

SK COMPANY Analysis



Analyst

최관순

ks1.choi@sks.co.kr

02-3773-8812

Company Data

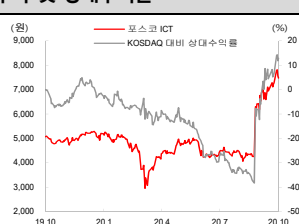
자본금	760 억원
발행주식수	15,203 만주
자사주	23 만주
액면가	500 원
시가총액	11,357 억원
주요주주	
포스코(외3)	66.29%

외국인지분률	2.90%
배당수익률	0.70%

Stock Data

주가(20/10/19)	7,470 원
KOSDAQ	844.44 pt
52주 Beta	1.10
52주 최고가	7,810 원
52주 최저가	2,950 원
60일 평균 거래대금	615 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	20.9%	28.7%
6개월	70.7%	23.4%
12개월	47.3%	12.9%

포스코 ICT (022100/KQ | 매수(유지) | T.P 8,300 원(상향))

스마트 팩토리화 스마트 로지스틱스의 확실한 성장스토리

- 포스코 ICT 3Q20 실적은 안정적인 계열사 매출로 전년동기 대비 개선 전망
- 스마트팩토리 대내 입지 강화 및 대외 고객사 확대
- 스마트로지스틱스 사업 본격화로 확실한 성장스토리 확보
- 스마트팩토리화 스마트로지스틱스를 기반으로 2021년 실적개선 가능성 확대. 목표주가 8,300 원으로 상향

3Q20 전망: 전년동기 대비 실적개선 전망

포스코 ICT 3Q20 실적은 매출액 2,485 억원(4.5% yoy), 영업이익 102 억원(20.4% yoy, OPM: 4.1%)로 예상된다. 코로나 19에 따른 고객사의 IT 투자 지연에도 불구하고 계열사향 매출이 안정적으로 발생하면서 전년동기 대비 매출 및 영업이익 증가를 예상한다. 2020년 연간 매출액은 처음으로 1조원을 돌파할 전망이며, 연간 영업이익도 전년 대비 8.3% 증가하면서 하반기에도 안정적 실적기조가 이어질 전망이다.

스마트 팩토리화 스마트 로지스틱스로 이어지는 성장스토리

포스코 ICT는 안랩과 주요 산업제어시스템에 대한 보안사업을 공동으로 추진하기로 했다. 그 동안 축적된 스마트 팩토리 역량을 기반으로 안랩과 함께 신규 비즈니스 창출이 가능할 전망이다. 그룹사 내 스마트 팩토리도 2021년 확대되면서 명실상부한 스마트 팩토리 부문의 강자로 입지를 강화할 것이다. 또한 한진 대전 Mega-Hub 자동화설비 구축사업을 1,070 억원 규모로 수주하는 등 2021년부터 본격적인 스마트 로지스틱스 사업이 시작될 전망이다. 그룹사 물류까지 담당하게 될 전망이어서 확실한 성장스토리가 확보된 것으로 평가한다.

투자의견 매수, 목표주가 8,300 원(상향)

포스코 ICT에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 그룹 스마트 팩토리 사업 확대, 스마트 로지스틱 사업 진출 등 2021년 본격적인 성장스토리가 시작될 전망이다. 목표주가는 12M Forward EPS(317 원)에 Target PER 26.2 배를 적용하여 산정하였다. 확실한 성장스토리가 추가된 만큼 역사적 High 멀티플을 적용하였다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	억원	9,506	9,271	9,698	10,150	11,587	12,613
yoy	%	9.7	-2.5	4.6	4.7	14.2	8.9
영업이익	억원	561	421	481	521	650	774
yoy	%	7.3	-24.9	14.2	8.3	24.8	19.1
EBITDA	억원	819	701	573	606	728	846
세전이익	억원	475	-401	528	571	712	851
순이익(지배주주)	억원	419	-342	392	430	537	643
영업이익률%	%	5.9	4.5	5.0	5.1	5.6	6.1
EBITDA%	%	8.6	7.6	5.9	6.0	6.3	6.7
순이익률	%	4.4	-3.7	4.1	4.3	4.7	5.1
EPS(계속사업)	원	276	-225	258	283	353	423
PER	배	30.3	N/A	20.5	26.4	21.2	17.7
PBR	배	3.2	2.3	2.2	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA	배	15.5	11.8	13.4	17.6	14.3	11.7
ROE	%	10.8	-9.3	11.1	11.4	13.1	14.3
순차입금	억원	-248	-133	-687	-1,184	-1,656	-2,287
부채비율	%	61.5	79.9	84.4	83.6	91.0	92.0

포스코 ICT 분기별 실적 전망

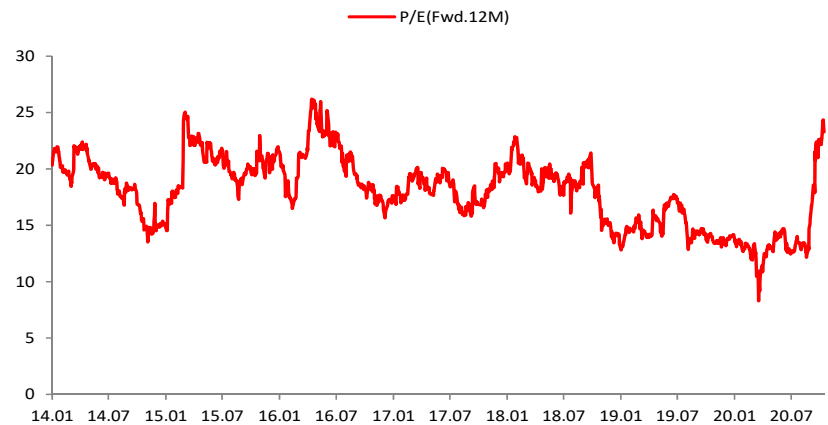
(단위: 억원)

	1Q19A	2Q19A	3Q19A	4Q19A	1Q20A	2Q20A	3Q20F	4Q20F	2019A	2020F	2021F
매출액	2,214	2,302	2,377	2,805	2,680	2,238	2,485	2,747	9,698	10,150	11,587
영업이익	107	149	85	141	112	135	102	173	481	521	650
영업이익률	4.8%	6.5%	3.6%	5.0%	4.2%	6.0%	4.1%	6.3%	5.0%	5.1%	5.6%
세전계속사업이익	89	197	108	134	111	135	116	209	528	571	712
당기순이익	69	158	76	89	86	100	85	158	392	430	537
당기순이익률	3.1%	6.9%	3.2%	3.2%	3.2%	4.5%	3.4%	5.8%	4.0%	4.2%	4.6%

자료: 포스코 ICT, SK 증권

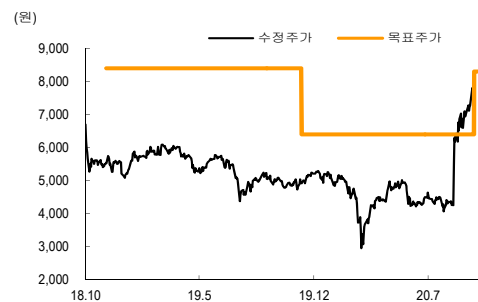
포스코 ICT 12M Forward PER 추이

(단위: 배)



자료: Quantiverse

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2020.10.20	매수	8,300원	6개월		
2020.04.08	매수	6,400원	6개월	-24.25%	22.03%
2019.11.29	매수	6,400원	6개월	-26.28%	-17.34%
2019.05.30	매수	8,400원	6개월	-35.71%	-27.50%
2018.11.30	매수	8,400원	6개월	-32.42%	-27.50%



Compliance Notice

- 작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2020 년 10 월 20 일 기준)

매수	85.27%	중립	14.73%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	3,422	4,538	5,014	6,015	6,897
현금및현금성자산	510	977	1,457	1,930	2,560
매출채권및기타채권	2,722	3,139	3,074	3,558	3,788
재고자산	14	21	20	23	25
비유동자산	2,680	2,216	2,193	2,190	2,175
장기금융자산	309	221	251	251	251
유형자산	1,463	1,189	1,120	1,053	990
무형자산	236	95	79	72	65
자산총계	6,102	6,754	7,207	8,205	9,072
유동부채	2,184	2,685	2,728	3,084	3,254
단기금융부채	367	375	465	465	465
매입채무 및 기타채무	1,133	1,567	1,535	1,776	1,891
단기충당부채	351	376	368	426	454
비유동부채	526	406	554	826	1,093
장기금융부채	13	49	8	8	8
장기매입채무 및 기타채무	8	6	3	2	3
장기충당부채	40	59	57	66	71
부채총계	2,710	3,092	3,282	3,910	4,347
지배주주지분	3,386	3,652	3,909	4,273	4,698
자본금	760	760	760	760	760
자본잉여금	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244
기타자본구성요소	-11	-11	-11	-11	-11
자기주식	-11	-11	0	0	0
이익잉여금	416	687	970	1,431	1,952
비지배주주지분	6	11	16	22	27
자본총계	3,392	3,663	3,925	4,295	4,725
부채외자본총계	6,102	6,754	7,207	8,205	9,072

현금흐름표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	157	603	596	535	722
당기순이익(손실)	-342	397	435	542	648
비현금성항목등	659	544	321	186	198
유형자산감가상각비	180	73	72	67	62
무형자산감가상각비	99	19	13	11	10
기타	384	354	141	-6	-6
운전자본감소(증가)	-56	-315	-98	-14	89
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-119	-228	58	-484	-230
재고자산감소(증가)	-4	-2	0	-3	-2
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	83	385	122	242	115
기타	-16	-470	-277	232	205
법인세납부	-104	-22	-62	-179	-213
투자활동현금흐름	-241	-68	-66	17	32
금융자산감소(증가)	-16	-72	-109	0	0
유형자산감소(증가)	-221	-45	4	0	0
무형자산감소(증가)	-99	-34	-4	-4	-4
기타	95	83	42	21	36
재무활동현금흐름	2	-67	-50	-79	-124
단기금융부채증가(감소)	117	10	37	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	0	-6	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-114	-76	-76	-76	-121
기타	-1	-1	-5	-3	-2
현금의 증가(감소)	-83	467	480	473	631
기초현금	593	510	977	1,457	1,930
기말현금	510	977	1,457	1,930	2,560
FCF	594	251	508	374	565

자료 : 포스코 ICT, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	9,271	9,698	10,150	11,587	12,613
매출원가	8,129	8,380	8,734	9,694	10,595
매출총이익	1,142	1,317	1,416	1,894	2,018
매출총이익률 (%)	12.3	13.6	14.0	16.3	16.0
판매비와관리비	721	836	895	1,244	1,244
영업이익	421	481	521	650	774
영업이익률 (%)	4.5	5.0	5.1	5.6	6.1
비영업손익	-823	47	50	62	77
순금융비용	-14	-32	-34	-46	-62
외환관련손익	11	8	10	10	10
관계기업투자 등 관련손익	0	2	-1	0	0
세전계속사업이익	-401	528	571	712	851
세전계속사업이익률 (%)	-4.3	5.5	5.6	6.1	6.8
계속사업법인세	-60	131	136	169	203
계속사업이익	-342	397	435	542	648
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-342	397	435	542	648
순이익률 (%)	-3.7	4.1	4.3	4.7	5.1
지배주주	-342	392	430	537	643
지배주주귀속 순이익률(%)	-3.69	4.04	4.23	4.63	5.1
비지배주주	0	5	5	5	5
총포괄이익	-446	347	339	446	552
지배주주	-447	341	333	440	546
비지배주주	0	6	6	6	6
EBITDA	701	573	606	728	846

주요투자지표

월 결산(억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
성장성 (%)					
매출액	-2.5	4.6	4.7	14.2	8.9
영업이익	-24.9	14.2	8.3	24.8	19.1
세전계속사업이익	적전	흑전	8.2	24.6	19.6
EBITDA	-14.4	-18.2	5.6	20.3	16.2
EPS(계속사업)	적전	흑전	9.7	24.9	19.8
수익성 (%)					
ROE	-9.3	11.1	11.4	13.1	14.3
ROA	-5.4	6.2	6.2	7.0	7.5
EBITDA마진	7.6	5.9	6.0	6.3	6.7
안정성 (%)					
유동비율	156.7	169.0	183.8	195.0	212.0
부채비율	79.9	84.4	83.6	91.0	92.0
순차입금/자기자본	-3.9	-18.8	-30.2	-38.6	-48.4
EBITDA/이자비용(배)	261.3	262.0	254.8	294.7	342.5
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-225	258	283	353	423
BPS	2,227	2,402	2,571	2,811	3,090
CFPS	-41	318	338	405	470
주당 현금배당금	50	50	50	80	100
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	23.6	27.6	22.1	18.5
PER(최저)	N/A	17.0	10.4	8.4	7.0
PBR(최고)	4.2	2.5	3.0	2.8	2.5
PBR(최저)	2.3	1.8	1.2	1.1	1.0
PCR	-126.2	16.6	22.1	18.5	15.9
EV/EBITDA(최고)	20.7	15.5	18.5	15.0	12.4
EV/EBITDA(최저)	11.8	10.9	6.3	4.8	3.6