

(Analyst) 김수진 soojin.kim@miraeasset.com

286940 · IT서비스

## 롯데정보통신

## 어려운 경기 환경에도 견조한 실적 기록

(유지)

매수

목표주가

37,900원

상승여력

43.0%

현재주가(23/10/26)

26,500원

KOSPI 2,299.08 시가총액(십억원) 408 발행주식수(백만주) 15 외국인 보유비중(%) 2.4

## Report summary

## 견조한 매출 성장과 예상을 웃도는 이익 기록

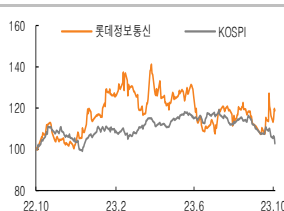
매출 2,949억원(+16.6% YoY)로 두자릿수 성장률을 이어갔다. 특히 영업이익 161억원(+48.8% YoY, +47.5% YoY), 영업이익률 5.5%로 예상을 웃도는 이익을 기록했다. 사업부별로 SM 사업은 424억원(+12.3% YoY), SI 사업은 2,105억원(+17.5%)의 매출을 기록했다. 그룹사의 디지털 전환 수요 증가와 전기차 충전업체 EVSIS 등 연결 자회사 성장으로 견조한 성장을 이어갔다.

## 4Q 실적도 우상향 기대: 신사업 박차

4Q는 계절적으로 IT 서비스 산업 성수기다. 이에 더해 전기차 사업의 가속도가 붙고 있고, 생성AI 사업도 시작한다. 자체 개발한 빅데이터 분석 플랫폼 '스마트리온'과 AICC 사업 등을 진행한다. 이를 통해 23년 연간 매출 1조2,050억원(+15% YoY)로 매출 1조 돌파를 기대한다. 23년도 주당 700원의 배당도 예상된다. FY2024 P/E는 6.5배로 피어 대비 저평가 되어있다. 목표주가 37,900원, 투자 의견 '매수'를 유지한다.

## Key data

## Price performance



(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.5	-5.9	19.1
상대주가	15.2	1.7	16.5

## Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액 (십억원)	850	930	1,048	1,205	1,313
영업이익 (십억원)	39	40	34	58	72
영업이익률 (%)	4.6	4.3	3.2	4.8	5.5
순이익 (십억원)	30	35	30	47	63
EPS (원)	1,940	2,251	1,980	3,063	4,064
ROE (%)	7.4	8.2	7.1	10.6	12.8
P/E (배)	20.7	16.1	11.9	8.7	6.5
P/B (배)	1.5	1.2	0.8	0.9	0.8
배당수익률 (%)	1.7	1.9	3.0	2.6	2.6

주: K-IFRS 개별 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 3Q23 롯데정보통신 잠정실적

(십억원)

구분	3Q22	2Q23	3Q23			추정치와의 차이(%)	증감률	
			실적	미래에셋증권	컨센서스		YoY	QoQ
영업수익	253	285	295	294.9	296.5	0.0%	16.6%	3.6%
영업이익	11	11	16	13.6	12.8	18.4%	48.8%	47.5%
영업이익률	4.3%	3.8%	5.5%	4.6%	4.3%	18.4%	27.6%	42.4%

자료: 롯데정보통신, fnguide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 사업부별 매출 추정

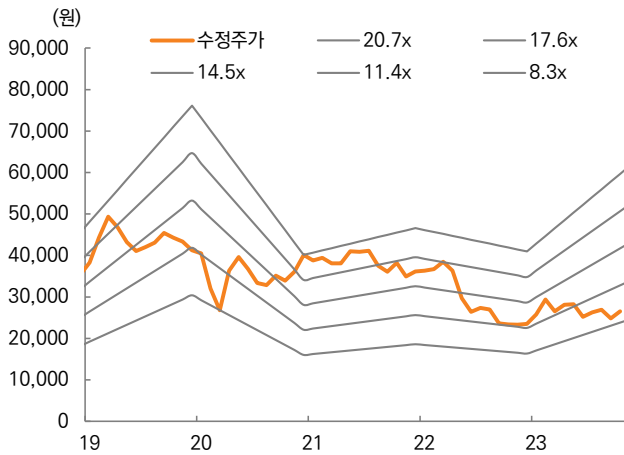
(십억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E
매출액	239	237	253	318	271	285	295	354	309	314	320	370	1,048	1,205	1,313
yoy growth(%)	9.9%	-0.1%	8.0%	32.3%	13.1%	20.0%	16.6%	11.3%	14.1%	10.3%	8.5%	4.4%	12.7%	15.0%	9.0%
SM	40	42	42	44	44	46	48	48	48	48	48	49	168	186	194
yoy growth(%)	3.7%	9.3%	11.7%	13.3%	9.5%	10.4%	12.4%	9.3%	9.0%	3.7%	1.5%	3.5%	9.5%	10.4%	4.4%
매출 비중	16.8%	17.7%	16.8%	13.7%	16.2%	16.3%	16.1%	13.5%	15.5%	15.3%	15.1%	13.4%	16.0%	15.4%	14.7%
총이익률	12.2%	13.7%	12.4%	11.4%	12.5%	12.4%	11.8%	11.2%	12.7%	12.8%	12.2%	12.2%	76.8%	77.4%	84.5%
SI	199	195	210	275	227	238	247	307	261	266	272	320	880	1,019	1,119
yoy growth(%)	11.2%	-1.9%	7.3%	35.9%	13.8%	22.1%	17.5%	11.6%	15.1%	11.6%	9.8%	4.5%	13.3%	15.8%	9.8%
매출 비중	83.2%	82.3%	83.2%	86.3%	83.8%	83.7%	83.9%	86.5%	84.5%	84.7%	84.9%	86.6%	84.0%	84.6%	85.3%
총이익률	3.4%	4.1%	5.8%	6.9%	6.0%	6.4%	6.9%	7.6%	6.1%	7.0%	7.2%	8.4%	6.2%	8.0%	8.5%
판권비	14	16	15	14	14	19	17	15	11	13	16	13	59	65	53
영업이익	5	3	11	16	12	11	16	19	17	16	17	22	34	58	72
영업이익률	2.1%	1.1%	4.3%	4.9%	4.4%	3.8%	5.5%	5.5%	5.6%	5.2%	5.2%	5.9%	3.3%	4.8%	5.5%
EPS	190	106	387	1,160	537	458	752	837	645	564	613	775	1,844	2,584	2,597

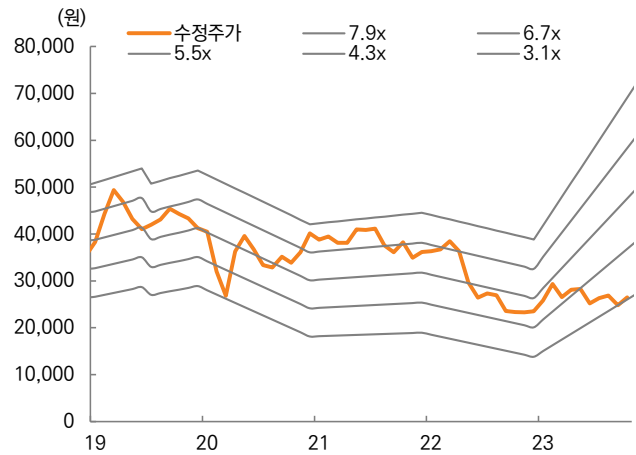
자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. P/E 밴드차트

그림 2. EV/EBITDA 밴드차트



자료: 롯데정보통신, 퀀티와이즈, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 롯데정보통신, 퀀티와이즈, 미래에셋증권 리서치센터

롯데정보통신 (286940)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
<b>매출액</b>	<b>930</b>	<b>1,048</b>	<b>1,205</b>	<b>1,313</b>
매출원가	854	954	1,081	1,188
매출총이익	76	94	124	125
판매비와관리비	36	59	65	53
조정영업이익	40	34	58	72
영업이익	40	34	58	72
비영업손익	4	2	-2	-2
금융손익	0	-3	-2	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	44	36	56	70
계속사업법인세비용	10	8	13	12
계속사업이익	35	28	44	58
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>35</b>	<b>28</b>	<b>44</b>	<b>58</b>
지배주주	35	30	47	63
비지배주주	0	-2	-4	-5
<b>총포괄이익</b>	<b>30</b>	<b>24</b>	<b>43</b>	<b>58</b>
지배주주	30	26	48	64
비지배주주	0	-2	-5	-7
EBITDA	82	80	149	129
FCF	50	-21	7	-2
EBITDA 마진율 (%)	8.8	7.6	12.4	9.8
영업이익률 (%)	4.3	3.2	4.8	5.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	3.8	2.9	3.9	4.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
<b>유동자산</b>	<b>349</b>	<b>366</b>	<b>407</b>	<b>406</b>
현금 및 현금성자산	147	83	96	81
매출채권 및 기타채권	130	183	204	213
재고자산	8	37	41	43
기타유동자산	64	63	66	69
<b>비유동자산</b>	<b>401</b>	<b>506</b>	<b>537</b>	<b>600</b>
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	291	303	364	440
무형자산	44	110	91	79
<b>자산총계</b>	<b>750</b>	<b>872</b>	<b>944</b>	<b>1,006</b>
<b>유동부채</b>	<b>211</b>	<b>278</b>	<b>305</b>	<b>318</b>
매입채무 및 기타채무	125	145	161	168
단기금융부채	3	23	21	22
기타유동부채	83	110	123	128
<b>비유동부채</b>	<b>106</b>	<b>140</b>	<b>152</b>	<b>154</b>
장기금융부채	103	93	99	99
기타비유동부채	3	47	53	55
<b>부채총계</b>	<b>317</b>	<b>418</b>	<b>457</b>	<b>472</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>433</b>	<b>425</b>	<b>462</b>	<b>513</b>
자본금	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312
이익잉여금	110	126	162	214
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>25</b>	<b>21</b>
<b>자본총계</b>	<b>433</b>	<b>454</b>	<b>487</b>	<b>534</b>

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>87</b>	<b>14</b>	<b>141</b>	<b>118</b>
당기순이익	35	28	44	58
비현금수익비용가감	58	67	108	71
유형자산감가상각비	34	35	67	44
무형자산상각비	8	11	24	12
기타	16	21	17	15
영업활동으로인한자산및부채의변동	3	-78	0	2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-27	-49	-20	-9
재고자산 감소(증가)	5	-19	-4	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	13	14	14	6
법인세납부	-9	-3	-10	-12
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-123</b>	<b>-101</b>	<b>-128</b>	<b>-117</b>
유형자산처분(취득)	-37	-35	-134	-120
무형자산감소(증가)	-14	-12	-4	0
장단기금융자산의 감소(증가)	10	0	0	0
기타투자활동	-82	-54	10	3
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>85</b>	<b>23</b>	<b>-1</b>	<b>-16</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	101	10	5	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-11	-11	0	-11
기타재무활동	-5	24	-6	-5
<b>현금의 증가</b>	<b>49</b>	<b>-64</b>	<b>13</b>	<b>-14</b>
기초현금	97	147	83	96
기말현금	147	83	96	81

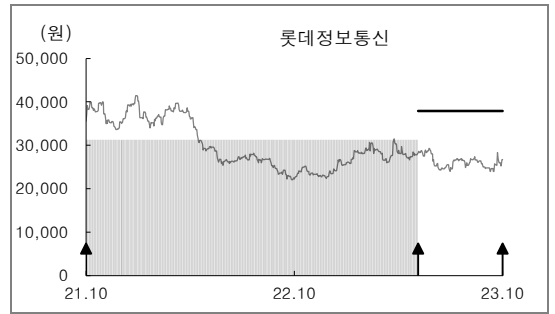
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2021	2022	2023F	2024F
P/E (x)	16.1	11.9	8.7	6.5
P/CF (x)	6.0	3.8	2.7	3.2
P/B (x)	1.2	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	6.3	5.3	3.0	3.6
EPS (원)	2,251	1,980	3,063	4,064
CFPS (원)	6,031	6,193	9,831	8,366
BPS (원)	28,962	28,424	30,795	34,171
DPS (원)	700	700	700	700
배당성향 (%)	30.6	37.3	24.3	18.3
배당수익률 (%)	1.9	3.0	2.6	2.6
매출액증가율 (%)	9.5	12.7	15.0	9.0
EBITDA증가율 (%)	6.8	-2.2	86.3	-13.4
조정영업이익증가율 (%)	3.1	-14.3	70.3	23.4
EPS증가율 (%)	16.0	-12.0	54.6	32.7
매출채권 회전율 (회)	8.0	6.7	6.2	6.3
재고자산 회전율 (회)	86.1	46.8	31.1	31.5
매입채무 회전율 (회)	7.2	7.6	7.8	7.9
ROA (%)	5.0	3.5	4.8	5.9
ROE (%)	8.2	7.1	10.6	12.8
ROIC (%)	9.2	6.6	9.7	10.9
부채비율 (%)	73.1	92.1	93.9	88.4
유동비율 (%)	165.3	131.8	133.4	127.8
순차입금/자기자본 (%)	-9.9	6.8	3.2	5.6
조정영업이익/금융비용 (x)	62.7	8.1	11.5	14.1

자료: 롯데정보통신, 미래에셋증권 리서치센터

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
롯데정보통신 (286940)				
2023.05.31	매수	37,900	-	-
2021.03.22	분석 대상 제외		-	-



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
88.81%	7.24%	3.29%	0.66%

\* 2023년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.