

롯데정보통신

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

2023년 1월 3일

[IT서비스/전기전자]

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

CES에 기대되는 IT서비스



매수
(유지)



현재주가 (1월 2일)
30,200 원



목표주가
43,000 원 (상향)



상승여력
42.4%

- ◆ 2023 계단식 성장 전망, IT서비스 특성상 4Q23도 호실적 기대
- ◆ 2024 신규 비즈니스 매출 가세 본격화로 밸류에이션 리레이팅 전망
- ◆ 실적 체력 기반인 IT서비스 수요 지속도 긍정적

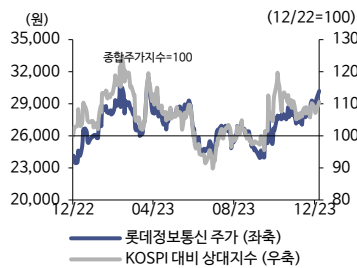


신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	465.0십억원
발행주식수	15.4백만주
유동주식수	4.8백만주(31.2%)
52 주 최고가/최저가	31,500 원/23,550 원
일평균 거래량 (60 일)	45,792 주
일평균 거래액 (60 일)	1,252 백만원
외국인 지분율	2.37%

주요주주	
롯데지주 외 9 인	65.03%
국민연금공단	6.04%
절대수익률	
3 개월	21.8%
6 개월	19.8%
12 개월	28.2%
KOSPI 대비 상대수익률	
3 개월	12.4%
6 개월	15.1%
12 개월	6.9%

주가



2023년 영업이익 583억원(+70% YoY) 전망

2023년 매출액 +15% YoY, 영업이익 +70% YoY의 고성장이 예상된다. 1Q23 부터 이어진 계단식 성장이 지속되고 있다. 실적 성장의 배경은 1) 그룹사 IT 서비스 투자 확대에 따른 SI, SM 사업 부문 매출 확대, 2) 데이터 센터 성장 지속, 2) 자회사 실적 개선이 이유다.

4Q23도 긍정적이다. 영업이익 194억원(+23% YoY)이 전망된다. 1) 매출액 기준 SM 495억원(+13% YoY), 2) SI 3,070억원(+12% YoY)으로 주요 사업 동반 성장이 기대되는 시기다. 자회사 EVSIS(전기차 충전)도 주목할 만하다. 영업이익률은 5.4%(+0.5%p YoY)가 예상된다.

2024년도 실적 성장 → 비즈니스 다변화 → 리레이팅 기대

2023년 호실적 이후 2024년도 밝다. 실적 체력의 바탕인 IT서비스 투자 확대 → 안정적 성장이 기대되는 한 해다. 2024년을 특히 주목하는 이유는 신규 비즈니스 매출 발생으로 사업 체질 개선이 예상된다.

CES에 참가하며 전기차 충전, 업그레이드된 롯데 메타버스 플랫폼도 선보일 예정이다. 전기차 충전은 2023년 매출액 기준 +80% YoY 성장이 전망되며 2024년도 충전 수요 증가로 성장이 가속화 될 전망이다. 메타 플랫폼의 경우도 2Q24 서비스 오픈을 앞두고 있다. IT서비스의 매출 다변화는 밸류에이션 리레이팅으로 연결되는 중요 Key다.

2023년 예상 실적 기준 PER(주가수익비율)은 과거 평균(2018~2022) 15.4배, PEER 평균 28.4배 대비 현저히 저평가 구간이다. 2024년의 경우 신규 비즈니스 모델의 본격적인 매출 가세를 기대해 볼 시기다.

투자의견 '매수', 목표주가 43,000원

목표주가를 43,000원으로 상향한다. 2024년 예상 EPS(주당순이익) 4,063원에 Target P/E 10.6배(멀티플 Low에 5% 할인)를 적용했다. 목표주가 상향 이유는 자회사 실적 개선으로 밸류에이션 할인율을 축소했다. 추가 실적 개선 속도에 따라 할증도 가능한 구간이다. 2023년 호실적으로 밸류에이션 매력도는 더욱 높아졌다. 2024년도 성장 스토리를 담보할 수 있는 Key인 데이터센터, SI 등의 실적 성장도 기대되는 구간이다. 산업업 숨겨진 보석으로 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	1,206.9	58.3	50.1	3,254	30,163	9.3	4.0	1.0	11.3	(3.9)
2024F	1,340.6	76.9	62.6	4,063	33,538	7.4	3.4	0.9	12.8	(7.4)
2025F	1,507.3	93.1	74.8	4,857	38,174	6.2	2.9	0.8	13.5	(8.6)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데정보통신의 P/E Valuation

		비고
2024년 예상 EPS (원)	4,063	
Target P/E (배)	10.6	Low 평균 5% 할인
목표주가 (원)	43,000	
현재가 (원)	30,200	
상승여력 (%)	42.4	

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

롯데정보통신의 밸류에이션 멀티플 추이

(배)	2018	2019	2020	2021	2022	2018~22 평균
P/E(Avg.)	14.7	11.8	18.1	17.3	15.0	15.4
P/E(High)	18.0	14.2	21.8	19.9	21.1	19.0
P/E(Low)	11.6	9.5	8.9	14.8	11.2	11.2
P/E(FY End)	16.1	11.2	20.7	16.1	11.9	15.2

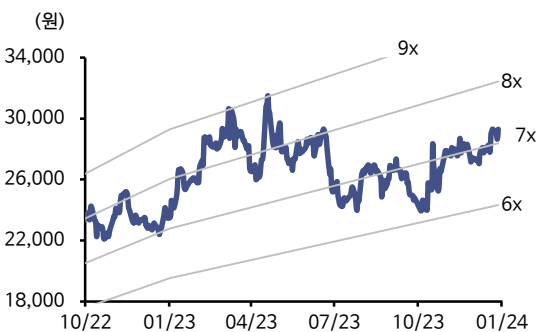
자료: QuantiWise, 신한투자증권

롯데정보통신의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	239.4	237.2	252.9	318.3	270.8	284.7	294.9	356.5	1047.7	1206.9	1340.6
SI	199.3	195.3	210.5	274.6	226.8	238.4	247.3	307.0	879.7	1019.5	1135.5
SM	40.1	41.9	42.4	43.6	43.9	46.3	47.6	49.5	168.0	187.3	205.1
영업이익	5.1	2.6	10.8	15.7	11.9	10.9	16.1	19.4	34.3	58.3	76.9
순이익	3.5	2.5	7.2	17.3	8.9	7.3	12.5	21.3	30.5	50.1	62.6
영업이익률	2.1	1.1	4.3	4.9	4.4	3.8	5.5	5.4	3.3	4.8	5.7
순이익률	1.4	1.0	2.9	5.4	3.3	2.6	4.2	6.0	2.9	4.2	4.7
매출액 증가율	9.9	(0.1)	8.0	32.3	13.1	20.0	16.6	12.0	12.7	15.2	11.1
영업이익 증가율	(54.8)	(78.0)	(23.6)	499.9	134.3	315.6	48.8	23.3	(14.3)	70.2	31.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정보통신의 12MF P/E 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

자회사 EVSIS 전기차 충전 사진



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	750.1	871.9	907.2	947.7	1,007.5
유동자산	348.6	366.3	423.8	472.9	522.7
현금및현금성자산	146.7	83.0	50.7	60.1	59.9
매출채권	128.9	182.6	210.4	233.7	262.7
재고자산	8.2	36.6	42.2	46.9	52.7
비유동자산	401.5	505.6	483.4	474.7	484.9
유형자산	291.3	303.5	282.7	268.1	263.0
무형자산	44.1	109.9	108.1	113.7	128.6
투자자산	18.1	24.4	24.8	25.1	25.4
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	316.9	418.0	416.8	404.1	398.2
유동부채	210.9	277.8	279.5	265.6	257.2
단기차입금	0.0	6.7	5.7	3.7	2.7
매입채무	120.6	131.8	151.8	168.7	189.6
유동성장기부채	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	106.0	140.2	137.4	138.4	141.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	103.1	92.7	82.7	77.7	72.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	433.2	454.0	490.4	543.6	609.3
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	165.9	217.8	289.2
지배주주지분	433.1	424.9	464.4	516.4	587.7
비지배주주지분	0.1	29.1	26.0	27.2	21.6
*총차입금	105.7	115.4	91.8	85.2	79.7
*순차입금(순현금)	(50.2)	20.7	(19.1)	(40.2)	(52.2)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	87.3	14.4	83.9	76.4	84.1
당기순이익	34.7	28.4	47.0	63.8	76.3
유형자산상각비	33.7	34.8	36.8	32.6	30.1
무형자산상각비	7.9	10.8	21.8	24.4	25.1
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)	(18.9)	(40.8)	(43.5)
(법인세납부)	(8.9)	(3.0)	(16.4)	(16.0)	(19.1)
기타	16.8	19.4	12.5	11.3	14.1
투자활동으로인한현금흐름	(123.3)	(100.9)	(77.0)	(45.2)	(64.0)
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)	(20.0)	(30.0)	(40.0)
투자자산의감소(증가)	(18.0)	(2.5)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
기타	(54.2)	(51.4)	(40.7)	3.1	1.4
FCF	60.8	5.8	58.6	52.7	52.5
재무활동으로인한현금흐름	85.4	22.8	(38.1)	(20.6)	(19.3)
차입금의증가(감소)	99.6	0.0	(23.5)	(6.6)	(5.5)
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	(4.0)	(3.4)	(3.2)
기타현금흐름	(0.3)	0.0	(1.1)	(1.1)	(1.1)
연결법위변동으로인한현금의증가	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)	(32.3)	9.5	(0.3)
기초현금	97.3	146.7	83.0	50.7	60.1
기말현금	146.7	83.0	50.7	60.1	59.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	930.0	1,047.7	1,206.9	1,340.6	1,507.3
증감률 (%)	9.5	12.7	15.2	11.1	12.4
매출원가	854.3	954.0	1,081.4	1,193.4	1,340.1
매출총이익	75.7	93.7	125.4	147.3	167.2
매출총이익률 (%)	8.1	8.9	10.4	11.0	11.1
판매관리비	35.7	59.4	67.1	70.4	74.1
영업이익	40.0	34.3	58.3	76.9	93.1
증감률 (%)	3.1	(14.3)	70.2	31.9	21.0
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.8	5.7	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
매출 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	44.3	36.3	63.4	79.8	95.4
법인세비용	9.7	7.9	16.4	16.0	19.1
계속사업이익	34.7	28.4	47.0	63.8	76.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.7	28.4	47.0	63.8	76.3
증감률 (%)	16.0	(18.1)	65.6	35.8	19.5
순이익률 (%)	3.7	2.7	3.9	4.8	5.1
(지배주주)당기순이익	34.7	30.5	50.1	62.6	74.8
(비지배주주)당기순이익	0.0	(2.1)	(3.1)	1.3	(5.7)
총포괄이익	30.4	23.8	47.0	63.8	76.3
(지배주주)총포괄이익	30.4	26.2	51.9	70.4	84.2
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(2.5)	(4.9)	(6.6)	(7.9)
EBITDA	81.6	79.8	116.9	133.9	148.3
증감률 (%)	6.8	(2.2)	46.4	14.6	10.8
EBITDA 이익률 (%)	8.8	7.6	9.7	10.0	9.8

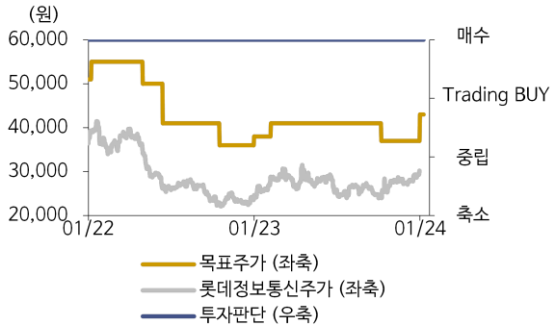
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,251	1,844	3,054	4,146	4,956
EPS (지배순이익, 원)	2,251	1,980	3,254	4,063	4,857
BPS (자본총계, 원)	28,139	29,484	31,850	35,308	39,576
BPS (지배지분, 원)	28,136	27,597	30,163	33,538	38,174
DPS (원)	700	700	700	700	700
PER (당기순이익, 배)	16.1	12.7	9.9	7.3	6.1
PER (지배순이익, 배)	16.1	11.9	9.3	7.4	6.2
PBR (자본총계, 배)	1.3	0.8	0.9	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	1.3	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	6.2	5.2	4.0	3.4	2.9
배당성향 (%)	30.6	34.7	21.1	16.9	14.2
배당수익률 (%)	1.9	3.0	2.3	2.3	2.3
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.8	7.6	9.7	10.0	9.8
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.8	5.7	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	11.3	12.8	13.5
ROIC (%)	10.8	8.1	9.9	13.4	14.6
안정성					
부채비율 (%)	73.1	92.1	85.0	74.3	65.4
순차입금비율 (%)	(11.6)	4.6	(3.9)	(7.4)	(8.6)
현금비율 (%)	69.6	29.9	18.1	22.6	23.3
이자보상배율 (배)	62.7	8.1	14.7	22.6	29.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	187.6	129.8	32.3	17.9	12.1
재고자산회수기간 (일)	4.2	7.8	11.9	12.1	12.1
매출채권회수기간 (일)	45.4	54.3	59.4	60.4	60.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

롯데정보통신(286940)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(25.5)	(18.4)
2024년 01월 03일	매수	43,000	-	-

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)
- ◆ 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 12월 26일 기준)

매수 (매수)	93.09%	Trading BUY (중립)	4.88%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------