

롯데정보통신

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

2024년 1월 30일

[IT서비스/전기전자]

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

할인이 아닌 할증 기대 구간



매수
(유지)



현재주가 (1월 29일)
43,500 원



목표주가
55,000 원 (상향)



상승여력
26.4%

- 2023년 영업이익 +66% YoY 성장 기록, 2024년 모멘텀 주목
- 2024년 자회사 1) 전기차 충전, 2) 칼리버스로 실적 개선 기대
- 신규 비즈니스모델 성장 가속화 → 밸류에이션 리레이팅 예상



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

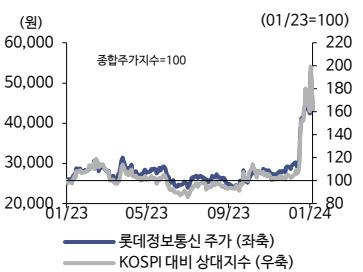


신한투자증권

기업분석부

시가총액	669.7 십억원
발행주식수	15.4 백만주
유동주식수	4.8 백만주(31.2%)
52주 최고가/최저가	52,900 원/23,950 원
일평균 거래량 (60일)	352,057 주
일평균 거래액 (60일)	14,810 백만원
외국인 지분율	3.15%
주요주주	
롯데지주 외 9 인	65.03%
국민연금공단	6.04%
절대수익률	
3개월	62.6%
6개월	76.8%
12개월	66.7%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	49.8%
6개월	84.4%
12개월	65.6%

주가



4Q23 영업이익 180억원(+15% YoY) 기록

4Q23 매출액 3,464억원(+9% YoY), 영업이익 180억원(+15% YoY)를 기록했다. 사업별 매출액은 1) SM 457억원(+5% YoY), 2) SI 3,007억원(+9% YoY)로 전 사업부 동반 성장이 나타났다. 신성장 동력으로 자리매김한 데이터센터 매출액은 428억원(+33% YoY)을 기록하며 주목할 만하다. 전체 영업이익률은 5.2%(+0.3%p YoY)를 기록했다.

2023년 영업이익 +66% YoY를 기록했다. 2022년 역성장 이후 고성장을 기록한 점이 특징적이다. 2023년 성장 배경은 1) 데이터센터 매출액 +22% YoY, 2) 디지털 투자 확대로 SI, ITO 매출액 각각 +15% YoY +9% YoY, 3) 전기차 충전 부문 매출액 +92% YoY가 추정된다.

2024년 새로운 밸류에이션 평가 필요한 이유

2024년 시작이 좋다. 연초대비 주가 수익률은 +44%를 기록 중이다. 시장내 관심 확대 이유는 1) 2023년 안정적 성장 기록 → 2024년 그룹사내 디지털/자동화 투자 지속 전망, 2) 전기차 충전 실적 성장 및 해외 시장 진출 기대, 3) 칼리버스 플랫폼 시장 진입 확대가 이유다.

기존 IT서비스의 성장 모멘텀만으로는 밸류에이션 리레이팅이 쉽지 않다. 최근 자회사의 성장 속도가 부각되며 시장내 관심이 확대 중이다. 밸류에이션을 놓고 보면 과거(2018~2022) P/E(Avg) 15배를 기록했다. IT서비스 산업 특성상 신규 플랫폼(4차 산업), 특히 실적 성장을 가속화 할 수 있는 아이템의 경우 밸류에이션 리레이팅을 경험했다. 2024년 1) EVSIS의 경우 2024년 매출액 +23% YoY 추정, 2) 칼리버스는 XR 시장 본격 진입으로 적자 → 흑자전환이 기대되는 한 해다.

투자의견 ‘매수’, 목표주가 55,000원으로 상향

목표주가를 55,000원으로 기준 대비 28% 상향한다. 2024년 예상 EPS 3,719원에 Target P/E 14.8배(평균 4% 할인)를 적용했다. 상향 이유는 1) 자회사 실적 개선 기대, 2) IT서비스 체력 기반 확보로 2024년 성장 모멘텀도 유효하다는 판단이다. 밸류에이션은 Low→Avg로 변경했다. 2024년 최근 주가 상승에도 밸류에이션 부담은 과거 or Peer(IT서비스 24F 21.8배) 대비 저평가 구간이다. 자회사 실적 개선 속도에 따라 밸류에이션 할증도 가능한 구간이다. 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	1,196.7	56.9	41.5	2,692	29,602	10.9	4.0	1.0	9.4	(2.7)
2024F	1,319.0	74.9	57.3	3,719	32,633	11.7	5.1	1.3	12.0	(6.3)
2025F	1,472.1	90.0	67.2	4,366	37,098	10.0	4.5	1.2	12.5	(7.4)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

롯데정보통신의 P/E Valuation

	비고
2024년 예상 EPS (원)	3,719
Target P/E (배)	14.8 멀티플(Avg) 평균의 4% 할인
목표주가 (원)	55,000
현재가 (원)	43,500
상승여력 (%)	26.4

자료: 신한투자증권 추정 /주: 신사업(메타버스, 전기차 충전 등) 가세로 Low에서 Avg로 변경

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

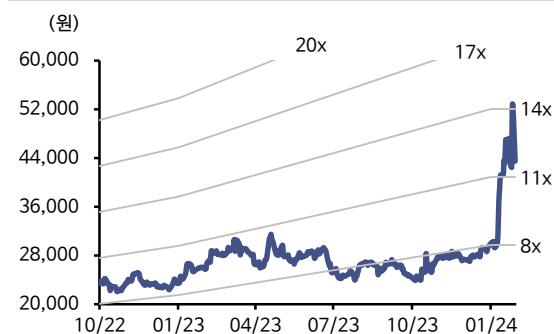
자료: QuantiWise, 신한투자증권

롯데정보통신의 분기별 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	2024F
매출액	239.4	237.2	252.9	318.3	270.8	284.7	294.9	346.4	1,047.7	1,196.7	1,319.0
SI	199.3	195.3	210.5	274.6	226.8	238.4	247.3	300.7	879.7	1,013.2	1,118.1
SM	40.1	41.9	42.4	43.6	43.9	46.3	47.6	45.7	168.0	183.5	201.0
영업이익	5.1	2.6	10.8	15.7	11.9	10.9	16.1	18.0	34.3	56.9	74.9
순이익	3.5	2.5	7.2	17.3	8.9	7.3	12.5	12.7	30.5	41.5	57.3
영업이익률	2.1	1.1	4.3	4.9	4.4	3.8	5.5	5.2	3.3	4.8	5.7
순이익률	1.4	1.0	2.9	5.4	3.3	2.6	4.2	3.7	2.9	3.5	4.3
매출액 증가율	9.9	(0.1)	8.0	32.3	13.1	20.0	16.6	8.8	12.7	14.2	10.2
영업이익 증가율	(54.8)	(78.0)	(23.6)	499.9	134.3	315.6	48.8	14.7	(14.3)	66.3	31.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

롯데정보통신의 12MF P/E 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

롯데정보통신 CES 칼리버스 플랫폼



자료: 회사 자료, 신한투자증권

▣ 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	750.1	871.9	898.5	935.3	990.3
유동자산	348.6	366.3	415.1	460.6	505.5
현금및현금성자산	146.7	83.0	44.6	53.5	52.3
매출채권	128.9	182.6	208.6	229.9	256.6
재고자산	8.2	36.6	41.8	46.1	51.5
비유동자산	401.5	505.6	483.4	474.7	484.8
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	25.0	25.3
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	316.9	418.0	415.0	400.1	391.9
유동부채	210.9	277.8	278.1	262.7	252.5
단기차입금	0.0	6.7	5.7	3.7	2.7
매입채무	120.6	131.8	150.6	165.9	185.2
유동성장기부채	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0
비유동부채	106.0	140.2	136.9	137.5	139.4
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(장기금융부채 포함)	103.1	92.7	82.7	77.7	72.7
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	433.2	454.0	483.5	535.2	598.5
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	157.2	203.9	272.7
자비준주지분	433.1	424.9	455.7	502.4	571.2
비자비준주지분	0.1	29.1	27.8	32.8	27.3
*총차입금	105.7	115.4	91.8	85.2	79.6
*순차입금(순현금)	(50.2)	20.7	(13.1)	(33.5)	(44.3)

▣ 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	87.3	14.4	77.9	75.9	82.9
당기순이익	34.7	28.4	40.2	62.2	73.9
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
기타법. 종속. 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	3.4	(77.9)	(18.1)	(39.9)	(42.4)
(법인세납부)	(8.9)	(3.0)	(13.8)	(15.6)	(18.5)
기타	16.8	19.4	9.9	11.1	13.6
투자활동으로인한현금흐름	(123.3)	(100.9)	(77.0)	(45.3)	(63.6)
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)	(0.3)
기타	(54.2)	(51.4)	(40.7)	3.0	1.7
FCF	60.8	5.8	59.1	52.6	51.8
재무활동으로인한현금흐름	85.4	22.8	(38.1)	(20.6)	(19.3)
차입금의증가(감소)	99.6	0.0	(23.6)	(6.6)	(5.6)
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	(3.9)	(3.4)	(3.1)
기타현금흐름	(0.3)	0.0	(1.1)	(1.1)	(1.1)
연결방법변동으로인한현금이증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	0.3	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의증가감소	49.4	(63.7)	(38.3)	8.8	(1.2)
기초현금	97.3	146.7	83.0	44.6	53.5
기말현금	146.7	83.0	44.6	53.5	52.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

▣ 포괄손익계산서

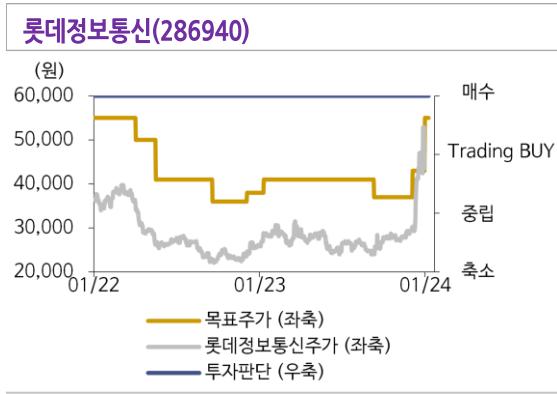
12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	930.0	1,047.7	1,196.7	1,319.0	1,472.1
증감률 (%)	9.5	12.7	14.2	10.2	11.6
매출원가	854.3	954.0	1,071.6	1,172.6	1,306.8
매출총이익	75.7	93.7	125.1	146.4	165.4
매출총이익률 (%)	8.1	8.9	10.5	11.1	11.2
판매관리비	35.7	59.4	68.2	71.5	75.3
영업이익	40.0	34.3	56.9	74.9	90.0
증감률 (%)	3.1	(14.3)	66.3	31.5	20.2
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.8	5.7	6.1
영업외수익	4.4	2.0	(2.9)	2.9	2.3
금융수익	(0.3)	4.0	(3.0)	1.2	0.6
기타영업외수익	4.6	(2.0)	0.1	1.7	1.7
종속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전전기사업이익	44.3	36.3	54.0	77.8	92.3
법인세비용	9.7	7.9	13.8	15.6	18.5
계속사업이익	34.7	28.4	40.2	62.2	73.9
종단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	34.7	28.4	40.2	62.2	73.9
증감률 (%)	16.0	(18.1)	41.6	54.9	18.7
순이익률 (%)	3.7	2.7	3.4	4.7	5.0
(지배주주)당기순이익	34.7	30.5	41.5	57.3	67.2
(비지배주주)당기순이익	0.0	(2.1)	(1.3)	5.0	(5.5)
총포괄이익	30.4	23.8	40.2	62.2	73.9
(지배주주)총포괄이익	30.4	26.2	44.3	68.7	81.5
(비지배주주)총포괄이익	0.0	(2.5)	(4.2)	(7.6)	(7.6)
EBITDA	81.6	79.8	115.5	131.9	145.3
증감률 (%)	6.8	(2.2)	44.7	14.2	10.1
EBITDA 이익률 (%)	8.8	7.6	9.7	10.0	9.9

▣ 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,251	1,844	2,610	4,043	4,797
EPS (지배순이익, 원)	2,251	1,980	2,692	3,719	4,366
BPS (자본총계, 원)	28,139	29,484	31,407	34,761	38,871
BPS (자체지분, 원)	28,136	27,597	29,602	32,633	37,098
DPS (원)	700	700	700	700	700
PER (당기순이익, 배)	16.1	12.7	11.2	10.8	9.1
PER (제배순이익, 배)	16.1	11.9	10.9	11.7	10.0
PBR (자본총계, 배)	1.3	0.8	0.9	1.3	1.1
PBR (자체지분, 배)	1.3	0.9	1.0	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	6.2	5.2	4.0	5.1	4.5
배당성향 (%)	30.6	34.7	25.5	18.5	15.8
배당수익률 (%)	1.9	3.0	2.4	1.6	1.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	8.8	7.6	9.7	10.0	9.9
영업이익률 (%)	4.3	3.3	4.8	5.7	6.1
순이익률 (%)	3.7	2.7	3.4	4.7	5.0
ROA (%)	5.0	3.5	4.5	6.8	7.7
ROE (지배순이익, %)	8.2	7.1	9.4	12.0	12.5
ROIC (%)	10.8	8.1	9.7	13.1	14.3
안정성					
부채비율 (%)	73.1	92.1	85.8	74.8	65.5
순자금비율 (%)	(11.6)	4.6	(2.7)	(6.3)	(7.4)
현금비율 (%)	69.6	29.9	16.1	20.4	20.7
이자보상배율 (배)	62.7	8.1	14.3	22.1	28.5
활동성					
순전자자본회전율 (회)	187.6	129.8	32.6	18.1	12.1
재고자산회수기간 (일)	4.2	7.8	12.0	12.2	12.1
매출채권회수기간 (일)	45.4	54.3	59.7	60.7	60.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(5.4)	23.0
2024년 01월 30일	매수	55,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

☞ Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 분인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 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 유기증권에 대한 조사분석 담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 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 : 항후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 항후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 항후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 항후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시기총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시기총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시기총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
----	---	----	--

☞ 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 01월 26일 기준)

매수 (매수)	92.62%	Trading BUY (중립)	5.33%	중립 (중립)	2.05%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------