

2018/10/22

포스코ICT (022100)

주주/ Mid-Small Cap 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

스마트팩토리로 주가 반등 모색할 시기

Buy (Maintain)

■ 내년부터 스마트 팩토리 관련 매출 성장 본격화 될 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 스마트 인더스트리 플랫폼인 포스프레임(PosFrame) 개발하여 지난해부터 포스코 및 계열사에 적용 중에 있다.

이에 따라 올해 동사는 17개 공장에 대한 스마트팩토리 전환 작업에 착수하였다. 무엇보다 포스코는 2020년까지 66개 공장의 스마트팩토리화를 완료한다는 계획을 2019년으로 1년 앞당김에 따라 내년부터 동사 스마트팩토리 관련 매출 성장이 본격화 될 것으로 예상된다.

이와 같이 포스코 뿐만 아니라 포스코캠텍(음극재공장), 포스코강판(컬러공장) 등 계열사 및 동화기업 등 Non-Captive 스마트팩토리 관련 수주를 확보 하였을 뿐만 아니라, 향후에도 추가로 진행될 것으로 예상되면서 스마트팩토리 관련 성장성이 본격화 될 것이다.

■ 일회성 비용 등 그 동안 주가에 충분히 반영되었음 ⇒ 반등 모색할 시기

동사는 지난 7월 베트남 도시철도 사업 계약 해지 관련하여 일본 히타치에 667억원 배상을 공시함에 따라 지난 2분기에 배상 관련 일회성 비용을 실적에 반영하였다. 이와 같은 일회성 비용 등은 그 동안 동사 주가에 충분히 반영되었다. 무엇보다 올해 하반기부터 실적 턴어라운드가 가시화 될 수 있을 것으로 예상됨에 따라 동사 주가가 반등을 모색할 시기이다.

■ 스마트 팩토리 관련 성장성 및 실적 턴어라운드

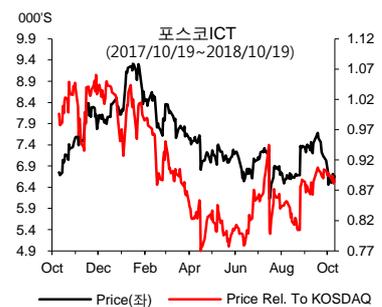
제4차 산업혁명 시대를 맞이하여 포스코그룹 등이 스마트 팩토리 구축사업을 확대할 것으로 예상됨에 따라 동사의 매출 성장성이 부각될 수 있을 것이며, 내년부터 스마트팩토리 관련 매출이 본격화되면서 실적 턴어라운드가 가시화 될 것이다.

목표주가(12M)	8,800원
증가(2018/10/19)	6,650원

Stock Indicator

자본금	76십억원
발행주식수	15,203만주
시가총액	1,011십억원
외국인지분율	4.2%
배당금(2017)	75원
EPS(2018E)	-27원
BPS(2018E)	2,526원
ROE(2018E)	-1.1%
52주 주가	6,110~9,300원
60일평균거래량	703,332주
60일평균거래대금	4.9십억원

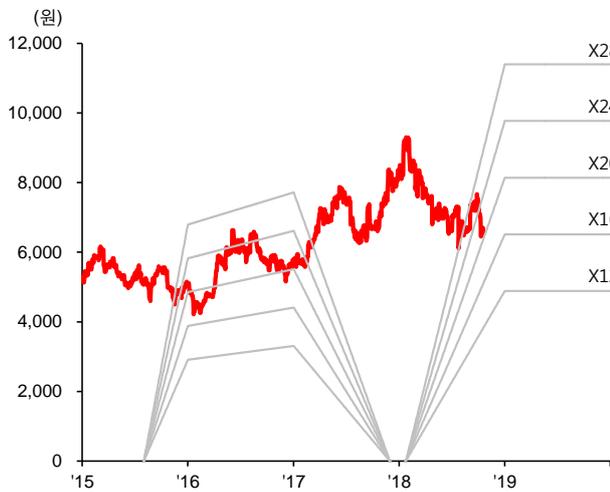
Price Trend



FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS(원)	PER(배)	EV/EBITDA (배)	BPS(원)	PBR(배)	ROE(%)	부채비율 (%)
2016	867	52	37	243	23.8	10.0	2,461	2.3	9.9	76.7
2017	951	56	42	276	30.3	14.6	2,629	3.2	10.8	61.5
2018E	1,008	70	-4	-27		10.1	2,526	2.6	-1.1	64.8
2019E	1,118	83	62	407	16.4	9.1	2,858	2.3	15.1	58.3
2020E	1,161	93	70	463	14.4	7.8	3,246	2.0	15.2	52.2

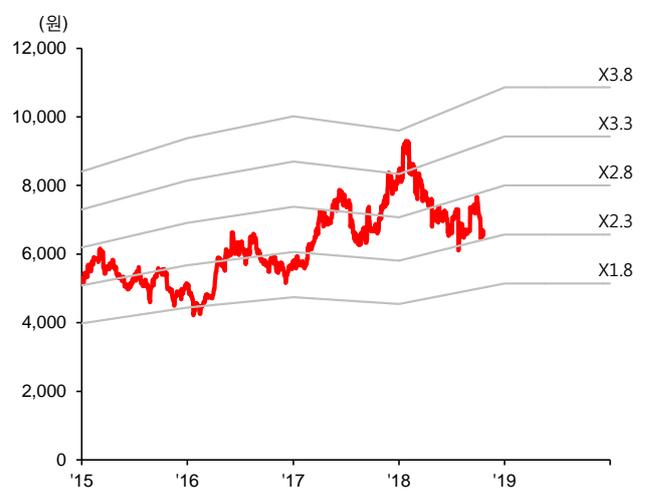
자료 : 포스코 ICT, 하이투자증권 리서치센터

<그림 1> 포스코 ICT PER 밴드



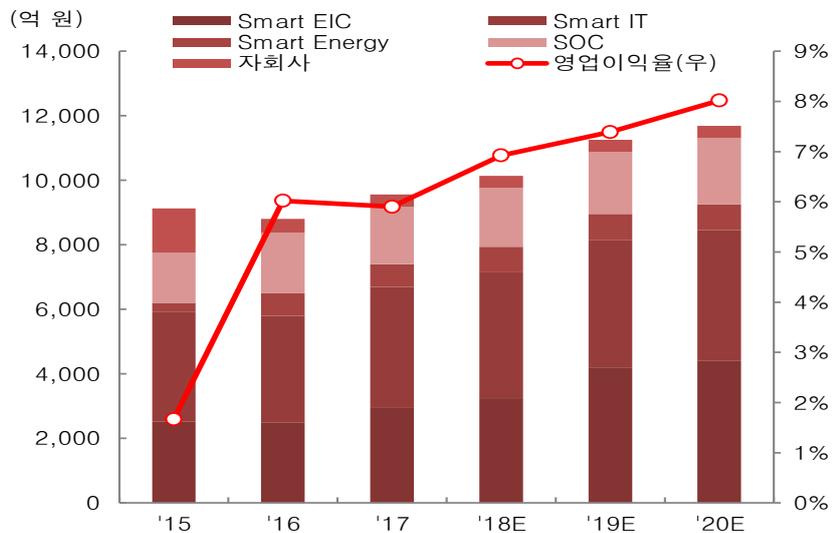
자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 2> 포스코 ICT PBR 밴드



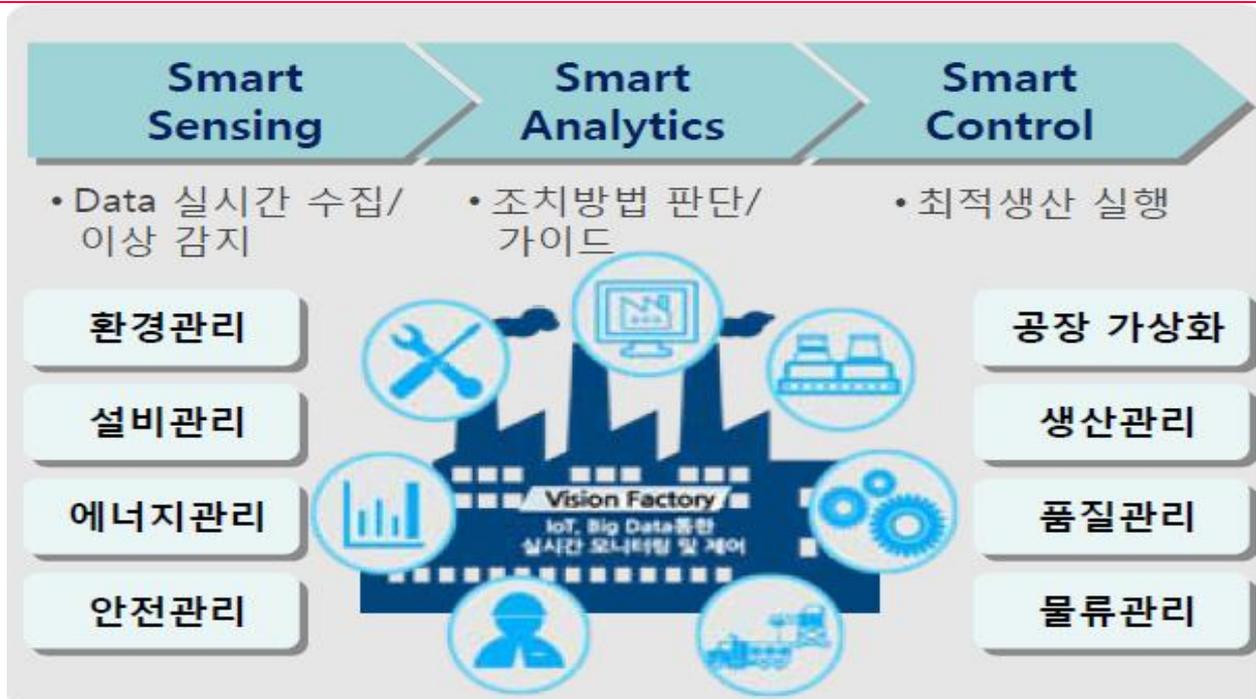
자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 3> 포스코 ICT 실적 추이



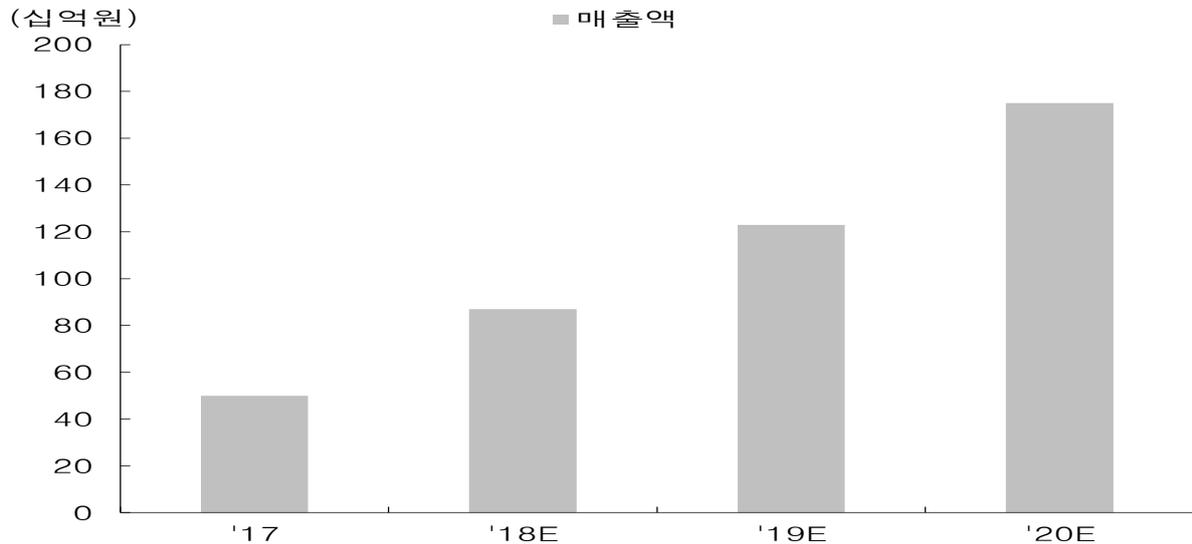
자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 4> 스마트 팩토리



자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 5> 스마트 팩토리 관련 매출 추이



자료: 포스코ICT, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)			
	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	379	377	443	515
현금 및 현금성자산	59	36	46	118
단기금융자산	20	18	21	22
매출채권	287	308	359	361
재고자산	1	3	6	2
비유동자산	267	257	245	237
유형자산	153	152	146	141
무형자산	24	14	9	5
자산총계	646	634	689	752
유동부채	213	219	225	229
매입채무	57	61	67	70
단기차입금	2	2	2	2
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	33	30	29	29
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	246	249	254	258
지배주주지분	400	384	435	493
자본금	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224
이익잉여금	101	85	135	194
기타자본항목	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	1	1	1	1
자본총계	400	385	435	494

포괄손익계산서	(단위:십억원%)			
	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	951	1,008	1,118	1,161
증가율(%)	9.7	6.0	10.9	3.9
매출원가	820	868	957	991
매출총이익	130	140	161	170
판매비와관리비	74	70	78	76
연구개발비	12	12	13	13
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	56	70	83	93
증가율(%)	7.3	24.4	18.5	12.6
영업이익률(%)	5.9	6.9	7.4	8.0
이자수익	2	1	2	3
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-1	-50	1	-1
세전계속사업이익	48	-4	78	88
법인세비용	6	-	16	18
세전계속이익률(%)	5.0	-0.4	6.9	7.6
당기순이익	42	-4	62	70
순이익률(%)	4.4	-0.4	5.5	6.1
지배주주귀속 순이익	42	-4	62	70
기타포괄이익	-9	-	-	-
총포괄이익	33	-4	62	70
지배주주귀속총포괄이익	33	-4	62	70

현금흐름표	(단위:십억원)			
	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	22	46	79	140
당기순이익	42	-4	62	70
유형자산감가상각비	16	16	16	15
무형자산상각비	10	9	6	3
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-26	8	7	9
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	9	-	-	-
금융상품의 증감	5	-26	13	73
재무활동 현금흐름	-8	-11	-11	-11
단기금융부채의증감	0	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-8	-11	-11	-11
현금및현금성자산의증감	-12	-23	10	72
기초현금및현금성자산	71	59	36	46
기말현금및현금성자산	59	36	46	118

주요투자지표				
	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)				
EPS	276	-27	407	463
BPS	2,629	2,526	2,858	3,246
CFPS	445	137	547	584
DPS	75	75	75	75
Valuation(배)				
PER	30.3		16.4	14.4
PBR	3.2	2.6	2.3	2.0
PCR	18.8	48.5	12.2	11.4
EV/EBITDA	14.6	10.1	9.1	7.8
Key Financial Ratio(%)				
ROE	10.8	-1.1	15.1	15.2
EBITDA 이익률	8.6	9.4	9.3	9.6
부채비율	61.5	64.8	58.3	52.2
순부채비율	-19.5	-13.5	-14.8	-27.8
매출채권회전율(x)	3.3	3.4	3.3	3.2
재고자산회전율(x)	422.7	490.6	259.5	293.6

자료 : 포스코ICT, 하이투자증권 리서치센터

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(포스코ICT)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2017-03-27	Buy	8,800	6개월	-20.1%	-10.6%
2017-10-23	Buy	8,800	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. [\(작성자: 이상헌\)](#)

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

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 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 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1%	9.9%	-