

투자 의견(유지)	매수
목표주가(12M, 신규)	63,000원
현재주가(19/05/02)	49,750원
상승여력	27%

영업이익(19F, 십억원)	45
Consensus 영업이익(19F, 십억원)	46
EPS 성장률(19F, %)	10.6
MKT EPS 성장률(19F, %)	-17.0
P/E(19F, x)	20.4
MKT P/E(19F, x)	12.0
KOSPI	2,212.75

시가총액(십억원)	711
발행주식수(백만주)	14
유동주식비율(%)	24.0
외국인 보유비중(%)	1.9
베타(12M) 일간수익률	0.17
52주 최저가(원)	25,850
52주 최고가(원)	51,300

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.6	38.6	0.0
상대주가	-1.0	31.3	0.0



[복합기업/소프트웨어]

정대로
02-3774-1634
daero.jeong@miraeasset.com

롯데정보통신 (286940)

현대정보기술 합병으로 추가 사업기회 확보

1Q19 실적: 연결 영업이익 56억원(-2.9% YoY), 현대정보기술 투자상각비 반영

롯데정보통신의 1분기 연결 실적은 매출액 1,865원(+1.4% YoY), 영업이익 56억원(-2.9% YoY), 지배주주순이익 49억원(-9.4% YoY)으로 전년동기대비 둔화된 영업실적을 시현

이는 연결대상 자회사 현대정보기술의 매출 감소 및 데이터센터 투자상각비(약 45억원) 반영에 따른 영업적자 확대에 기인. 동사 별도기준 실적은 매출액 1,615억원(+5.7% YoY), 영업이익 87억원(+13.0 YoY)을 기록, 롯데케미칼 등 계열사 신규 편입으로 인한 매출 증가와 인건비 단가 인상 효과로 비수기를 감안하면 전년동기대비 양호한 실적을 시현한 것으로 판단

현대정보기술과 합병으로 사업 경쟁력 강화 예상, 다양한 사업기회 확보 가능

지난 4월 10일 동사 이사회는 자회사 현대정보기술(지분율 59.7%)에 대한 흡수합병을 결의, 합병비율은 롯데정보통신(합병·존속회사):현대정보기술(피합병·소멸회사)=1:0.0462799이며 합병으로 발행하는 신주가 동사 발행주식총수의 약 7.8%로 상법상 소규모합병 절차로 진행, 따라서 합병을 위한 동사 주주총회는 이사회 승인으로 같음하며 주식매수청구권 행사는 없음

현대정보기술이 동사 연결대상 종속법인이었던 만큼 이번 합병으로 인한 재무제표상 변화는 제한적이나 당사는 사업 효율성 증대 및 경쟁력 강화의 측면에서 상당히 긍정적으로 판단.

① 기본적으로 별도 법인 운영에 따른 관리비용 절감으로 원가경쟁력 강화와 인적·물적자원 효율화로 경영효율성 제고가 가능하고, ② 현대정보기술의 철도·공항·항만 등 SOC 사업 경쟁력을 내재화하여 대외 및 해외에서 관련 사업기회 확보가 예상되며, ③ 데이터센터, IT인프라 운영 역량을 통합함으로써 클라우드, 빅데이터 등 데이터 기반 사업을 본격화할 것으로 전망

특히 합병법인은 경기도 용인에 클라우드 전용 제4 데이터센터(5,000평, 투자금액 495억원) 신규 구축을 진행 중으로 2020년 12월 완공 예정. 클라우드 보급 확산과 함께 데이터센터 수요 증가가 예상되는 만큼 동사는 서울·대전·용인 데이터센터에서 확보된 계열사 클라우드 시스템을 운영 경험을 바탕으로 파트너십을 맺은 아마존웹서비스, 마이크로소프트, 오라클, IBM 등 글로벌 기업과의 협업을 통해 클라우드 사업 확대 및 큰 폭의 실적 개선이 예상

목표주가 63,000원, 투자 의견 매수 유지. 롯데그룹 IT투자 집행의 가장 큰 수혜

동사에 대한 목표주가 63,000원, 투자 의견 매수를 유지. 동사 '19년 예상 P/E는 20.4배. 롯데그룹 내 유일한 IT서비스 기업으로 현재 진행중인 그룹의 공격적인 IT투자 수요에 힘입어 2025년까지 매년 10% 이상의 안정적인 두 자릿수 매출 성장이 가능할 것으로 전망

롯데그룹은 2023년까지 5년간 국내외 전 사업부문에 걸쳐 50조원 규모의 투자를 결정함으로써 성장 기회 모색을 위해 그룹 전반에 디지털 전환(Digital Transformation)을 추진 중. 동사는 그룹의 투자 계획 가운데 스마트팩토리, 스마트물류 등 IT인프라 구축 관련 계열사 수요의 상당 부분을 직접 담당함에 따라 실적 개선이 지속적으로 이뤄질 수 있을 것으로 판단

결산기 (12월)	12/15	12/16	12/17	12/18	12/19F	12/20F
매출액 (십억원)	0	0	149	812	910	1,016
영업이익 (십억원)	0	0	5	39	45	54
영업이익률 (%)	-	-	3.4	4.8	4.9	5.3
순이익 (십억원)	0	0	2	26	35	39
EPS (원)	0	0	1,139	2,205	2,439	2,702
ROE (%)	0.0	0.0	1.0	9.6	9.6	9.9
P/E (배)	-	-	-	16.1	20.4	18.4
P/B (배)	-	-	-	1.4	1.9	1.8
배당수익률 (%)	-	-	-	1.8	1.3	1.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 롯데정보통신, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 롯데정보통신 분기/연간 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)

구분	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2015	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	183.9	200.0	192.1	235.7	186.5	229.0	217.3	277.0	734.9	768.8	819.7	811.7	909.7	1,015.7
SM	41.1	42.8	45.2	48.8	46.1	50.9	51.2	58.7	127.0	138.1	151.1	177.9	207.0	225.2
SI	142.8	157.2	146.9	186.9	140.4	178.1	166.0	218.2	607.9	630.7	668.6	633.8	702.7	790.5
매출비중	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
SM	22.3%	21.4%	23.5%	20.7%	24.7%	22.2%	23.6%	21.2%	17.3%	18.0%	18.4%	21.9%	22.8%	22.2%
SI	77.7%	78.6%	76.5%	79.3%	75.3%	77.8%	76.4%	78.8%	82.7%	82.0%	81.6%	78.1%	77.2%	77.8%
영업이익	5.8	9.0	7.3	16.8	5.6	11.1	9.9	18.4	29.0	18.9	34.2	39.0	45.0	53.6
영업이익률	3.2	4.5	3.8	7.1	3.0	4.8	4.6	6.6	3.9	2.5	4.2	4.8	5.0	5.3
SM	4.1	3.8	4.4	6.5	4.9	4.8	5.3	7.1	11.5	12.7	14.1	18.8	22.1	24.3
영업이익률	10.0	8.9	9.7	13.3	10.7	9.4	10.3	12.0	9.1	9.2	9.4	10.6	10.7	10.8
SI	1.7	5.2	2.9	10.3	0.7	6.3	4.7	11.3	17.4	6.2	20.1	20.2	23.0	29.3
영업이익률	1.2	3.3	2.0	5.5	0.5	3.5	2.8	5.2	2.9	1.0	3.0	3.2	3.3	3.7
세전이익	6.7	8.9	7.3	11.7	5.8	11.0	9.9	19.3	23.7	15.1	27.6	34.6	45.9	55.1
당기순이익	4.5	6.3	4.4	8.2	3.3	7.7	6.9	13.5	16.9	11.9	20.6	23.4	31.5	38.8
지배주주순이익	5.4	6.6	4.7	9.6	4.9	8.1	7.4	14.4	16.9	11.9	20.8	26.3	34.8	38.6
증감률(YoY)														
매출액					1.4	14.5	13.1	17.5	2.4	4.6	6.6	-1.0	12.1	11.6
SM					12.2	19.0	13.3	20.4	4.7	8.7	9.4	17.7	16.4	8.8
SI					-1.7	13.3	13.0	16.7	1.9	3.8	6.0	-5.2	10.9	12.5
영업이익					-2.9	22.5	35.3	9.6	2.1	-34.7	80.7	14.0	15.5	19.0
SM					20.0	26.4	20.0	8.7	8.1	10.3	11.2	32.9	17.4	10.3
SI					-58.1	19.7	58.1	9.8	-1.5	-64.4	223.4	0.7	13.7	27.4
세전이익					-13.4	23.1	35.5	64.9	1.0	-36.3	82.8	25.4	32.8	20.0
당기순이익					-26.3	23.1	58.2	64.5	1.0	-29.6	73.1	13.4	34.7	23.1
지배주주순이익					-9.4	23.1	58.2	49.7	1.0	-29.6	74.8	26.5	32.4	10.8

자료: 롯데정보통신, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 롯데정보통신, 현대정보기술 별도기준 실적추이

롯데정보통신(286940)

(십억원)

구분	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	QoQ	YoY	비고
매출액	568.1	152.9	176.1	160.8	201.5	691.2	161.5	-19.8	5.7	전년동기대비 매출액 +5.7%, 영업이익 +13.0% 기록
매출원가	522.0	139.4	159.5	146.3	179.9	625.1	146.7	-18.4	5.3	
매출총이익	46.1	13.5	16.6	14.5	21.6	66.2	14.8	-31.5	9.8	
판매비와관리비	18.8	5.7	6.8	6.8	4.6	23.9	6.1	31.1	6.4	
대손상각비	0.0	0.1	-0.1	0.0	1.4	1.4	0.1	-93.3	-22.6	케미칼, 정밀화학 등 계열사 편입으로 SM 매출 증가
영업이익	27.3	7.7	9.9	7.7	15.6	40.8	8.7	-44.4	13.0	SM 인건비 인상 계약 등 수익성 개선 달성
세전이익	55.1	9.2	10.1	8.3	15.5	43.0	9.8	-36.7	6.4	
법인세비용	30.9	2.3	2.7	3.0	3.6	11.6	2.4	-34.5	4.6	
당기순이익	24.2	6.9	7.3	5.3	11.9	31.4	7.4	-37.4	7.0	

현대정보기술(026180)

(십억원)

구분	2017	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	QoQ	YoY	비고
매출액	157.4	34.4	37.0	34.6	43.7	149.7	30.3	-30.7	-12.0	전년동기대비 매출액 -12.0%, 영업이익 적자확대
매출원가	150.2	34.8	36.3	33.5	40.7	145.2	32.1	-21.0	-7.7	
매출총이익	7.2	-0.4	0.7	1.1	3.1	4.5	-1.8	적자확대	적자확대	
판매비와관리비	4.3	0.9	0.9	0.9	1.0	3.8	1.0	6.8	13.0	
영업이익	3.0	-1.3	-0.3	0.2	2.1	0.7	-2.9	적자전환	적자확대	데이터센터 투자관련 상각비(약 45억원) 발생 및 제4센터 신축으로 임대수익(6억원/3개월) 기회 유실
세전이익	1.1	-1.9	-0.7	-0.4	-3.2	-6.2	-3.9	적자확대	적자확대	
법인세비용	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-	-	
당기순이익	1.0	-1.9	-0.7	-0.4	-3.2	-6.2	-3.9	적자확대	적자확대	
지배주주순이익	1.0	-1.9	-0.7	-0.4	-3.2	-6.2	-3.9	적자확대	적자확대	

자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

3. 롯데정보통신-현대정보기술 합병 주요 일정

구분	롯데정보통신(합병회사)	현대정보기술(피합병회사)
이사회 결의일	2019년 4월 10일	
합병 계약일	2019년 4월 11일	
주주총회를 위한 주주확정일	2019년 4월 25일	
주주총회일	소규모합병에 따라	2019년 5월 30일
주식매수청구권 행사 기간	주주총회 합병결의는 이사회 승인으로 같음	2019년 5월 31일-6월 20일
주식매수청구권 행사 가격	주식매수청구권 적용되지 않음	2,209원
소규모합병반대이사 통지 접수기간	2019년 4월 25일 ~ 2019년 5월 9일	-
합병기일	2019년 7월 1일	
신주교부예정일	2019년 7월 16일	
주권상장 예정일	2019년 7월 17일	

자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 롯데정보통신-현대정보기술 합병가액 및 합병비율

구분	롯데정보통신(합병회사)	현대정보기술(피합병회사)
합병가액(원)	48,574	2,248
합병비율	1	0.0462799

자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 합병 전·후 주요 주주현황 변화

(주)

주주명	합병 전				합병 후		비고
	롯데정보통신(합병회사)		현대정보기술(피합병회사)		롯데정보통신		
	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율	
롯데지주	10,000,000	70.0	0	0.0	10,000,000	65.0	합병법인 최대주주
롯데정보통신	0	0.0	35,530,163	59.7	0	0.0	롯데정보통신 보유 현대정보기술 주식 및 현대정보기술 자기주식에 대해 합병신주 배정 안함
현대정보기술	0	0.0	15,385	0.0	0	0.0	
발행주식총수	14,286,000	100.0	59,537,195	100.0	15,396,331	100.0	합병신주 발행으로 발행주식총수 7.8% 증가

자료: 전자공시시스템, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 롯데정보통신-현대정보기술 제시 합병 기대효과

구분	내용
사업 시너지 강화	- SOC: 롯데정보통신의 차세대 하이패스 및 C-ITS사업과 현대정보기술의 철도 신호통신 노하우 결합 - 금융: 롯데정보통신의 카드, 캐피탈 사업과 현대정보기술의 은행 및 증권 사업 노하우의 결합 - IDC센터: 롯데정보통신(서울, 대전)과 현대정보기술 (용인)의 3개 센터 통합운영을 통한 경쟁력 제고
해외사업 확대	- 롯데정보통신의 3개 법인 (베트남, 인도네시아, 중국)과 유통솔루션, 해외 대형 복합물 및 IBS 사업 노하우와 현대정보기술의 베트남 법인 및 금융/증권솔루션, 의료솔루션 활용
기술인력 통합	- 기술인력 Pool 통합, R&D통합으로 자사 투입을 확대, 핵심업무 내재화를 통한 기술전문성 강화
영업인력 통합	- 영업인력 Pool 통합으로 제안 활성화, 레퍼런스 공유를 통한 사업참여기회 제고
구매인력 통합	- 통합구매에 따른 Buying Power 제고
중복부서 및 인력 효율화	- 경영지원부문 등 공통업무 수행조직 및 인력을 영업/수행인력으로 재배치해 인력 활용 효율성 제고

자료: 각사 제공, 미래에셋대우 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
롯데정보통신(286940) 2019.05.02	매수	63,000	-	-



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(-), 목표주가(—), Not covered(▣)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 롯데정보통신의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
 - 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.