스마트 팩토리 관련 매출 성장

Buy (Maintain)	
목표주가(12M)	4,870원(하향)
종가(2020/03/19)	2,950원
상승여력	65.1 %

Stock Indicator	
자본금	76십억원
발행주식수	15,203만주
시가총액	449십억원
외국인지분율	4.4%
52주 주가	2,950~6,050원
60일평균거래량	344,866주
60일평균거래대금	1.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-40.6	-43.5	-43.7	-51.2
상대수익률	-3.2	-9.6	-10.0	-8.4

[지주/Mid-Small Cap]
이상헌 (2122-9198) value3@hi-ib.com
김관효 (2122-9194) kkh0468@hi-ib.com

➢ 스마트 팩토리 관련 매출성장 지속될 듯

- 포스코그룹은 포스프레임(PosFrame)으로 철강제품 생산과정에서 발생되는 대량의 데이터를 관리하고 분석함에 따라 생산성 향상, 품질예측, 설비고장 예방 등으로 경쟁력을 강화할 방침이다. 이에 따라 2018년부터 열연 공정에 연계된 제강, 연주, 냉연, 스테인리스 냉연 등 전/후 공정에 포스프레임(PosFrame)을 확대 중이며, 오는 2022년까지 제철소 전체 공정에 스마트 팩토리를 확대 적용할 계획이다. 이와 더불어 포스코 계열사 신증설 공장 등에도 스마트 팩토리를 적용하고 있다.
- 이러한 Captive 외에도 Non-Captive 스마트 팩토리 관련 수주도 증가하고 있어서 동사 스마트팩토리 관련 매출 성장이 지속될 수 있을 것으로 예상된다.

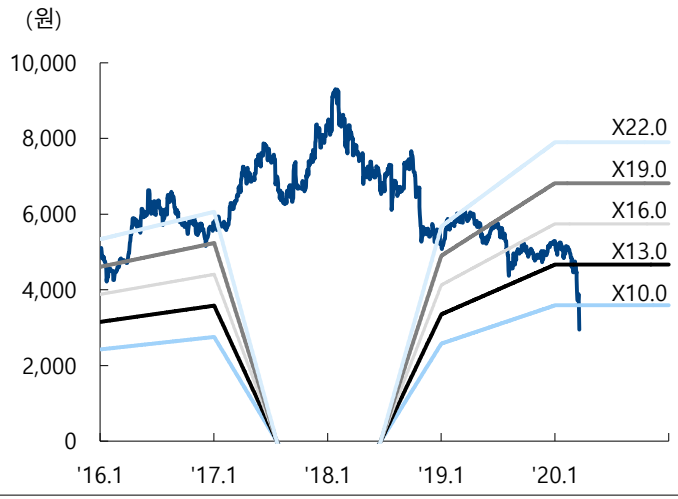
➢ 올해 실적 점진적으로 상승할 듯

- 동사에 대하여 실적 전망치 조정 등을 반영하여 목표주가를 4,870원으로 하향한다. 목표주가는 2020년 EPS 추정치 297원에 Target PER 16.4배(2019년 PER에 20% 할인)를 적용하여 산출하였다.
- 동사는 올해 K-IFRS 연결기준 매출액 9,951(YoY+2.6%), 영업이익 575억원(YoY+19.5%)으로 실적이 점진적으로 상승할 것으로 예상된다. 현재 동사 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 9.9배에 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다.

FY	2018	2019	2020E	2021E
매출액(십억원)	927	970	995	1,055
영업이익(십억원))	42	48	58	70
순이익(십억원)	-34	39	45	55
EPS(원)	-225	258	297	359
BPS(원)	2,227	2,435	2,682	2,992
PER(배)	-	20.5	9.9	8.2
PBR(배)	2.3	2.2	1.1	1.0
ROE(%)	-9.3	11.1	11.6	12.7
배당수익률(%)	1.0	1.3	1.7	1.7
EV/EBITDA(배)	10.6	5.9	3.2	1.9

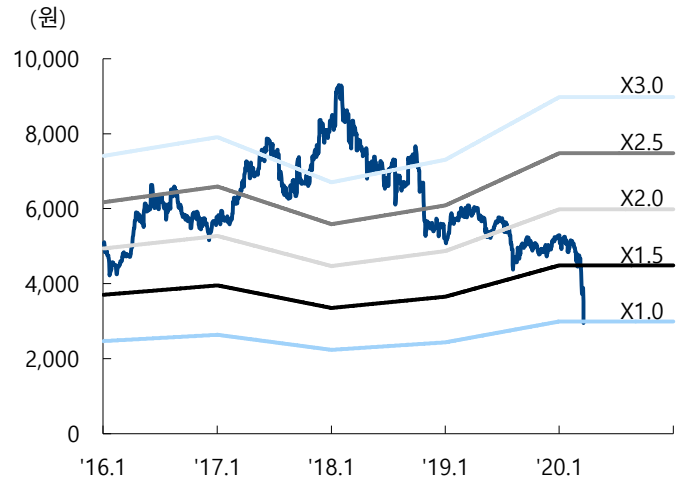
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

그림1. 포스코ICT PER 밴드



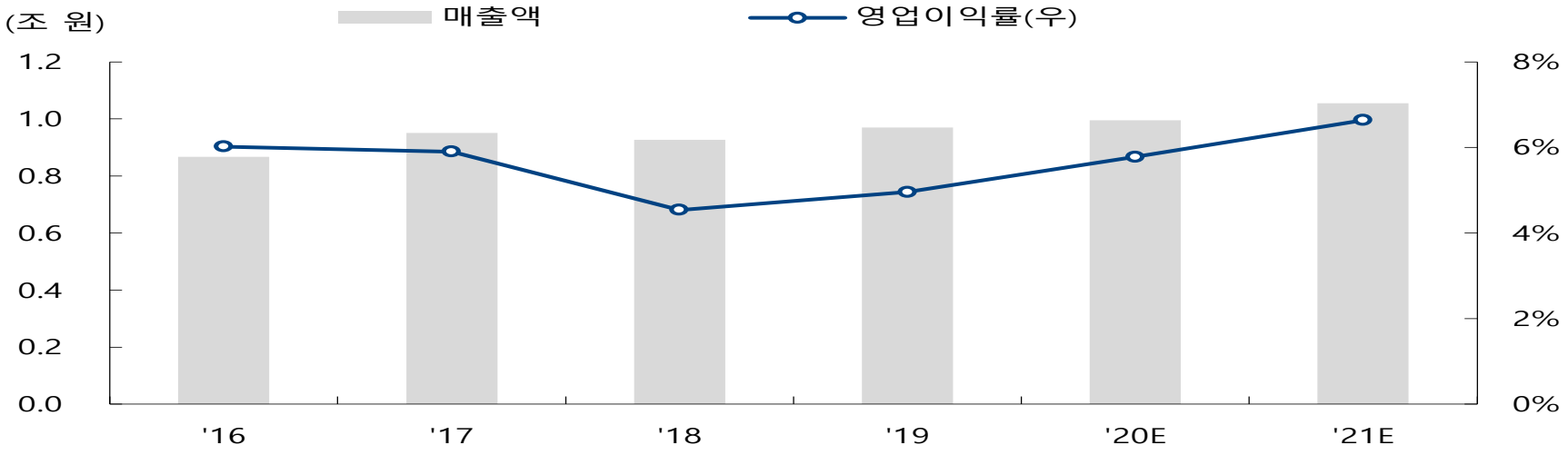
자료: 포스코ICT, 하이투자증권

그림2. 포스코ICT PER 밴드



자료: 포스코ICT, 하이투자증권

그림3. 포스코ICT 실적 추이



자료: 포스코ICT, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표 (단위:십억원)

	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	342	406	468	538
현금 및 현금성자산	51	124	198	288
단기금융자산	1	1	1	1
매출채권	272	263	252	232
재고자산	1	2	1	1
비유동자산	268	241	221	205
유형자산	146	129	115	102
무형자산	24	14	8	5
자산총계	610	647	689	743
유동부채	218	223	227	233
매입채무	72	75	77	81
단기차입금	2	2	2	2
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	53	53	53	53
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	271	276	280	286
지배주주지분	339	370	408	455
자본금	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224
이익잉여금	42	73	111	158
기타자본항목	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	1	1	2	2
자본총계	339	371	410	457

포괄손익계산서 (단위:십억원,%)

	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	927	970	995	1,055
증가율(%)	-2.5	4.6	2.6	6.0
매출원가	813	850	869	902
매출총이익	114	120	126	153
판매비와관리비	72	71	69	83
연구개발비	13	11	10	15
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	42	48	58	70
증가율(%)	-24.9	14.1	19.6	21.6
영업이익률(%)	4.5	5.0	5.8	6.6
이자수익	2	4	6	9
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-79	-2	-8	-6
세전계속사업이익	-40	53	60	73
법인세비용	-6	13	15	18
세전계속이익률(%)	-4.3	5.4	6.1	6.9
당기순이익	-34	40	46	55
순이익률(%)	-3.7	4.1	4.6	5.2
지배주주귀속 순이익	-34	39	45	55
기타포괄이익	-10	-	-	-
총포괄이익	-45	40	46	55
지배주주귀속총포괄이익	-45	39	45	55

현금흐름표 (단위:십억원)

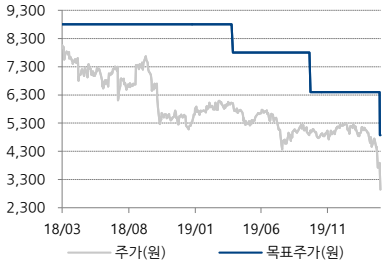
	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동 현금흐름	29	116	117	132
당기순이익	-34	40	46	55
유형자산감가상각비	18	17	15	12
무형자산상각비	10	10	6	3
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-26	-15	-15	-15
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	10	-	-	-
금융상품의 증감	-27	73	74	90
재무활동 현금흐름	-11	-8	-8	-8
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-11	-8	-8	-8
현금및현금성자산의증감	-8	73	74	90
기초현금및현금성자산	59	51	124	198
기말현금및현금성자산	51	124	198	288

주요투자지표

	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)				
EPS	-225	258	297	359
BPS	2,227	2,435	2,682	2,992
CFPS	-41	435	431	463
DPS	50	50	50	50
Valuation(배)				
PER		20.5	9.9	8.2
PBR	2.3	2.2	1.1	1.0
PCR	-126.1	8.6	6.8	6.4
EV/EBITDA	10.6	5.9	3.2	1.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-9.3	11.1	11.6	12.7
EBITDA이익률	7.6	7.7	7.8	8.1
부채비율	79.9	74.3	68.3	62.6
순부채비율	-14.9	-33.4	-48.3	-62.9
매출채권회전율(x)	3.3	3.6	3.9	4.4
재고자산회전율(x)	750.1	583.1	678.2	853.5

자료 : 포스코ICT, 하이투자증권 리서치본부

포스코ICT
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-04-15	Buy	7,800	1년	-32.1%	-24.6%
2019-10-10	Buy	6,400	1년	-23.2%	-17.3%
2020-03-19	Buy	4,870	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-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.

▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.

▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌, 김관효)

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 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 (2019-12-31 기준)

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.5%	9.5%	--