# 포스코ICT(022100)

2018년 5월 8일

# 실적은 오뚝이, 주가는 바닥

#### **BUY(Maintain)** 목표주가 9,100 원 현재주가 7,180 원 목표수익률 26.7% **Key Data** 2018년 5월 4일 산업분류 IT 서비스 KOSDAQ(pt) 856.34 시가총액 (억원) 10,916 발행주식수 (백만주) 152.0 외국인 지분율 (%) 3.1 52 주 고가 (원) 9,300 저가 (원) 6,260 60일 일평균거래대금 (십억원) 7.3 주요주주 (%) 포스코외 5인 66.3 주가상승률 (%) 1M 12M 절대주가 -5.4 -1.8 3.6 상대주가 -4.7 -19.6 -23.2

#### **Relative Performance**



#### **LEADING RESEARCH**

#### Analyst 서형석

hsseo@leading.co.kr +822-2009-7086

# 1. 투자의견 및 목표주가

투자의견 '매수', 목표주가 9,100 원 유지. **국내 최고의 '스마트 플랫폼' 구축 역량을 보유한 기업으로** ① Captive Market(POSCO) 의 Smart Factory 프로젝트가 향후 5 년간 안정적 매출 성장 견인. ② Smart Energy 사업과 Smart B&C 사업의 이익 기여도 상승. 안정적 실적성장기대.

## 2. 실적 전망

'18 년 1 분기 실적은 매출액 2,195 억원(YoY-4.6%), 영업이익 90 억원(YoY-45.4%) 달성. 당사 전망치 매출액 2,422 억원, 영업이익 111 억원을 하회. '17 년 1 분기 대비 역기저 효과와 계절적 비수기, POSCO 그룹 창립 50 주년 행사에 따른 일회성 비용이 반영했기 때문.

18 년 2 분기 이후 실적 정상화 기대. 2 분기 실적은 매출액 2,409 억원(YoY+11.8%,QoQ+9.7%), 영업이익 145 억원(YoY+34.8%,QoQ+60.6%) 전망. ① Captive Market 인 POSCO 의 Smart Factory 수주 확대, ② 스마트 시티 등 Smart B&C , Smart Energy 사업부의 본격화, ③ 일회성 비용의 제거 등을 반영.

POSCO 의 스마트 팩토리 프로젝트가 67 개 전공장 라인을 대상으로 완료 계획. '18 년 13 개 이상의 공장 라인의 스마트 팩토리화가 진행될 전망. 유지보수 매출을 포함해 연간 8,000 억원 이상의 안정적 수주 물량 확보. 동사의 실적성장의 원동력.

#### **Valuation Forecast**

구분	단위	2015	2016	2017	2018F	2019F
매출액	억원	8,405	8,669	9,506	10,373	11,773
영업이익	억원	140	522	561	612	745
세전이익	억원	-277	359	475	572	700
순이익	억원	-563	376	420	505	619
지배순이익	억원	-515	369	419	511	625
PER	배	-	-	-	21.38	17.47
PBR	배	-	-	-	2.52	2.33
EV/EBITDA	배	0.08	-0.01	-0.01	12.56	10.70

Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

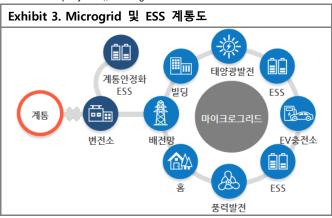
 
 Exhibit 1. POSCO ICT 의 Smart Factory

 생산 관리 - 계획수당 생산형 통합관리 - 고급 분석 기반 무인제어

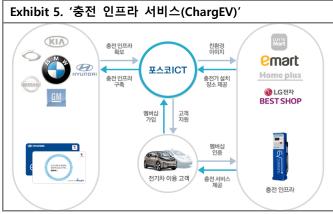
 풍질 관리 - 연속균정의 실시간 품질 이상 예획 및 휴경경 제어를 통한 회상 품질유기

 설비 관리 - 설비 고장 예획 - 설비 고장 예획 - 설비 고장 예획 - 설비 고장 예획 - 설비 고장 연광 - (설비 건전성 판단)

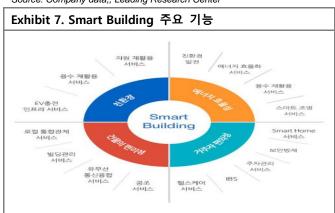
Source: Company data,, Leading Research Center



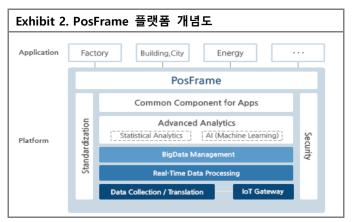
Source: Company data,, Leading Research Center



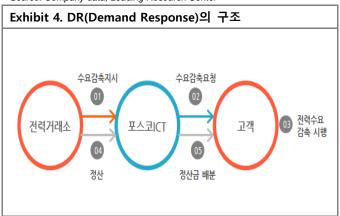
Source: Company data,, Leading Research Center



Source: Company data,, Leading Research Center



Source: Company data, Leading Research Center



Source: Company data, Leading Research Center



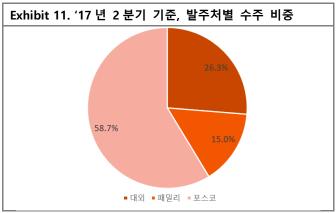
Source: Company data, Leading Research Center



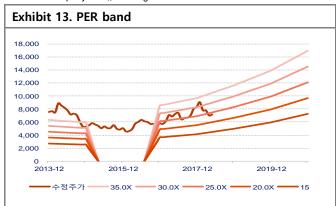
Source: Company data, Leading Research Center



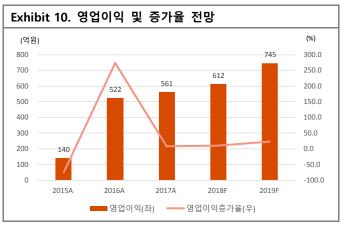
Source: Company data,, Leading Research Center



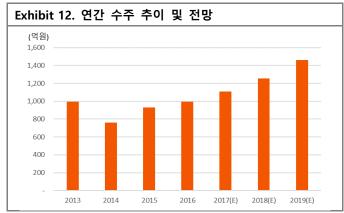
Source: Company data,, Leading Research Center



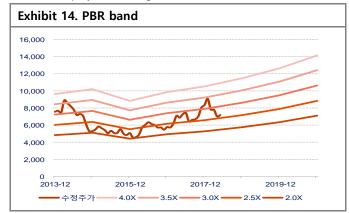
Source: Company data,, Leading Research Center



Source: Company data, Leading Research Center



Source: Company data, Leading Research Center



Source: Company data, Leading Research Center

LEADÎNG 2018년 5월 8일

# 재무제표

#### 재무상태표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
자산총계	6,939	6,622	6,463	6,725	7,280
유동자산	4,085	4,026	3,795	3,755	3,918
현금및현금성자산	799	712	593	617	668
단기금융자산	31	36	205	213	230
매출채권및기타채권	2,813	2,819	2,869	2,791	2,876
재고자산	67	34	11	11	12
비유동자산	2,855	2,596	2,668	2,971	3,361
장기금융자산	436	343	371	386	418
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1,594	1,506	1,528	1,590	1,721
무형자산	325	257	237	247	267
부채총계	3,625	2,874	2,461	2,394	2,582
유동부채	3,291	2,606	2,128	2,312	2,502
단기차입부채	7	22	17	17	19
기타단기금융부채	482	473	351	404	437
매입채무및기타채무	2,190	1,667	1,236	1,345	1,456
비유동부채	334	268	333	83	80
장기차입부채	18	1	1	1	1
기타장기금융부채	41	22	19	19	21
자본총계*	3,315	3,748	4,002	4,331	4,698
지배주주지분*	3,353	3,742	3,997	4,325	4,692
비지배주주지분	-38	6	6	6	6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

#### 현금흐름표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A		2019F
영업활동으로인한현금흐름	728	74	222	520	766
당기순이익	-563	376	420	505	619
현금유입(유출)이없는수익(비용)	1,581	783	836	327	359
자산상각비	364	283	258	257	274
영업자산부채변동	-206	-1,102	-995	-263	-150
매출채권및기타채권감소(증가)	-2	-70	-43	78	-84
재고자산감소(증가)	14	21	13	-0	-1
매입채무및기타채무증가(감소)	62	42	-209	109	111
투자활동현금흐름	453	-153	-258	-353	-476
투자활동현금유입액	755	147	63	0	0
유형자산	15	3	2	0	0
무형자산	8	7	1	0	0
투자활동현금유출액	301	300	320	353	476
유형자산	167	156	176	230	310
무형자산	69	52	89	99	115
재무활동현금흐름	-558	-21	-79	-123	-215
재무활동현금유입액	1,463	2,621	1,421	1	2
단기차입부채	1,426	2,620	1,421	1	1
장기차입부채	18	0	0	0	0
재무활동현금유출액	1,994	2,642	1,423	123	141
단기차입부채	1,987	2,624	1,423	0	0
장기차입부채	5	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	-21	-24
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	1	3	-4	0	0
현금변동	625	-97	-119	24	51
기초현금	184	809	712	593	617
기말현금	809	712	593	617	668

Source: Company Data, Leading Research Center

#### 포괄손익계산서

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
매출액	8,405	8,669	9,506	10,373	11,773
매출원가	7,420	7,487	8,203	8,979	10,180
매출총이익	985	1,182	1,303	1,394	1,593
판매비와관리비	846	659	742	783	848
영업이익	140	522	561	612	745
EBITDA	504	806	819	869	1,019
비영업손익	-417	-163	-85	-39	-45
이자수익	17	24	19	21	24
이자비용	11	6	3	3	3
배당수익	1	1	1	0	0
외환손익	-10	38	-77	-21	-24
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-414	-220	-25	-36	-41
세전계속사업이익	-277	359	475	572	700
법인세비용	29	63	55	67	82
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	-256	80	0	0	0
당기순이익*	-563	376	420	505	619
지배주주순이익*	-515	369	419	511	625
비지배주주순이익	-48	7	1	-5	-6
기타포괄손익	25	22	-90	-182	-182
총포괄손익	-537	398	330	323	437

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

#### 투자지표

<b>ナ</b> ヘヘエ					
(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	0	0	0	0	411
BPS*	0	0	0	0	3,086
CFPS	0	0	0	0	504
SPS	0	0	0	0	7,744
EBITDAPS	0	0	0	0	670
DPS (보통,현금)	0	0	0	0	50
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	14.9	12.1
PER*	-	0.0	0.0	21.4	17.5
PBR*	0.0	0.0	0.0	2.5	2.3
PCFR	0.0	0.0	0.0	21.0	14.3
PSR	0.0	0.0	0.0	1.1	0.9
EV/EBITDA	0.1	-0.0	-0.0	12.6	10.7
재무비율					
매출액증가율	-13.3	3.1	9.7	9.1	13.5
영업이익증가율	-75.2	274.0	7.3	9.1	21.8
지배주주순이익증가율*	적전	흑전	11.8	20.4	22.4
매출총이익률	11.7	13.6	13.7	13.4	13.5
영업이익률	1.7	6.0	5.9	5.9	6.3
EBITDA이익률	6.0	9.3	8.6	8.4	8.7
지배주주순이익률*	-6.7	4.3	4.4	4.9	5.3
ROA	1.8	7.7	8.6	9.3	10.6
ROE	-14.3	10.4	10.8	12.3	13.9
ROIC	4.5	14.9	15.7	15.6	16.6
부채비율	109.4	76.7	61.5	55.3	55.0
차입금비율	0.8	0.6	0.4	0.4	0.4
순차입금비율	-23.8	-18.5	-15.4	-14.8	-14.8

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익 및 자본총계 기준임

#### **▶** Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

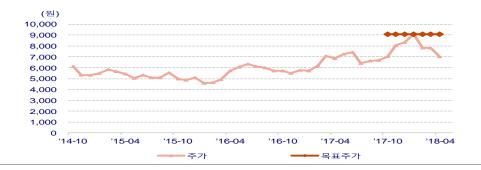
- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

# ▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

포스코 ICT(022100)			
일자	2017-10-23	2017-11-20	2018-5-8
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	9,100 원	9,100 원	9,100 원
괴리율(%)			
평균주가대비			
최고(최저)주가대비			

<sup>\*</sup> 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

#### ▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이



# ▶ 투자기간 및 투자등급

### 기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

#### 산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

#### ▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2018.03.31)

BUY (매수)	100.0%
HOLD (보유/중립)	0.0%
SELL (매도)	0.0%
합계	100.0%

<sup>©. 2018</sup> Leading Investment & Securities Co. All rights reserved