

Initiation

포스코ICT
(022100)

정연우
김문석

yanwoo.chung@daishin.com
moonsuk.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 신규

6개월
목표주가

9,300

신규

현재주가
(18.10.12)

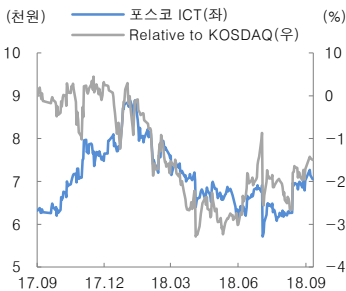
6,650

소프트웨어업종

4차 산업혁명/안전등급 ■ Sky Blue

KOSDAQ	731.50
시가총액	1,011십억원
시가총액비중	0.40%
자본금(보통주)	76십억원
52주 최고/최저	9,300원 / 6,110원
120일 평균거래대금	49억원
외국인지분율	4.32%
주요주주	포스코 외 3인 66.29%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.6	-6.1	-10.1	-3.3
상대수익률	2.1	5.2	8.3	-11.9



Smart Factory 대표 수혜 기업

투자 의견 매수, 목표주가 9,300원 제시

- 9,300원은 잔여이익평가모형(Residual Income Model)을 이용해 산정
- 주수에 따라 실적 변동성이 크고 아직 대외사업 비중이 낮다는 점은 부담, 다만 2018년 하반기 이후 실적 모멘텀이 뚜렷하고 Smart Factory 분야의 높은 성장성 감안할 때, 현 주가 수준 충분히 매력적 판단

IT와 엔지니어링 기술을 동시에 보유한 국내 유일의 기업

- 포스데이타(SI 기업)와 포스코엔지니어링 기업) 합병을 통해 설립되면서 IT서비스 및 엔지니어링 기술을 동시에 확보, 차별적인 경쟁력 보유
- 매출비중은 SMART IT(시스템 운영, 개발) 39%, SMART EIC(엔지니어링 및 Smart Factory 포함) 31%, SOC 19%, 대외사업 7%로 구성

포스코그룹 Smart Factory 주도, 대외 사업으로도 확대 진행

- 포스코는 WP(월드프리미엄)제품 66개를 비롯, 전 공정에 Smart Factory를 구현할 계획이며 당초 예정보다 빠른 2019년까지 완료 목표
- 공장 규모에 따라 금액 차이가 있지만, 공장별로 적게는 20~30억원 이 상씩 수주 및 매출이 확대될 수 있음
- 또한 그룹 계열사 및 대외 사업으로도 확대하고 있어 Smart Factory는 외형 성장 및 수익 개선에 기여하는 바가 커질 전망

2018년 하반기 이후 뚜렷한 실적 모멘텀 전망

- 2018년 하반기 실적 개선이 뚜렷해지면서, 연간 기준 두자리수대의 영업이익증가를 달성 전망
- 특히 2018년 3분기 이후 2019년 상반기까지 가시적인 이익 개선 효과가 크게 나타날 것
- IT서비스 부문의 낮은 실적 가시성과 일회성 비용 발생 등은 부담스럽지만, 불확실한 위험 요인 보다는 예측 가능성이 높은 기회에 주목할 시점

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	867	951	1,017	1,123	1,158
영업이익	52	56	70	83	88
세전순이익	36	48	-4	78	83
총당기순이익	38	42	-4	64	68
지배지분순이익	37	42	-4	64	68
EPS	243	276	-23	424	447
PER	23.8	30.3	N.A.	15.7	14.9
BPS	2,461	2,629	2,531	2,880	3,252
PBR	2.3	3.2	2.6	2.3	2.0
ROE	10.4	10.8	-0.9	15.7	14.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 포스코ICT, 대신증권 Research&Strategy본부

IT와 엔지니어링 기술을 동시에 보유한 국내 유일의 기업

포스코ICT의 사업영역은 크게 2가지로 구분된다. 여타 그룹사의 SI 기업들(삼성SDS, LG CNS 등)처럼 IT서비스를 담당하는 부분과 엔지니어링 기술을 바탕으로 직접 설비나 장비 등을 설치하고 운영하는 제조업 부분이다. 점차 IT가 뒷받침되는 엔지니어링 기술은 IT 기업 뿐 아니라 일반 제조업체들에게 효율성 증대와 고부가 사업을 위해 선택이 아닌 필수가 되고 있다. 동사는 IT와 엔지니어링 기술을 동시에 보유한 국내 유일의 기업이라는 측면에서 차별적인 경쟁력을 갖고 있다.

포스코그룹에 속해 안정적인 사업 영위가 가능하다는 점 역시 동사의 강점이다. 2017년 매출액 중 75% 이상은 그룹사로부터 발생한 것이다. 포스코를 비롯 포스코대우, 포스코건설, 포스코에너지 등 그룹사에서만 매년 6,000억원 이상의 유지 보수 관련 수주와 매출이 가능해 사업기반이 안정적이다. 추가로 그룹에서 신규 사업을 추진하거나 사업을 확장하게 되면 동사 역시 자연스럽게 동반 성장이 가능하다. 최근에는 그룹사 외 대외 부문도 확대하고 있는데, IT서비스, Smart Factory 분야 등은 이미 그룹내 물량을 소화하면서 경험과 노하우가 쌓이고 있어 경쟁력을 높일 수 있다.

동사 매출구조는 IT 시스템 운영 및 개발을 담당하는 SMART IT 부문과 Smart Factory를 포함한 SMART EIC 부문이 70% 이상을 차지한다. 향후 2~3년간 Smart Factory 관련 매출액이 크게 증가할 예정이어서, 양부문이 차지하는 비중은 더욱 높아질 전망이다.

영업실적은 2015년을 저점으로 꾸준히 개선되고 있다. 2014, 2015년에는 매출과 영업이익 모두 전년대비 역신장하면서 부진한 실적을 기록했다. 이는 과거 포스코그룹이 철강 본업 외에 다양한 분야로 사업을 확장하면서 전반적으로 비효율이 많아졌고 이를 해소하는 과정이었기 때문이다. 특히 2015년에는 구조조정이 집중되었는데, 사업분야 조정과 인력 효율화가 마무리된 이후부터는 다시 외형과 수익성 모두 정상화되기 시작했다.

그림 1. IT 시스템 분야 및 엔지니어링 매출 중심

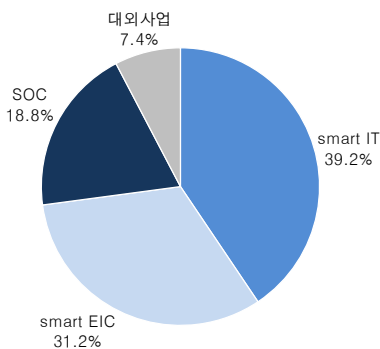
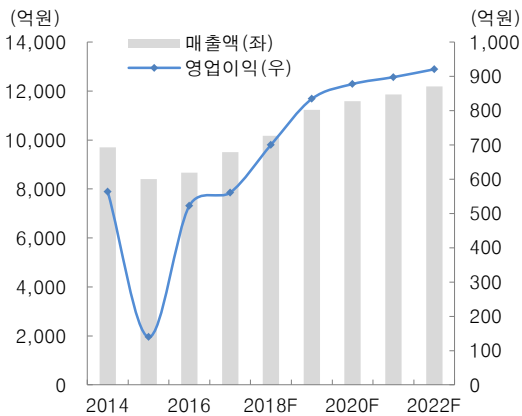


그림 2. 2015년을 저점으로 실적 정상화 진행



주: 2017년 사업보고서 기준
SMART IT는 IT시스템 운영 및 개발
SMART EIC는 철강, 시스템, 엔지니어링 및 Smart Factory
SOC는 공항 BHS 운영 및 스마트 빌딩 등 도시 인프라 사업
대외사업은 포스코 외 IT시스템 운영, 에너지 수요/공급, 전기차 운영 인프라 등
자료: 포스코ICT, 대신증권 Research&Strategy본부

자료: 포스코ICT, 대신증권 Research&Strategy본부

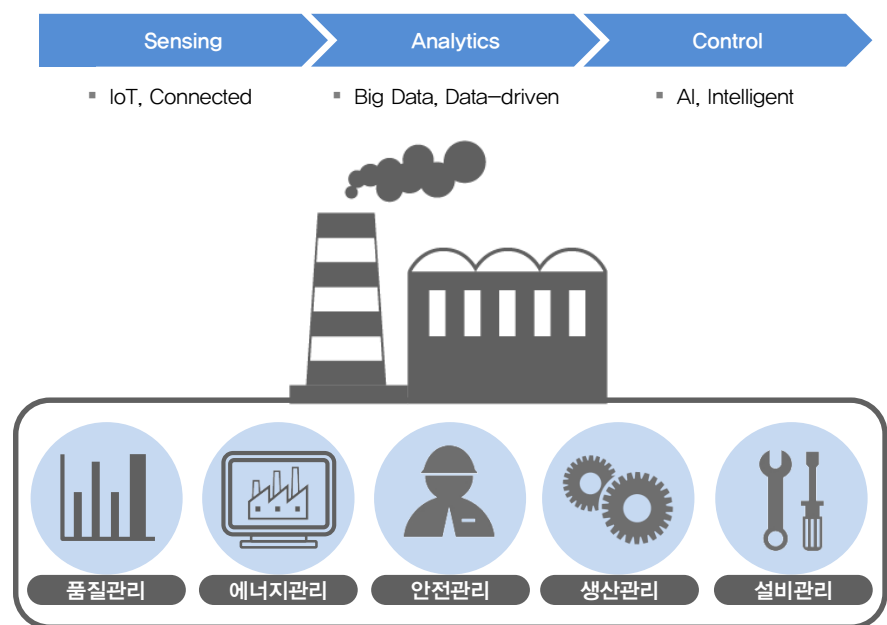
포스코그룹 Smart Factory 주도, 대외 사업으로도 확대 진행

2018년 하반기 이후 최소 2019년까지는 동사 외형과 이익 규모가 한단계 레벨업 할 것으로 전망된다. 포스코는 그룹내 WP(월드프리미엄) 제품을 생산하는 공장을 Smart Factory로 전환하고 있다. 2018년 상반기까지 광양 후판, 포항2열연공장을 완료했고 추가로 17개 공장의 Smart Factory 전환 작업을 착수했다. 공장 규모에 따라 수주액은 차이가 나겠지만, 적게는 20~30억원에서 많게는 50억원 수준까지 실적에 기여할 전망이다. 특히 2019년에는 Smart Factory 수주 규모가 큰 폭으로 증가할 것이다. 포스코는 WP 제품 66개를 포함한 모든 공정에 Smart Factory를 구현할 계획이다. 당초 2020년까지 전환하는 것을 목표로 했지만, 최근 계획을 수정해서 2019년으로 앞당겼다.

Smart Factory 사업 초기에는 주로 설비나 기계장치에 센서를 설치하는 기초적인 공장 자동화에 초점을 맞췄다면, 이제는 센서를 통해 확보된 데이터가 축적되면서 빅데이터 분석이 가능해지고 이를 활용해서 효율성을 극대화시키는 방향으로 발전되고 있다. 각 공장별로는 제품 불량률을 낮추는 것 뿐만 아니라 설비나 장치의 교체주기까지 미리 예측가능해져 효율성을 높일 수 있고, 대규모 손실이 발생할 수 있는 인명사고 등도 미연에 방지할 수 있게 된다.

Smart Factory 사업 수익성은 한자리대수 이익률로 낮은 수준이었지만, 점차 사업영역이 다양해지고 고도화되면서 개선되고 있다. 또한 Smart Factory 전환 경험과 노하우가 쌓이고 있는 점도 무시할 수 없다. 2019년에는 Smart Factory 수익성이(영업이익률) 높은 한자리수대까지 개선될 것으로 추정된다. 또한 포스코 외에도 포스코캐텍(음극재), 포스코강판(철러공장)과 같은 계열사로 사업을 확대하고, 외부기업인 동화기업의 생산공장에도 Smart Factory를 구축하고 있다. 이와 같은 과정을 통해 Smart Factory 부문은 동사의 외형 성장을 주도하고 수익 개선에 기여하는 바가 확대될 전망이다.

그림 3. 포스코 ICT Smart Factory 사업 개요



2018년 하반기 이후 뚜렷한 실적 모멘텀 전망

2018년 하반기부터 포스코ICT는 뚜렷한 실적 모멘텀이 부각될 것이다. 2017년 하반기와 2018년 상반기까지 실적이 부진했지만, 2018년 연간 기준으로는 두자리수대의 영업이익 증가가 전망된다. 2019년에도 실적 개선이 이어지면서 양호한 흐름을 예상하고 있다.

2018년 하반기 이후 실적 개선은 Smart Factory 분야가 주도할 것이다. 앞서 언급한 것과 같이 포스코를 비롯한 계열사와 대외 부문까지 사업이 확장되고 있다. 특히 2019년까지 Smart Factory 전환을 서두르고 있는 포스코그룹 계획을 감안하면, 2018~2019년 기간 동안 실적 개선 모멘텀이 두드러지게 나타날 수 있다.

물론 주력 사업분야 중 하나인 IT서비스 부문은 수주 내용에 따라 실적 가시성이 떨어지고, 2분기 베트남 도시철도 비용 발생처럼 예상치 못한 이슈가 나타날 수 있다는 점은 부담요인이다. 하지만 일회성 성격이 강하고 재발 여부가 불확실한 위험 요인에 움츠러들기 보다는 가시성이 높은 뚜렷한 기회에 초점을 맞춰야 한다는 판단이다.

표 1. 포스코 ICT 분기/연간 실적 추이 (단위: 억원, %)

	2017				2018				2016	2017	2018	2019	2020
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q					
수주액	1,855	1,648	2,614	5,009	1,264	2,055	2,761	5,546	10,188	11,126	11,626	12,596	12,946
SMART EIC	365	669	777	678	449	782	847	911	2,964	2,489	2,989	3,859	4,059
SMART IT	744	350	357	2,234	270	427	477	2,512	3,606	3,685	3,685	3,685	3,685
대외사업	188	169	165	604	242	208	85	591	1,288	1,125	1,125	1,125	1,125
SOC	423	339	1,196	1,302	236	485	1,216	1,323	1,909	3,261	3,261	3,361	3,511
종속기업	134	121	119	190	67	153	136	209	421	564	564	564	564
매출액	2,301	2,155	2,342	2,708	2,195	2,205	2,667	3,104	8,669	9,506	10,170	11,227	11,581
증가율(% , yoy)	15.3	-0.2	21.6	4.6	-4.6	2.3	13.9	14.6	3.1	9.7	7.0	10.4	3.2
SMART EIC	721	586	840	818	601	633	916	1,101	2,503	2,966	3,251	4,223	4,445
SMART IT	870	844	863	1,150	807	718	1,153	1,293	3,293	3,727	3,971	3,971	3,971
대외사업	235	206	139	124	317	288	72	121	704	704	797	797	797
SOC	402	442	438	504	390	485	446	512	1,883	1,787	1,833	1,918	2,051
종속기업	78	101	74	127	90	93	93	93	422	381	370	370	370
영업이익	165	107	146	142	90	164	213	233	522	561	700	834	877
이익률(% , of sales)	7.2	5.0	6.2	5.2	4.1	7.4	8.0	7.5	6.0	5.9	6.9	7.4	7.6
증가율(% , yoy)	78.8	3.4	21.5	-31.2	-45.4	52.6	45.8	64.3	274.0	7.3	24.9	19.1	5.2
순이익	179	102	105	34	76	-430	155	164	376	420	-35	644	680
이익률(% , of sales)	7.8	4.7	4.5	1.3	3.5	-19.5	5.8	5.3	4.3	4.4	-0.3	5.7	5.9
증가율(% , yoy)	16.1	72.9	59.0	-64.4	-57.3	적전	47.3	375.9	흑전	11.8	적전	흑전	5.5

기본가정 사업부문별 수주액은 회사측 제시액을 기본 가정으로 함
SMART EIC(Smart Factory 포함) 수주액은 2018년에는 전년 대비 500억원, 2019년에는 870억원 증가하는 것으로 가정
스마트빌딩 사업이 포함된 SOC 부문 수주액은 2019년 전년 대비 100억원, 2020년 150억원 증가하는 것으로 가정
매출 추정은 각 부문별로 과거 수주액 대비 매출 비율을 적용해서 반영

자료: 대신증권 Research&Strategy 본부

목표주가 9,300 원 제시, 뚜렷한 실적 모멘텀을 기반으로 주가 상승을 전망

포스코ICT의 목표주가는 9,300원을 제시한다. 잔여이익모델을 통해 기업가치를 산정한 것이며, 2019년 예상 실적 기준은 PER 22배 수준이다.

수주 여부에 따라 실적 변동성이 커질 수 있고 아직 대외사업 비중이 낮다는 점은 부담 요인이다. 다만 2018년 하반기 이후 뚜렷한 실적 개선이 모멘텀으로 작용할 수 있고, 동사가 강점을 갖고 있는 Smart Factory 분야의 높은 성장잠재력을 감안할 때 충분히 달성 가능한 수준으로 판단된다.

주당 내재가치

RIM(잔여이익모델)		(단위: 십억원, 원, %)									
		2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F
I	순이익(지배지분) ^(주2)	-4	64	68	70	72	73	74	76	77	79
	- 2018~2022년까지 사업부문별 추정을 통해 전사 실적 전망										
	- 2023~2027년까지 순이익증가율은 2%로 가정, 높아진 기저 영향과 산업내 경쟁 심화 반영										
	- 영업외부문 대규모 M&A 및 기존 사업과 무관한 부문에 대한 투자는 없는 것으로 가정										
II	자기자본(지배지분) ^(주2)	385	438	494	553	613	674	737	802	868	936
	추정ROE	-0.9	15.7	14.6	12.6	11.7	10.8	10.1	9.5	8.9	8.4
III	필요수익률 ^(주3)	5.0									
	무위험이자율 ^(주4)	2.1									
	시장위험프리미엄 ^(주5)	4.0									
	베타	0.7									
IV	Spread(추정ROE-필요수익률)	-5.9	10.6	9.5	7.6	6.6	5.8	5.1	4.4	3.9	3.4
V	필요수익	20	19	22	25	28	31	34	37	40	44
VI	잔여이익의 (I-V)	-24	45	46	45	44	42	40	39	37	35
	현가계수	0.99	0.94	0.90	0.85	0.81	0.77	0.74	0.70	0.67	0.63
	잔여이익의 현가	-22	42	41	38	35	32	30	27	25	22
VII	잔여이익의 합계	270									
VIII	추정기간 이후 잔여이익의 현가	750									
	영구성장률(g) ^(주6)	2.0%									
IX	기초자기자본	400									
X	주주지분가치(VII+VIII+IX)	1,419									
	총주식수(천주)	152,035									
XI	적정주당가치(원)	9,336									
	현재가치(원)	6,650									
	Potential (%)	40.4%									

주1: RIM(Residual Income Model)은 현시점에서의 자기자본 금액에 추정기간(10년)의 예상실적을 반영한 초과이익과 추정기간 이후의 잔여이익(R)을 합산하여 주주지분가치를 산출하는 Valuation 방식. 이론적으로 DDM, DCF, EVA 등의 방식과 같은 주주지분가치를 도출하게 되지만, 타 방식 대비 추정의 주관성을 최소화하면서 기업의 본질가치를 산출할 수 있는 방식으로 평가

주2: 연결대상 자회사가 존재하는 경우는 보유하고 있는 지분만큼의 가치를 반영하기 위해 비지배지분 가치를 차감하여 반영

주3: 필요수익률은 자기자본비용(Cost Of Equity)으로 리스크를 부담하는 주주 입장에서의 기대수익률. CAPM(Capital Asset Pricing Model)을 통하여 산출하며, 산출방식은 자기자본비용 = 무위험이자율 + 베타 * 시장위험프리미엄

주4: 무위험이자율은 미래 장기 현금흐름에 대한 가치평가를 위해 5년만기 국고채수익률에 준하여 반영

주5: 시장위험프리미엄은 시장포트폴리오 기대수익률과 무위험이자율과의 차이. 일반적으로 6~8% 수준에서 반영되어 왔으나, 최근 저성장 국면에서의 낮아진 기대치를 반영하여 3~5% 수준에서 반영

주6: 영구성장률(g)은 추정기간(10년) 이후 잔여이익의 영구적인 성장률을 의미하며, 물가상승률을 감안하여 2%를 반영

기업개요

기업 및 경영진 현황

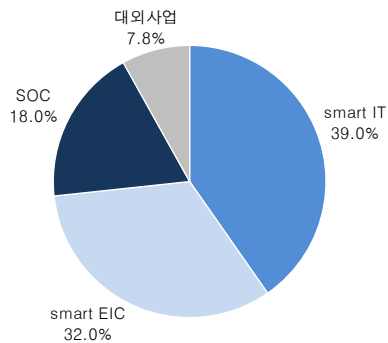
- 포스코그룹의 IT 서비스 및 시스템 엔지니어링 공급업체, AI, IoT 등과 같은 신기술을 활용하여 자동화, Smart Factory/City 분야 주력
- 향후 포스코 및 동종업계 Smart Factory 확산 기대
- 최두환 대표이사 사장: KT 종합기술원 원장 및 미국 벨연구소 연구원 등 재직, 텍사스대학교 전자공학 박사
- 자산 6,344 억원, 부채 2,888 억원, 자본 3,456 억원(2018년 6월 기준)
(발행주식 수: 152,034,729 / 자기주식수: 227,212)

주가 변동요인

- 포스코 및 계열사의 Smart Factory 전환 빨라지며, 실적 개선 진행
- 2018년 하반기 이후 예상되는 실적 개선 모멘텀

자료: 포스코ICT, 대신증권 Research&Strategy본부

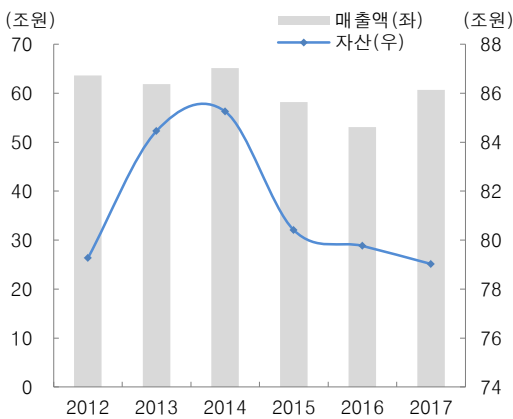
포스코 ICT 사업부문별 매출 비중



주: 2018년 전망치 기준
자료: 포스코ICT, 대신증권 Research&Strategy본부

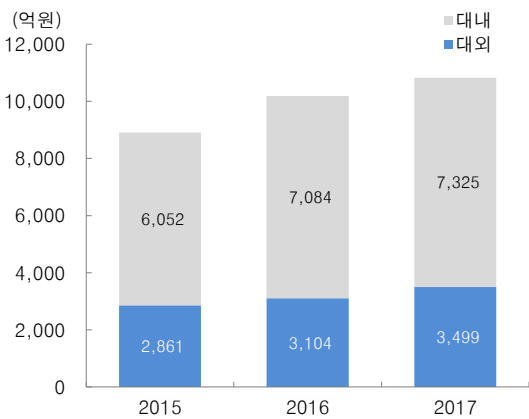
Earnings Driver

그림 4. POSCO 자산 및 매출 규모 추이



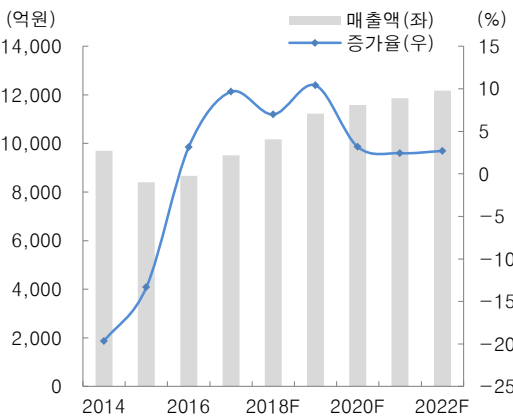
자료: 포스코, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 5. 포스코 ICT 대내외 수주 현황



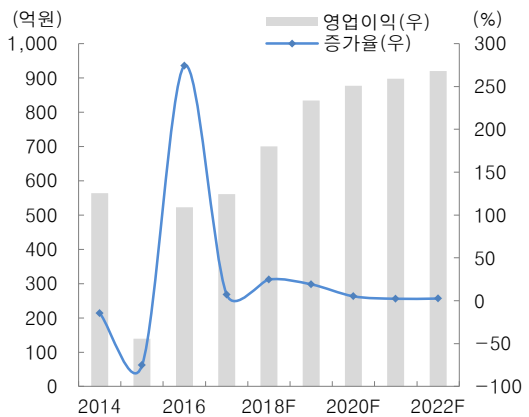
자료: 포스코ICT, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 6. 포스코 ICT 매출액 및 증가율 추이



자료: 포스코ICT, 대신증권 Research&Strategy본부

그림 7. 포스코 ICT 영업이익 및 증가율 추이



자료: 포스코ICT, 대신증권 Research&Strategy본부

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	867	951	1,017	1,123	1,158
매출원가	749	820	871	955	984
매출총이익	118	130	146	168	174
판매비와관리비	66	74	76	84	86
영업이익	52	56	70	83	88
영업이익률	6.0	5.9	6.9	7.4	7.6
EBITDA	81	82	94	108	113
영업외손익	-16	-9	-74	-5	-5
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	11	4	6	3	3
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-22	-12	-7	-6	-6
외환관련손실	3	9	5	4	4
기타	-5	-1	-72	-2	-2
법인세비용차감전순손익	36	48	-4	78	83
법인세비용	6	6	0	14	15
계속사업순손익	30	42	-4	64	68
중단사업순손익	8	0	0	0	0
당기순이익	38	42	-4	64	68
당기순이익률	4.3	4.4	-0.3	5.7	5.9
비지배지분순이익	1	0	0	0	0
지배지분순이익	37	42	-4	64	68
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-9	-9	-9	-9
포괄순이익	40	33	-13	55	59
비지배지분포괄이익	1	0	0	0	0
지배지분포괄이익	39	33	-13	55	59

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
EPS	243	276	-23	424	447
PER	23.8	30.3	NA	15.7	14.9
BPS	2,461	2,629	2,531	2,880	3,252
PBR	2.3	3.2	2.6	2.3	2.0
EBITDAPS	530	538	620	712	743
EV/EBITDA	10.0	14.6	10.2	8.7	7.9
SPS	5,702	6,252	6,689	7,384	7,618
PSR	1.0	1.3	1.0	0.9	0.9
CFPS	762	826	454	1,007	1,038
DPS	50	75	75	75	75

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
성장성					
매출액 증가율	3.1	9.7	7.0	10.4	3.2
영업이익 증가율	274.0	7.3	24.9	19.1	5.2
순이익 증가율	-166.8	11.8	-108.4	-1,932.4	5.5
수익성					
ROIC	11.6	13.5	16.9	17.7	17.8
ROA	7.7	8.6	10.9	12.4	12.0
ROE	10.4	10.8	-0.9	15.7	14.6
안정성					
부채비율	76.7	61.5	65.8	60.2	54.5
순차입금비율	-19.4	-19.5	-12.0	-16.9	-24.7
이자보상배율	82.6	178.9	215.5	249.6	255.2

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	403	379	368	428	488
현금및현금성자산	71	59	27	54	101
매출채권 및 기타채권	282	287	307	338	349
재고자산	3	1	1	1	1
기타유동자산	46	32	34	36	37
비유동자산	260	267	271	274	276
유형자산	151	153	154	156	157
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	109	114	116	118	119
자산총계	662	646	639	702	765
유동부채	261	213	219	229	234
매입채무 및 기타채무	167	124	128	134	136
차입금	2	2	2	2	2
유동상채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	92	88	90	93	96
비유동부채	27	33	34	35	36
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	27	33	34	35	36
부채총계	287	246	254	264	270
자배지분	374	400	385	438	494
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224	224
이익잉여금	75	101	86	139	195
기타지분변동	-1	-1	-1	-1	-1
비자배지분	1	1	1	1	1
자본총계	375	400	385	438	495
순차입금	-73	-78	-46	-74	-122

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동 현금흐름	7	22	-20	41	61
당기순이익	38	42	-4	64	68
비현금항목의 가감	78	84	73	89	90
감가상각비	28	26	24	25	25
외환손익	-4	5	1	3	3
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	53	53	47	61	62
자산부채의 증감	-110	-99	-91	-100	-84
기타현금흐름	2	-4	2	-12	-13
투자활동 현금흐름	-15	-26	-25	-25	-25
투자자산	-6	0	0	0	0
유형자산					-15
기타	6	-8	-7	-7	-7
재무활동 현금흐름	-2	-8	-11	-11	-11
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	-8	-11	-11	-11
기타	-2	0	0	0	0
현금의 증감	-10	-12	-33	27	47
기초 현금	81	71	59	27	54
기말 현금	71	59	27	54	101
NOPLAT	43	50	62	69	72
FCF	51	49	58	66	70

자료: 포스코 ICT, 대신증권 Research&Strategy 본부

[Daishin House View 4차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research&Strategy본부 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (하위)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 정연우)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research&Strategy본부의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	82.6%	15.8%	1.1%

(기준일자: 20181017)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

포스코 ICT(022100) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	18.10.17
투자의견	Buy
목표주가	9,300
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	