

SK COMPANY Analysis



Analyst

최관순

ks1.choi@sk.com

02-3773-8812

Company Data

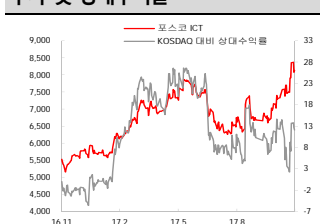
자본금	760 억원
발행주식수	15,203 만주
자사주	23 만주
액면가	500 원
시가총액	12,360 억원
주요주주	
(주)포스코(외5)	66.25%

외국인지분률	1.70%
배당수익률	0.60%

Stock Data

주가(17/11/29)	8,130 원
KOSDAQ	781.72 pt
52주 Beta	0.75
52주 최고가	8,370 원
52주 최저가	5,160 원
60일 평균 거래대금	125 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	13.6%	0.2%
6개월	10.9%	-8.8%
12개월	47.0%	12.1%

포스코 ICT (022100/KQ | 매수(유지) | T.P 9,400 원(유지))

대내외 경쟁력 강화

포스코 ICT의 대내외 경쟁력이 강화되고 있음. 포스코항 매출이 지속적으로 증가하고 있는데, 18년 스마트팩토리 매출이 본격화될 경우 포스코항 매출은 더욱 빠르게 증가할 전망. 대외 IT 수주도 3분기 누적 전년 대비 63.3% 증가하면서 대외 경쟁력 입증. 스마트 팩토리, 전기차 충전 인프라 등의 장기 성장 스토리도 유효한 상황. 4분기 및 2018년 실적개선에 지속되면서 17년과 18년 영업이익 각각 사상 최대치 경신할 것으로 예상

대내외 경쟁력 강화

포스코 ICT의 대내외 경쟁력이 강화되고 있다. 포스코 ICT의 포스코항 매출액은 3Q17 기준 1,427억 원으로 전년 동기 대비 32.2% 증가하였다. 3분기 누적으로도 전년 대비 25.6% 증가하였다. 그룹 내 계열사와의 시너지가 잘 발생하고 있는 것으로, 특히 포스코의 스마트 팩토리 관련 투자가 증가하면서 포스코 ICT의 포스코 매출은 지속적으로 증가할 것으로 예상된다. 또한 3Q17 누적 대외 IT 수주 금액은 전년 대비 63.3% 증가하면서 그룹 내 비중이 확대됨과 동시에 대외 경쟁력도 확인되고 있다. 이와 함께 전기차 충전 인프라 서비스는 전기차 수요 증가에 따라 동사의 장기 성장 동력이 될 것이다.

4Q17 및 2018년에도 이익증가 기조 유지

포스코 ICT의 실적 개선은 4분기와 내년에도 지속될 것이다. 4분기 영업이익은 계절적성수기 효과와 대내외 수주 확대로 232억 원(4.6% yoy)으로 예상된다. 2018년에도 두 자릿수 영업이익의 증가를 예상된다. 포스코의 스마트 팩토리 투자가 확대되며, 스마트 에너지와 SOC 분야에서 수익성 개선이 예상되기 때문이다. 전기차 충전 인프라 서비스도 파트너십 및 비즈니스 모델 확대로 규모의 경제를 달성할 것으로 예상된다.

투자의견 매수, 목표주가 9,400 원(유지)

포스코 ICT에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 대내외에서 확인된 경쟁력을 기반으로 점진적인 실적 개선세가 예상되기 때문이다. 스마트팩토리, 전기차 충전 인프라 등 장기 성장 스토리도 유효하다.

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2014	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	억원	9,699	8,405	8,669	9,580	10,014	10,867
yoy	%	-19.7	-13.3	3.1	10.5	4.5	8.5
영업이익	억원	564	140	522	652	773	880
yoy	%	-14.5	-75.2	274.0	24.7	18.6	13.9
EBITDA	억원	1,017	504	806	902	995	1,078
세전이익	억원	481	-277	359	600	739	867
순이익(지배주주)	억원	257	-515	369	515	635	745
영업이익률%	%	5.8	1.7	6.0	6.8	7.7	8.1
EBITDA%	%	10.5	6.0	9.3	9.4	9.9	9.9
순이익률	%	2.5	-6.7	4.3	5.4	6.3	6.9
EPS	원	270	-170	190	339	417	490
PER	배	19.6	N/A	30.4	24.0	19.5	16.6
PBR	배	2.1	2.3	2.4	2.9	2.6	2.3
EV/EBITDA	배	9.1	15.2	10.9	13.2	11.2	9.7
ROE	%	6.8	-14.3	10.4	13.0	14.2	14.8
순차입금	억원	756	-283	-222	-641	-1,385	-2,008
부채비율	%	112.5	109.4	76.7	68.1	71.1	67.2

포스코 ICT 분기별 실적 전망

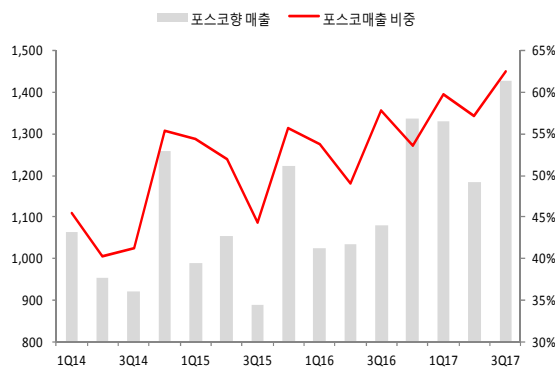
(단위: 억원)

	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	4Q17F	2016A	2017F	2018F
매출액	2,148	2,159	1,926	2,436	2,301	2,155	2,342	2,782	8,669	9,580	10,014
포스코ICT	1,907	2,112	1,869	2,496	2,229	2,077	2,281	2,689	8,383	9,276	9,696
종속기업	108	69	69	100	78	101	74	105	347	359	375
연결조정	-19	-22	-12	-8	-6	-23	-13	-12	-60	-55	-57
영업비용	2,055	2,056	1,805	2,214	2,136	2,048	2,196	2,549	8,130	8,928	9,241
영업이익	93	104	120	222	165	107	146	232	539	652	773
포스코ICT	78	116	115	196	167	109	154	227	505	657	775
종속기업	78	-2	-1	7	-3	-1	-6	5	81	-4	-0
연결조정	-64	-10	6	20	1	-2	-1	0	-48	-1	-2
영업이익률	4.3%	4.8%	6.3%	9.1%	7.2%	5.0%	6.2%	8.4%	6.2%	6.8%	7.7%

자료: 포스코 ICT, SK 증권

포스코항 매출 지속적으로 증가

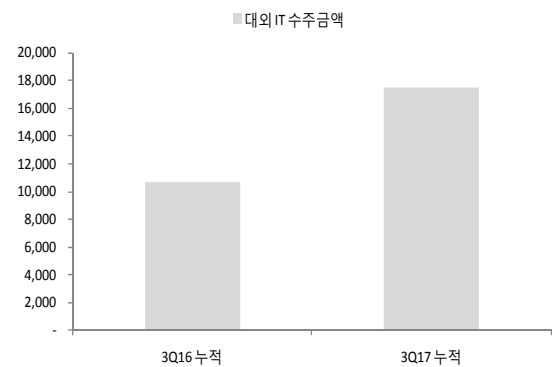
(단위: 억원)



자료: 포스코 ICT

대외 IT 수주금액 확대

(단위: 백만원)



자료: 포스코 ICT

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2017.11.30	매수	9,400원	6개월		
2017.07.06	매수	9,400원	6개월	-25.94%	-10.96%
2017.01.25	매수	7,800원	6개월	-19.21%	0.90%
2016.10.11	매수	7,800원	6개월	-25.41%	-15.51%
2016.07.26	매수	7,800원	6개월	-22.40%	-15.51%
2016.05.16	매수	7,300원	6개월	-15.79%	-9.18%
2015.12.03	매수	6,300원	6개월	-21.11%	-2.54%



Compliance Notice

- 작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2017 년 11 월 30 일 기준)

매수	89.24%	중립	10.76%	매도	0%
----	--------	----	--------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	4,085	4,026	4,424	5,450	6,289
현금및현금성자산	799	712	950	1,951	2,574
매출채권및기타채권	2,809	2,815	3,025	3,149	3,438
재고자산	67	34	37	38	42
비유동자산	2,855	2,596	2,656	2,625	2,639
장기금융자산	406	328	324	324	324
유형자산	1,594	1,506	1,455	1,316	1,193
무형자산	325	257	210	187	172
자산총계	6,939	6,622	7,080	8,075	8,928
유동부채	3,291	2,606	2,620	2,713	2,930
단기금융부채	489	495	351	351	351
매입채무 및 기타채무	2,002	1,556	1,672	1,740	1,900
단기충당부채	239	318	341	355	388
비유동부채	334	268	248	642	659
장기금융부채	59	23	20	277	277
장기매입채무 및 기타채무	12	11	10	10	9
장기충당부채	6	4	5	5	5
부채총계	3,625	2,874	2,867	3,355	3,589
지배주주지분	3,353	3,742	4,206	4,713	5,331
자본금	760	760	760	760	760
자본잉여금	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244
기타자본구성요소	-10	-11	-11	-11	-11
자기주식	-11	-11	-11	-11	-11
이익잉여금	351	751	1,147	1,630	2,223
비지배주주지분	-38	6	6	7	8
자본총계	3,315	3,748	4,212	4,720	5,339
부채외자본총계	6,939	6,622	7,080	8,075	8,928

현금흐름표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	579	467	428	798	655
당기순이익(손실)	-563	376	515	635	746
비현금성항목등	1,581	783	616	360	332
유형자산감가상각비	193	157	153	139	123
무형자산감가상각비	171	126	98	83	76
기타	1,138	490	282	33	33
운전자본감소(증가)	-367	-695	-556	59	-148
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-2	-70	-171	-124	-289
재고자산감소(증가)	14	21	-6	-2	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	62	42	343	68	160
기타	-441	-689	-721	116	-15
법인세납부	-72	4	-147	-257	-275
투자활동현금흐름	331	-287	-90	104	125
금융자산감소(증가)	375	-215	-49	0	0
유형자산감소(증가)	-152	-153	-114	0	0
무형자산감소(증가)	-61	-45	-61	-61	-61
기타	169	125	134	165	186
재무활동현금흐름	-286	-280	-100	100	-158
단기금융부채증가(감소)	-254	-258	-21	0	0
장기금융부채증가(감소)	13	0	0	257	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-27	0	-76	-152	-152
기타	-17	-22	-3	-6	-6
현금의 증가(감소)	625	-97	238	1,001	623
기초현금	184	809	712	950	1,951
기말현금	809	712	950	1,951	2,574
FCF	836	3	583	924	784

자료 : 포스코 ICT, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	8,405	8,669	9,580	10,014	10,867
매출원가	7,420	7,487	8,243	8,386	8,960
매출총이익	985	1,182	1,337	1,628	1,907
매출총이익률 (%)	11.7	13.6	14.0	16.3	17.6
판매비와관리비	846	659	685	855	1,028
영업이익	140	522	652	773	880
영업이익률 (%)	1.7	6.0	6.8	7.7	8.1
비영업손익	-417	-163	-52	-34	-12
순금융비용	-6	-18	-16	-31	-52
외환관련손익	-10	38	-31	-31	-31
관계기업투자등 관련손익	4	0	0	0	0
세전계속사업이익	-277	359	600	739	867
세전계속사업이익률 (%)	-3.3	4.1	6.3	7.4	8.0
계속사업법인세	29	63	84	104	122
계속사업이익	-307	296	515	635	746
중단사업이익	-256	80	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	-563	376	515	635	746
순이익률 (%)	-6.7	4.3	5.4	6.3	6.9
지배주주	-515	369	515	635	745
지배주주귀속 순이익률(%)	-6.12	4.26	5.37	6.34	6.85
비지배주주	-48	7	1	1	1
총포괄이익	-537	398	540	660	770
지배주주	-490	391	539	659	769
비지배주주	-47	7	1	1	1
EBITDA	504	806	902	995	1,078

주요투자지표

월 결산(억원)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
성장성 (%)					
매출액	-13.3	3.1	10.5	4.5	8.5
영업이익	-75.2	274.0	24.7	18.6	13.9
세전계속사업이익	적전	흑전	67.0	23.3	17.4
EBITDA	-50.5	59.9	12.0	10.3	8.3
EPS(계속사업)	적전	흑전	77.9	23.3	17.4
수익성 (%)					
ROE	-14.3	10.4	13.0	14.2	14.8
ROA	-7.4	5.5	7.5	8.4	8.8
EBITDA마진	6.0	9.3	9.4	9.9	9.9
안정성 (%)					
유동비율	124.1	154.5	168.9	200.9	214.7
부채비율	109.4	76.7	68.1	71.1	67.2
순차입금/자기자본	-8.5	-5.9	-15.2	-29.4	-37.6
EBITDA/이자비용(배)	47.5	127.3	254.9	204.4	205.7
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	-170	190	339	417	490
BPS	2,205	2,461	2,766	3,100	3,506
CFPS	-99	429	503	564	620
주당 현금배당금	0	50	100	100	150
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	N/A	34.8	24.7	20.1	17.1
PER(최저)	N/A	22.2	16.5	13.4	11.4
PBR(최고)	2.8	2.7	3.0	2.7	2.4
PBR(최저)	2.0	1.7	2.0	1.8	1.6
PCR	-51.2	13.5	16.2	14.4	13.1
EV/EBITDA(최고)	18.5	12.5	13.6	11.6	10.1
EV/EBITDA(최저)	13.5	8.0	-0.5	-1.2	-1.7