

Company Brief

2019-10-10

포스코 ICT(022100)

스마트 팩토리 전문기업

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	6,400 원(하향)
증가(2019/10/08)	4,940 원
상승여력	29.6 %

Stock Indicator	
자본금	76십억원
발행주식수	15,203만주
시가총액	751십억원
외국인지분율	3.7%
52주 주가	4,370~7,020 원
60일평균거래량	278,808주
60일평균거래대금	1.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.2	-8.5	-17.7	-21.8
상대수익률	-1.9	-7.9	-9.7	-13.6



FY	2018	2019E	2020E	2021E
매출액(십억원)	927	968	1,040	1,127
영업이익(십억원)	42	56	70	80
순이익(십억원)	-34	45	55	62
EPS(원)	-225	295	363	410
BPS(원)	2,227	2,472	2,785	3,146
PER(배)		16.7	13.6	12.0
PBR(배)	2.3	2.0	1.8	1.6
ROE(%)	-9.3	12.6	13.8	13.8
배당수익률(%)	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	10.6	7.2	5.7	4.4

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

스마트 팩토리 전문기업으로 거듭날 듯

2015년 12월부터 포스코는 광양제철소 후판공장을 시작으로 스마트 팩토리 구축에 나서고 있다. 광양 후판공장 스마트 팩토리 구축 프로젝트를 통해 데이터 기반의 일하는 방식을 정립하고 제철공정에 적용 가능한 표준모델을 개발함에 따라 타 연속공정산업으로 확대 적용 중에 있다. 즉, 동사는 스마트인더스트리 플랫폼인 포스프레임(PosFrame) 개발하여 포스코 및 계열사에 적용 확대 중에 있다.

포스코그룹은 포스프레임(PosFrame)으로 철강제품 생산과정에서 발생하는 대량의 데이터를 관리하고 분석함에 따라 생산성 향상, 품질예측, 설비고장 예방 등으로 경쟁력을 강화할 방침이다. 이에 따라 지난해부터 열연 공정에 연계된 제강, 연주, 냉연, 스테인리스 냉연 등 전후 공정에 포스프레임(PosFrame)을 확대하고 있다.

오는 2022년까지 제철소 전체 공정에 스마트 팩토리를 확대 적용할 계획이므로 동사 스마트팩토리 관련 매출 성장이 지속될 수 있을 것으로 예상된다.

이와 더불어 포스코케미칼의 신증설 공장에 스마트 팩토리를 적용하며, 포스코에너지의 경우 지능형 발전소 고도화 등에 적용될 예정이다.

한편, 동화기업, LS-Nikko 동제련 등 Non-Captive 스마트 팩토리 관련 수주도 증가하고 있어서 해를 거듭할수록 스마트 팩토리 관련 성장성이 본격화 될 것이다.

올해 실적 점진적으로 상승할 듯

동사는 올해 동안 K-IFRS 연결기준 매출액 9,680(YoY+4.4%), 영업이익 556억원(YoY+32.1%)으로 점진적인 상승이 예상된다.

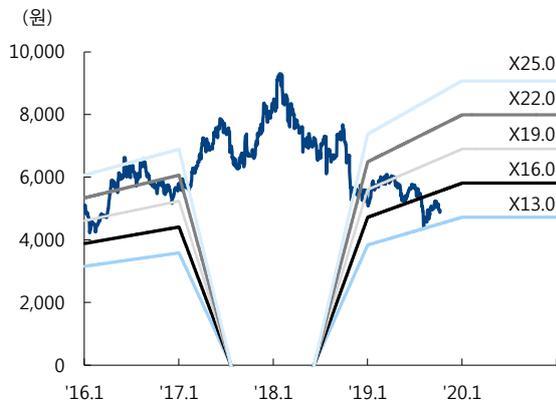
이는 대외부문에서 적자사업 정리 및 수익성 위주로 사업을 전개함에 따라 점진적인 실적 개선이 전망되기 때문이다.

해를 거듭할수록 스마트 팩토리 관련 매출 본격화 될 듯

동사에 대하여 실적 전망치 조정 등을 반영하여 목표주가를 6,400 원으로 하향한다. 목표주가는 2019년 EPS 추정치 295 원에 Target PER 21.7 배(2016~2017년 PER 평균치에 20% 할인)를 적용하여 산출하였다.

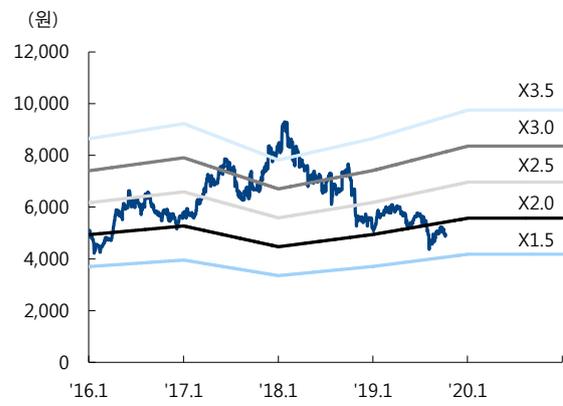
제 4 차 산업혁명 시대를 맞이하여 포스코그룹 등이 스마트 팩토리 구축사업을 확대할 것으로 예상됨에 따라 해를 거듭할수록 스마트 팩토리 관련 매출이 본격화되면서 실전 턴어라운드 가시화 될 수 있을 것이다.

그림1. 포스코 ICT PER 밴드



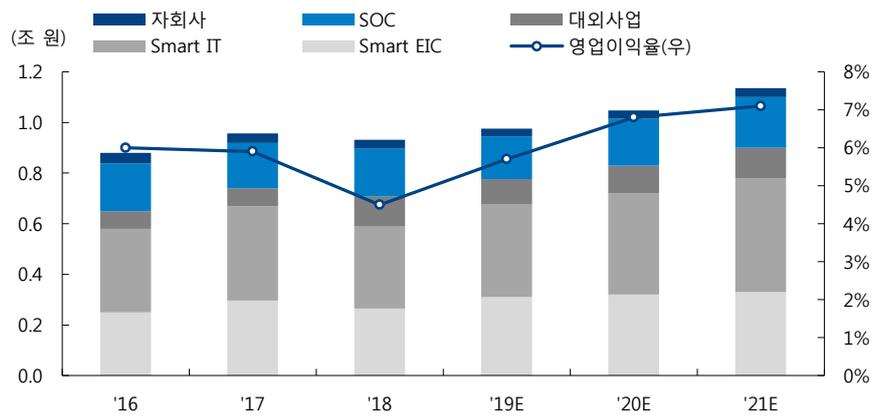
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림2. 포스코 ICT PER 밴드



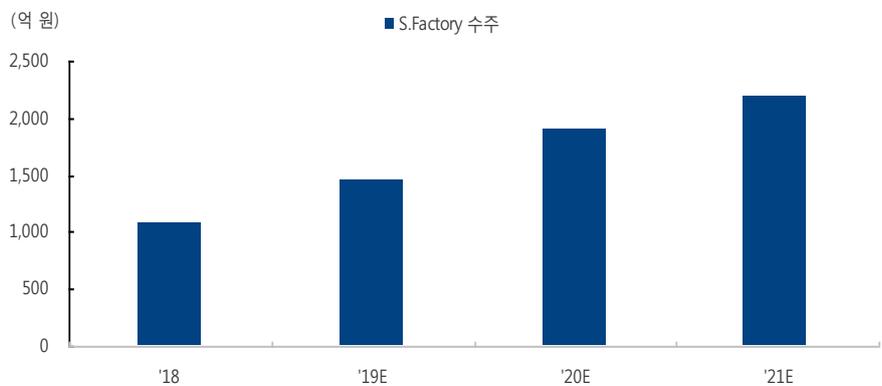
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림3. 포스코 ICT 실적 추이



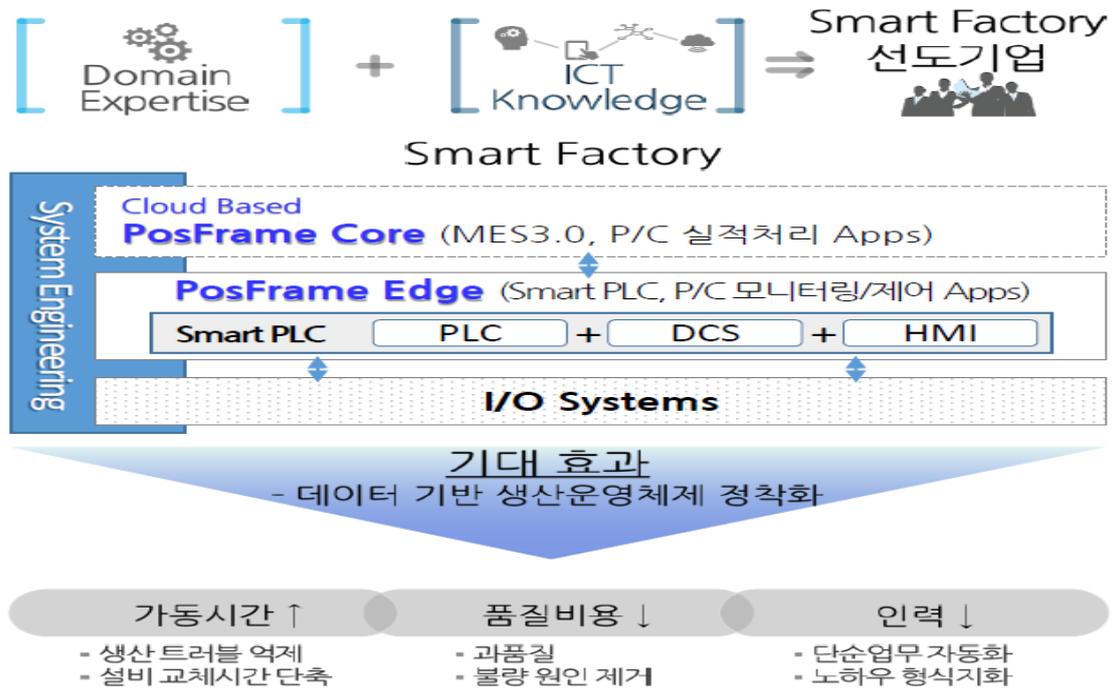
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림4. 포스코 ICT 스마트 팩토리 수주 추이



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림5. 포스코 ICT 스마트 팩토리



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	342	442	518	597
현금 및 현금성자산	51	161	236	331
단기금융자산	1	1	1	1
매출채권	272	262	263	248
재고자산	1	2	1	2
비유동자산	268	210	190	174
유형자산	146	129	115	102
무형자산	24	14	8	5
자산총계	610	652	708	771
유동부채	218	223	231	239
매입채무	72	75	80	87
단기차입금	2	2	2	2
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	53	53	53	53
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	271	276	283	292
자배주지분	339	376	423	478
자본금	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224
이익잉여금	42	79	126	181
기타자본항목	-1	-1	-1	-1
비자배주지분	1	1	1	1
자본총계	339	377	424	479

포괄손익계산서

(단위:십억원,%)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	927	968	1,040	1,127
증가율(%)	-2.5	4.4	7.4	8.4
매출원가	813	835	885	952
매출총이익	114	133	155	175
판매비와관리비	72	78	85	95
연구개발비	13	13	15	16
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	42	56	70	80
증가율(%)	-24.9	32.0	26.7	13.5
영업이익률(%)	4.5	5.7	6.8	7.1
이자수익	2	5	7	10
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-79	-2	-9	-12
세전계속사업이익	-40	57	71	80
법인세비용	-6	12	16	18
세전계속이익률(%)	-4.3	5.9	6.8	7.1
당기순이익	-34	45	55	63
순이익률(%)	-3.7	4.6	5.3	5.6
자배주주귀속 순이익	-34	45	55	62
기타포괄이익	-10	-	-	-
총포괄이익	-45	45	55	63
자배주주귀속총포괄이익	-45	45	55	62

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	29	122	118	137
당기순이익	-34	45	55	63
유형자산감가상각비	18	17	15	12
무형자산상각비	10	10	6	3
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-26	15	-15	-15
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	10	-	-	-
금융상품의 증감	-27	110	75	94
재무활동 현금흐름	-11	-8	-8	-8
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-11	-8	-8	-8
현금및현금성자산의증감	-8	110	75	94
기초현금및현금성자산	59	51	161	236
기말현금및현금성자산	51	161	236	331

주요투자지표

	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)				
EPS	-225	295	363	410
BPS	2,227	2,472	2,785	3,146
CFPS	-41	472	497	514
DPS	50	50	50	50
Valuation(배)				
PER		16.7	13.6	12.0
PBR	2.3	2.0	1.8	1.5
PCR	-126.1	10.3	9.8	9.5
EV/EBITDA	10.6	7.0	5.6	4.3
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-9.3	12.6	13.8	13.8
EBITDA 이익률	7.6	8.5	8.7	8.5
부채비율	79.9	73.3	66.7	60.8
순부채비율	-14.9	-42.6	-55.5	-68.9
매출채권회전율(x)	3.3	3.6	4.0	4.4
재고자산회전율(x)	750.1	582.6	698.9	861.0

자료 : 포스코 ICT, 하이투자증권

포스코 ICT  
최근 2년간 투자이견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2017-10-23	Buy	8,800	1년	-14.6%	5.7%
2019-04-15	Buy	7,800	1년	-32.1%	-24.6%
2019-10-10	Buy	6,400	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2019-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이견 비율(%)	91.2%	8.8%	-