LEADING

Industry Report

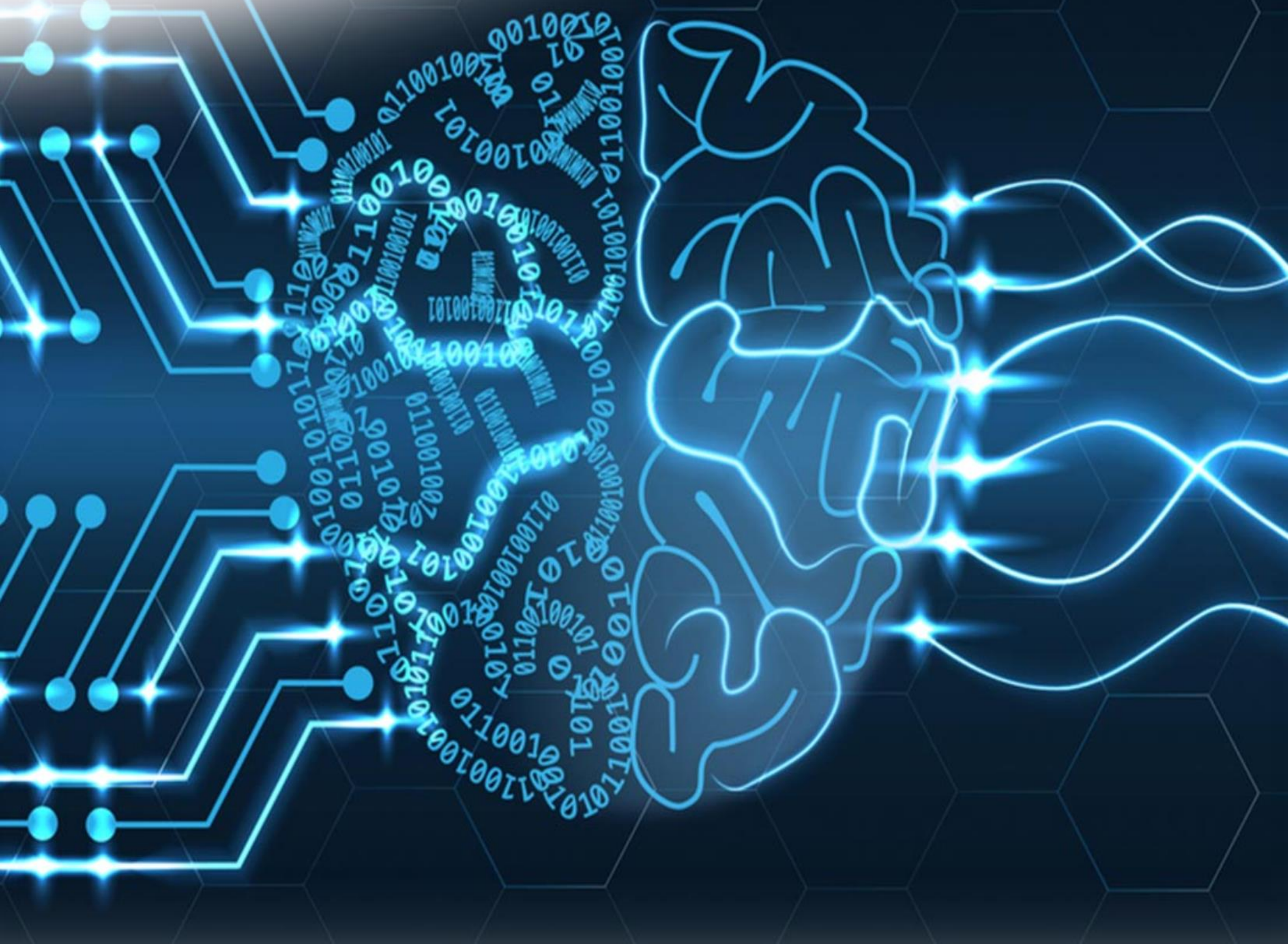
2020.12.10

Digital Transformation시대, IT 투자가 늘어난다

Analyst 오승택

stoh@leading.co.kr

+822-2009-7315



Contents

1. 확대되어야 할 국내 기업 IT 투자

2. 정부 정책이 뒷받침해주는 기회 요인

2-1. 기회 요인 1: 공공SW 대기업참여제한 규제 해소

2-2. 기회 요인 2: 정부 주도 인프라 투자 확대

3. 관련 산업 전망

3-1. 스마트 팩토리

3-2. 스마트 모빌리티

4. 기업분석

4-1. 포스코 ICT

4-2. 현대오토에버

1. 확대되어야 할 국내 기업 IT 투자

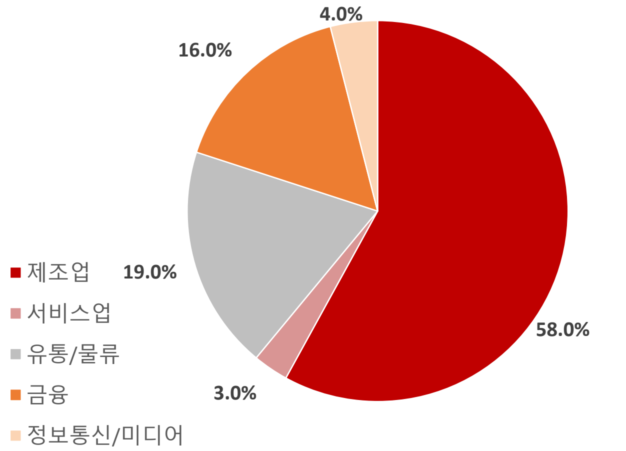
국내 기업들의 IT 투자 현황을 살펴보면 국내 기업의 매출액 대비 IT투자 비율은 글로벌 평균 대비 1/5 수준이다. 국내 외부감사 법인 총 매출액은 2017년 기준 3,100조원이고, 이들의 2018년 IT 투자 규모는 14조 9,207억원으로 추정된다. 이는 매출액 대비 0.4~ 0.5%에 해당하는 수치로, Gartner 보고서에 따르면 글로벌 기업 평균 매출액 대비 IT투자 지출액은 3.3%에 해당한다.

KRG에 따르면 앞서 언급한 기업 매출의 58.0%가 제조업에서 발생하고 있음에도, IT투자에서의 제조업 비중은 35.2%로 타 산업 대비 매출에 비해 적은 IT투자를 집행하고 있다. 국내 영리법인 66만개의 매출액 대비 IT 지출 비용 0.6%를 적용할 경우 국내 IT 지출액은 28조원으로 추정된다. 글로벌 평균치 3.3%를 적용해보면 국내 기업들의 연간 IT 지출은 약 150조원이 되지만, 이는 실제 지출액과 괴리가 크다. 당사는 코로나 사태 이후, 업무 비대면화, RPA(Robotic Process Automation), 스마트팩토리 도입에 대한 수요 증가가 장기적으로 위의 괴리를 해소할 것으로 전망한다.

이에 대한 SI 업체들의 Captive 물량 증가가 예상되며 Captive를 통해 체득한 Digital Transformation 노하우를 적용시켜 장기적으로는 대외 매출 증가가 나타날 전망이다. 2021년은 해당 업체들의 실적 개선과 Valuation Re-rating 이 나타나는 국면의 초입이라고 판단한다.

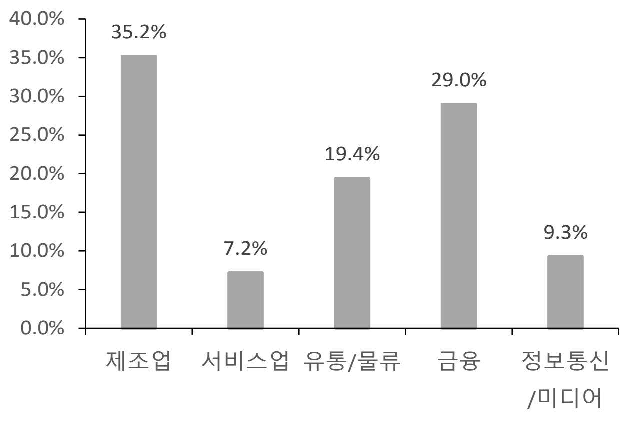
글로벌 기업들은 IT지출에 대한 우선순위 1순위로 Digital Transformation을 꼽았다. 국내 기업의 경우, 제조업종에서의 IT투자 확대를 가정 시, 국내 제조업 IT지출 관심도가 가장 높은 스마트팩토리 시장의 고성장이 예상된다.

그림 1. 국내 업종별 매출 비중



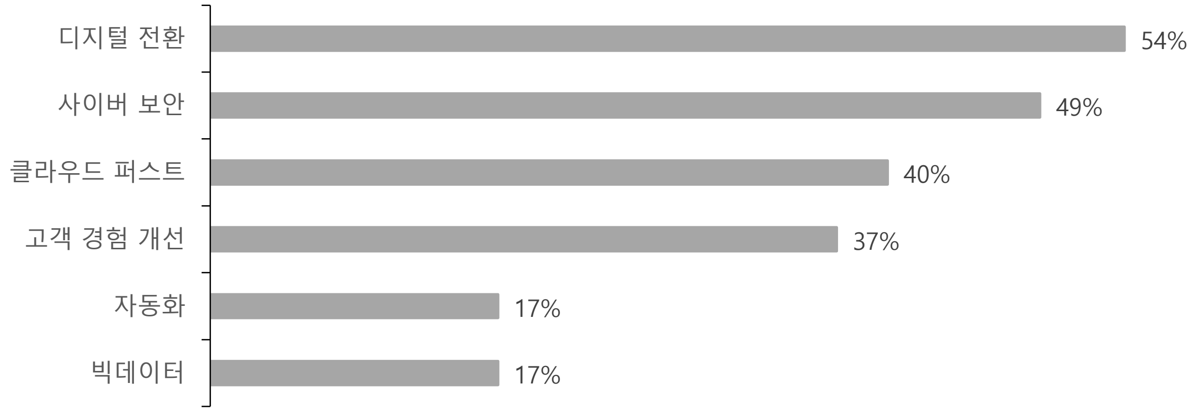
자료: 통계청, 리딩투자증권 리서치센터

그림 2. 국내 업종별 IT 투자 비중



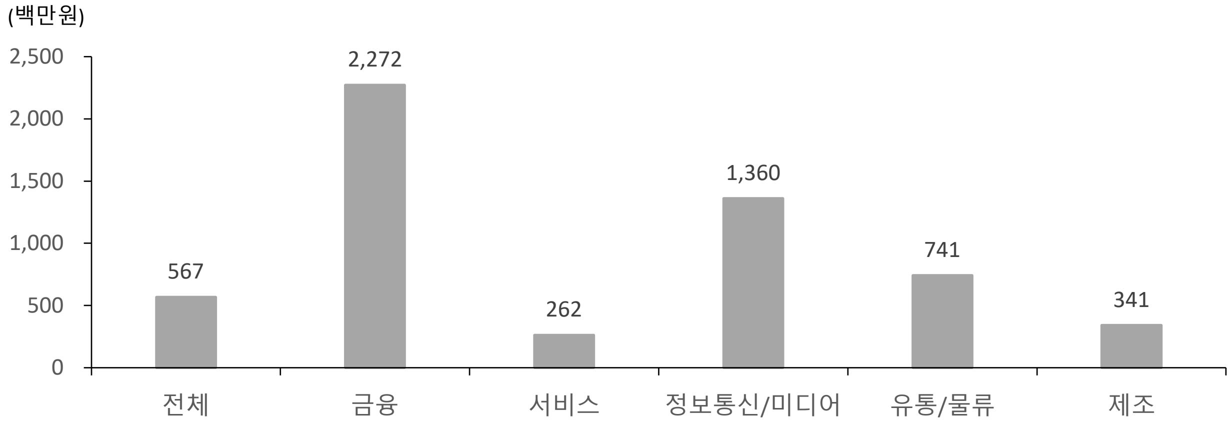
자료: KRG, 리딩투자증권 리서치센터

그림 3. 글로벌 기업들의 IT지출 우선순위



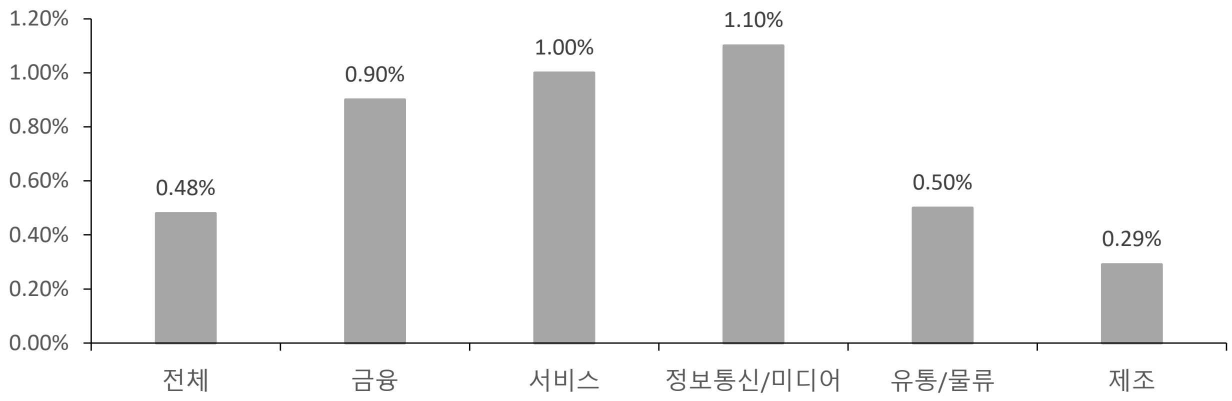
자료: Flexera 2020, 리딩투자증권 리서치센터

그림 4. 국내 업종별 평균 1개사 당 IT 투자 규모



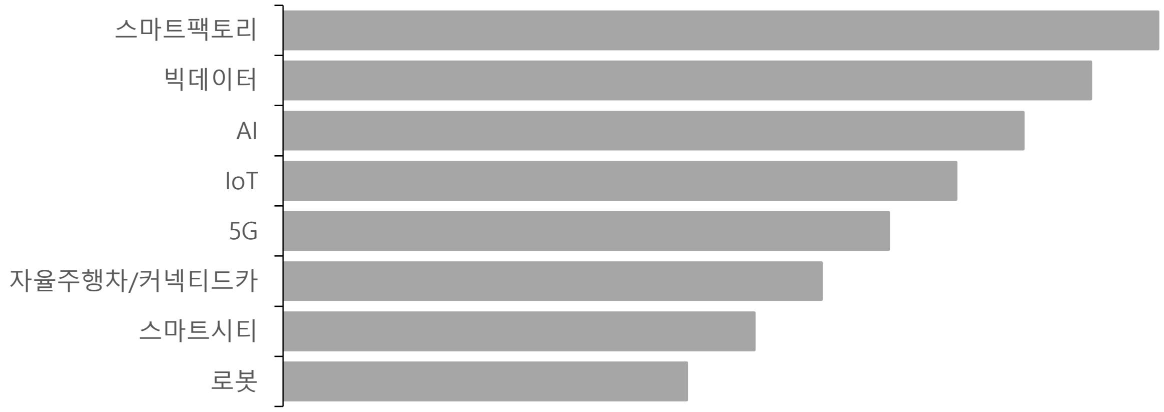
자료: KRG, 리딩투자증권 리서치센터

그림 5. 국내 업종별 매출액 대비 IT 투자 비중



자료: KRG, 리딩투자증권 리서치센터

그림 6. 국내 제조업 IT 지출 관심도



자료: KRG, 리딩투자증권 리서치센터

2. 정부 정책이 뒷받침해주는 기회 요인

대외적으로는 정부의 대기업 관련 규제 완화로 인한 정책 사업 수주가 예상된다. 2013년 도입된 대기업 공공입찰제한 제도는 2019년부터 완화되기 시작해 현재 삼성SDS, LG CNS, SK C&C 등의 경우 다수의 대규모 공공부문 사업에 참여하고 있다. 공공 부문 주도의 시스템 구축 사업은 진입 초기 단계이며 현재로서는 이익 기여도가 크지 않은 상황이다. 장기적으로 마진 안정화 단계를 거쳐 향후 이익 기여도 또한 상승할 것으로 전망한다.

또한 2020년 7월 발표한 정부 주도의 뉴딜 정책에 의한 인프라 투자로 인한 수혜가 예상된다. 관련 기업으로는 C-ITS 사업의 수혜가 예상되는 현대오토에버와 스마트팩토리 플랫폼의 적용 기회가 확대되는 포스코ICT를 유망 기업으로 제시한다.

기회 요인 1 – 공공SW 대기업참여제한 규제 해소

과학기술정보통신부는 2020년 9월 28일 "공공SW 사업 대기업 참여제한 제도 개선 공청회"를 개최해, 공공SW 사업 중 혁신성이 높거나 해외 진출 가능성이 있는 사업에 한해 대기업 참여를 허용하는 개정안을 발표했다.

공공 SW 시장은 2010년 이후 줄곧 운영 및 유지관리 위주의 성장을 기록했는데, 공공SW 부문의 시스템이 상당수 Upgrade되어야 할 Cycle이 도래한 현 시점에서 이 같은 대기업 참여를 허용했다. 이는 공공 SW 개발 부문에서 해당 기업들의 수혜를 예상할 수 있는 근거이다.

대표적인 예로 삼성에스디에스가 기획재정부의 예산회계시스템 (dBrain) 사업 및 차세대 지방세정보시스템 1단계 사업에 참여하고 있다. 추후 이러한 공공기관 시스템 개발 영역에서의 대기업 계열 SI 기업들의 참여 확대를 전망하며 장기적으로는 이익 기여도 또한 확대될 전망이다.

표 1. 대기업 참여 제한 제도 개편, 변경 내용

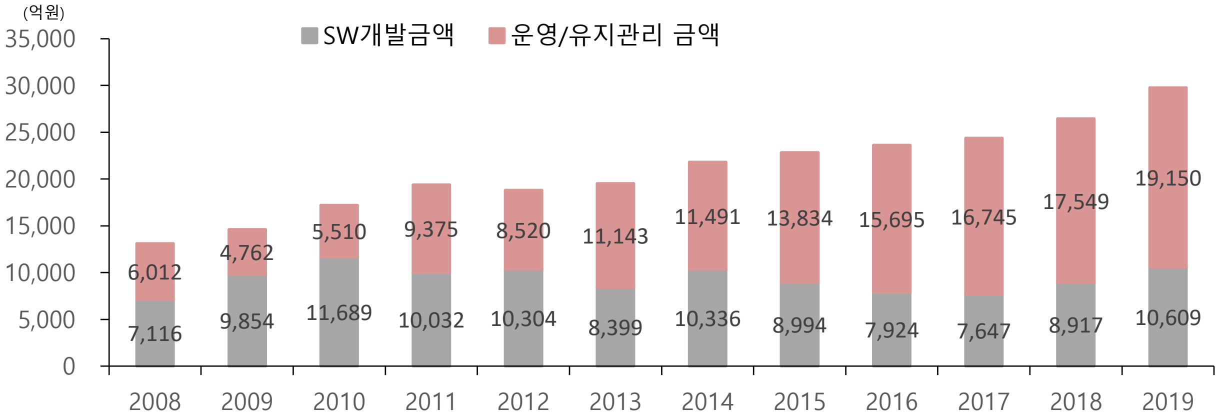
대기업 참여 예측 가능성 향상	대기업 참여제한 예외 인정 여부에 대한 조기 심사제 도입
	대기업 참여제한 예외 인정 사업 정보 공개 확대
	대기업 참여제한 예외 안정심의 신청 횟수 제한
시장 외연 확대	혁신 신사업 창출효과 중심으로 신사업 분야 심의 기준 개편
	해외 진출 관련 공공 소프트웨어 사업에 대한 심사 방식 개정
	대기업 참여가 허용되는 민간 투자형 소프트웨어 사업 제도 신규 도입
대/중소기업 간 상생협력 강화	기술지원, 인력양성지원 등으로 상생 협력 범위 확대
	대기업이 공동 수급자로 참여하는 부분 안정제 도입
	긴급 장애대응 등에 대기업의 하도급 참여 방식 도입
	공공 소프트웨어 시장 모니터링과 그 결과를 고려한 제도, 운영 개선
공공 소프트웨어 품질 평가	공공 소프트웨어 사업 사후 평가 정보 제공, 기술평가 반영
	기술평가시 전문 소프트웨어, 솔루션 보유 기업 우대 방안 마련

자료: 과학기술정보통신부, 언론, 리딩투자증권 리서치센터

그림 7. 대기업 참여 인정 Two 트랙

자료: 언론, 리딩투자증권 리서치센터

그림 8. 공공SW 시장 추이



자료: 소프트웨어정책연구소, 리딩투자증권 리서치센터

표 2. 공공SW 부문 발주 사업

발주처	내용	수주 기업	규모
기획재정부	예산회계시스템 (dBrain)	삼성에스디에스	1,191억원
보건복지부	차세대 사회보장정보시스템	LG CNS	3,000억원
행정안전부	차세대 지방세정보시스템 1단계	삼성에스디에스	1,600억원
외교부	전자여권 차세대 사업	미정	미정
우정사업본부	우체국 금융 차세대 시스템	미정	2,000억원

자료: 언론 통합, 리딩투자증권 리서치센터

기회 요인 2 – 정부 주도 인프라 투자 확대

정부 주도의 인프라 투자는 올해 7월 발표된 한국판 뉴딜 사업 계획에 포함된 10대 대표과제를 주목할 필요가 있다. 이들 중 SI 업체들의 수혜가 기대되는 부문은, SOC 디지털화(총사업비 14.8조원), 데이터댐 (총사업비 18.1조원), 지능형정부 (9.7조원), 스마트 그린산단 (4.0조원), 디지털 트윈 (1.8조원) 등이다.

관련 사업으로 1) SOC디지털화 부문에서는 C-ITS (Cooperative Intelligent Transport System) 사업, 2) 지능형정부 부문에서는 기획재정부, 보건복지부 등에서 발주하는 공공SW 사업, 3) 스마트 그린산단과 디지털 트윈의 영역에서는 스마트팩토리 산업에 수혜가 예상된다.

그림 9. 한국판 뉴딜 정책 10대 대표과제 투자계획

◇ '22년까지 총사업비 43.4조원(국비 29.5조원), 일자리 51.6만개
◇ '25년까지 총사업비 100.9조원(국비 68.7조원), 일자리 111.1만개

(단위: 조원, 만개)

디지털 뉴딜 (3개)

과제	총사업비(국비)		일자리
	'20추~22	'20추~25	'20추~25
❶데이터 댐	8.5 (7.1)	18.1 (15.5)	38.9
❷지능형(AI) 정부	2.5 (2.5)	9.7 (9.7)	9.1
❸스마트 의료 인프라	0.1 (0.1)	0.2 (0.1)	0.2

그린 뉴딜 (3개)

과제	총사업비(국비)		일자리
	'20추~22	'20추~25	'20추~25
❽그린 리모델링	3.1 (1.8)	5.4 (3.0)	12.4
❾그린 에너지	4.5 (3.7)	11.3 (9.2)	3.8
❿친환경 미래 모빌리티	8.6 (5.6)	20.3 (13.1)	15.1

융합 과제 (4개)

과제	총사업비(국비)		일자리
	'20추~22	'20추~25	'20추~25
❹그린 스마트 스쿨	5.3(1.1)	15.3(3.4)	12.4
❺디지털 트윈	0.5(0.5)	1.8(1.5)	1.6
❻국민안전 SOC 디지털화	8.2(5.5)	14.8(10.0)	14.3
❼스마트 그린산단	2.1(1.6)	4.0(3.2)	3.3

안전망 강화

고용·사회 안전망	사람 투자

자료: 기획재정부, 리딩투자증권 리서치센터

관련 산업 – 스마트팩토리, 모빌리티, 물류

앞서 언급한 국내 기업의 IT투자 확대와 정부 정책 기조 변화에 따라 향후 스마트화가 진행될 산업을 스마트팩토리, 모빌리티, 물류 등 3개로 분류하고 이에 대한 업체별 동향을 살펴보았다. 각 그룹의 전문 영역이 달라, 시스템 구축에 있어서 경쟁력은 직접 비교가 어렵다. 따라서 SI업체 투자는 전체 시장 성장을 따라 움직이는 Top-Down 보다는 Bottom-Up 관점에서 접근할 필요가 있다.

스마트팩토리 부문에서는 국내 유일하게 연속공정에 대한 스마트 팩토리 솔루션을 Turn-Key 방식으로 제공할 수 있고, 이에 따른 대외 Reference를 확대하고 있는 **포스코 ICT가** 유망해 보인다.

스마트 모빌리티 부문에서는 커넥티드 카 및 C-ITS 관련 수주 Reference를 기반으로 향후 추가 발주 시 수주 가능성이 가장 유력해 보이는 **현대오토에버가 유망**하다는 판단이다.

스마트 팩토리 – 공장 효율화, 인력 Risk 최소화를 위한 전략

제조업에서는 공장의 스마트 팩토리 전환이 가속화되는 양상이다. 스마트 팩토리는 기존 제조업의 생산 방식에 5G, AI 등의 ICT 기술 접목으로 제품의 설계부터 개발, 제조, 조립 및 포장, 유통 및 물류 시스템에 이르는 생산 공정 전반의 자동화, 효율화 및 품질 향상으로 이어지는 공정 발전단계이다.

스마트 팩토리 내에서는 모든 설비와 장치가 무선통신으로 연결되어 있기 때문에 실시간으로 전 공정을 모니터링하고 분석할 수 있다. 스마트 팩토리 내에서는 공장 곳곳에 사물인터넷(IoT) 센서와 카메라를 부착시켜 데이터를 수집하고 플랫폼에 저장해 분석하는데, 이렇게 분석된 데이터를 기반으로 어디서 불량품이 발생하였는지, 이상 징후가 보이는 설비는 어떤 것인지 등을 인공지능이 파악하여 전체적인 공정을 제어할 수 있다.

스마트 팩토리 전환의 효과를 설명하는 예시로는 포스코 사례가 대표적이다. 포스코는 포스코ICT가 개발한 스마트팩토리 플랫폼 PosFrame을 통해 공정관리 및 재고 분석 시간을 크게 단축했으며, 일일 용선 생산량 또한 증가했다. 포스코는 2015년부터 순차적으로 PosFrame을 적용했는데, 이를 통해 약 2,500억원의 원가를 절감한 것으로 파악된다.

또한 중소벤처기업부는 2019년 5월 보도자료를 통해 '스마트공장 보급사업 성과 분석'을 발표했다. 보도자료에 따르면 스마트공장을 도입한 5,003개 기업들은 평균적으로 30.0%의 생산성 향상, 43.5%의 품질 개선, 15.9% 원가절감, 15.5%의 납기개선을 경험했다. 장기적으로 제조업 내에 스마트팩토리 도입이 증가할 수밖에 없는 이유다.

시장 연구기관인 Markets and Markets는 글로벌 스마트 팩토리 시장이 2019년 966억 달러에서 2023년 1,338억 달러로 연평균 11.5% 성장할 것으로 전망하고 있다. 국내의 경우는 2020년 10조 8,490억원에서 2023년 15조 899억원으로 3년간 연평균 11.6% 성장을 전망했다.

스마트팩토리 부문에서는 국내 유일하게 연속공정에 대한 스마트 팩토리 솔루션을 Turn-Key 방식으로 제공 가능한 **포스코 ICT를 추천**한다.

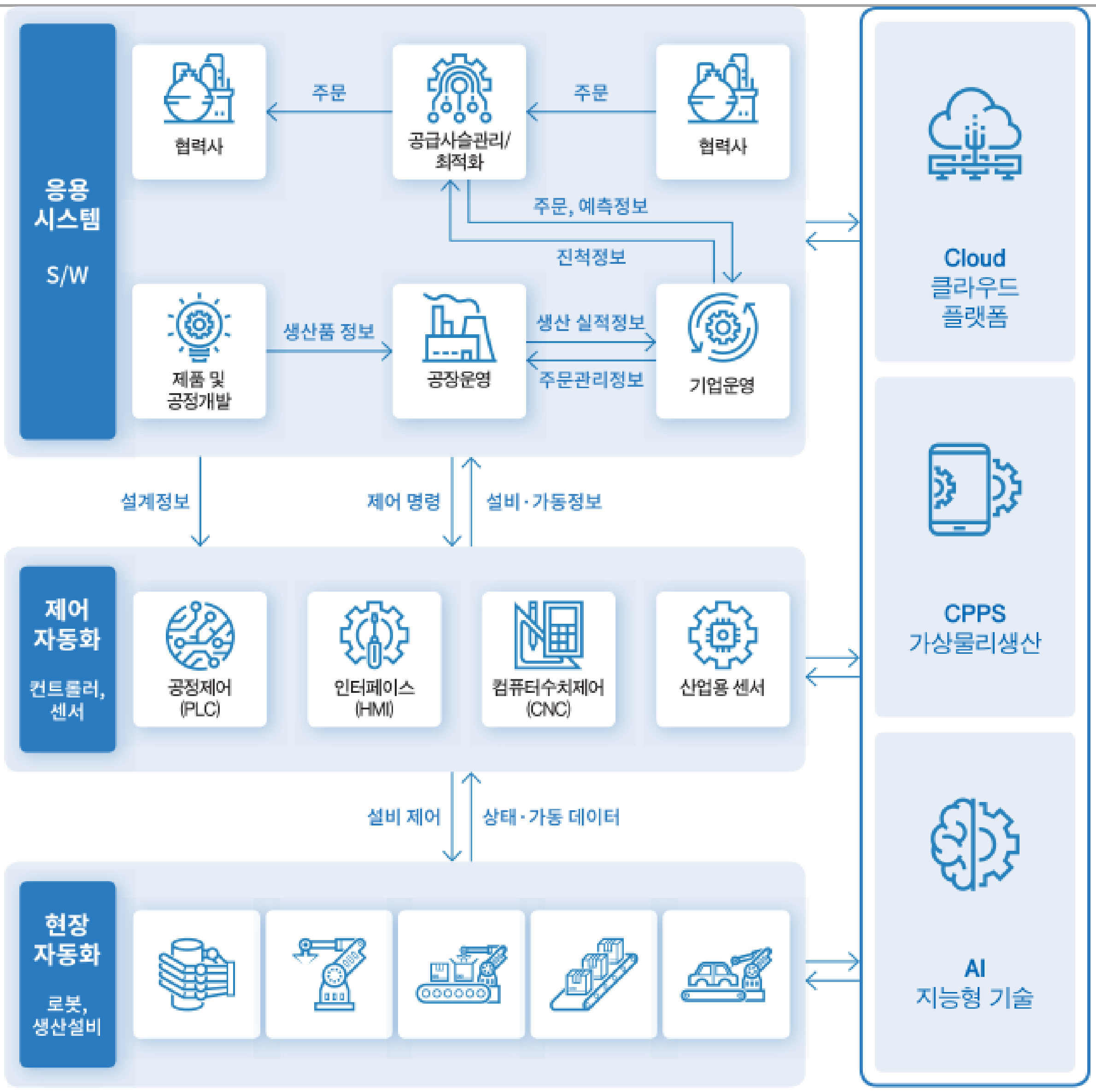
현재 PosFrame 플랫폼은 포스코의 30개 공장에 적용되어 있다. 포스코 그룹은 장기적으로 66개 공장의 스마트화를 추진하고 있으며, 포스코 ICT는 해당 Reference를 기반으로 동진쎄미켐, LS니꼬동제련 등의 관계사 외의 기업에도 PosFrame을 적용, 대외 매출을 확대하고 있다.

표 3. 스마트공장 성과 분석

구분	생산 (P)	품질 (Q)	원가 (C)	납기 (D)
10인 미만	39.0	44.4	17.6	16.1
50인 미만	31.3	43.9	15.3	15.4
100인 미만	26.9	42.7	15.8	15.5
100인 이상	26.0	43.7	15.5	15.6
평균	30.0	43.5	15.9	15.5

자료: 중소벤처기업부, 리딩투자증권 리서치센터

그림 10. 스마트공장 개념도



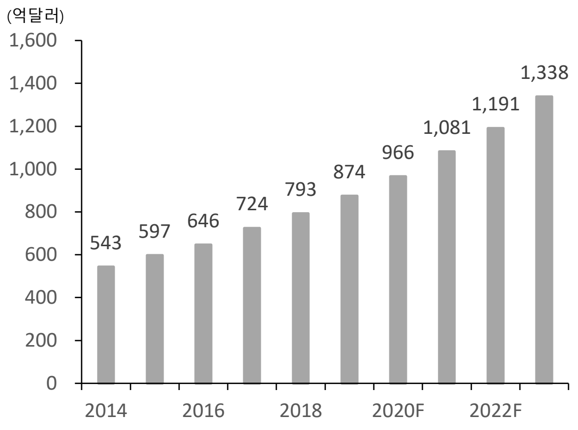
자료: 스마트제조혁신추진단, 리딩투자증권 리서치센터

표 4. 스마트공장 고도화 단계별 세부 항목

구분	현장자동화	공장운영	기업자원관리	제품개발	공급사슬관리
고도 (4단계)	IoT/IoS 기반의 CPS화				인터넷 공간 상의 비즈니스 CPS 네트워크 협업
	IoT/IoS화	IoT/IoS(모듈)화 빅데이터 기반의 진단 및 운영			
중간2 (3단계)	설비제어 자동화	실시간 공장제어	공장운영 통합	시뮬레이션과 일괄 프로세스 자동화	다품종 개발 협업
중간1 (2단계)	설비데이터 자동집계	실시간 의사결정	기능 간 통합	기술 정보 생성 자동화와 협업	다품종 개발 협업
기초 (1단계)	실적집계 자동화	공정물류 관리(POP)	관리 기능 중심 기능 개별 운용	서버를 통한 기술/납기 관리	단일 모기업 의존
ICT 미적용 (0단계)	수작업	수작업	수작업	수작업	전화와 이메일 협업

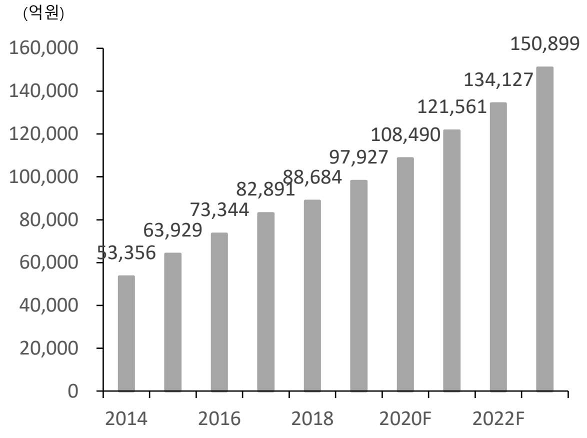
자료: 스마트제조혁신추진단, 리딩투자증권 리서치센터

그림 11. 글로벌 스마트팩토리 시장 규모 추이 및 전망



자료: Markets&Markets, 리딩투자증권 리서치센터

그림 12. 국내 스마트팩토리 시장 규모 추이 및 전망



자료: Markets&Markets, 리딩투자증권 리서치센터

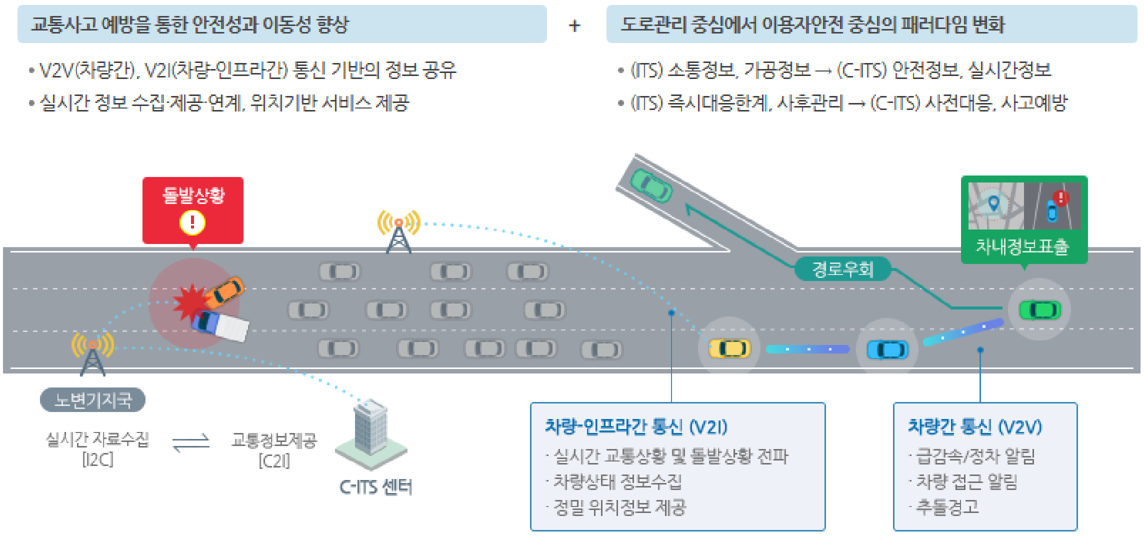
스마트 모빌리티 – 인프라 투자 확대

국내 스마트 모빌리티 시장은 정부 주도하에서 C-ITS (Cooperative Intelligent Transport System) 위주의 성장이 예상된다. C-ITS란 "차량이 주행 중 운전자에게 주변 교통상황과 급정거, 낙하물 등의 사고 위험 정보를 실시간으로 제공하는 시스템"을 지칭한다.

2021년부터 관련 수주가 본격화될 전망이다. 디지털 뉴딜의 일환으로 정부는 2025년까지 국내 4,075km의 고속도로에 노변센서를 설치, V2I (Vehicle to Infrastructure) 역량을 강화할 예정이며 현재 세종-대전의 고속도로, 국도, 시가지도로 등 90.7km 구간에 약 397.1억 (2014~2016년: 180억원 / 2017년: 40억원 / 2018년: 40억원 / 2019년: 70억원 / 2020년: 67.1억원)을 들여 시범사업을 진행하고 있다.

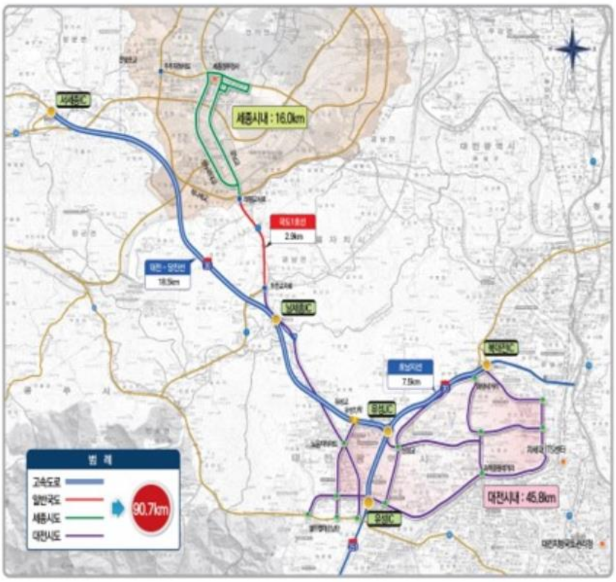
관련 기업으로는 C-ITS 실증사업의 수주 경험이 있는 현대오토에버를 추천한다. 현대오토에버는 2020년 광주 C-ITS 실증사업과 대구 5G V2X 실증사업을 수주했다. 현대오토에버는 현재까지의 C-ITS 사업에서 30% 이상을 수주해온 Reference를 바탕으로 추후 4,000km에 달하는 고속도로에 대해 순차적인 발주가 나올 시 SI 업체들 중에서는 가장 수주 확률이 높을 것으로 판단된다.

그림 13. C-ITS 개념도



자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

그림 14. C-ITS 시범사업 대상지



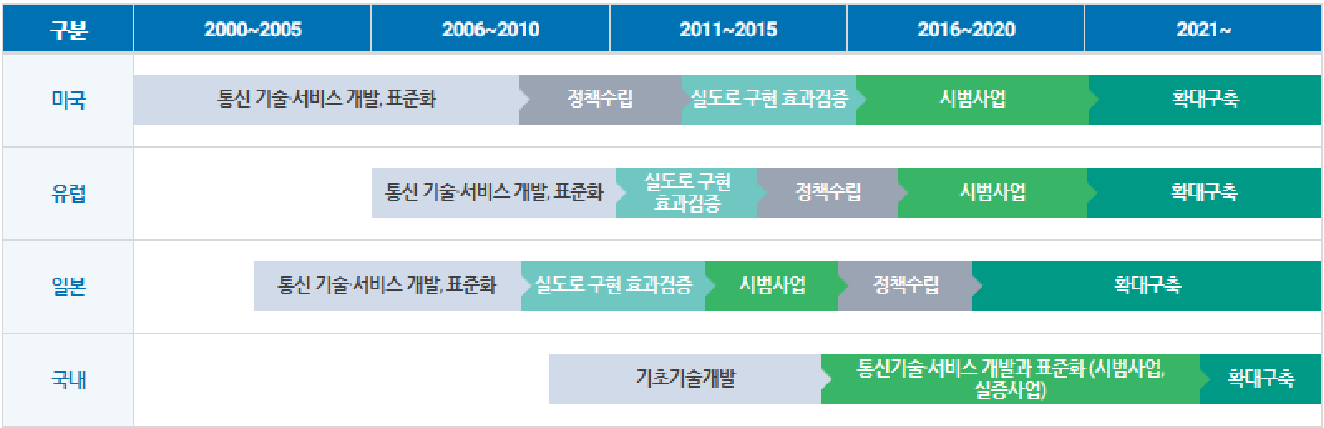
자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

표 5. C-ITS 시범사업 대상 구간

구분	도로명	길이(km)	구간
고속도로	당진대전선	18.5	서세종IC ~ 유성JCT
	호남선지선	7.5	북대전IC ~ 유성IC
국도	국도1호선	2.9	대평교차로 ~ 두만교차로
대전시	유성대로	10.1	구암교사거리 ~ 전민네거리
	북유성대로	7.5	유성IC삼거리 ~ 대전시계(남세종IC)
	한밭대로	4.1	덕명네거리 ~ 충대정문오거리
	대덕대로	4.1	과학공원네거리 ~ 화암네거리
	노은로	5.8	현충원역삼거리 ~ 신성네거리
	가정로	3.2	신성네거리 ~ 연구단지네거리
	문지로	2.4	도룡삼거리 ~ 문지삼거리
	엑스포로	4.9	과학공원네거리 ~ 전민네거리
	대학로	3.7	충대정문오거리 ~ 과학공원네거리
행복청 세종시	한누리대로	5	세종터미널 ~ 세종풍경채앞
	갈매로	5.6	대평교차로 ~ 세종풀에버앞
	절재로	1.6	성금교차로 ~ 호수공원교차로
	세종로	1.9	남세종IC~ 두 만교차로
	도움8로	1	어진동 농협투자증권 ~ 도움8로 로터리(투섬플레이스 로터리)
	도움6로	0.3	정부세종청사 정류장 ~ 다솜3로 삼거리 교차로(세종컨벤션센터)
	다솜3로	0.3	세종세무서앞 교차로 ~ 어진동 스타벅스 삼거리
	임난수로	0.3	호수공원 제4주차장 앞 ~ 호수공원 교차로
계		90.7	

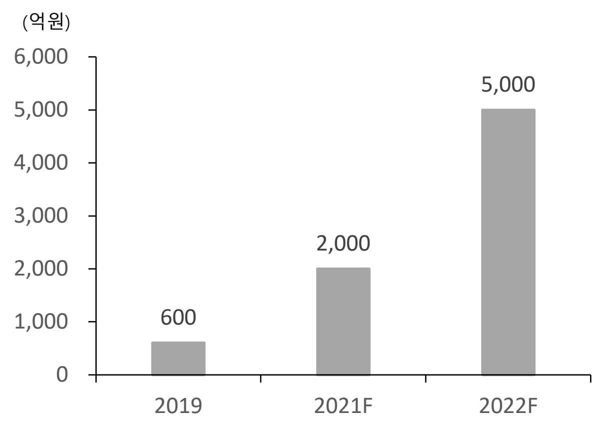
자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

그림 15. C-ITS 해외동향



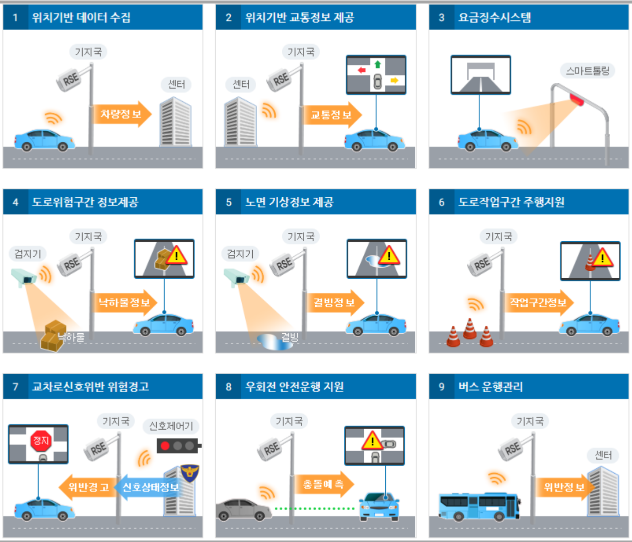
자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

그림 16. 국내 스마트 모빌리티 시장 규모 전망



자료: 현대오토에버, 리딩투자증권 리서치센터

그림 17. C-ITS 적용 서비스 예시



자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

기업분석

포스코ICT BUY(유지) – 목표주가(9,500원 상향)

현대오토에버 N/R

LEADING

Company Report

2020.12.10

포스코ICT(022100)

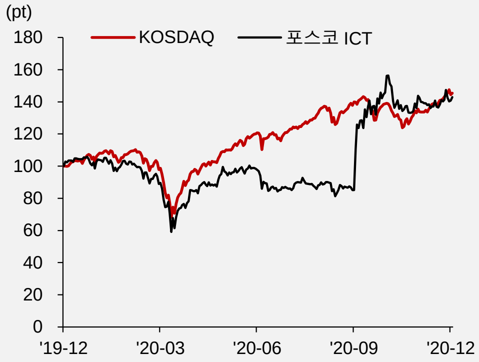
Captive와 Non-Captive가 이끄는 쌍두마차

BUY (유지)

목표주가	(상향) 9,500원
현재주가	7,140원
Upside	33.1 %
Key Data	2020년 12월 09일
산업분류	코스닥 기타서비스
KOSDAQ(pt)	913.81
시가총액 (억원)	10,855
발행주식수 (천주)	152,035
외국인 지분율 (%)	2.6
52주 고가 (원)	7,810
저가 (원)	2,950
60일 일평균거래대금 (십억원)	57.9
주요주주	(%)
(주) 포스코 외 5인	66.3

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.6	45.4	38.9
상대주가	-7.4	20.0	-4.6

Relative Performance



LEADING RESEARCH
Analyst 오승택
stoh@leading.co.kr
+822-2009-7315

기업 개요 – 제조업 스마트화의 선두에 있는 업체

동사는 포스코 그룹의 계열사로 그룹 內 IT서비스, 시스템 엔지니어링 및 스마트 팩토리 구축 등의 사업을 영위하고 있다. 스마트 팩토리는 공장의 생산라인 및 전 공정에서 각 생산 요소에 대한 데이터를 수집, 분석을 거쳐 제품의 품질 및 생산 효율성을 극대화하는 지능형 공장을 의미한다.

국내 스마트팩토리 시장의 본격화 – Captive와 Non-Captive 물량 확대

동사는 그룹사의 포항/광양제철소 스마트팩토리 도입을 담당했는데, 포스코는 기존 인력으로 공정을 관리하고 측정하는 시간 80분과 재고 분석 4시간을 동사의 PosFrame 적용 이후, 1시간 내외로 단축시킨 것으로 파악된다. 또한 스마트 용광로 도입 이후 기존 수작업 대비 일일 용선 생산량이 기존 대비 240톤의 쇳물 생산량 증대로 이어졌다. 현재 PosFrame 플랫폼은 포스코의 30개 공장에 적용되어 있다. 포스코는 장기적으로 66개 공장의 스마트화를 추진하고 있으며 이는 동사의 Captive 향 수주 지속이 기대될 수밖에 없는 이유이다.

기존 PosFrame의 LS그룹, 동진쎄미켐 등 비계열 고객사 Reference 또한 착실하게 쌓이고 있다. 또한 효성그룹의 스마트화를 담당하게 될 효성ITX도 PosFrame 플랫폼 적용이 예상되며 Non-Captive 고객사 확대를 가속하고 있다.

스마트 물류 시스템 수주 만발

동사의 스마트 물류 시스템 사업 또한 올해를 기점으로 고성장을 나타낼 것으로 기대된다. 현재 인천공항 BHS(수하물처리시스템)을 진행하고 있는데, 연말 인천국제공항의 Terminal 2에 4단계 BHS 관련 추가 수주가 있을 예정이며 규모는 500억원 규모로 파악된다. 또한 한진의 대전 Mega-Hub 물류자동화 설비 구축 사업을 한진으로부터 수주해오며 신규 고객사를 추가하였다.

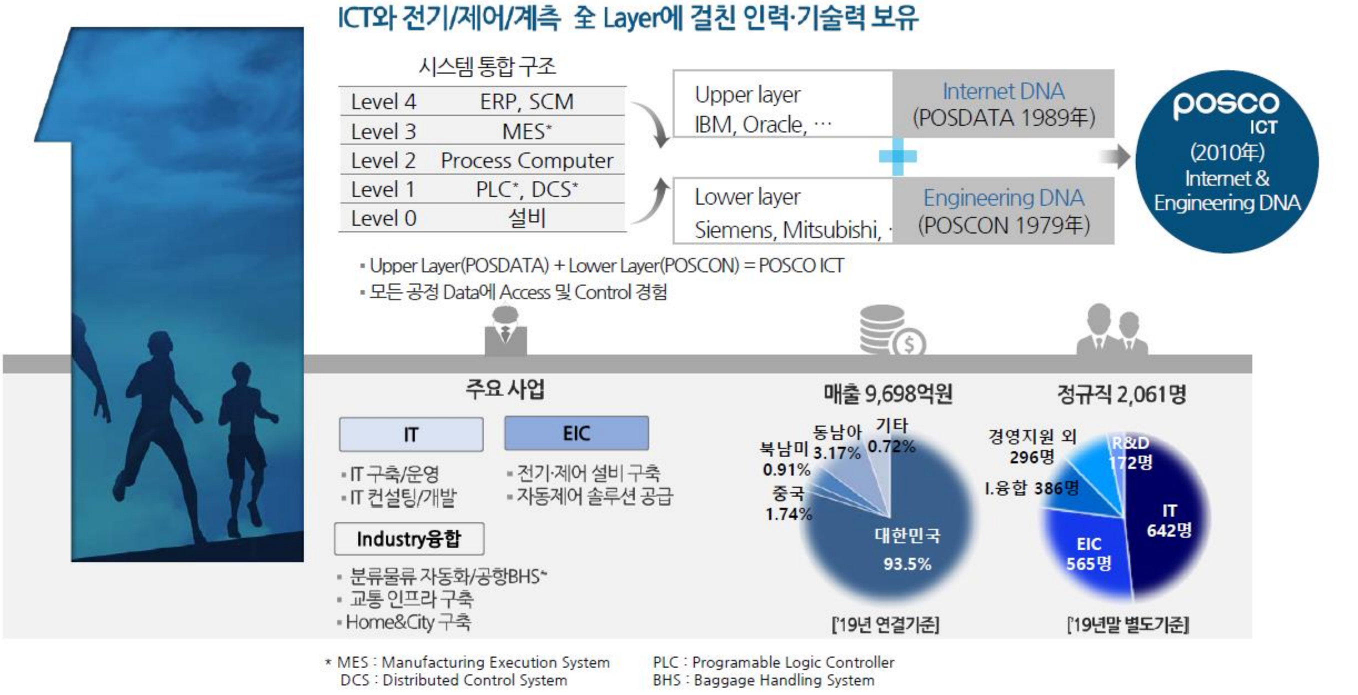
투자의견 "매수", 목표주가 "9,500원" 상향

동사에 대한 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 8,400원에서 9,500원으로 상향한다. 이는 2021년 실적 추정치 상향에 따른 EPS 증가분 및 Target Multiple을 28배로 상향한 효과를 반영하였다. 2020년 연간 스마트 팩토리 수주는 2,000억원 규모로 파악되며, 매출 규모는 700억원 수준으로 파악된다. 2021년에도 Captive 및 Non-Captive 스마트 팩토리 수주가 늘어남에 따라 전사 성장을 견인할 것이다.

구분	2017	2018	2019	2020F	2021F
매출액 (억원)	9,506	9,271	9,698	9,997	11,058
영업이익 (억원)	561	421	481	489	661
영업이익률 (%)	5.9	4.5	5.0	4.9	6.0
지배순이익 (억원)	419	-342	392	363	518
PER (배)	30.3	-	20.5	29.9	21.0
PBR (배)	3.2	2.3	2.2	2.8	2.5
ROE (%)	10.8	-9.3	11.1	9.6	12.5
EPS (원)	276	-225	258	239	341

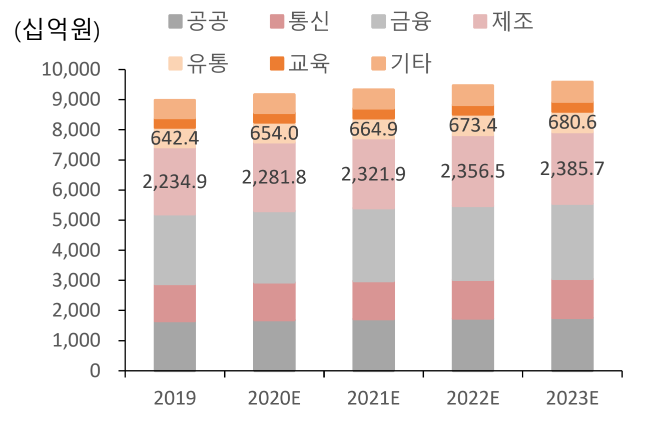
자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

그림 18. 포스코ICT의 분야별 사업 내용



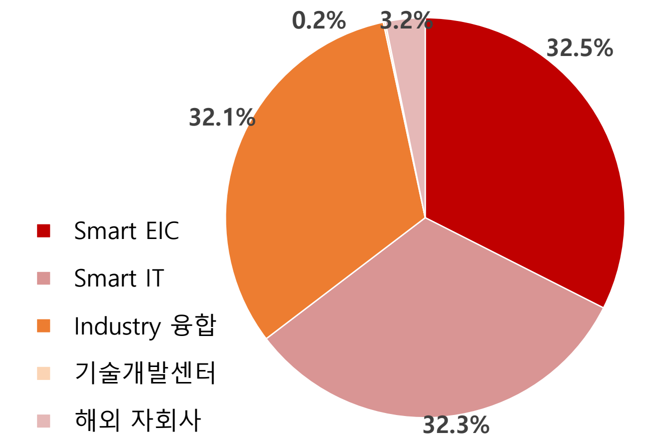
자료: 포스코ICT, 리딩투자증권 리서치센터

그림 19. 국내 주요 산업별IT서비스 시장 전망



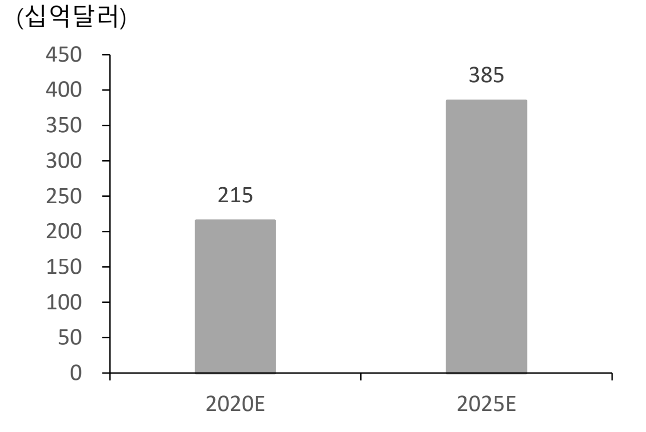
자료: 한국 IDC, 리딩투자증권 리서치센터

그림 20. 포스코ICT 2Q20(누적) 기준 매출 비중



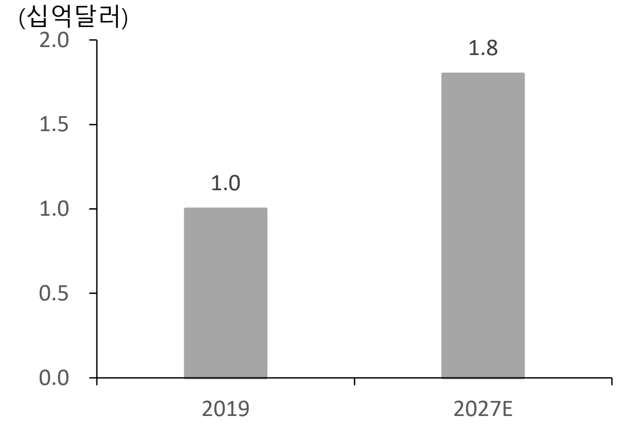
자료: 포스코ICT, 리딩투자증권 리서치센터

그림 21. 스마트 제조 시장 규모 전망



자료: Market&Markets, 리딩투자증권 리서치센터

그림 22. 스마트 물류 시장 규모 전망



자료: Market&Markets, 리딩투자증권 리서치센터

표 6. 실적 추이 및 전망

(억원)	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	**2,680**	**2,238**	**2,339**	**2,741**	**2,340**	**2,432**	**2,645**	**3,640**	**9,698**	**9,998**	**11,175**	**11,706**
Smart EIC	919	681	850	735	726	743	831	1,113	2,900	3,185	3,413	3,598
Smart IT	888	700	747	796	728	772	878	1,243	3,413	3,131	3,622	3,741
SOC	0	0	0	0	0	0	0	0	2,337	0	0	0
Industry 융합	791	786	676	1,126	802	838	857	1,194	720	3,378	3,810	4,010
기술개발센터	4	4	2	8	4	5	6	7	0	18	18	25
해외 자회사	84	74	64	76	79	73	72	83	395	298	312	332
영업이익	**112**	**135**	**113**	**129**	**111**	**138**	**169**	**243**	**481**	**488**	**649**	**733**
영업이익률	4.2%	6.0%	4.8%	4.7%	4.7%	5.7%	6.4%	6.7%	5.0%	4.9%	5.8%	6.3%
비영업손익	0	0	1	9	5	10	13	15	47	9	42	46
세전이익	**111**	**135**	**114**	**138**	**116**	**148**	**182**	**258**	**528**	**498**	**691**	**779**
당기순이익	86	102	87	92	89	112	139	183	397	366	523	580
지배순이익	**86**	**100**	**86**	**91**	**89**	**111**	**138**	**180**	**392**	**363**	**518**	**574**

(YoY)	1Q20	2Q20	3Q20P	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	**21.0%**	**-2.8%**	**-1.6%**	**-2.3%**	**-12.7%**	**8.7%**	**13.1%**	**32.8%**	**4.6%**	**3.1%**	**11.8%**	**4.7%**
Smart EIC	59.9%	8.5%	25.9%	-28.1%	-21.0%	9.2%	-2.2%	51.3%	-5.4%	9.8%	7.2%	5.4%
Smart IT	12.9%	-15.2%	-18.4%	-10.1%	-18.0%	10.3%	17.6%	56.2%	9.0%	-8.3%	15.7%	3.3%
SOC	-	-	-	-	-	-	-	-	18.7%	-	-	-
Industry 융합	265.6%	411.4%	305.2%	513.4%	1.5%	6.7%	26.8%	6.0%	-8.3%	369.0%	12.8%	5.3%
기술개발센터	-	-	-	-	0.0%	46.8%	192.0%	-3.8%	-	-	2.7%	37.7%
해외 자회사	-14.8%	-23.1%	-43.9%	-12.1%	-5.9%	-0.6%	12.8%	9.6%	0.9%	-24.6%	4.7%	6.5%
영업이익	**4.7%**	**-9.5%**	**33.5%**	**-8.5%**	**-0.9%**	**2.7%**	**49.3%**	**88.5%**	**14.2%**	**1.5%**	**32.9%**	**12.9%**
세전이익	**24.7%**	**-31.6%**	**5.4%**	**3.0%**	**3.7%**	**10.1%**	**59.7%**	**86.8%**	**-231.6%**	**-5.7%**	**38.9%**	**12.7%**
지배순이익	**25.2%**	**-36.4%**	**12.6%**	**1.9%**	**3.0%**	**10.5%**	**61.1%**	**98.5%**	**-214.5%**	**-7.4%**	**42.7%**	**10.9%**

자료: 포스코ICT, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
자산총계	6,102	6,754	6,409	6,936	7,656
유동자산	3,422	4,538	4,189	4,533	5,004
현금및현금성자산	510	977	1,245	1,347	1,487
단기금융자산	13	183	467	505	557
매출채권및기타채권	2,723	3,152	2,277	2,464	2,720
재고자산	14	21	35	38	42
비유동자산	2,680	2,216	2,221	2,403	2,653
장기금융자산	351	231	261	283	312
관계기업등투자자산	0	11	10	11	12
유형자산	1,463	1,189	1,151	1,246	1,375
무형자산	236	95	86	93	103
부채총계	2,710	3,092	2,490	2,576	2,797
유동부채	2,184	2,685	2,006	2,171	2,396
단기차입부채	17	25	21	23	25
기타단기금융부채	351	350	392	425	469
매입채무및기타채무	1,397	1,880	1,190	1,287	1,421
비유동부채	526	406	484	404	401
장기차입부채	1	9	6	7	8
기타장기금융부채	12	40	2	2	2
자본총계*	3,392	3,663	3,919	4,361	4,859
지배주주지분*	3,386	3,652	3,907	4,348	4,847
비지배주주지분	6	11	12	12	12

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	9,271	9,698	9,997	11,058	11,706
매출원가	8,129	8,380	8,664	9,358	9,931
매출총이익	1,142	1,317	1,334	1,700	1,775
판매비와관리비	721	836	845	1,039	1,042
영업이익	421	481	489	661	733
EBITDA	701	573	574	748	829
비영업손익	-823	47	9	42	46
이자수익	16	34	35	35	35
이자비용	3	2	2	2	2
배당수익	1	1	1	1	1
외환손익	11	8	-18	9	13
관계기업등관련손익	0	2	-1	0	0
기타비영업손익	-848	4	-5	0	0
세전계속사업이익	-401	528	498	703	779
법인세비용	-60	131	132	180	199
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	-342	397	367	523	580
지배주주순이익*	-342	392	363	518	574
비지배주주순이익	0	5	4	5	6
기타포괄손익	-105	-50	-33	0	0
총포괄손익	-446	347	334	523	580

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동으로인한현금흐름	295	638	732	391	481
당기순이익	-342	397	367	523	580
현금유입(유출)이없는수	659	544	469	225	248
자산상각비	279	92	85	87	96
영업자산부채변동	67	-300	-49	-209	-181
매출채권및기타채권	-119	-228	853	-187	-256
재고자산감소(증가)	-4	-2	-15	-3	-4
매입채무및기타채무	83	385	-409	98	134
투자활동현금흐름	-263	-78	-380	-252	-321
투자활동현금유입액	138	101	165	0	0
유형자산	1	1	33	0	0
무형자산	1	10	0	0	0
투자활동현금유출액	401	178	545	252	321
유형자산	222	46	56	168	210
무형자산	100	44	12	21	25
재무활동현금흐름	-114	-93	-82	-46	-34
재무활동현금유입액	1,314	0	3	29	41
단기차입부채	1,306	0	0	2	2
장기차입부채	0	0	0	1	1
재무활동현금유출액	1,315	17	10	0	0
단기차입부채	1,307	17	0	0	0
장기차입부채	0	0	9	0	0
기타현금흐름	0	0	0	9	13
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-1	-1	-2	0	0
현금변동	-83	467	268	102	140
기초현금	593	510	977	1,245	1,347
기말현금	510	977	1,245	1,347	1,487

투자지표

(단위: 원,배,%)	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
주당지표 및 주가배수					
EPS*	-225	258	239	341	378
BPS*	2,227	2,402	2,570	2,860	3,188
CFPS	194	420	481	257	316
SPS	6,098	6,379	6,576	7,273	7,700
EBITDAPS	461	377	378	492	545
DPS (보통,현금)	50	50	50	50	50
배당수익률 (보통,현금)	1.0	0.9	0.7	0.7	0.7
배당성향 (보통,현금)	-22.2	19.4	20.9	14.7	13.2
PER*	-	20.5	29.9	21.0	18.9
PBR*	2.3	2.2	2.8	2.5	2.2
PCFR	26.9	12.6	14.8	27.8	22.6
PSR	0.9	0.8	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	11.3	14.0	18.9	14.5	13.1
재무비율					
매출액증가율	-2.5	4.6	3.1	10.6	5.9
영업이익증가율	-24.9	14.2	1.6	35.2	10.9
지배주주순이익증가율*	적전	흑전	-7.6	42.7	10.9
매출총이익률	12.3	13.6	13.3	15.4	15.2
영업이익률	4.5	5.0	4.9	6.0	6.3
EBITDA이익률	7.6	5.9	5.7	6.8	7.1
지배주주순이익률*	-3.7	4.1	3.7	4.7	5.0
ROA	6.7	7.5	7.4	9.9	10.0
ROE	-9.3	11.1	9.6	12.5	12.5
ROIC	11.8	13.0	14.3	19.8	19.5
부채비율	79.9	84.4	63.5	59.1	57.6
차입금비율	0.5	0.9	0.7	0.7	0.7
순차입금비율	-14.6	-26.2	-40.9	-39.8	-39.4

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

자료: Company Data, Leading Research Center

LEADING

Company Report

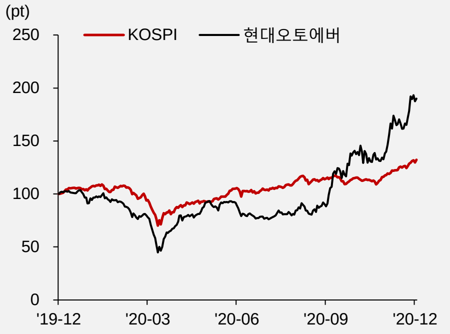
2020.12.10

N/R

목표주가	- 원
현재주가	92,500원
Upside	- %
Key Data	2020년 12월 09일
산업분류	코스피 서비스업
KOSPI(pt)	2,755.47
시가총액 (억원)	19,425
발행주식수 (천주)	21,000
외국인 지분율 (%)	1.9
52주 고가 (원)	94,000
저가 (원)	21,800
60일 일평균거래대금 (십억원)	18.1
주요주주	(%)
현대자동차 외 3인	76.1

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	37.2	107.4	87.3
상대주가	21.9	64.8	41.9

Relative Performance



LEADING RESEARCH
Analyst 오승택
stoh@leading.co.kr
+822-2009-7315

현대오토에버(307950)

C-ITS 사업 최대 수혜

기업개요 – 현대차의 성장에 탑승

동사는 2000년 현대차 그룹의 IT 아웃소싱을 담당하는 회사로 설립되어 2019년 3월 코스피에 상장하였다. 주요 주주는 현대차(28.5%), 기아차(19.0%), 현대모비스(19.0%)로 현대 계열사의 지분이 66.7%이다. 2019년 기준 Captive 매출 비중은 94%로, 완성차 (39%), 부품(17%), 금융(13%) 등 현대차 계열사 위주로 매출이 발생하고 있다.

C-ITS 사업 수혜 예상

국내 스마트 모빌리티 시장은 정부 주도하에서 C-ITS (Cooperative Intelligent Transport System) 위주의 성장이 예상된다. C-ITS란 "차량이 주행 중 운전자에게 주변 교통상황과 급정거, 낙하물 등의 사고 위험 정보를 실시간으로 제공하는 시스템"을 지칭한다. 동사는 2020년 광주 C-ITS 실증사업과 대구 5G V2X 실증사업을 수주했으며, 기존 사업에서 30% 이상을 수주해온 Reference를 바탕으로 추후 4,075km에 달하는 고속도로에 대해 순차적인 발주가 나올 시 SI 업체들 중에서는 가장 수주 확률이 높을 것으로 판단된다. 도로 길이 및 기존 실증 사업 규모로 전체 사업 규모를 환산해 보면 보수적으로 추정해도 1조 7,800억원에 달하는 사업규모가 예상된다. 이에 따른 수혜를 기대해 볼 수 있다.

싱가폴 글로벌 혁신센터(HMGICS) – MaaS 솔루션의 핵심

현대차 그룹은 2020년 8월 총 3,154억원을 출자해 싱가폴에 글로벌 혁신센터(HMGICS)를 설립했다. 해당 센터는 차량 주문에서 생산을 거쳐 서비스에 이르기까지의 전반적 Value Chain을 현대차 자체적인 AI기술을 접목해 플랫폼화 하겠다는 현대차 전략의 핵심이다. 동사 또한 해당 센터에 10%의 지분 출자를 했으며, 동사의 사업 영역을 고려 시 동사가 가진 AI 및 빅데이터 역량이 플랫폼 구축의 핵심이 될 공산이 큰 것으로 파악된다. 생산 공정의 스마트 팩토리화는 물론 현대차 그룹의 핵심 성장 모델인 MaaS 플랫폼 구축에 있어서도 동사의 SW개발 역량이 필요하기 때문이다.

2021년 실적 감안 시 충분한 Valuation

2021년 예상 실적은 매출액 1조 8,300억원, 영업이익 1,045억원이다. 2021년 예상 EPS 3,557원을 가정 시 현재 밸류에이션은 26.0배에 수준으로, 고객사 전환 및 스마트 모빌리티 시장에서의 장기 성장성을 감안 시 프리미엄 부여가 타당하다는 판단이다.

구분	2015	2016	2017	2018	2019
매출액 (억원)	12,980	13,360	14,734	14,249	15,718
영업이익 (억원)	682	804	729	702	802
영업이익률 (%)	5.3	6.0	4.9	4.9	5.1
지배순이익 (억원)	534	644	537	540	559
PER (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	18.9
PBR (배)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1
ROE (%)	18.0	18.7	13.7	12.6	11.7
EPS (원)	2,588	3,120	2,600	2,614	2,673

자료: 리딩투자증권, K-IFRS 연결기준

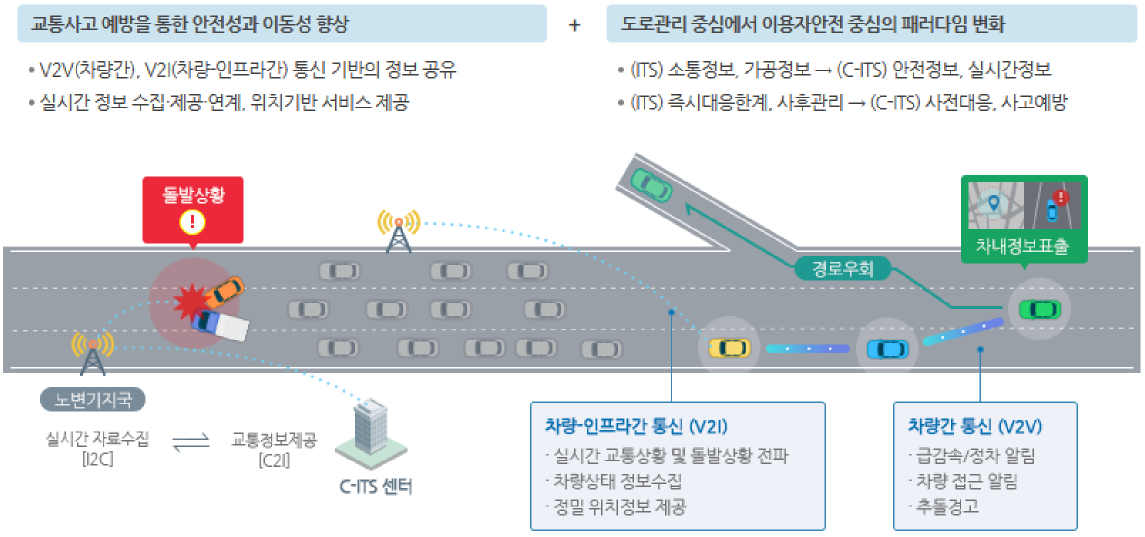
C-ITS 사업 수주 가능성 높아, 매출 증가 기대

2021년부터 C-ITS 사업의 본격화가 예상된다. 정부는 "한국판 뉴딜 종합계획 – SOC디지털화"에서 C-ITS 사업의 2022년까지 국내 고속도로의 51.2%에 해당하는, 2,085km, 2025년까지는 4,075km 전 구간에 C-ITS 체계를 구축하겠다는 방침인데, 최근 정부 주도로 이 계획이 가속화되는 양상이다. 올해까지 실증 단계를 거쳐, 2021년 본사업 시작, 빠르면 2022년 안에 고속도로 전 구간 C-ITS 체계 구축을 완료하고 2024년까지는 간선도로 구축을 계획하고 있다.

현재 정부는 세종-대전의 고속도로, 국도, 시가지도로 등 90.7km 구간에 약 397.1억(2014~2016년: 180억원 / 2017년: 40억원 / 2018년: 40억원 / 2019년: 70억원 / 2020년: 67.1억원)을 들여 시범사업을 진행하고 있다. 이를 전 고속도로 구간인 4,075km에 적용시켜 사업 규모를 환산해 보면 시범 사업이라는 점을 감안해 보수적으로 추정해도 1조 8천억원에 달하는 사업규모가 예상된다. 추후 11만km에 달하는 국내 전체 도로 적용을 가정하면 해당 사업의 총 규모는 수십조원에 이를 것으로 예상된다.

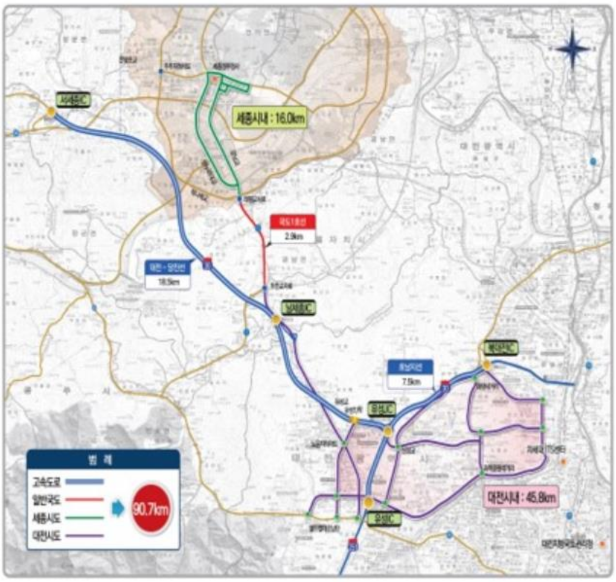
금년에도 2월 광주 C-ITS 실증사업, 8월 대구 5G V2X 실증사업을 수주한 동사의 C-ITS 사업 내 MS는 30% 이상으로 파악된다. 이를 감안 시 2022년까지 동사의 관련 사업에서의 예상 매출액은 5,200억원이 예상된다.

그림 23. C-ITS 개념도



자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

그림 24. C-ITS 시범사업 대상지



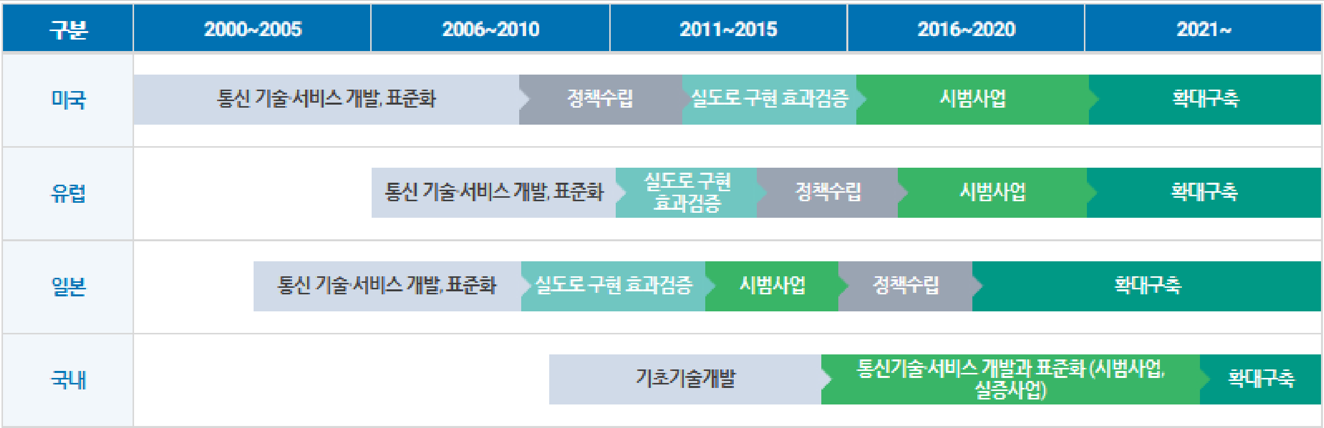
자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

표 7. C-ITS 시범사업 대상 구간

구분	도로명	길이(km)	구간
고속도로	당진대전선	18.5	서세종IC ~ 유성JCT
	호남선지선	7.5	북대전IC ~ 유성IC
국도	국도1호선	2.9	대평교차로 ~ 두만교차로
대전시	유성대로	10.1	구암교사거리 ~ 전민네거리
	북유성대로	7.5	유성IC삼거리 ~ 대전시계(남세종IC)
	한밭대로	4.1	덕명네거리 ~ 충대정문오거리
	대덕대로	4.1	과학공원네거리 ~ 화암네거리
	노은로	5.8	현충원역삼거리 ~ 신성네거리
	가정로	3.2	신성네거리 ~ 연구단지네거리
	문지로	2.4	도룡삼거리 ~ 문지삼거리
	엑스포로	4.9	과학공원네거리 ~ 전민네거리
	대학로	3.7	충대정문오거리 ~ 과학공원네거리
행복청 세종시	한누리대로	5	세종터미널 ~ 세종풍경채앞
	갈매로	5.6	대평교차로 ~ 세종풀에버앞
	절재로	1.6	성금교차로 ~ 호수공원교차로
	세종로	1.9	남세종IC~ 두 만교차로
	도움8로	1	어진동 농협투자증권 ~ 도움8로 로터리(투섬플레이스 로터리)
	도움6로	0.3	정부세종청사 정류장 ~ 다솜3로 삼거리 교차로(세종컨벤션센터)
	다솜3로	0.3	세종세무서앞 교차로 ~ 어진동 스타벅스 삼거리
	임난수로	0.3	호수공원 제4주차장 앞 ~ 호수공원 교차로
계		90.7	

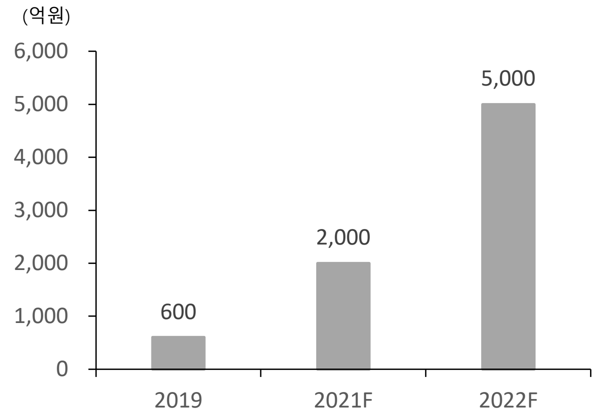
자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

그림 25. C-ITS 해외동향



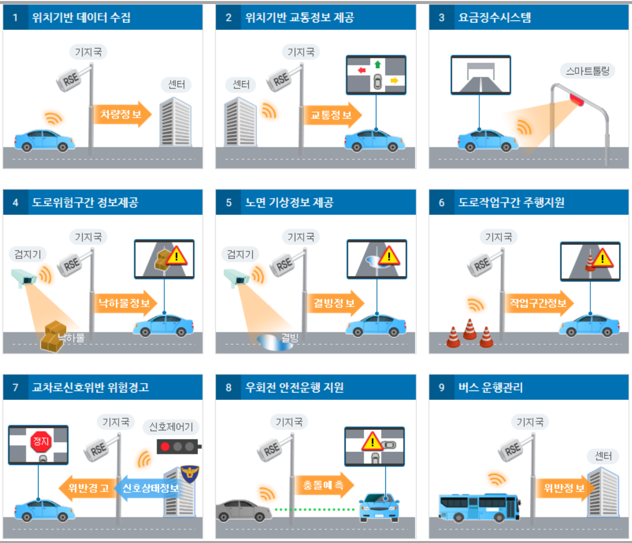
자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

그림 26. 국내 스마트 모빌리티 시장 규모 전망



자료: 현대오토에버, 리딩투자증권 리서치센터

그림 27. C-ITS 적용 서비스 예시



자료: C-ITS 홍보관, 리딩투자증권 리서치센터

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
자산총계	6,873	7,961	8,040	8,291	10,267
유동자산	6,024	6,876	6,812	6,895	7,391
현금및현금성자산	1,830	1,939	2,296	2,402	659
단기금융자산	49	289	89	93	2,091
매출채권및기타채권	4,074	4,508	4,266	3,981	4,080
재고자산	0	0	6	6	48
비유동자산	849	1,085	1,227	1,396	2,876
장기금융자산	13	16	16	139	207
관계기업등투자자산	98	25	24	21	21
유형자산	414	581	605	752	737
무형자산	286	369	366	417	507
부채총계	3,698	4,224	3,882	3,775	5,117
유동부채	3,688	4,185	3,800	3,680	3,988
단기차입부채	0	0	0	20	321
기타단기금융부채	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	3,553	3,808	3,407	3,309	3,316
비유동부채	10	39	82	95	1,129
장기차입부채	0	0	0	31	1,018
기타장기금융부채	0	0	0	0	0
자본총계*	3,176	3,736	4,158	4,516	5,150
지배주주지분*	3,172	3,709	4,115	4,461	5,094
비지배주주지분	4	27	42	55	56

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 자본총계임

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
매출액	12,980	13,360	14,734	14,249	15,718
매출원가	11,709	11,926	13,162	12,793	14,082
매출총이익	1,271	1,434	1,572	1,455	1,637
판매비와관리비	588	630	843	754	834
영업이익	682	804	729	702	802
EBITDA	832	941	871	848	1,279
비영업손익	69	70	38	49	31
이자수익	36	31	32	42	53
이자비용	1	0	0	2	39
배당수익	0	1	0	1	1
외환손익	-4	0	-8	1	7
관계기업등관련손익	21	19	3	0	0
기타비영업손익	16	20	11	7	11
세전계속사업이익	751	875	767	751	834
법인세비용	215	228	215	199	265
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익*	536	647	552	552	569
지배주주순이익*	534	644	537	540	559
비지배주주순이익	1	3	15	12	9
기타포괄손익	-35	35	12	-50	52
총포괄손익	500	682	564	503	621

(주1) 회계실체가 별도인 경우, * 항목은 당기순이익임

현금흐름표

(단위: 억원)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
영업활동으로인한현금흐름	111	686	500	456	802
당기순이익	751	875	767	751	834
현금유입(유출)이없는수익	213	187	256	259	633
자산상각비	150	137	142	146	477
영업자산부채변동	-682	-208	-344	-401	-508
매출채권및기타채권	-674	-297	211	271	-93
재고자산감소(증가)	0	0	-6	0	-3
매입채무및기타채무	225	31	-383	-200	-132
투자활동현금흐름	-135	-522	31	-266	-2,282
투자활동현금유입액	22	120	240	39	52
유형자산	0	18	1	1	2
무형자산	0	0	0	0	3
투자활동현금유출액	157	641	209	305	2,334
유형자산	93	294	145	208	164
무형자산	34	23	18	49	63
재무활동현금흐름	-96	-145	-143	-93	-272
재무활동현금유입액	0	0	0	59	167
단기차입부채	0	0	0	59	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	1	0	0	9	288
단기차입부채	1	0	0	9	20
장기차입부채	0	0	0	0	268
기타현금흐름	0	86	0	0	0
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	-2	3	-31	8	9
현금변동	-122	110	357	105	-1,743
기초현금	1,952	1,830	1,939	2,296	2,402
기말현금	1,830	1,939	2,296	2,402	659

투자지표

(단위: 원,배,%)	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A
주당지표 및 주가배수					
EPS*	2,588	3,120	2,600	2,614	2,673
BPS*	15,359	17,959	19,927	21,602	24,349
CFPS	536	3,322	2,419	2,208	3,833
SPS	62,848	64,688	71,342	68,992	75,124
EBITDAPS	4,029	4,555	4,219	4,107	6,112
DPS (보통,현금)	0	0	0	690	710
배당수익률 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4
배당성향 (보통,현금)	0.0	0.0	0.0	26.4	26.7
PER*	0.0	0.0	0.0	0.0	18.9
PBR*	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1
PCFR	0.0	0.0	0.0	0.0	13.2
PSR	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
EV/EBITDA	-0.0	-0.0	-0.0	-0.1	8.2
재무비율					
매출액증가율	15.7	2.9	10.3	-3.3	10.3
영업이익증가율	4.7	17.9	-9.3	-3.8	14.3
지배주주순이익증가율*	1.7	20.8	-14.7	0.1	3.0
매출총이익률	9.8	10.7	10.7	10.2	10.4
영업이익률	5.3	6.0	4.9	4.9	5.1
EBITDA이익률	6.4	7.0	5.9	6.0	8.1
지배주주순이익률*	4.1	4.8	3.7	3.9	3.6
ROA	10.4	10.8	9.1	8.6	8.6
ROE	18.0	18.7	13.7	12.6	11.7
ROIC	52.0	44.8	32.8	28.3	20.2
부채비율	116.4	113.1	93.4	83.6	99.4
차입금비율	0.0	0.0	0.0	1.1	26.0
순차입금비율	-59.1	-59.5	-57.3	-54.1	-27.3

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

자료: 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 3자에게 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

포스코ICT(022100)

일자	2017-10-23	2017-11-20	2018-5-8	2018-12-10	2019-6-18	2020-11-05
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(신규)
목표주가	9,100원	9,100원	9,100원	9,100원	9,100원	8,400원
괴리율(%)						*담당자 변경
평균주가대비	-17.3%	-18.9%-	-31.1%	-40.8%	-46.5%	
최고(최저)주가대비	+2.2%	+2.2%	-15.7%	-33.1%	-36.6%	

일자	2020-12-10
투자의견	BUY(유지)
목표주가	9,500원
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용*

현대오토에버(307950)

일자	2020-12-10
투자의견	Not Rated
목표주가	-
괴리율(%)	
평균주가대비	-
최고(최저)주가대비	-

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용*

▶ 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 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2020.09.30)

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

*©. 2020 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*