



롯데정보통신 (286940)

급등 후 점검해봐도 매력적

▶ Analyst 김소혜 sohye.kim@hanwha.com 3772-7404 / RA 이다연 dayeon.lee@hanwha.com 3772-7690

Buy (유지)

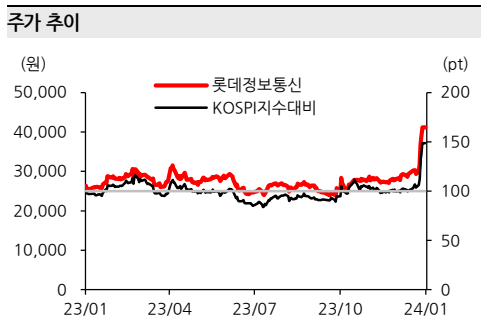
목표주가(상향): 55,000원

현재 주가(1/16)	43,650 원
상승여력	▲26.0%
시가총액	6,720 억원
발행주식수	15,396 천주
52 주 최고가 / 최저가	43,650 / 23,950 원
90 일 일평균 거래대금	83.88 억원
외국인 지분율	1.7%
주주 구성	
롯데지주 (외 10인)	65.0%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%
롯데정보통신우리사주 (외 1인)	2.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	55.3	72.2	77.4	65.7
상대수익률(KOSPI)	57.9	69.7	82.4	61.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	1,048	1,201	1,332	1,476
영업이익	34	57	68	78
EBITDA	80	106	122	134
순이익	30	43	52	61
EPS(원)	1,980	2,862	3,436	4,019
순차입금	31	41	18	-9
PER	11.9	9.1	12.7	10.9
PBR	0.9	0.9	1.4	1.2
EV/EBITDA	4.9	4.2	5.7	5.0
배당수익률	3.0	2.7	1.6	1.6
ROE	7.1	9.9	11.0	11.7



동사의 4Q23 실적은 컨센서스에 부합한 것으로 추정됩니다. 그간 전방 그룹사의 보수적인 투자기조를 이유로 저평가 받아왔지만 본업의 성장성과 신사업 기대감을 감안하면 할인받을 이유가 전혀 없다고 판단합니다.

4Q23 실적은 컨센서스 부합한 것으로 추정

동사의 4Q23 실적으로 매출액 3511억 원, 영업이익 185억 원을 추정한다. 대외 불확실성이 지속됨에도 불구하고 쇼핑, 면세 등 차세대 시스템 수주와 스마트팩토리 프로젝트는 견고하게 집행되었으며 기수주한 대형 프로젝트들의 매출도 기여된 것으로 파악한다. 제4 데이터센터(23년말 기준 가동률 50% 추정) 매출도 성수기 효과가 더해진 것으로 예상한다. 한편 3Q23까지 누적 영업손실이 약 30억 원 수준으로 추정되는 이브이시스는 그룹형 공급 속도가 가속화되며 4분기 BEP 수준에 근접했을 것으로 추정한다.

그룹사 IT투자 기조는 강해지는 와중에 신사업 모멘텀 보유

투자포인트는 두가지다. 1) 계열사 향 SI 수요 증대에 따른 본업 실적 성장세가 우리의 예상보다 가파르다. '24년에도 스마트팩토리, 로지스틱스, 리테일 등의 IT 인프라 관련 투자는 더욱 강화될 것으로 전망된다. 2) 자회사를 통한 신사업 성과가 가시화되고 있다. 이브이시스는 롯데그룹 건물들의 주차면적 내 법적의무 설치비용을 채우기 위한 외형 성장세가 담보되어 있고, 최근 경쟁사들의 부진[그림1]도 동사의 사업 확장에 우호적으로 작용할 것으로 예상된다. 한편 자회사 칼리버스는 자체 플랫폼의 정식 오픈을 앞두고 있다. 유통/쇼핑/엔터 등의 그룹사 채널을 활용할 수 있다는 점에서 BM 활용도는 높을 것으로 예상된다.

목표주가 5만 5천 원으로 상향하고 투자의견 BUY 유지

동사에 대한 목표주가를 5만 5천 원으로 상향한다. 올해 예상 EPS에 목표배수 16배(신사업 기대감을 부여하던 '21년 PER 20% 할인)를 적용했다. 최근 주가 급등에도 현재 밸류에이션은 올해 예상실적 기준 PER 13배로 동종업체 평균 22배 대비 현저히 낮다. 그간 전방 그룹사의 보수적인 투자 기조를 이유로 저평가 받아왔지만 본업의 성장성과 신사업 기대감을 감안하면 할인받을 이유가 전혀 없다. 우리의 예상보다 자회사의 이익 개선 속도가 더 가파를 경우 멀티플 상향도 충분히 가능하다고 판단한다.

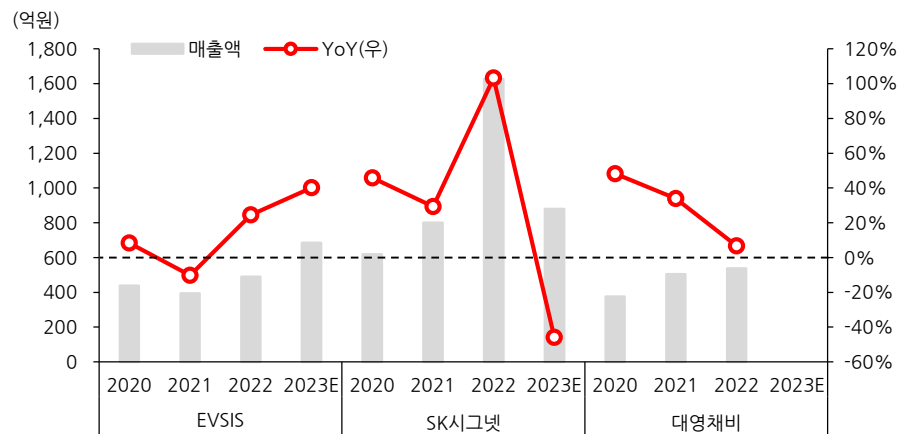
[표1] 롯데정보통신 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	2,707	2,847	2,949	3,511	3,062	3,172	3,303	3,787	10,476	12,014	13,323	14,758
YoY(%)	13.1	20.0	16.6	10.3	13.1	11.4	12.0	7.9	12.7	14.7	10.9	10.8
SI사업	2,268	2,384	2,473	3,021	2,586	2,661	2,770	3,233	8,796	10,146	11,249	12,551
SM사업	439	463	476	490	476	511	533	554	1,680	1,868	2,074	2,207
영업이익	119	109	161	185	151	141	168	217	342	574	677	784
YoY(%)	134.3	314.4	48.8	18.0	27.1	29.4	4.3	17.2	-14.3	67.8	17.9	15.8
영업이익률(%)	4.4	3.8	5.5	5.3	4.9	4.4	5.1	5.7	3.3	4.8	5.1	5.3
당기순이익	83	71	116	145	112	107	129	172	284	414	520	608
YoY(%)	183.1	330.4	93.8	-18.8	35.8	51.5	11.2	18.3	-18.1	45.9	25.5	17.0
당기순이익률(%)	3.1	2.5	3.9	4.1	3.7	3.4	3.9	4.5	2.7	22.2	25.1	27.5

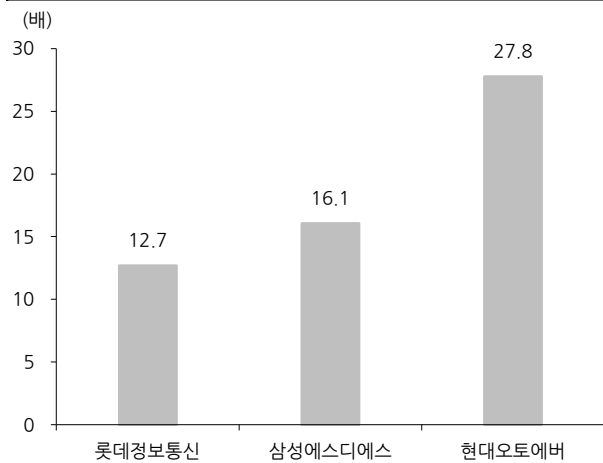
자료: 롯데정보통신, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 전기차 충전사업자들의 연간 매출액 추이 및 전망



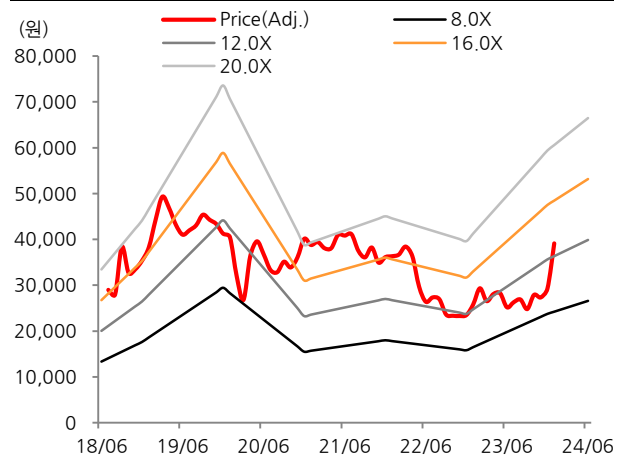
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 동종업체들의 밸류에이션 비교



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 롯데정보통신의 12개월 선행 PER Band Chart



자료: 롯데정보통신, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	930	1,048	1,201	1,332	1,476
매출총이익	76	94	120	119	132
영업이익	40	34	57	68	78
EBITDA	82	80	106	122	134
순이자손익	0	-3	-3	-4	-4
외화관련손익	0	-1	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	44	36	56	63	74
당기순이익	35	28	41	52	61
지배주주순이익	35	30	43	52	61
증가율(%)					
매출액	9.5	12.7	14.7	10.9	10.8
영업이익	3.1	-14.3	67.7	17.9	15.8
EBITDA	6.8	-2.2	32.3	15.0	10.2
순이익	16.0	-18.1	45.9	25.5	17.0
이익률(%)					
매출총이익률	8.1	8.9	10.0	8.9	8.9
영업이익률	4.3	3.3	4.8	5.1	5.3
EBITDA 이익률	8.8	7.6	8.8	9.1	9.1
세전이익률	4.8	3.5	4.7	4.8	5.0
순이익률	3.7	2.7	3.4	3.9	4.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업현금흐름	87	14	85	104	113
당기순이익	35	28	41	52	61
자산상각비	42	46	48	54	56
운전자본증감	3	-78	-27	-2	-4
매출채권 감소(증가)	-27	-49	18	-13	-29
재고자산 감소(증가)	5	-19	-12	-4	-8
매입채무 증가(감소)	13	14	2	16	35
투자현금흐름	-123	-101	-79	-71	-76
유형자산처분(취득)	-37	-35	-63	-45	-49
무형자산 감소(증가)	-14	-12	-18	-24	-24
투자자산 감소(증가)	1	-2	-1	0	0
재무현금흐름	85	23	-9	-11	-11
차입금의 증가(감소)	97	-4	5	0	0
자본의 증가(감소)	-11	-11	-11	-11	-11
배당금의 지급	-11	-11	-11	-11	-11
총현금흐름	93	95	115	106	117
(-)운전자본증가(감소)	-26	35	15	2	4
(-)설비투자	37	35	63	45	49
(+)자산매각	-14	-12	-18	-24	-24
Free Cash Flow	68	14	18	35	39
(-)기타투자	96	95	10	2	2
잉여현금	-28	-81	9	33	37
NOPLAT	31	27	43	56	64
(+) Dep	42	46	48	54	56
(-)운전자본투자	-26	35	15	2	4
(-)Capex	37	35	63	45	49
OpFCF	62	3	13	63	67

주: IFRS 연결기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	349	366	395	439	507
현금성자산	148	84	84	107	133
매출채권	130	183	167	180	209
재고자산	8	37	48	52	60
비유동자산	401	506	528	545	565
투자자산	66	92	69	71	73
유형자산	291	303	341	344	352
무형자산	44	110	117	129	140
자산총계	750	872	923	984	1,072
유동부채	211	278	306	325	363
매입채무	140	164	201	217	252
유동성이자부채	3	23	37	37	37
비유동부채	106	140	138	138	138
비유동이자부채	103	93	88	88	88
부채총계	317	418	444	463	501
자본금	77	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312	312
이익잉여금	110	126	155	196	246
자본조정	-66	-91	-92	-92	-92
자기주식	-13	-13	-13	-13	-13
자본총계	433	454	479	521	571

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당지표					
EPS	2,251	1,980	2,862	3,436	4,019
BPS	28,136	27,597	29,371	32,060	35,321
DPS	700	700	700	700	700
CFPS	6,031	6,193	7,440	6,889	7,574
ROA(%)	5.0	3.8	4.8	5.5	5.9
ROE(%)	8.2	7.1	9.9	11.0	11.7
ROIC(%)	8.4	6.4	8.9	10.9	12.2
Multiples(x, %)					
PER	16.1	11.9	9.1	12.7	10.9
PBR	1.3	0.9	0.9	1.4	1.2
PSR	0.6	0.3	0.3	0.5	0.5
PCR	6.0	3.8	3.5	6.3	5.8
EV/EBITDA	6.3	4.9	4.2	5.7	5.0
배당수익률	1.9	3.0	2.7	1.6	1.6
안정성(%)					
부채비율	73.1	92.1	92.7	88.9	87.8
Net debt/Equity	-9.9	6.8	8.5	3.5	-1.5
Net debt/EBITDA	-52.3	38.7	38.5	15.0	-6.5
유동비율	165.3	131.8	129.0	135.0	139.7
이자보상배율(배)	62.7	8.1	10.7	12.3	14.2
자산구조(%)					
투자자본	63.6	72.4	76.4	74.4	72.3
현금+투자자산	36.4	27.6	23.6	25.6	27.7
자본구조(%)					
차입금	19.6	20.3	20.7	19.3	17.9
자기자본	80.4	79.7	79.3	80.7	82.1

[Compliance Notice]

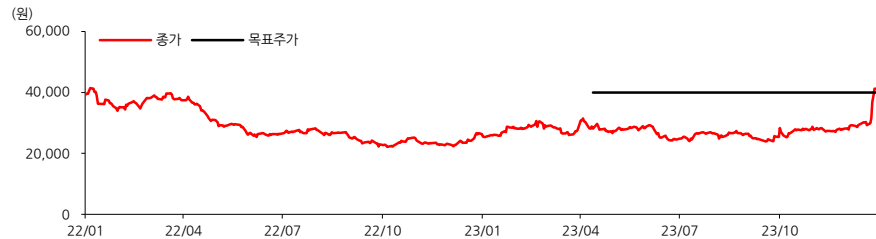
(공표일: 2024년 1월 17일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김소혜, 이다연)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[롯데정보통신 주가와 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일 시	2023.04.28	2023.04.28	2023.07.04	2024.01.17		
투자 의견	담당자 변경	Buy	Buy	Buy		
목표 가격	김소혜	40,000	40,000	55,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.04.28	Buy	40,000	-31.81	3.00
2024.01.17	Buy	55,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2023년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%