



롯데정보통신 (286940)

본업만 고려해도 저평가인데 턴어라운드 자회사까지

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 55,000원

현재 주가(3/25)	37,100원
상승여력	▲48.2%
시가총액	5,712억원
발행주식수	15,396천주
52 주 최고가 / 최저가	52,900 / 23,950원
90 일 일평균 거래대금	245.26억원
외국인 지분율	2.0%
주주 구성	
롯데지주 (외 9인)	65.0%
국민연금공단 (외 1인)	6.0%
롯데정보통신우리사주 (외 1인)	2.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-8.6	26.6	48.7	29.9
상대수익률(KOSPI)	-11.2	21.3	39.0	16.6

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	1,048	1,197	1,332	1,476
영업이익	34	57	68	78
EBITDA	80	105	122	134
지배주주순이익	30	42	52	61
EPS	1,980	2,780	3,468	4,019
순차입금	31	42	19	-8
PER	11.9	10.5	10.7	9.2
PBR	0.9	1.0	1.2	1.1
EV/EBITDA	4.9	4.7	4.8	4.2
배당수익률	3.0	2.4	1.9	1.9
ROE	7.1	9.6	11.1	11.7

주가 추이



그간 동사는 전방 그룹사의 보수적인 투자기조를 이유로 저평가 받아왔지만 본업의 성장성과 신사업 기대감을 감안하면 할인받을 이유가 전혀 없다고 판단합니다.

그룹사 디지털 전환에 따른 수혜 전망

롯데그룹 사업 확장 및 디지털 전환 지속에 따라 동사의 SM과 SI 실적이 개선될 것으로 전망된다. 특히 올해는 그룹 전체 AI 트랜스포메이션 가속화에 따른 동사 AI 데이터 플랫폼 '스마트리온'의 계열사 구축 및 운영 수익이 발생할 것으로 예상된다. '스마트리온'은 동사가 자체 개발한 AI모델로 롯데 계열사들의 생산/발주계획 수립(제조사), 소비트렌드 분석(유통/서비스), 행사인원 예측, 전략 수립 등(엔터테인먼트) 계열사들의 실질적인 생산성 향상에 기여하기 위한 솔루션으로 볼 수 있다.

그룹사 IT투자 기조는 강해지는 와중에 신사업 모멘텀 보유

두가지 투자포인트는 여전히 유효하다. 1) 계열사 향 SI 수요 증대에 따른 본업 실적 성장세가 우리의 예상보다 가파르며, 올해에도 스마트팩토리, 슈퍼/마트 통합, 로지스틱스 등 IT 인프라 관련 투자는 더욱 강화될 것으로 전망된다. 2) 자회사 이브이시스 매출은 대외고객 프로젝트가 본격화되며 올해에도 20% 이상(23년 60% 증가) 성장할 것으로 전망된다. 상반기 정식 오픈을 앞두고 있는 자회사 칼리버스는 유통/쇼핑/엔터 등 그룹사 채널을 활용할 수 있다는 점에서 수익화 가능성이 타플랫폼 대비 높다. 유저들의 체류 시간을 높이기 위한 기술적 기반 및 콘텐츠가 갖추어져 있어 전세계 하드웨어기기의 보급에 따라 칼리버스의 가치는 점차 부각받을 것으로 예상된다.

투자의견 BUY와 목표주가 5만 5천 원 유지

동사에 대한 투자의견과 목표주가를 그대로 유지한다. 올해 예상 EPS에 목표배수 16배(신사업 기대감을 부여하던 '21년 PER 20% 할인)를 적용했다. 전방 그룹사의 보수적인 투자 기조를 이유로 업종 내에서 저평가 받아왔지만 본업의 성장성과 자회사들의 신사업 기대감을 감안하면 할인받을 이유가 전혀 없다고 판단한다.

[표6] 롯데정보통신 실적 추이 및 전망

(단위: 억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2022	2023	2024E	2025E
매출액	2,707	2,847	2,949	3,464	3,062	3,172	3,303	3,787	10,476	11,967	13,323	14,758
YoY(%)	13.1	20.0	16.6	8.8	13.1	11.4	12.0	9.3	12.7	14.2	11.3	10.8
SI 사업	2,268	2,384	2,473	3,007	2,586	2,661	2,770	3,233	8,796	10,146	11,249	12,551
SM 사업	439	463	476	457	476	511	533	554	1,680	1,821	2,074	2,207
영업이익	119	109	161	180	153	149	172	209	342	569	682	784
YoY(%)	134.3	314.4	48.8	14.8	28.8	36.2	6.8	15.6	-14.3	66.4	19.8	15.0
영업이익률(%)	4.4	3.8	5.5	5.2	5.0	4.7	5.2	5.5	3.3	4.8	5.1	5.3
당기순이익	83	71	116	133	112	107	129	172	284	402	525	608
YoY(%)	183.1	330.4	93.8	-25.8	35.8	51.5	11.2	29.4	-18.1	41.5	30.6	15.9
당기순이익률(%)	3.1	2.5	3.9	3.8	3.7	3.4	3.9	4.5	2.7	22.1	25.3	27.6

자료: 롯데정보통신, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	930	1,048	1,197	1,332	1,476
매출총이익	76	94	120	119	132
영업이익	40	34	57	68	78
EBITDA	82	80	105	122	134
순이자손익	0	-3	-3	-4	-4
외화관련손익	0	-1	1	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	44	36	54	64	74
당기순이익	35	28	40	52	61
지배주주순이익	35	30	42	52	61
증가율(%)					
매출액	9.5	12.7	14.2	11.3	10.8
영업이익	3.1	-14.3	66.2	19.8	15.0
EBITDA	6.8	-2.2	31.7	16.0	9.8
순이익	16.0	-18.1	41.5	30.6	15.9
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	9.2	9.1
세전이익률	4.8	3.5	4.5	4.8	5.0
순이익률	3.7	2.7	3.4	3.9	4.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
영업현금흐름	87	14	84	104	113
당기순이익	35	28	40	52	61
자산상각비	42	46	48	54	56
운전자본증감	3	-78	-27	-2	-4
매출채권 감소(증가)	-27	-49	21	-15	-29
재고자산 감소(증가)	5	-19	-11	-4	-8
매입채무 증가(감소)	13	14	-1	19	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	113	107	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	17	35	39
(-)기타투자	96	95	10	2	2
잉여현금	-28	-81	8	33	37
NOPLAT	31	27	42	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 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	349	366	391	438	506
현금성자산	148	84	83	106	133
매출채권	130	183	165	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	919	983	1,071
유동부채	211	278	304	325	363
매입채무	140	164	198	217	252
유동성이자부채	3	23	37	37	37
비유동부채	106	140	138	138	138
비유동이자부채	103	93	88	88	88
부채총계	317	418	441	463	501
자본금	77	77	77	77	77
자본잉여금	312	312	312	312	312
이익잉여금	110	126	153	195	246
자본조정	-66	-91	-92	-92	-92
자기주식	-13	-13	-13	-13	-13
자본총계	433	454	478	520	570

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
주당지표					
EPS	2,251	1,980	2,780	3,468	4,019
BPS	28,136	27,597	29,290	32,010	35,271
DPS	700	700	700	700	700
CFPS	6,031	6,193	7,358	6,919	7,573
ROA(%)	5.0	3.8	4.7	5.5	5.9
ROE(%)	8.2	7.1	9.6	11.1	11.7
ROIC(%)	8.4	6.4	8.8	11.0	12.2
Multiples(x, %)					
PER	16.1	11.9	10.5	10.7	9.2
PBR	1.3	0.9	1.0	1.2	1.1
PSR	0.6	0.3	0.4	0.4	0.4
PCR	6.0	3.8	4.0	5.4	4.9
EV/EBITDA	6.3	4.9	4.7	4.8	4.2
배당수익률	1.9	3.0	2.4	1.9	1.9
안정성(%)					
부채비율	73.1	92.1	92.4	89.1	87.9
Net debt/Equity	-9.9	6.8	8.7	3.6	-1.4
Net debt/EBITDA	-52.3	38.7	39.6	15.4	-6.0
유동비율	165.3	131.8	128.9	134.8	139.5
이자보상배율(배)	62.7	8.1	10.6	12.4	14.2
자산구조(%)					
투하자본	63.6	72.4	76.5	74.4	72.4
현금+투자자산	36.4	27.6	23.5	25.6	27.6
자본구조(%)					
차입금	19.6	20.3	20.7	19.4	18.0
자기자본	80.4	79.7	79.3	80.6	82.0