LEADING

Company Report

포스코ICT(022100)

2019년 6월 18일

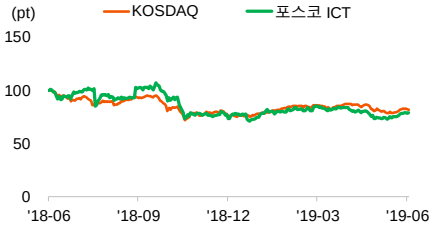
이변은 없다!

BUY(유지)

목표주가	9,100 원
현재주가	5,650 원
목표수익률	61.1%
Key Data	**2019 년 6 월 17 일**
산업분류	IT 서비스
KOSDAQ(pt)	719.13
시가총액 (억원)	8,597
발행주식수 (백만주)	152.0
외국인 지분율 (%)	3.4
52 주 고가 (원)	7,670
저가 (원)	5,080
60 일 일평균거래대금 (십억원)	1.6
주요주주	**(%)**
포스코 외 5인	66.3

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	6.4	0.9	-19.5
상대주가	5.7	-7.1	-3.1

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 프로젝트의 안정적 수주 기반으로 외형성장. ② Smart Energy 사업과 Smart B&C 사업도 이익 기여도 상승 기대.

2. 실적 전망

'19 년 2 분기 연결기준 예상실적은 매출액 2,578 억원(YoY16.9%, QoQ+16.4%), 영업이익 155 억원(YoY-5.4%,QoQ+44.9%) 전망. 2 분기 실적의 키워드는 POSCO 기반의 안정적 Captive 수주와 부진했던 대외수주의 회복으로 요약. '18 년과 같은 이변을 없을 전망.

① Captive Market 인 POSCO 의 Smart Factory 수주물량 확대로 외형 및 수익성 회복 기대. POSCO 그룹은 66 개 전공장 라인을 스마트 팩토리화 계획. '18 년말 기준, 12 개공장(광양 3 열연, 포항 2 제강 등) 대상으로 진행. '22 년까지 전공장 완료 예상. 이외 포스코켐텍, 에너지, 케미컬 등 계열사 확대 진행 중.

② 대외수주도 현대로보틱스 산업용 로봇 Smart Factory 사업협력으로 시장 진입. 수주 확대의 기회요인으로 작용할 전망. 특히 POSCO 의 Smart Factory 전략이 장기 프로젝트로 전환됨에 따라 대외수주의 중요성은 더욱 부각될 전망.

③ 스마트 시티 등 Smart B&C , Smart Energy 사업부의 본격화 등을 반영.

Valuation Forecast

구분	단위	2016	2017	2018	2019F	2020F
매출액	억원	8,669	9,506	9,271	10,171	11,393
영업이익	억원	522	561	421	590	706
세전이익	억원	359	475	-401	581	719
순이익	억원	376	420	-342	452	561
지배순이익	억원	369	419	-342	451	559
PER	배	23.81	30.30	-	19.04	15.35
PBR	배	2.35	3.18	2.34	2.35	2.09
EV/EBITDA	배	10.90	15.50	11.30	12.77	10.92

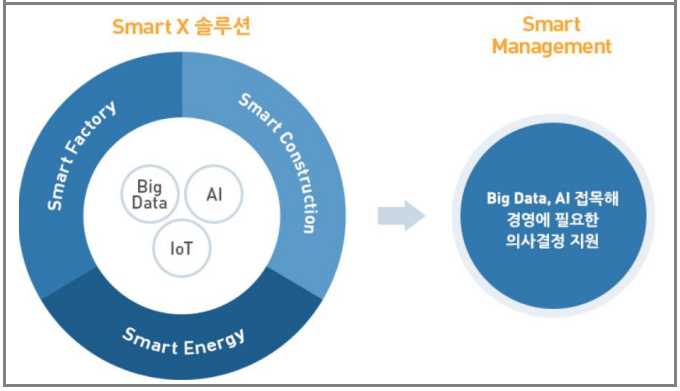
Source: Leading Research Center, K-IFRS 연결기준

Exhibit 1. 동사 Smart Factory 의 기반 기술



Source: Company data,, Leading Research Center

Exhibit 2. 'Smart X' 솔루션 개념도



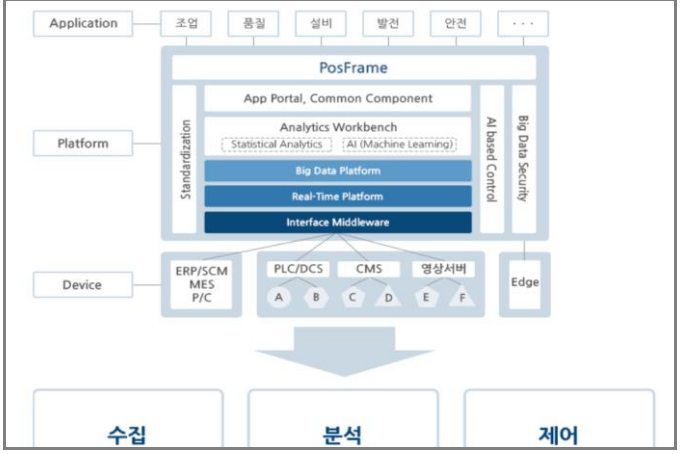
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 3. Smart Factory



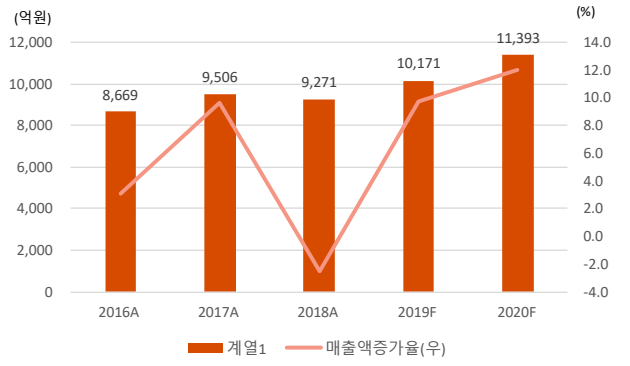
Source: Company data,, Leading Research Center

Exhibit 4. PosFrame 구조



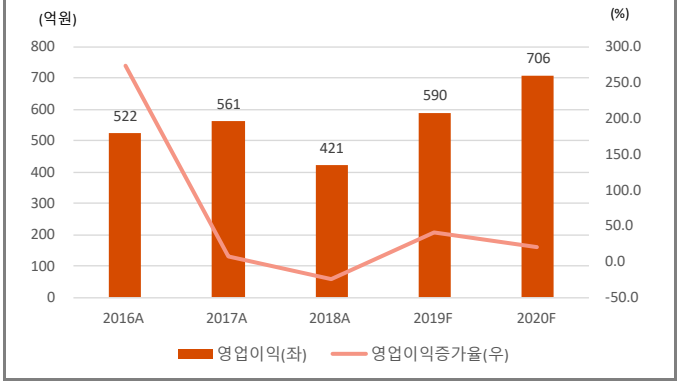
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 5. 매출액 및 매출액 증가율 전망 추이



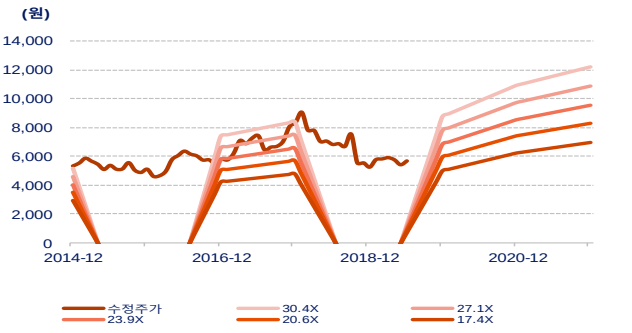
Source: Company data,, Leading Research Center

Exhibit 6. 영업이익 및 증가율 전망



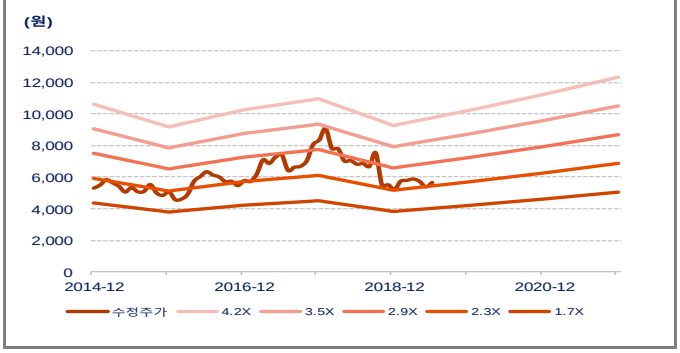
Source: Company data, Leading Research Center

Exhibit 7. PER band



Source: Company data,, Leading Research Center

Exhibit 8. PBR band



Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
자산총계	6,622	6,463	6,102	6,019	6,263
유동자산	4,026	3,795	3,422	3,450	3,590
현금및현금성자산	712	593	510	638	664
단기금융자산	36	205	13	420	437
매출채권및기타채권	2,819	2,869	2,723	2,156	2,244
재고자산	34	11	14	4	4
비유동자산	2,596	2,668	2,680	2,568	2,673
장기금융자산	343	371	351	353	368
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1,506	1,528	1,463	1,253	1,304
무형자산	257	237	236	113	118
부채총계	2,874	2,461	2,710	2,358	2,150
유동부채	2,606	2,128	2,184	1,929	2,007
단기차입부채	22	17	17	29	30
기타단기금융부채	473	351	351	361	376
매입채무및기타채무	1,667	1,236	1,397	1,012	1,053
비유동부채	268	333	526	429	142
장기차입부채	1	1	1	14	14
기타장기금융부채	22	19	12	12	12
자본총계*	3,748	4,002	3,392	3,660	4,113
지배주주지분*	3,742	3,997	3,386	3,655	4,107
비지배주주지분	6	6	6	6	6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
매출액	8,669	9,506	9,271	10,171	11,393
매출원가	7,487	8,203	8,129	8,849	9,889
매출총이익	1,182	1,303	1,142	1,322	1,504
판매비와관리비	659	742	721	733	798
영업이익	522	561	421	590	706
EBITDA	806	819	701	672	786
비영업손익	-163	-85	-823	-9	13
이자수익	24	19	16	35	39
이자비용	6	3	3	3	3
배당수익	1	1	1	4	4
외환손익	38	-77	11	27	30
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-220	-25	-848	-71	-57
세전계속사업이익	359	475	-401	581	719
법인세비용	63	55	-60	129	158
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	80	0	0	0	0
당기순이익*	376	420	-342	452	561
지배주주순이익*	369	419	-342	451	559
비지배주주순이익	7	1	0	1	1
기타포괄손익	22	-90	-105	-31	-31
총포괄손익	398	330	-446	422	530

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
영업활동으로인한현금흐름	74	222	295	366	249
당기순이익	376	420	-342	452	561
현금유입(유출)이없는수익(비용)	783	836	659	230	168
자산상각비	283	258	279	82	80
영업자산부채변동	-1,102	-995	67	-202	-357
매출채권및기타채권감소(증가)	-70	-43	-119	539	-88
재고자산감소(증가)	21	13	-4	10	-0
매입채무및기타채무증가(감소)	42	-209	83	-240	41
투자활동현금흐름	-153	-258	-263	-173	-167
투자활동현금유입액	147	63	138	1	0
유형자산	3	2	1	0	0
무형자산	7	1	1	0	0
투자활동현금유출액	300	320	401	175	167
유형자산	156	176	222	100	113
무형자산	52	89	100	42	23
재무활동현금흐름	-21	-79	-114	-88	-87
재무활동현금유입액	2,621	1,421	1,314	2	2
단기차입부채	2,620	1,421	1,306	1	1
장기차입부채	0	0	0	0	1
재무활동현금유출액	2,642	1,423	1,315	16	17
단기차입부채	2,624	1,423	1,307	0	0
장기차입부채	0	0	0	3	0
기타현금흐름	0	0	0	21	30
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	3	-4	-1	2	0
현금변동	-97	-119	-83	128	26
기초현금	809	712	593	510	638
기말현금	712	593	510	638	664

투자지표

(단위: 원,배,%)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	243	276	-225	297	368
BPS*	2,461	2,629	2,227	2,404	2,702
CFPS	49	146	194	241	164
SPS	5,702	6,252	6,098	6,690	7,494
EBITDAPS	530	538	461	442	517
DPS (보통,현금)	50	75	50	50	50
배당수익률 (보통,현금)	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9
배당성향 (보통,현금)	20.6	27.2	-22.2	16.8	13.6
PER*	23.8	30.3	-	19.0	15.4
PBR*	2.3	3.2	2.3	2.4	2.1
PCFR	118.4	57.2	26.9	23.5	34.4
PSR	1.0	1.3	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	10.9	15.5	11.3	12.8	10.9
재무비율					
매출액증가율	3.1	9.7	-2.5	9.7	12.0
영업이익증가율	274.0	7.3	-24.9	39.9	19.8
지배주주순이익증가율*	흑전	11.8	적전	흑전	24.0
매출총이익률	13.6	13.7	12.3	13.0	13.2
영업이익률	6.0	5.9	4.5	5.8	6.2
EBITDA이익률	9.3	8.6	7.6	6.6	6.9
지배주주순이익률*	4.3	4.4	-3.7	4.4	4.9
ROA	7.7	8.6	6.7	9.7	11.5
ROE	10.4	10.8	-9.3	12.8	14.4
ROIC	14.9	15.7	11.8	16.5	19.2
부채비율	76.7	61.5	79.9	64.4	52.3
차입금비율	0.6	0.4	0.5	1.2	1.1
순차입금비율	-18.5	-15.4	-14.6	-16.4	-15.1

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

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ 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 6 개월간 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.*

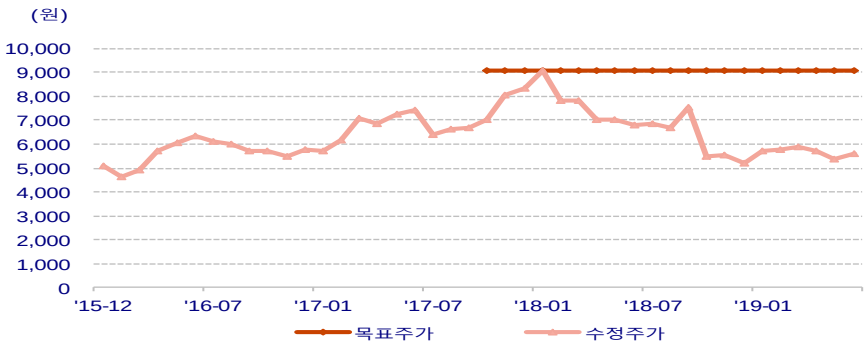
▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

포스코 ICT(022100)

일자	2017-10-23	2017-11-20	2018-5-8	2018-12-10	2019-6-18
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	9,100 원	9,100 원	9,100 원	9,100 원	9,100 원
괴리율(%)					
평균주가대비	-17.3%	-18.9%	-31.1%		
최고(최저)주가대비	+2.2%	+2.2%	-15.7%		

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 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 : 2019.3.31)

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

*©. 2019 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*