

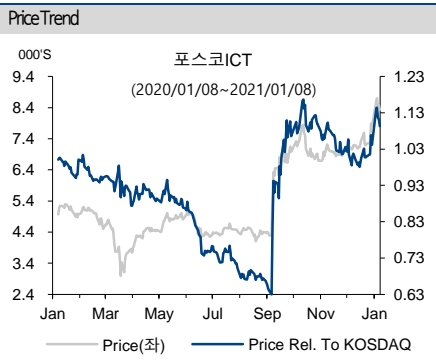
포스코 ICT (022100)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	9,800 원(상향)
증가(2021/01/08)	8,290 원
상승여력	18.2 %

Stock Indicator	
자본금	76 십억원
발행주식수	15,203만주
시가총액	1,260 십억원
외국인보유율	2.7%
52 주 주가	2,950~8,660 원
60 일평균거래량	4,459,566 주
60 일평균거래대금	34.0 십억원

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.9	13.9	93.0	68.3
상대수익률	1.2	-17.9	47.0	21.8



FY	2019	2020E	2021E	2022E
매출액(십억원)	970	1,000	1,116	1,184
영업이익(십억원)	48	51	65	75
순이익(십억원)	39	39	51	59
EPS(원)	258	258	335	391
BPS(원)	2,402	2,611	2,895	3,236
PER(배)	20.4	30.0	24.8	21.2
PBR(배)	2.2	3.0	2.9	2.6
ROE(%)	11.1	10.3	12.2	12.7
배당수익률(%)	1.0	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	11.9	17.9	13.2	7.3

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

스마트 팩토리 및 물류로 밸류 상승

스마트 팩토리 관련 매출성장 지속될 듯

포스코그룹은 포스프레임(PosFrame)으로 철강제품 생산과정에서 발생하는 대량의 데이터를 관리하고 분석함에 따라 생산성 향상, 품질예측, 설비고장 예방 등으로 경쟁력을 강화할 방침이다.

이에 따라 2018년부터 열연 공정에 연계된 제강, 연주, 냉연, 스테인리스 냉연 등 전/후 공정에 포스프레임(PosFrame)을 확대 중이며, 향후 제철소 전체 공정에 스마트 팩토리를 확대 적용할 계획이다.

이와 더불어 포스코 계열사 신증설 공장 등에도 스마트 팩토리를 적용하고 있는 중이다.

이러한 Captive 외에도 Non-Captive 스마트 팩토리 관련 수주도 증가하고 있어서 동사 스마트팩토리 관련 매출 성장이 지속될 수 있을 것으로 예상된다.

스마트 물류 새로운 성장동력으로 자리매김 할 듯

지난해 8 월 동사는 한진이 발주한 대전 Mega-Hub 물류자동화 설비 구축 프로젝트 최종 대상업체로 선정되었다. 이에 따라 2023 년 2 월 28 일까지 약 1,070 억원 규모로 택배자동분류기, 3D 자동스캐너 등 첨단 물류자동화 설비를 도입해 상하차 및 분류 작업시간을 단축함으로써 생산성을 극대화할 수 있는 최신 물류센터 설비를 구축 할 예정이다.

또한 기존 인천공항 BHS(수하물처리시스템) 구축을 기반으로 인천공항 제 2 여객터미널 4 단계 BHS(수하물관리시스템) 구축사업 및 국내공항 BHS 개선 사업을 진행할 것으로 예상된다.

무엇보다 지난해 6 월 포스코플랜텍의 계열 제외를 계기로 가공센터의 참고무인자동화, 제철소 원료이송설비 등 Captive Market 의 물류시장이 더욱 확대될 것으로 예상되면서 동사의 수혜가 기대된다.

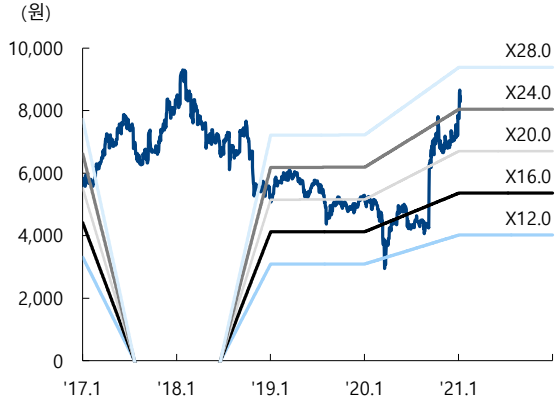
이에 따라 향후 스마트 물류가 동사의 새로운 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다.

디지털 뉴딜인 스마트 팩토리 및 물류 등이 동사 밸류 상승을 이끌 듯

동사에 대하여 목표주가를 9,800 원으로 상향한다. 목표주가는 2021 년~2022 년 평균 EPS 추정치 363 원에 Target PER 27.1 배(2016~2017 년 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

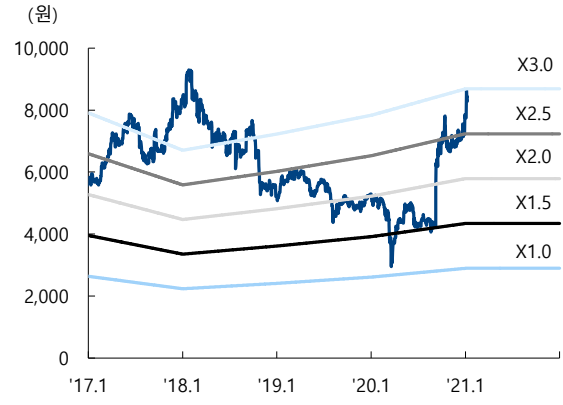
스마트 팩토리 관련 매출 성장이 지속되는 환경하에서 스마트 물류 관련 수주 증가 등으로 향후 새로운 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다. 이와 같은 디지털 뉴딜 인 스마트 팩토리 및 물류 등이 동사 밸류 상승을 이끌 것이다.

그림12. 포스코 ICT PER 밴드



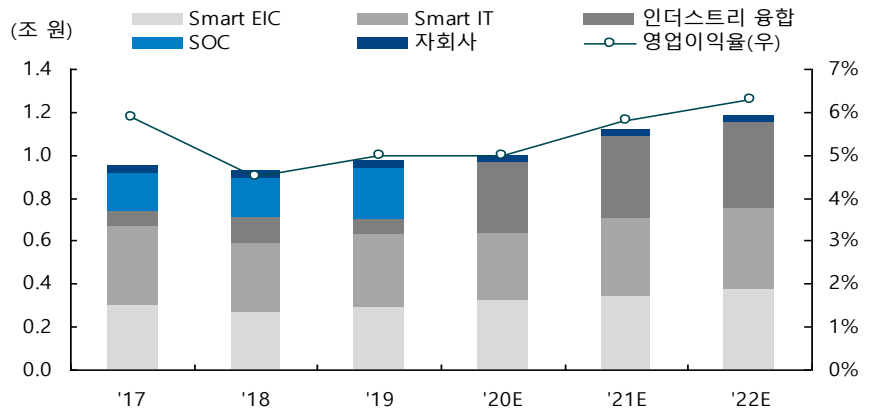
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림13. 포스코 ICT PBR 밴드



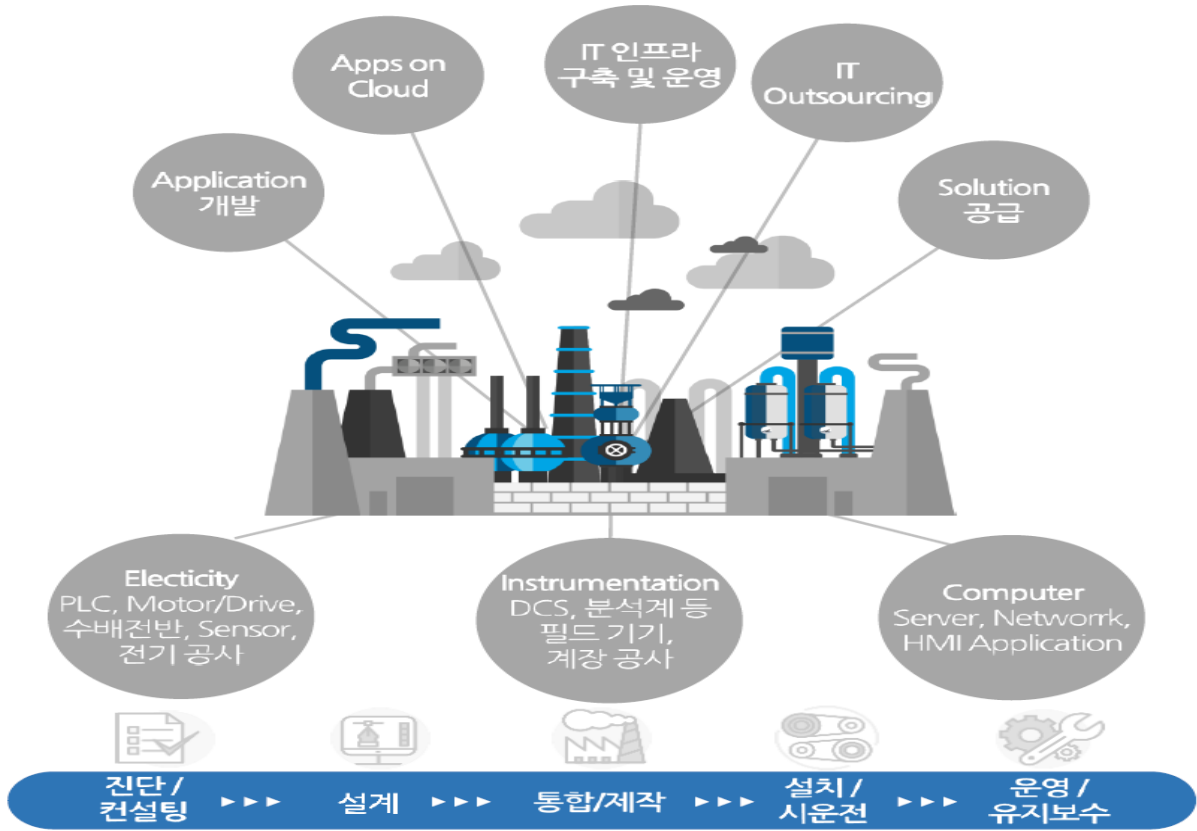
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림14. 포스코 ICT 매출 및 영업이익률 추이



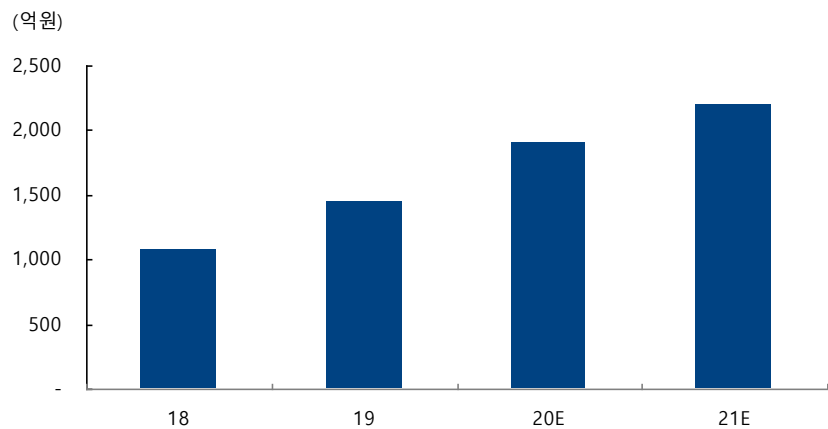
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림15. 포스코그룹 스마트화를 포스코 ICT가 이끈다



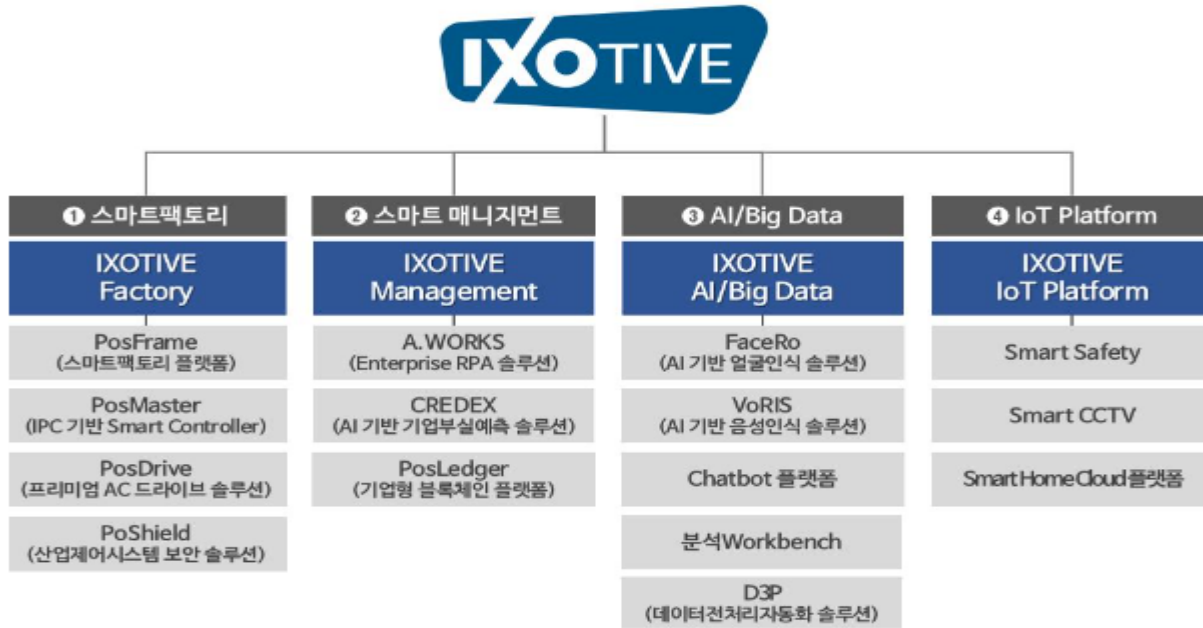
자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림16. 포스코 ICT 스마트팩토리 수주 추이



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림17. 포스코 ICT 솔루션(IXOTIVE)



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

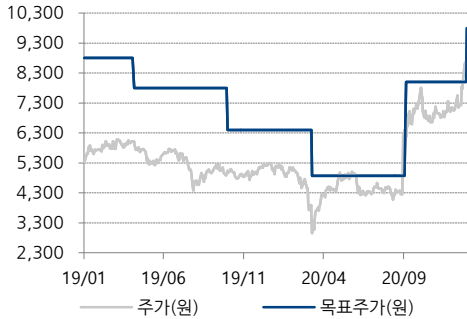
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E	(단위:십억원,%)	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	454	515	600	694	매출액	970	1,000	1,116	1,184
현금 및 현금성자산	98	221	315	655	증가율(%)	4.6	3.1	11.5	6.1
단기금융자산	18	19	18	18	매출원가	838	868	957	1,009
매출채권	315	253	245	-	매출총이익	132	133	159	175
재고자산	2	1	2	2	판매비와관리비	84	82	94	100
비유동자산	222	215	209	203	연구개발비	15	15	16	17
유형자산	119	113	108	103	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	10	9	8	7	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	675	730	809	898	영업이익	48	51	65	75
유동부채	269	291	327	363	증가율(%)	14.2	5.0	27.7	16.3
매입채무	104	108	120	127	영업이익률(%)	5.0	5.0	5.8	6.3
단기차입금	1	1	1	1	이자수익	3	7	10	20
유동성장기부채	-	-	-	-	이자비용	0	0	0	0
비유동부채	41	41	41	41	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	-	-	-	-	기타영업외손익	3	-7	-8	-18
장기차입금	0	0	0	0	세전계속사업이익	53	52	68	79
부채총계	309	332	368	404	법인세비용	13	13	16	19
자배주주지분	365	397	440	492	세전계속이익률(%)	5.4	5.2	6.1	6.7
자본금	76	76	76	76	당기순이익	40	40	51	60
자본잉여금	224	224	224	224	순이익률(%)	4.1	3.9	4.6	5.1
이익잉여금	69	100	144	196	자배주주귀속 순이익	39	39	51	59
기타자본항목	-1	-1	-1	-1	기타포괄이익	-5	-	-	-
비자배주주지분	1	1	2	2	총포괄이익	35	40	51	60
자본총계	366	398	442	494	자배주주귀속총포괄이익	34	39	51	59

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2019	2020E	2021E	2022E		2019	2020E	2021E	2022E
영업활동 현금흐름	64	160	130	376	주당지표(원)				
당기순이익	40	40	51	60	EPS	258	258	335	391
유형자산감가상각비	7	6	5	5	BPS	2,402	2,611	2,895	3,236
무형자산상각비	2	1	1	1	CFPS	318	301	375	428
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	50	50	50	50
투자활동 현금흐름	-8	6	7	7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PER	20.4	30.0	24.8	21.2
무형자산의 처분(취득)	5	-	-	-	PBR	2.2	3.0	2.9	2.6
금융상품의 증감	64	124	93	340	PCR	16.5	27.5	22.1	19.4
재무활동 현금흐름	-9	-8	-8	-8	EV/EBITDA	11.9	17.9	13.2	7.3
단기금융부채의증감	0	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-	-	-	ROE	11.1	10.3	12.2	12.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	5.9	5.7	6.3	6.8
배당금지급	-8	-8	-8	-8	부채비율	84.4	83.3	83.2	81.7
현금및현금성자산의증감	47	123	94	341	순부채비율	-31.3	-59.8	-75.0	-136.0
기초현금및현금성자산	51	98	221	315	매출채권회전율(x)	3.3	3.5	4.5	9.6
기말현금및현금성자산	98	221	315	655	재고자산회전율(x)	561.7	652.5	870.8	735.5

자료 : 포스코 ICT, 하이투자증권 리서치본부

포스코 ICT
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 추가대비	최고(최저) 추가대비
2019-04-15	Buy	7,800	1년	-32.1%	-24.6%
2019-10-10	Buy	6,400	1년	-23.2%	-17.3%
2020-03-19	Buy	4,870	1년	-8.4%	31.6%
2020-09-14	Buy	8,000	1년	-11.0%	8.3%
2021-01-11	Buy	9,800	1년		

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 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

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 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 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 2020-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	91.9%	8.1%	-