

2017년 3월 28일

포스코켄텍 (003670.KQ/Buy유지/TP:17,500원상향/CP:14,800원)

목표주가 상향

변종만 (02-768-7597)

가치에 성장을 더하다

내화물, 생석회, 화성공장 위탁운용으로 안정적인 사업구조 구축. 여기에 1)이차전지음극재, 2)PMC Tech을 통한 탄소소재사업, 3)POSCO 코크스로 보수 등 신규사업이 기업가치 증대시킬 것

- 2017년 1분기 영업이익은 전년동기대비 154% 증가한 양호한 실적 전망

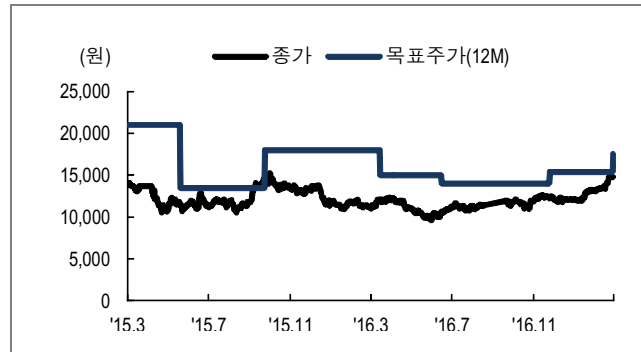
- 포스코켄텍에 대한 목표주가를 기존 15,400원에서 17,500원으로 13.6% 상향하며 투자의견 'Buy'를 유지. 상향된 목표주가는 2017년 예상실적 기준 PER 10.6배, PBR 1.6배(ROE 16.2%)이며, 1)케미칼사업의 안정화와 2)자회사 PMC Tech의 수익성 개선, 3)음극재의 장기 판매 계약 체결 등을 반영
- 오는 3월 30일, 모회사인 POSCO의 2017년 1분기 잠정실적 발표에 맞춰 동사도 1분기 잠정실적을 발표할 계획. 당사는 포스코켄텍의 2017년 1분기 실적으로 매출액 3,054억원(+9.8% y-y), 영업이익 312억원(+154.5% y-y), 순이익 227억원(+668.4% y-y)을 전망. 이는 시장 기대치(매출액 2,884억원, 영업이익 265억원, 순이익 211억원)대비 매출액, 영업이익, 순이익은 각각 5.9%, 17.8%, 7.7% 상회하는 것

- 미래 성장을 이끌 세 가지 신사업에 주목해야

- 당사는 내화물 제조 및 축조사업에서 시작해, 생석회 제조 및 판매와 화성공장 위탁 운영 및 화성품 판매사업을 추가하며 연간 매출액 1조2,000억원 규모로 성장. 모회사인 POSCO의 철강 생산에 필수적인 내화물, 생석회 등의 제품과 용역을 제공함으로써 안정적인 사업구조 구축. 유가가 하락하는 과정에서 화성품 판매사업에서 대규모 적자가 발생하고, 자회사 PMC Tech에서 지분법 손실이 발생했으나, 유가 반등과 안정화로 수익성 개선 및 정상화 실현
- 이제는 세 가지 성장사업이 장기적인 기업가치 증가 이끌 것으로 전망. 첫째, 전기차의 빠른 보급으로 이차전지시장이 확대되는 데 힘입어 이차전지음극재 매출 성장 기대. 둘째, 유분과 코크스의 탄력적인 생산으로 PMC Tech의 이익 개선과 전기로 전극봉 수입 대체 및 이차전지 수요 확대에 따른 침상코크스 시장 확대 수혜 예상. 셋째, POSCO의 노후화된 코크스로 보수 및 재축조사업 진출로 안정적인 매출 증가와 해외 시장 진출 기대

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
포스코캠텍	003670.KQ	2017.03.27	Buy	17,500원(12개월)
		2016.12.22	Buy	15,400원(12개월)
		2016.07.12	Buy	14,000원(12개월)
		2016.04.11	Buy	15,000원(12개월)
		2015.10.21	Buy	18,000원(12개월)
		2015.06.15	Hold	13,500원(12개월)
		2012.08.16	Buy	21,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 3월 24일기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.5%	24.5%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '포스코캠텍'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.