

Company Brief

2021-07-08

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	9,800 원(유지)
증가(2021/07/07)	8,390 원
상승여력	16.8 %

Stock Indicator	
자본금	76십억원
발행주식수	15,203만주
시가총액	1,276십억원
외국인지분율	3.8%
52주 주가	4,065~9,170 원
60일평균거래량	2,105,621 주
60일평균거래대금	16.7십억원

주요이익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대이익률	-1.2	13.1	-0.6	94.4
상대이익률	-7.4	5.5	-6.5	56.5



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	964	956	1,047	1,119
영업이익(십억원)	26	-9	51	61
순이익(십억원)	9	-14	39	47
EPS(원)	57	-93	256	308
BPS(원)	2,425	2,297	2,518	2,791
PER(배)	135.8		32.8	27.2
PBR(배)	3.2	3.7	3.3	3.0
ROE(%)	2.4	-4.0	10.6	11.6
배당이익률(%)	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	29.3	33.5	19.1	16.0

주 K-IFRS 연결 요약 재무제표

포스코 ICT(022100)

올해 부진 딛고 내년에는 도약

일회성 비용 발생 등으로 올해 실적 부진할 것으로 예상되나 내년부터 실적 턴어라운드 가시화 될 듯

올해 용인, 제주 등에서의 시공사업과 관련된 총당금 등의 비용과 더불어 저수익 사업구조를 개선하기 위한 비용 등의 발생으로 실적부진이 불가피 할 것으로 예상된다.

그러나 내년에는 이러한 일회성 비용 등이 발생하지 않는 환경하에서 사업구조 개편에 따른 수익성 개선 효과로 실적 턴어라운드가 가시화 될 수 있을 것이다.

해를 거듭할수록 스마트팩토리 및 스마트물류 관련 매출 성장할 듯

동사의 스마트팩토리 플랫폼 포스프레임(PosFrame)은 생산현장의 다양한 데이터를 고속으로 수집 후 빅데이터를 적용해 분석 및 예측을 비롯해 인공지능(AI) 솔루션이 최적의 운영 제어를 지원할 수 있다. 이와 같은 포스프레임(PosFrame)으로 철강제품 생산과정에서 발생하는 대량의 데이터를 관리하고 분석함에 따라 생산성 향상, 품질예측, 설비고장 예방 등으로 경쟁력을 높일 수 있을 것이다. 이에 따라 오는 2025년까지 제철소 모든 공정에 스마트팩토리 플랫폼인 포스프레임(PosFrame)을 적용할 예정이다

이러한 Captive 외에도 Non-Captive 스마트팩토리 관련 수주도 증가하고 있어서 해를 거듭할수록 동사 스마트팩토리 관련 매출이 성장할 것으로 예상된다.

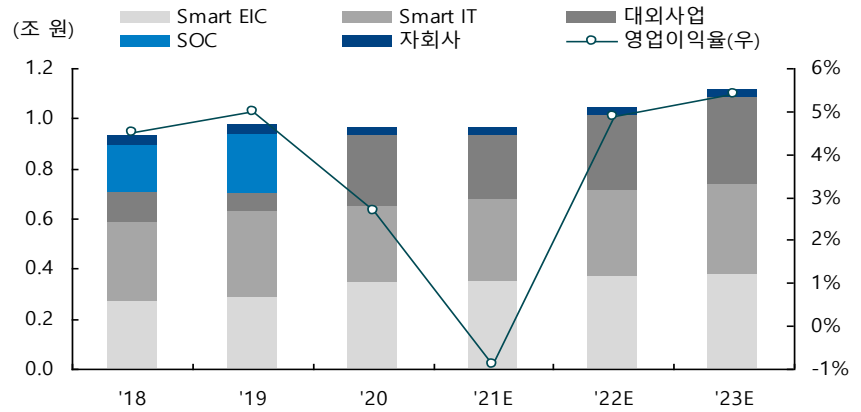
한편, 동사는 인천국제공항 공항 수하물관리시스템을 구축, 운영하면서 쌓은 기술을 택배 물류시스템 구축에 응용해 스마트물류 사업을 확대할 예정이다. 이러한 환경하에서 지난해 8월 동사는 한진이 발주한 대전 Mega-Hub 물류자동화 설비 구축 프로젝트 최종 대상업체로 선정되었다. 이에 따라 2023년 2월 28일까지 약 1,070억원 규모로 택배자동분류기, 3D 자동스캐너 등 첨단 물류자동화 설비를 도입해 상하차 및 분류 작업시간을 단축함으로써 생산성을 극대화할 수 있는 최신 물류센터 설비를 구축 할 예정이다.

무엇보다 포스코형 통합물류 관점에서 동사는 원료운송, 지역내물류, 출하판매 등의 과정들을 지능형 연결로 자동화 시켜 보다 효율적인 물류체계를 구축할 예정이다. 이와 같이 포스코그룹과의 시너지 효과 등으로 인하여 향후 스마트 물류가 동사의 새로운 성장동력으로 자리매김 할 수 있을 것이다.

올해 실적 부진 뒤로하고 스마트팩토리 및 스마트물류 성장성 가시화 될 듯

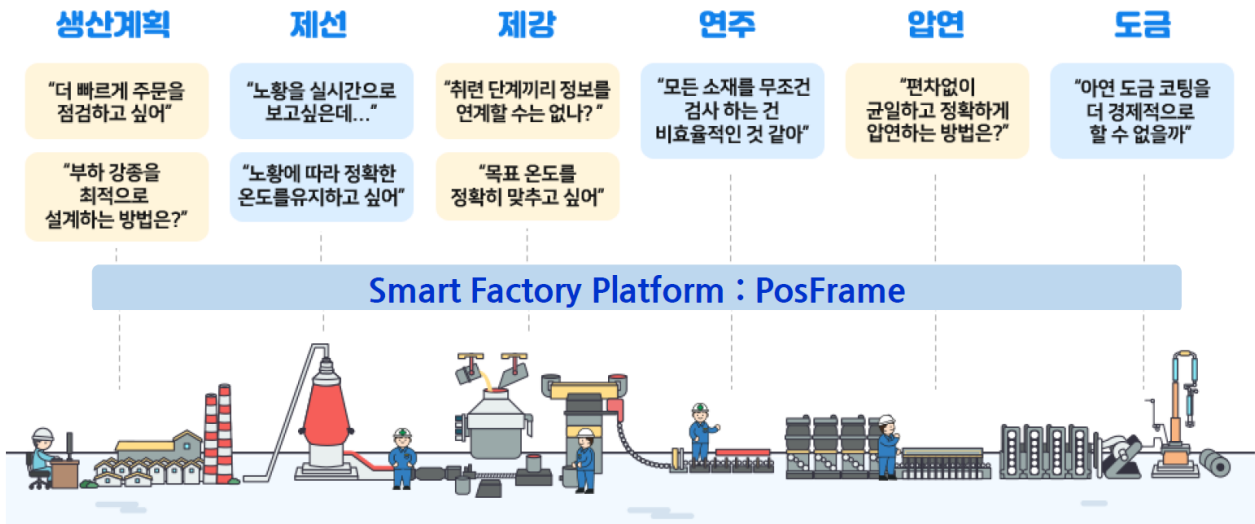
올해 일회성 비용 발생 등으로 실적이 부진할 것으로 예상되나, 사업구조 개편에 따른 수익성 개선 효과로 내년에는 실적 턴어라운드가 가시화 될 수 있을 것이다. 무엇보다 Captive 외에도 Non-Captive 수주 증가로 인하여 스마트팩토리 관련 매출이 성장하는 환경하에서 포스코그룹과의 시너지 효과 등으로 스마트물류 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

그림1. 포스코 ICT 매출 및 영업이익률 추이



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림2. 스마트팩토리: 숲 공정, 숲 Value-Chain 연결



자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

그림3. 스마트물류



공항 BHS

- 인천공항 BHS 구축(1~4단계)
- AI 기반 예지정비 시스템 구축



분류 자동화

- G사 홈쇼핑 물류자동화
- D사, H사 물류자동화



Total 물류 솔루션

- P-케미칼 Smart 입체창고
- 한진택배 Mega-Hub 물류센터
- 무인크레인, 차량관리시스템 등

자료: 포스코 ICT, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	480	468	516	570
현금 및 현금성자산	137	119	134	159
단기금융자산	27	30	33	36
매출채권	269	267	291	310
재고자산	6	5	6	6
비유동자산	205	197	190	183
유형자산	113	106	100	94
무형자산	7	6	5	5
자산총계	684	664	706	753
유동부채	288	288	295	300
매입채무	73	72	79	85
단기차입금	1	1	1	1
유동성장기부채	-	-	-	-
비유동부채	26	26	26	26
사채	-	-	-	-
장기차입금	0	0	0	0
부채총계	314	314	321	326
자배주주지분	369	349	383	424
자본금	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224
이익잉여금	72	50	81	120
기타자본항목	-3	-1	1	4
비자배주주지분	1	1	2	2
자본총계	370	351	385	427

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	964	956	1,047	1,119
증가율(%)	-0.6	-0.9	9.5	6.9
매출원가	851	879	902	958
매출총이익	113	77	145	161
판매비와관리비	87	86	94	100
연구개발비	18	18	20	21
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	26	-9	51	61
증가율(%)	-45.8	-134.5	-666.7	19.6
영업이익률(%)	2.7	-0.9	4.9	5.5
이자수익	3	3	3	4
이자비용	0	0	0	0
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	-2	2	8	7
세전계속사업이익	16	-14	53	62
법인세비용	7	-	13	15
세전계속이익률(%)	1.7	-1.5	5.0	5.5
당기순이익	9	-14	40	47
순이익률(%)	0.9	-1.5	3.8	4.2
자배주주귀속 순이익	9	-14	39	47
기타포괄이익	2	2	2	2
총포괄이익	11	-12	42	49
자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

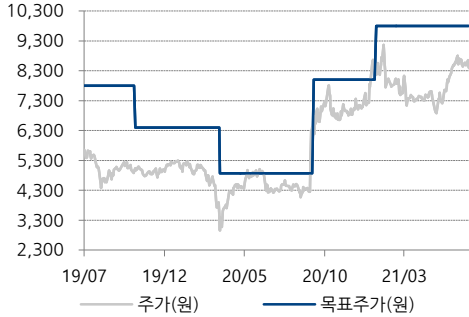
(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	66	46	79	89
당기순이익	9	-14	40	47
유형자산감가상각비	7	7	6	6
무형자산상각비	1	1	1	1
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-16	-11	-11	-12
유형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-
금융상품의 증감	1	-	-	-
재무활동 현금흐름	-9	-8	-8	-8
단기금융부채의증감	-1	-	-	-
장기금융부채의증감	-	-	-	-
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-8	-8	-8	-8
현금및현금성자산의증감	40	-18	15	24
기초현금및현금성자산	98	137	119	134
기말현금및현금성자산	137	119	134	159

주요투자지표

	2020	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)				
EPS	57	-93	256	308
BPS	2,425	2,297	2,518	2,791
CFPS	113	-42	303	351
DPS	50	50	50	50
Valuation(배)				
PER	135.8		32.8	27.2
PBR	3.2	3.7	3.3	3.0
PCR	68.3	-201.3	27.7	23.9
EV/EBITDA	29.3	33.5	19.1	16.0
Key Financial Ratio(%)				
ROE	2.4	-4.0	10.6	11.6
EBITDA 이익률	3.6	-0.1	5.6	6.0
부채비율	85.0	89.5	83.3	76.5
순부채비율	-44.2	-42.3	-43.2	-45.4
매출채권회전율(x)	3.2	3.6	3.8	3.7
재고자산회전율(x)	253.5	173.3	181.9	179.8

자료 : 포스코 ICT, 하이투자증권 리서치본부

포스코 ICT
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
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 : 이상현)

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 3 등급) 종목투자이건은 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 2021-06-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	93.3%	6.7%	-