

IV. 주요 종목

POSCO (005490, TP 46만원)

- 18년도 하반기 업종 최선호주

- 1) 하반기 Marco 환경은 불확실하나 3분기는 철강 펀더멘털이 주가를 견인하는 시기
- 2) 업종 내 가장 양호한 실적 시현 전망. 본사는 물론 포스코대우, 포스코캠텍 등 자회사 실적 역시 양호할 전망

<표> POSCO 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2018E
매출액	7,067	7,134	7,255	7,097	28,554	7,761	7,520	7,657	7,678	30,617
영업이익	795	585	722	800	2,903	1,016	916	935	857	3,724
영업이익률	11.3%	8.2%	9.9%	11.3%	10.2%	13.1%	12.2%	12.2%	11.2%	12.2%

자료: POSCO, 하이투자증권

<표> POSCO 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2018E
매출액	15,077	14,944	15,036	15,597	60,655	15,862	16,005	16,009	16,288	64,165
영업이익	1,365	979	1,126	1,152	4,622	1,488	1,302	1,351	1,255	5,396
세전이익	1,325	773	1,231	850	4,179	1,483	1,074	1,256	1,161	4,974
지배주주순이익	851	513	869	557	2,790	994	719	841	777	3,332
영업이익률	9.1%	6.6%	7.5%	7.4%	7.6%	9.4%	8.1%	8.4%	7.7%	8.4%
세전이익률	8.8%	5.2%	8.2%	5.4%	6.9%	9.3%	6.7%	7.8%	7.1%	7.8%
지배주주순이익률	5.6%	3.4%	5.8%	3.6%	4.6%	6.3%	4.5%	5.3%	4.8%	5.2%

자료: POSCO, 하이투자증권

철강/비철금속 김윤상

(2122-9205) yoonsang.kim@hi-ib.com

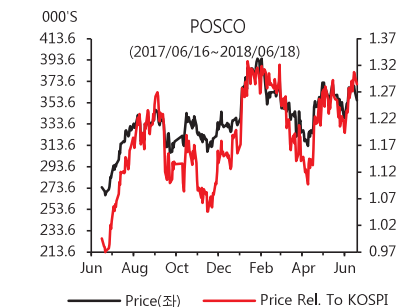
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	460,000원
증가(2018/06/18)	356,000원

Stock Indicator

자본금	482십억원
발행주식수	8,719만주
시가총액	31,039십억원
외국인지분율	58.0%
배당금(2017)	8,000원
EPS(2018E)	38,203원
BPS(2018E)	526,026원
ROE(2018E)	7.4%
52주 주가	267,000~395,000원
60일평균거래량	235,048주
60일평균거래대금	81.5십억원

Price Trend



IV. 주요 종목

K-IFRS 연결 요약 재무제표

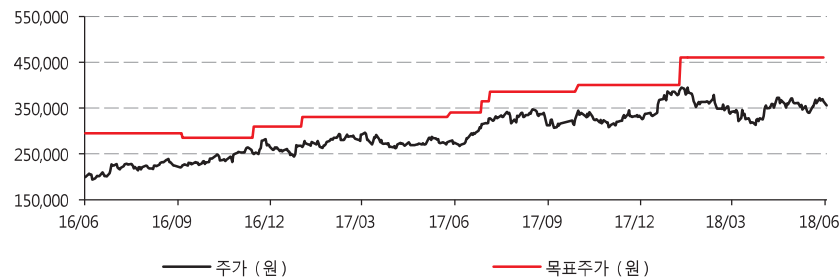
재무상태표	(단위:십억원)				포괄손익계산서	(단위:십억원,%)			
	2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	31,127	31,209	30,963	30,326	매출액	60,655	64,165	65,297	65,431
현금 및 현금성자산	2,613	1,801	1,111	354	증가율(%)	14.3	5.8	1.8	0.2
단기금융자산	7,689	7,766	7,844	7,922	매출원가	52,299	54,956	55,895	55,959
매출채권	10,906	11,343	11,526	11,548	매출총이익	8,356	9,209	9,402	9,472
재고자산	9,951	10,330	10,513	10,534	판매비와관리비	3,734	3,813	3,903	3,924
비유동자산	47,898	49,221	50,543	51,828	연구개발비	126	133	135	136
유형자산	31,884	33,160	34,408	35,627	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	5,952	5,912	5,886	5,851	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	79,025	80,430	81,505	82,154	영업이익	4,622	5,396	5,500	5,548
유동부채	18,946	16,420	17,371	17,276	증가율(%)	62.5	16.7	1.9	0.9
매입채무	3,465	3,666	3,730	3,738	영업이익률(%)	7.6	8.4	8.4	8.5
단기차입금	8,175	8,175	7,175	8,175	이자수익	212	275	257	238
유동성장기부채	3,100	500	2,500	1,500	이자비용	653	620	564	519
비유동부채	12,615	14,115	11,615	10,115	지분법이익(손실)	11	87	100	100
사채	4,986	6,986	4,986	3,986	기타영업외손익	-341	-101	-100	-100
장기차입금	4,803	4,303	3,803	3,303	세전계속사업이익	4,180	4,974	5,239	5,315
부채총계	31,561	30,535	28,986	27,391	법인세비용	1,206	1,342	1,414	1,434
지배주주지분	43,733	45,863	48,169	50,091	세전계속이익률(%)	6.9	7.8	8.0	8.1
자본금	482	482	482	46	당기순이익	2,973	3,632	3,826	3,881
자본잉여금	1,413	1,413	1,413	1,413	순이익률(%)	4.9	5.7	5.9	5.9
이익잉여금	43,057	45,747	48,615	51,534	지배주주귀속 순이익	2,790	3,331	3,508	3,559
기타자본항목	-1,219	-1,780	-2,341	-2,902	기타포괄이익	-561	-561	-561	-561
비지배주주지분	3,731	4,033	4,350	4,672	총포괄이익	2,412	3,071	3,264	3,320
자본총계	47,464	49,895	52,520	54,763	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표	(단위:십억원)				주요투자지표				
	2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	5,607	7,552	8,085	8,444	주당지표(원)				
당기순이익	2,973	3,632	3,826	3,881	EPS	32,001	38,203	40,236	40,817
유형자산감가상각비	2,888	2,923	2,952	2,981	BPS	501,600	526,026	552,485	574,525
무형자산상각비	410	400	397	394	CFPS	69,822	76,324	78,644	79,529
지분법관련손실(이익)	11	87	100	100	DPS	8,000	8,000	8,000	8,000
투자활동 현금흐름	-3,818	-4,853	-4,864	-4,855	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2,248	-4,200	-4,200	-4,200	PER	10.4	9.3	8.8	8.7
무형자산의 처분(취득)	-315	-360	-370	-360	PBR	0.7	0.7	0.6	0.6
금융상품의 증감	994	-	-	-	PCR	4.8	4.7	4.5	4.5
재무활동 현금흐름	-1,566	-1,590	-1,990	-2,426	EV/EBITDA	5.0	4.8	4.6	4.5
단기금융부채의증감	558	-2,600	1,000	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-1,410	1,500	-2,500	-1,500	ROE	6.5	7.4	7.5	7.2
자본의증감	-	-	-	-436	EBITDA이익률	13.1	13.6	13.6	13.6
배당금지급	-226	-226	-226	-226	부채비율	66.5	61.2	55.2	50.0
현금및현금성자산의증감	165	-811	-690	-758	순부채비율	22.7	20.8	18.1	15.9
기초현금및현금성자산	2,448	2,613	1,801	1,111	매출채권회전율(x)	5.5	5.8	5.7	5.7
기말현금및현금성자산	2,613	1,801	1,111	354	재고자산회전율(x)	6.4	6.3	6.3	6.2

자료 : POSCO, 하이투자증권 리서치센터

IV. 주요 종목

최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이(POSCO)



일자	투자이건	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2016-09-21 (담당자변경)	Buy	285,000	6개월	-15.5%	-7.2%
2016-11-30	Buy	310,000	6개월	-15.8%	-8.9%
2017-01-17	Buy	330,000	6개월	-16.0%	-10.2%
2017-06-12	Buy	340,000	6개월	-16.6%	-9.4%
2017-07-13	Buy	365,000	1년	-12.7%	-10.4%
2017-07-21	Buy	385,000	1년	-14.7%	-9.9%
2017-10-16	Buy	400,000	1년	-15.2%	-3.3%
2018-01-25	Buy	460,000	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 기관투자자 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 김윤상)

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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2017년 7월 1일부터 적용)

-Buy(매 수): 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 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	93.6 %	6.4 %	-