

포스코 ICT (022100)

4차 산업혁명의 서막이 될 스마트팩토리를 선도한다!

투자 의견 BUY, 목표주가 9,800원 유지

포스코 ICT에 대해 투자 의견 BUY 및 목표주가 9,800원을 유지한다. 포스코 ICT는 2017년 그룹형 스마트팩토리 수주 증가 및 GE, SIEMENS와의 협업을 통한 글로벌 스마트팩토리 시장 진출이 기대된다. 또한 2017년은 본업 외에도 사우디 신도시 등의 대형 대외사업 수주로 견조한 성장이 전망된다.

4차 산업혁명의 서막이 될 스마트팩토리 수주 본격화

포스코 ICT는 2016년 포스코 Captive 스마트팩토리 수주 물량 증가로 4분기에만 신규수주 약 4,400억원을 기록하였다. 2017년은 포스코의 본격적인 스마트팩토리 투자가 시작되며 포스코 ICT의 Captive 수주확대가 추가적으로 예상된다. 또한 지난 13일 권오준 회장과 이멜트 GE 회장과의 회동으로 포스코와 GE의 스마트팩토리 협업이 본격적으로 시작될 것으로 전망하며, 이에 따라 그룹사의 ICT를 담당하는 포스코 ICT의 수혜를 기대한다. 포스코는 자사의 철강 특화 플랫폼(포스프레임)을 GE 및 SIEMENS와 호환/협력하여 글로벌 스마트팩토리 사업 진출 의사를 밝혔다. 이러한 포스코 스마트팩토리 사업에서 포스코 ICT의 역할이 부각될 것으로 판단하며, 4차 산업혁명의 서막인 스마트팩토리가 포스코 ICT의 새로운 성장동력이 될 것으로 기대한다.

2017년 사우디 신도시 및 대외사업 가시화

2017년 포스코 ICT는 본업 외 포스코건설과 사우디 국부펀드(PIF)가 추진하는 사우디 신도시 프로젝트 관련 수주도 기대된다. 지난 2016년 11월 포스코건설은 사우디 메디나시에 1조원 규모의 호텔 프로젝트를 수주하였으며 기초 토목 공사 이후, 포스코 ICT의 스마트 솔루션 프로젝트 수주가 진행될 것으로 전망한다. 사우디 신도시에는 5조원이 넘는 투자가 진행될 것으로 기대하며 이에 따른 포스코 ICT의 대외 수주도 큰 폭 증가할 것으로 예상한다.

2017년 실적은 매출액 10,167억원, 영업이익 612억원 전망

2017년 매출액은 10,167억원(YoY, +17.3%), 영업이익 612억원(YoY, +17.1%)을 전망한다.

Update

BUY

| TP(12M): 9,800원 | CP(3월 17일): 6,480원

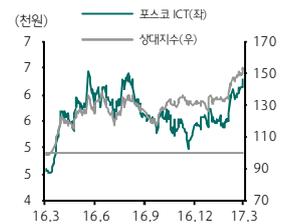
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	613.26
52주 최고/최저(원)	6,630/4,710
시가총액(십억원)	985.2
시가총액비중(%)	0.50
발행주식수(천주)	152,034.7
60일 평균 거래량(천주)	541.4
60일 평균 거래대금(십억원)	3.2
17년 배당금(예상, 원)	50
17년 배당수익률(예상, %)	0.77
외국인지분율(%)	3.08
주요주주 지분율(%)	
포스코 외 2인	66.28
주가상승률	1M 6M 12M
절대	10.4 11.0 35.7
상대	11.4 19.4 53.0

Consensus Data

	2017	2018
매출액(십억원)	999.0	1,096.5
영업이익(십억원)	60.5	68.5
순이익(십억원)	47.7	54.5
EPS(원)	313	358
BPS(원)	2,677	2,961

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	십억원	840.5	866.9	1,016.7	1,204.7	1,399.1
영업이익	십억원	14.0	52.2	61.2	80.2	99.4
세전이익	십억원	(27.7)	35.9	56.5	69.8	89.9
순이익	십억원	(51.5)	36.9	44.3	54.8	70.5
EPS	원	(339)	243	291	360	464
증감률	%	적전	흑전	19.8	23.7	28.9
PER	배	N/A	23.81	22.24	17.99	13.98
PBR	배	2.29	2.34	2.39	2.15	1.89
EV/EBITDA	배	14.66	10.63	10.90	8.50	6.79
ROE	%	(14.25)	10.40	11.29	12.60	14.39
BPS	원	2,213	2,469	2,710	3,021	3,434
DPS	원	0	50	50	50	50



Analyst 김재윤
02-3771-7735
jaeyoon.kim@hanafn.com

RA 배송이
02-3771-7520
songi0703@hanafn.com

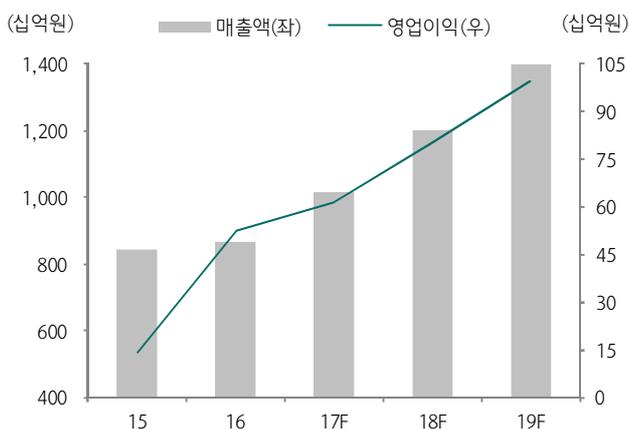
투자포인트

4차 산업혁명의 서막이 될 스마트팩토리 수주 본격화

포스코 스마트팩토리 사업 확대로 포스코 ICT Captive 수주 확대 예상

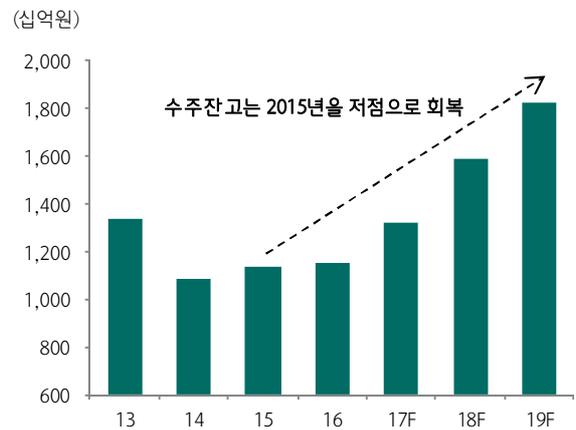
포스코 ICT는 2016년 포스코 Captive 스마트팩토리 수주 물량 증가로 4분기에만 신규 수주 약 4,400억원을 기록하였다. 2017년은 포스코의 본격적인 스마트팩토리 투자가 시작되며 포스코 ICT의 Captive 수주확대가 추가적으로 예상된다. 또한 지난 13일 권오준 회장과 이멜트 GE 회장과의 회동으로 포스코와 GE의 스마트팩토리 협업이 본격적으로 시작될 것으로 전망하며, 이에 따라 그룹사의 ICT를 담당하는 포스코 ICT의 수혜를 기대한다. 포스코는 자사의 철강 특화 플랫폼(포스프레임)을 GE 및 SIEMENS와 호환/협력하여 글로벌 스마트팩토리 사업 진출 의사를 밝혔다. 이러한 포스코 스마트팩토리 사업에서 포스코 ICT의 역할이 부각될 것으로 판단하며, 4차 산업혁명의 서막인 스마트팩토리가 포스코 ICT의 새로운 성장동력이 될 것으로 기대한다.

그림 1. 포스코 ICT 매출액 및 영업이익 추이



자료: 포스코 ICT, 하나금융투자

그림 2. 포스코 ICT 수주잔고 추이 전망



자료: 포스코 ICT, 하나금융투자

표 1. 주요 국가별 4차 산업혁명 대응 정책

국가	주요내용
한국	제조업 패러다임 변화에 따른 전략 '제조업 3.0' 발표 →IT 융합, 스마트 생산방식 확산, 제조업 소프트 파워 강화 등
미국	첨단제조파트너십(AMP), 첨단 제조업을 위한 국가 전략 수립 →첨단 제조역신을 통해 국가경쟁력 강화 및 일자리 창출, 경제 활성화
독일	제조업의 주도권을 이어가기 위해 'Industry 4.0'을 발표 →ICT와 제조업의 융합, 국가 간 표준화를 통한 스마트 팩토리 등 추진
중국	혁신형 고부가 산업으로의 재편을 위해 '제조업 2025'를 발표 →30년 후 제조업 선도국가 지위 확립 목표
일본	일본산업부흥전략, 산업 경쟁력 강화법을 발표 →비교우위산업 발굴, 신사업 창출, 인재육성 및 확보체계 개혁, 지역 혁신

자료: 융합연구정책센터, 하나금융투자

추정 재무제표

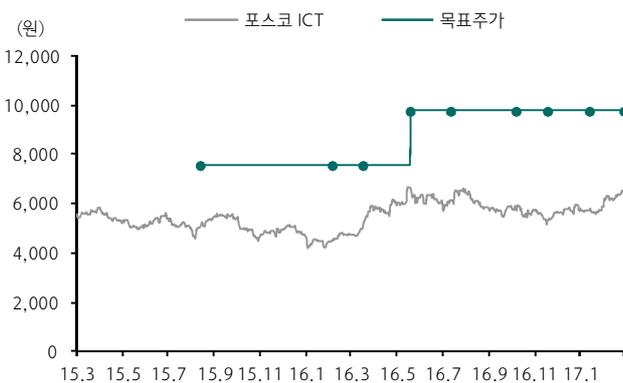
손익계산서	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017F	2018F	2019F
매출액	840.5	866.9	1,016.7	1,204.7	1,399.1
매출원가	742.0	748.7	883.4	1,045.9	1,213.3
매출총이익	98.5	118.2	133.3	158.8	185.8
판매비	84.6	65.9	72.0	78.6	86.4
영업이익	14.0	52.2	61.2	80.2	99.4
금융손익	(44.6)	(11.5)	1.7	(3.4)	(2.4)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	2.9	(4.8)	(6.4)	(7.0)	(7.1)
세전이익	(27.7)	35.9	56.5	69.8	89.9
법인세	2.9	6.3	12.4	15.4	19.8
계속사업이익	(30.7)	29.6	44.1	54.5	70.1
중단사업이익	(25.6)	8.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(56.3)	37.6	44.1	54.5	70.1
비배주주지분	(4.8)	0.7	(0.2)	(0.3)	(0.4)
순이익	(51.5)	36.9	44.3	54.8	70.5
지배주주지분포괄이익	(49.0)	39.1	44.1	54.4	70.1
NOPAT	15.4	43.1	47.7	62.6	77.5
EBITDA	50.4	80.6	87.3	108.6	129.5
성장성(%)					
매출액증가율	(13.3)	3.1	17.3	18.5	16.1
NOPAT증가율	(66.6)	179.9	10.7	31.2	23.8
EBITDA증가율	(50.4)	59.9	8.3	24.4	19.2
영업이익증가율	(75.2)	272.9	17.2	31.0	23.9
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	20.1	23.7	28.6
EPS증가율	적전	흑전	19.8	23.7	28.9
수익성(%)					
매출총이익률	11.7	13.6	13.1	13.2	13.3
EBITDA이익률	6.0	9.3	8.6	9.0	9.3
영업이익률	1.7	6.0	6.0	6.7	7.1
계속사업이익률	(3.7)	3.4	4.3	4.5	5.0
투자지표					
주당지표(원)					
EPS	(339)	243	291	360	464
BPS	2,213	2,469	2,710	3,021	3,434
CFPS	670	762	531	630	767
EBITDAPS	331	530	574	715	852
SPS	5,529	5,702	6,687	7,924	9,203
DPS	0	50	50	50	50
주가지표(배)					
PER	N/A	23.8	22.2	18.0	14.0
PBR	2.3	2.3	2.4	2.1	1.9
PCFR	7.6	7.6	12.2	10.3	8.5
EV/EBITDA	14.7	10.6	10.9	8.5	6.8
PSR	0.9	1.0	1.0	0.8	0.7
재무비율(%)					
ROE	(14.3)	10.4	11.3	12.6	14.4
ROA	(6.8)	5.4	6.5	7.5	8.9
ROIC	4.2	14.0	14.2	17.8	20.8
부채비율	109.4	76.7	70.9	65.7	59.4
순부채비율	(8.5)	(6.1)	(8.4)	(13.4)	(20.2)
이자보상배율(배)	13.2	82.6	111.1	155.4	205.2

자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017F	2018F	2019F
유동자산	408.5	402.6	427.8	469.2	526.4
금융자산	83.0	74.8	83.1	107.1	147.8
현금성자산	79.9	71.2	79.4	102.6	142.8
매출채권 등	281.3	281.9	296.0	304.9	314.0
재고자산	6.7	3.4	3.6	4.3	4.9
기타유동자산	37.5	42.5	45.1	52.9	59.7
비유동자산	285.5	259.6	275.2	290.0	303.6
투자자산	43.6	34.3	36.0	41.2	46.9
금융자산	43.6	34.3	36.0	41.2	46.9
유형자산	159.4	150.6	159.6	165.8	171.3
무형자산	32.5	25.7	30.6	34.1	36.4
기타비유동자산	50.0	49.0	49.0	48.9	49.0
자산총계	693.9	662.2	703.1	759.1	830.1
유동부채	329.1	260.6	264.2	268.5	272.6
금융부채	48.9	49.5	46.2	43.1	40.3
매입채무 등	219.0	166.7	171.7	175.1	178.6
기타유동부채	61.2	44.4	46.3	50.3	53.7
비유동부채	33.4	26.8	27.6	32.5	36.8
금융부채	5.9	2.3	2.3	2.3	2.3
기타비유동부채	27.5	24.5	25.3	30.2	34.5
부채총계	362.5	287.4	291.8	301.0	309.4
지배주주지분	335.3	374.2	411.0	458.1	521.0
자본금	76.0	76.0	76.0	76.0	76.0
자본잉여금	224.4	224.4	224.4	224.4	224.4
자본조정	(1.0)	(1.1)	(1.1)	(1.1)	(1.1)
기타포괄이익누계액	0.8	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
이익잉여금	35.1	75.1	111.8	159.0	221.9
비지배주주지분	(3.8)	0.6	0.3	0.0	(0.4)
자본총계	331.5	374.8	411.3	458.1	520.6
순금융부채	(28.3)	(23.0)	(34.6)	(61.6)	(105.2)
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2015	2016	2017F	2018F	2019F
영업활동 현금흐름	72.8	7.4	60.1	76.9	94.1
당기순이익	(56.3)	37.6	44.1	54.5	70.1
조정	149.7	80.0	26.0	28.3	30.0
감가상각비	36.4	28.3	26.1	28.4	30.1
외환거래손익	0.5	(3.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	111.7	55.2	(0.1)	(0.1)	(0.1)
영업활동 자산부채 변동	(20.6)	(110.2)	(10.0)	(5.9)	(6.0)
투자활동 현금흐름	45.3	(15.3)	(41.9)	(43.9)	(44.4)
투자자산감소(증가)	7.6	9.4	(1.8)	(5.1)	(5.8)
유형자산감소(증가)	(15.2)	(15.3)	(24.0)	(22.0)	(22.0)
기타	52.9	(9.4)	(16.1)	(16.8)	(16.6)
재무활동 현금흐름	(55.8)	(2.1)	(10.9)	(10.7)	(10.5)
금융부채증가(감소)	(97.4)	(2.9)	(3.3)	(3.1)	(2.9)
자본증가(감소)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	44.3	0.8	(0.0)	0.0	0.0
배당지급	(2.7)	(0.0)	(7.6)	(7.6)	(7.6)
현금의 증감	62.5	(9.7)	8.2	23.2	40.1
Unlevered CFO	101.9	115.9	80.7	95.8	116.6
Free Cash Flow	56.1	(8.1)	36.1	54.9	72.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

포스코 ICT



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
17.3.20	BUY	9,800			
17.2.2	BUY	9,800			
16.12.8	BUY	9,800			
16.10.27	BUY	9,800			
16.8.1	BUY	9,800			
16.6.8	BUY	9,800			
16.4.6	BUY	7,600			
16.2.25	BUY	7,600			
15.9.2	BUY	7,600			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	87.8%	11.5%	0.7%	100.0%

* 기준일: 2017년 3월 18일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재윤)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2017년 3월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재윤)는 2017년 3월 20일 현재 해당 회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.