

2017/03/27

포스코ICT(022100)

성장성 및 실적호전 모멘텀

■ 포스코 스마트 팩토리 및 데이터센터는 내가 접수한다

2015년 12월부터 포스코는 광양제철소 후판공장을 시작으로 스마트팩토리 구축에 나서고 있다. 광양 후판공장 스마트팩토리 구축 프로젝트를 통해 데이터 기반의 일하는 방식을 정립하고 제철공정에 적용 가능한 표준모델을 개발해 향후 타 연속공정 산업으로 확대 적용될 예정이다. 이에 따라 올해부터 동사의 Smart IT사업부문에 있어 스마트팩토리 관련 매출이 의미있게 성장할 것으로 예상된다.

한편, 포스코가 스마트팩토리 구현을 앞당기기 위해 포항제철소에 통합 데이터센터를 연말 준공을 목표로 구축하기로 하였다. 이런 데이터센터는 동사가 설계부터 시공까지 책임수행하기 때문에 매출 상승에 기여를 할 것이다.

■ 올해 포스코향 매출 증가로 실적 턴어라운드 가능할 듯

올해 동사는 K-IFRS 연결기준으로 매출액 10,975억원(YoY+26.6%), 영업이익 696억원(YoY+33.3%)으로 호실적을 기록할 것으로 예상된다. 지난해 신규 수주금액 9,768억원 등을 고려할 때 올해 매출은 1조원 수준을 넘을 것으로 예상되며, 무엇보다 그동안의 포스코그룹 구조조정이 일단락 되면서 지난해 포스코향 주주가 대폭 증가하였다. 이에 따라 올해 수익성이 비교적 양호한 포스코향 매출이 증가할 것이며, 이는 곧 실적 턴어라운드의 원동력이 될 것이다.

■ 투자 의견 매수, 목표주가 8,800원 제시 ⇒ 성장성 및 실적호전 모멘텀

동사에 대하여 투자 의견 매수에 목표주가 8,800원을 제시한다. 목표주가는 2017~2018년 예상 평균 EPS 355원에 Target PER 25.0배(동종업계 평균 PER) 적용하여 산출하였다.

제4차 산업혁명 시대를 맞이하여 포스코가 스마트 팩토리 및 데이터센터 구축사업을 확대할 것으로 예상됨에 따라 동사의 매출 성장성이 부각될 수 있을 것이며, 올해의 경우 포스코향 매출 증가로 인하여 실적 턴어라운드도 가능할 것으로 예상된다.

지주/ Mid-Small Cap

이상현 (2122-9198) value3@hi-ib.com

조경진 (2122-9209) kjcho@hi-ib.com

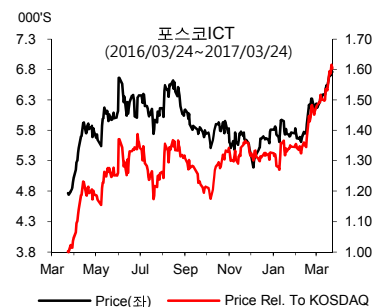
Buy(Initiate)

목표주가(6M)	8,800원
종가(2017/03/24)	6,730원

Stock Indicator

자본금	76십억원
발행주식수	15,203만주
시가총액	1,023십억원
외국인지분율	3.0%
배당금(2016)	50원
EPS(2016)	243원
BPS(2016)	2,461원
ROE(2016)	10.4%
52주 주가	4,710~6,750원
60일평균거래량	596,922주
60일평균거래대금	3.6십억원

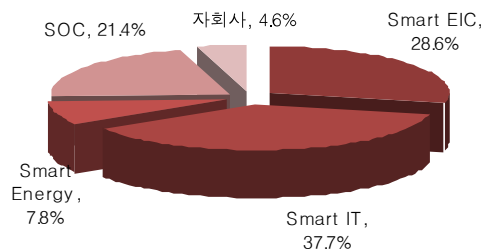
Price Trend



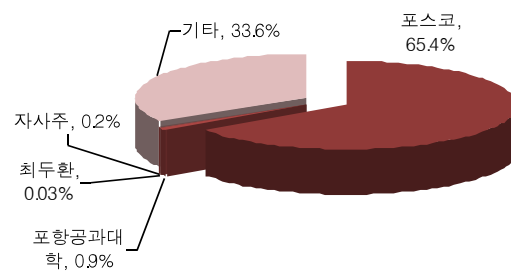
FY	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS(원)	PER(배)	EV/EBITDA (배)	BPS(원)	PBR(배)	ROE(%)	부채비율 (%)
2014	970	56	26	169	31.4	8.5	2,546	2.1	6.6	112.5
2015	841	14	-51	-339		13.7	2,205	2.3	-14.3	109.4
2016	867	52	37	243	27.7	11.8	2,461	2.7	10.4	76.7
2017E	1,098	70	48	318	21.1	9.6	2,745	2.5	12.2	73.7
2018E	1,214	88	60	391	17.2	8.6	3,101	2.2	13.4	67.3

자료 : 포스코 ICT, 하이투자증권 리서치센터

<그림 34> 매출 구성(2016년 기준)



<그림 35> 주주분포



자료: 포스코ICT, 하이투자증권

자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 36> 포스코 ICT PER 밴드



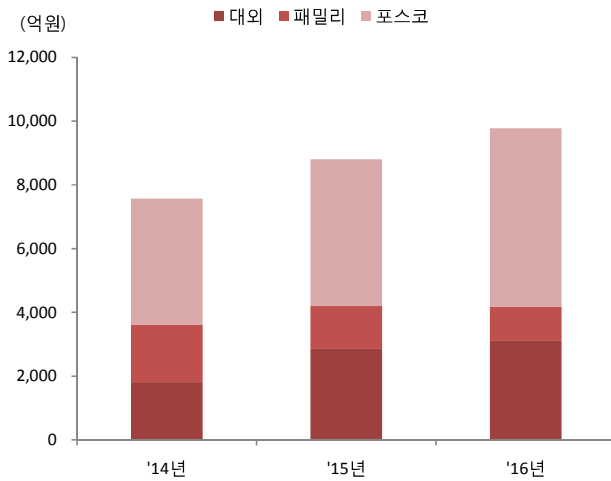
자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 37> 포스코 ICT PBR 밴드



자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 38> 포스코 ICT 별도기준 신규수주 추이



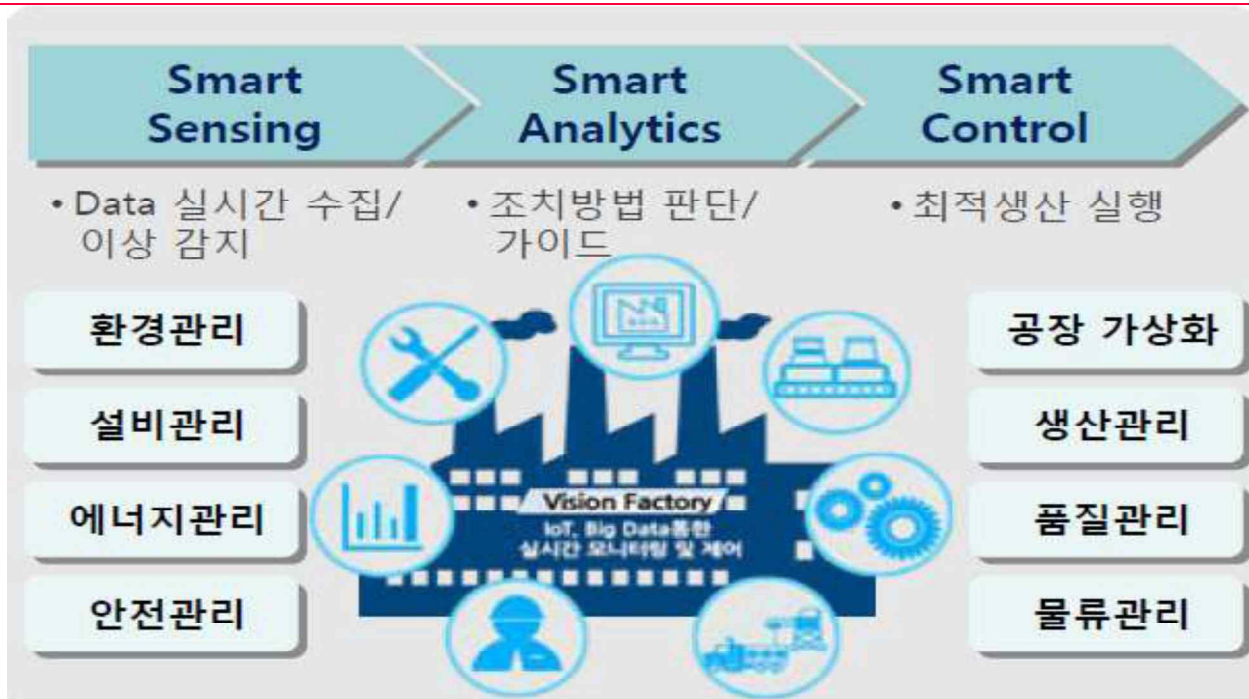
자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 39> 포스코 ICT 실적 추이



자료: 포스코ICT, 하이투자증권

<그림 40> 스마트 팩토리



자료: 포스코ICT, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표 (단위:십억원)

	2015	2016	2017E	2018E
유동자산	408	403	495	565
현금 및 현금성자산	80	71	87	94
단기금융자산	3	4	4	5
매출채권	281	282	351	407
재고자산	7	3	4	5
비유동자산	285	260	232	228
유형자산	159	151	136	138
무형자산	33	26	13	7
자산총계	694	662	727	793
유동부채	329	261	282	292
매입채무	75	79	100	111
단기차입금	1	2	2	2
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	33	27	27	27
사채	-	-	-	-
장기차입금	2	0	0	0
부채총계	362	287	308	319
지배주주지분	335	374	417	471
자본금	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224
이익잉여금	35	75	116	168
기타자본항목	-1	-1	-1	-1
비지배주주지분	-4	1	1	3
자본총계	331	375	419	474

포괄손익계산서

	2015	2016	2017E	2018E
매출액	841	867	1,098	1,214
증가율(%)	-13.3	3.1	26.6	10.6
매출원가	742	749	947	1,042
매출총이익	99	118	150	172
판매비와관리비	85	66	81	84
연구개발비	11	10	13	14
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	14	52	70	88
증가율(%)	-75.2	274.0	33.1	26.6
영업이익률(%)	1.7	6.0	6.3	7.3
이자수익	2	2	3	3
이자비용	1	1	1	1
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	3	-5	-2	-4
세전계속사업이익	-28	36	62	80
법인세비용	3	6	12	19
세전계속이익률(%)	-3.3	4.1	5.6	6.6
당기순이익	-56	38	49	61
순이익률(%)	-6.7	4.3	4.5	5.0
지배주주귀속 순이익	-51	37	48	60
기타포괄이익	3	2	2	2
총포괄이익	-54	40	51	63
지배주주귀속총포괄이익	-49	39	51	62

현금흐름표 (단위:십억원)

	2015	2016	2017E	2018E
영업활동 현금흐름	73	7	135	128
당기순이익	-56	38	49	61
유형자산감가상각비	19	16	15	13
무형자산상각비	17	13	13	6
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	45	-15	-5	-20
유형자산의 처분(취득)	2	0	-	-
무형자산의 처분(취득)	8	6	-	-
금융상품의 증감	5	-8	16	8
재무활동 현금흐름	-56	-2	-9	-9
단기금융부채의증감	-96	1	-	-
장기금융부채의증감	-4	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-3	0	-8	-8
현금및현금성자산의증감	63	-10	16	7
기초현금및현금성자산	18	81	71	87
기말현금및현금성자산	80	71	87	94

주요투자지표

	2015	2016	2017E	2018E
주당지표(원)				
EPS	-339	243	318	391
BPS	2,205	2,461	2,745	3,101
CFPS	-99	429	499	520
DPS	-	50	50	50
Valuation(배)				
PER		27.7	21.1	17.2
PBR	2.3	2.7	2.5	2.2
PCR	-51.2	15.7	13.5	12.9
EV/EBITDA	13.7	11.8	9.6	8.6
Key Financial Ratio(%)				
ROE	-14.3	10.4	12.2	13.4
EBITDA 이익률	6.0	9.3	8.8	8.9
부채비율	109.4	76.7	73.7	67.3
순부채비율	-24.3	-19.4	-21.3	-20.4
매출채권회전율(x)	2.8	3.1	3.5	3.2
재고자산회전율(x)	78.7	171.9	283.8	266.8

자료 : 포스코 ICT, 하이투자증권 리서치센터

주가와 목표주가의 차이



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-03-27	Buy	8,800

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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자: 이상현 조경진)

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. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일 부터 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 투자비용 등급 공시 2016-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	89.2%	10.8%	-