



BUY(Maintain)

목표주가: 9,000원

주가(04/21): 7,020원

시가총액: 10,673억원

철강

Analyst 박종국

02) 3787-5152

jkpark@kiwoom.com

Stock Data

KOSAQ (04/21)		634.96pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	7,260원	5,160원
등락률	-2.34%	37.40%
수익률	절대	상대
1M	9.4%	5.5%
6M	20.6%	25.4%
1Y	23.5%	36.3%

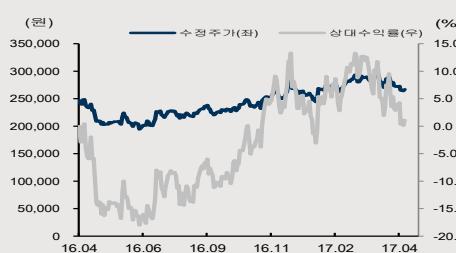
Company Data

발행주식수	152,035천주
일평균 거래량(3M)	763천주
외국인 지분율	3.80%
배당수익률(17.E)	0.87%
BPS(17.E)	2,801원
주요 주주	포스코(외 5인)
	66.25%

투자지표

(억원 IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	8,405	8,669	9,769	10,687
보고영업이익	140	522	673	775
핵심영업이익	140	522	673	775
EBITDA	504	806	900	974
세전이익	-277	359	649	796
순이익	-563	376	595	637
지배주주지분순이익	-515	369	593	634
EPS(원)	-339	243	390	417
증감률(%YoY)	N/A	N/A	60.6	7.1
PER(배)	-14.97	23.81	18.2	17.0
PBR(배)	2.3	2.3	2.5	2.2
EV/EBITDA(배)	15.1	10.2	8.6	7.4
보고영업이익률(%)	1.7	6.0	6.9	7.3
핵심영업이익률(%)	1.7	6.0	6.9	7.3
ROE(%)	-15.6	10.6	14.8	14.0
순부채비율(%)	-24.3	-19.2	-26.1	-32.4

Price Trend



실적리뷰

포스코ICT (022100)

사업방향성과 실적의 하모니



1분기 영업이익이 YoY 79% 증가하였다 지난날의 구조조정과 POSCO의 그룹 Smartization에 대한 수혜가 동사의 실적개선으로 이어지기 시작했다고 판단한다. POSCO의 Smartization에 대한 의지가 강하고, 제조업뿐 아니라 산업 전반적으로 스마트팩토리에 대한 관심이 높아 동사의 실적은 추세적으로 개선될 가능성이 크다고 판단한다.

>>> 1분기 영업이익 79% 증가

1분기 연결 실적은 매출액 2,031억원(QoQ -11%, YoY 15%), 영업이익 165억원(QoQ -20%, YoY 79%)으로 전년동기대비 개선되었다.

스마트 EIC와 스마트IT 합산 매출액(별도기준)은 1,592억원으로 YoY 10% 성장하며 동사의 매출개선을 이끈 것으로 판단된다. POSCO의 스마트팩토리 본격적인 추진과 구조조정 완료에 따른 투자확대로 POSCO향이 대부분을 차지하는 스마트EIC(YoY 16%)와 스마트IT(5%)부문이 동반성장한 것이다.

영업이익단의 개선은 더욱 가파른데, 이익률이 좋은 스마트 EIC(1Q17 OPM 13%)와 스마트 IT(1Q17 OPM 10%)부문의 확대가 이익 개선을 이끌었다. 통상적으로 1분기에 이익이 가장 저조한 것을 감안하면(연결기준 영업이익 1Q12 -23억원, 1Q13 42억원, 1Q14 67억원, 1Q15 52억원, 1Q16 93억원) 1Q17에 의미있는 실적개선을 한 것으로 판단된다.

>>> 2017년 매출액 13%, 영업이익 29% 증가 전망

동사의 2017년 매출액 9,769억원, 영업이익 673억원으로 각각 YoY 13%, 29% 증가 할 전망이다.

실적개선의 중심에는 스마트EIC와 스마트 IT가 있다. 2017년 스마트EIC와 스마트 IT 합산 매출액은 6,665억원으로 YoY 15% 증가할 전망이다. 합산 영업이익은 712억원으로 YoY 25% 증가할 것으로 전망된다. 스마트에너지와 SOC부문도 수익성 위주의 전략으로 영업적자 축소(2015년 -313억원 2016년 -65억원)추세를 이어가 2017년에는 BEP수준으로 근접할 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 9,000원 유지

동사에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 9,000원을 유지한다. 현재주가는 2017년 EPS 기준 18.2배로 PER 밴드 하단 수준이다. POSCO의 스마트팩토리 추진의지가 높고 가시적이라는 점에서 동사가 그 동안 추진했던 여타 성장동력보다 실적으로 이어질 가능성이 크다. 또한 연결손실의 대부분을 차지했던 부실자회사들의 정리도 끝나서 이익 안정성은 개선되었다. 조정시 매수 관점이 유효해 보인다.

포스코ICT (단위: 억원,%)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17P	2Q17E	3Q17E	4Q17E	2016	2017E	YoY(%)	2018E
별도기준												
매출액	1,907	2,112	1,869	2,496	2,229	2,448	2,229	2,569	8,383	9,475	13.0	10,386
Smart EIC	624	628	587	663	721	735	705	717	2,503	2,878	15.0	3,166
Smart IT	827	792	754	921	871	926	905	1,085	3,293	3,787	15.0	4,166
Smart EIC+Smart IT	1,450	1,420	1,341	1,584	1,592	1,661	1,610	1,802	5,796	6,665	15.0	7,332
Smart Energy	113	155	129	307	235	186	161	157	704	739	5.0	776
SOC	343	536	399	-	402	601	458	610	1,883	2,071	10.0	2,278
영업이익	78	116	115	196	168	163	150	187	505	667	32.0	766
Smart EIC+Smart IT	89	124	136	221	179	183	156	194	571	712	24.8	766
그 외	-11	-8	-21	-25	-11	-20	-6	-8	-65	-45	적지	0
영업이익률	4.1	5.5	6.2	7.8	7.5	6.6	6.7	7.3	6.0	7.0	1.0	7.4
Smart EIC+Smart IT	6.2	8.7	10.2	14.0	11.2	11.0	9.7	10.8	9.8	10.7	0.8	10.4
그 외	-2.4	-1.1	-4.0	-2.8	-1.8	-2.5	-1.0	-1.0	-2.5	-1.6	0.9	0.0
연결기준												
매출액	1,996	2,159	1,926	2,588	2,301	2,522	2,303	2,643	8,669	9,769	12.7	10,687
본사	1,907	2,112	1,869	2,496	2,229	2,448	2,229	2,569	8,383	9,475	13.0	10,386
자회사	89	48	57	93	72	73	73	74	286	294	2.5	301
영업이익	93	104	120	206	165	164	151	192	522	673	28.8	775
본사	78	116	115	196	168	163	150	187	505	667	32.0	766
자회사	14	-12	5	10	-2	1	1	5	17	6	-65.8	9
영업이익률	4.6	4.8	6.3	8.0	7.2	6.5	6.6	7.3	6.0	6.9	0.9	7.3
본사	4.1	5.5	6.2	7.8	7.5	6.6	6.7	7.3	6.0	7.0	1.0	7.4
자회사	15.9	-25.7	9.0	10.9	-3.2	2.0	2.0	7.0	6.0	2.0	-4.0	3.0

자료: 포스코ICT, 키움증권,

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	8,405	8,669	9,769	10,687	11,733
매출원가	7,420	7,487	8,373	9,174	10,029
매출총이익	985	1,182	1,396	1,513	1,704
판매비및일반관리비	846	659	724	738	752
영업이익(보고)	140	522	673	775	952
영업이익(핵심)	140	522	673	775	952
영업외손익	-417	-163	-24	21	24
이자수익	17	24	22	26	29
배당금수익	1	1	0	1	1
외환이익	47	67	0	0	0
이자비용	11	6	6	6	6
외환손실	57	29	0	0	0
관계기업지분법손익	4	0	0	0	0
투자및기타자산처분손익	4	8	0	0	0
금융상품평가및기타금융이익	-451	-179	0	0	0
기타	29	-48	-40	0	0
법인세차감전이익	-277	359	649	796	977
법인세비용	29	63	54	159	195
유효법인세율 (%)	-10.5%	17.6%	8.3%	20.0%	20.0%
당기순이익	-563	376	595	637	781
지배주주지분순이익(억원)	-515	369	593	634	778
EBITDA	504	806	900	974	1,134
현금순이익(Cash Earnings)	-198	659	822	837	963
수정당기순이익	-69	517	595	637	781
증감율(% YoY)					
매출액	-13.3	3.1	12.7	9.4	9.8
영업이익(보고)	-75.2	274.0	28.8	15.2	22.9
영업이익(핵심)	-75.2	274.0	28.8	15.2	22.9
EBITDA	-50.5	59.9	11.7	8.3	16.4
지배주주지분 당기순이익	N/A	N/A	60.6	7.1	22.6
EPS	N/A	N/A	60.6	7.1	22.6
수정순이익	N/A	N/A	15.1	7.1	22.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	4,085	4,026	4,841	5,639	6,594
현금및현금성자산	799	712	1,106	1,554	2,109
유동금융자산	31	28	32	35	38
매출채권및유동채권	2,977	3,199	3,605	3,943	4,329
재고자산	67	34	38	42	46
기타유동금융자산	211	53	60	66	72
비유동자산	2,855	2,596	2,576	2,574	2,598
장기매출채권및기타비유동채권	132	106	119	130	143
투자자산	432	354	396	431	471
유형자산	1,594	1,506	1,514	1,521	1,528
무형자산	325	257	172	116	77
기타비유동자산	371	373	375	377	379
자산총계	6,939	6,622	7,418	8,214	9,192
유동부채	3,291	2,606	2,894	3,134	3,407
매입채무및기타유동채무	2,216	1,750	1,972	2,157	2,368
단기차입금	7	22	22	22	22
유동성장기차입금	0	0	0	0	0
기타유동부채	1,068	835	900	955	1,018
비유동부채	334	268	257	252	251
장기매입채무및비유동채무	13	12	13	14	16
사채및장기차입금	18	1	1	1	1
기타비유동부채	303	255	243	236	235
부채총계	3,625	2,874	3,150	3,385	3,658
자본금	760	760	760	760	760
주식발행초과금	2,243	2,243	2,243	2,243	2,243
이익잉여금	351	751	1,268	1,827	2,529
기타자본	-1	-12	-12	-12	-12
지배주주지분자본총계	3,353	3,742	4,259	4,818	5,520
비지배주주지분자본총계	-38	6	8	11	13
자본총계	3,315	3,748	4,267	4,828	5,534
순차입금	-805	-718	-1,116	-1,566	-2,124
총차입금	25	22	22	22	22

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	567	481	680	719	828
당기순이익	-563	376	595	637	781
감가상각비	193	157	142	143	144
무형자산상각비	171	126	85	57	38
외환손익	5	-35	0	0	0
자산처분손익	6	2	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
영업활동자산부채 증감	-367	-695	-141	-118	-134
기타	1,122	551	-1	0	-1
투자활동현금흐름	309	-306	-197	-190	-195
투자자산의 처분	375	-239	-45	-38	-43
유형자산의 처분	15	3	0	0	0
유형자산의 취득	-167	-156	-150	-150	-150
무형자산의 처분	-61	-45	0	0	0
기타	147	131	-2	-2	-2
재무활동현금흐름	-251	-276	-89	-82	-78
단기차입금의 증가	-254	-258	0	0	0
장기차입금의 증가	13	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-27	0	-76	-76	-76
기타	17	-18	-13	-6	-2
현금및현금성자산의순증가	625	-97	394	447	555
기초현금및현금성자산	184	809	712	1,106	1,554
기말현금및현금성자산	809	712	1,106	1,554	2,109
Gross Cash Flow	934	1,177	821	837	962
Op Free Cash Flow	-77	-182	382	552	659

투자지표

(단위: 원, 배, %)

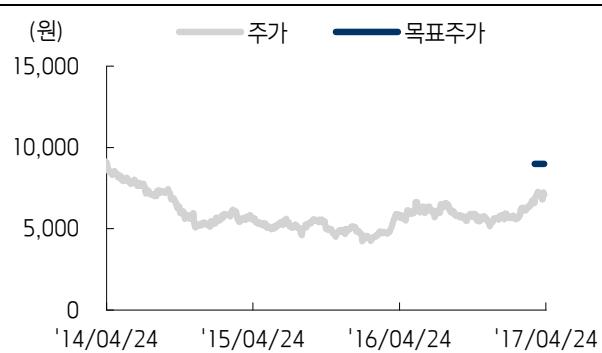
12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	-339	243	390	417	512
BPS	2,205	2,461	2,801	3,169	3,631
주당EBITDA	331	530	592	641	746
CFPS	-131	433	541	550	633
DPS	0	50	50	50	50
주가배수(배)					
PER	-15.0	23.8	18.2	17.0	13.9
PBR	2.3	2.3	2.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	15.1	10.2	8.6	7.4	5.9
PCFR	-38.8	13.3	13.1	12.9	11.2
수익성(%)					
영업이익률(보고)	1.7	6.0	6.9	7.3	8.1
영업이익률(핵심)	1.7	6.0	6.9	7.3	8.1
EBITDA margin	6.0	9.3	9.2	9.1	9.7
순이익률	-6.7	4.3	6.1	6.0	6.7
자기자본이익률(ROE)	-15.6	10.6	14.8	14.0	15.1
투하자본이익률(ROIC)	5.7	18.8	17.2	23.3	27.8
안정성(%)					
부채비율	109.4	76.7	73.8	70.1	66.1
순차입금비율	-24.3	-19.2	-26.1	-32.4	-38.4
이자보상배율(배)	13.2	82.6	115.7	137.8	169.4
활동성(배)					
매출채권회전율	2.6	2.8	2.9	2.8	2.8
재고자산회전율	78.7	171.9	269.1	265.4	265.8
매입채무회전율	4.0	4.4	5.3	5.2	5.2

- 당사는 04월 21일 현재 '포스코ICT' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
포스코 ICT (022100)	2017-04-03	BUY(Initiate)	9,000원
	2017-04-24	BUY(Maintain)	9,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%