산	146.7	83.0	74.3	104.8	131.5
매출채권	128.9	182.6	211.6	236.5	267.7
재고자산	8.2	36.6	42.4	47.5	53.7
비유동자산	401.5	505.6	470.1	445.7	434.1
유형자산	291.3	303.5	282.7	268.1	263.0
무형자산	44.1	109.9	94.7	84.6	77.8
투자자산	18.1	24.4	24.8	25.1	25.5
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**316.9**	**418.0**	**428.1**	**422.0**	**423.4**
유동부채	210.9	277.8	280.4	267.9	261.1
단기차입금	0.0	6.7	5.7	3.7	2.7
매입채무	120.6	131.8	152.7	170.7	193.2
유동성장기부채	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	106.0	140.2	147.7	154.2	162.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	103.1	92.7	92.7	92.7	92.7
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**433.2**	**454.0**	**491.2**	**545.5**	**612.8**
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	166.8	219.8	292.9
지배주주지분	**433.1**	**424.9**	**465.3**	**518.3**	**591.4**
비지배주주지분	0.1	29.1	25.9	27.2	21.4
*총차입금	105.7	115.4	101.9	100.3	99.8
*순차입금(순현금)	(50.2)	20.7	(32.7)	(69.8)	(104.2)

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	**930.0**	**1,047.7**	**1,213.8**	**1,357.1**	**1,535.8**
증감률 (%)	9.5	12.7	15.8	11.8	13.2
매출원가	**854.3**	**954.0**	**1,087.3**	**1,208.5**	**1,366.6**
매출총이익	**75.7**	**93.7**	**126.5**	**148.6**	**169.2**
매출총이익률 (%)	8.1	8.9	10.4	10.9	11.0
판매관리비	**35.7**	**59.4**	**67.1**	**70.4**	**74.1**
영업이익	**40.0**	**34.3**	**59.4**	**78.2**	**95.1**
증감률 (%)	3.1	(14.3)	73.3	31.8	21.6
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.9	5.8	6.2
영업외손익	4.4	2.0	5.1	2.9	2.3
금융손익	(0.3)	4.0	3.9	1.2	0.6
기타영업외손익	4.6	(2.0)	1.1	1.7	1.7
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	**44.3**	**36.3**	**64.4**	**81.1**	**97.4**
법인세비용	9.7	7.9	16.6	16.2	19.5
계속사업이익	34.7	28.4	47.8	64.9	77.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**34.7**	**28.4**	**47.8**	**64.9**	**77.9**
증감률 (%)	16.0	(18.1)	68.6	35.6	20.1
순이익률 (%)	3.7	2.7	3.9	4.8	5.1
(지배주주)당기순이익	34.7	30.5	51.0	63.6	76.4
(비지배주주)당기순이익	0.0	(2.1)	(3.1)	1.3	(5.8)
총포괄이익	30.4	23.8	47.8	64.9	77.9
(지배주주)총포괄이익	30.4	26.2	52.8	71.6	86.0
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(2.5)	(4.9)	(6.7)	(8.1)
EBITDA	**81.6**	**79.8**	**111.3**	**120.9**	**132.0**
증감률 (%)	6.8	(2.2)	39.4	8.7	9.2
EBITDA 이익률 (%)	8.8	7.6	9.2	8.9	8.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	**87.3**	**14.4**	**77.6**	**62.5**	**66.4**
당기순이익	34.7	28.4	47.8	64.9	77.9
유형자산상각비	33.7	34.8	36.8	32.6	30.1
무형자산상각비	7.9	10.8	15.2	10.1	6.8
외화환산손실(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)	(19.4)	(41.6)	(44.5)
(법인세납부)	(8.9)	(3.0)	(16.6)	(16.2)	(19.5)
기타	16.8	19.4	12.7	11.6	14.5
투자활동으로인한현금흐름	**(123.3)**	**(100.9)**	**(56.9)**	**(14.8)**	**(23.7)**
유형자산의증가(CAPEX)	(37.3)	(35.1)	(16.0)	(18.0)	(25.0)
유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(13.8)	(11.9)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(18.0)	(2.5)	(0.4)	(0.3)	(0.4)
기타	(54.2)	(51.4)	(40.5)	3.5	1.7
FCF	60.8	5.8	51.9	38.1	34.2
재무활동으로인한현금흐름	**85.4**	**22.8**	**(28.3)**	**(16.1)**	**(14.9)**
차입금의 증가(감소)	99.6	0.0	(13.5)	(1.6)	(0.5)
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)**	**(8.7)**	**30.5**	**26.7**
기초현금	97.3	146.7	83.0	74.3	104.8
기말현금	146.7	83.0	74.3	104.8	131.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

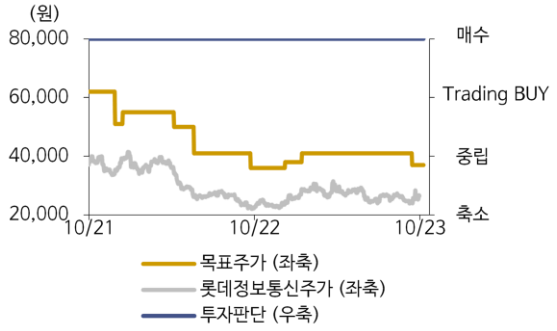
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,251	1,844	3,108	4,215	5,061
EPS (지배순이익, 원)	2,251	1,980	3,311	4,130	4,960
BPS (자본총계, 원)	28,139	29,484	31,904	35,431	39,804
BPS (지배지분, 원)	28,136	27,597	30,221	33,663	38,412
DPS (원)	700	700	700	700	700
PER (당기순이익, 배)	16.1	12.7	8.5	6.3	5.2
PER (지배순이익, 배)	16.1	11.9	8.0	6.4	5.3
PBR (자본총계, 배)	1.3	0.8	0.8	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.3	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	6.2	5.2	3.6	3.0	2.5
배당성향 (%)	30.6	34.7	20.8	16.7	13.9
배당수익률 (%)	1.9	3.0	2.6	2.6	2.6
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	8.8	7.6	9.2	8.9	8.6
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.9	5.8	6.2
순이익률 (%)	3.7	2.7	3.9	4.8	5.1
ROA (%)	5.0	3.5	5.3	6.9	7.8
ROE (지배순이익, %)	8.2	7.1	11.5	12.9	13.8
ROIC (%)	10.8	8.1	10.3	14.3	16.1
안정성					
부채비율 (%)	73.1	92.1	87.1	77.4	69.1
순차입금비율 (%)	(11.6)	4.6	(6.7)	(12.8)	(17.0)
현금비율 (%)	69.6	29.9	26.5	39.1	50.4
이자보상배율 (배)	62.7	8.1	14.2	20.2	24.8
활동성					
순운전자본회전율 (회)	187.6	129.8	32.0	17.7	12.0
재고자산회수기간 (일)	4.2	7.8	11.9	12.1	12.0
매출채권회수기간 (일)	45.4	54.3	59.3	60.3	59.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

롯데정보통신(286940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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	(32.7)	(23.2)
2023년 08월 10일		6개월경과	(36.7)	(33.3)
2023년 10월 10일	매수	37,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 오강호, 박윤)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 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, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

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

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 10월 25일 기준)

매수 (매수)	93.17%	Trading BUY (중립)	4.82%	중립 (중립)	2.01%	축소 (매도)	0.00%