

SK COMPANY Analysis



Analyst

최관순

ks1.choi@sks.co.kr

02-3773-8812

Company Data

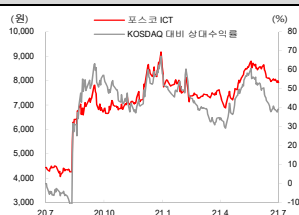
자본금	760 억원
발행주식수	15,203 만주
자사주	23 만주
액면가	500 원
시가총액	12,163 억원
주요주주	
포스코(외3)	66.29%

외국인지분률	3.10%
배당수익률	0.60%

Stock Data

주가(21/07/29)	8,000 원
KOSDAQ	1044.13 pt
52주 Beta	0.99
52주 최고가	9,170 원
52주 최저가	4,065 원
60일 평균 거래대금	155 억원

주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-7.4%	-9.0%
6개월	-4.4%	-11.2%
12개월	78.6%	39.3%

포스코 ICT (022100/KQ | 매수(유지) | T.P 9,600 원(유지))

체질개선을 위한 과도기

포스코ICT 2Q21 실적은 지난해 4분기부터 지속된 저수익사업 조정 여파로 매출은 전년 동기 대비 17.1% 감소했으며, 3분기 연속 영업적자가 이어졌음. 사업구조조정은 3분기까지 이어질 것으로 예상되어 올해 영업적자는 불가피할 전망이다. 이후 Smart Factory 및 Smart Logistics 중심으로 사업재편 되면 그룹사 내 시너지 발생 예상되어 실적개선 가능할 전망이다.

2Q21: 저수익 사업조정 여파로 영업적자 지속

포스코ICT 2Q21 실적은 매출액 18,56 억원(-17.1% yoy), 영업이익 -212 억원(적자 전환 yoy)이다. 지난해 4분기부터 이어지고 있는 저수익 사업에 대한 조정으로 매출이 전년 동기 대비 감소했으며, 관련된 인력조정으로 3분기 연속 영업적자를 기록하였다. 저수익 사업부에 대한 조정은 3분기까지 지속될 것으로 예상되어 2021년 연간 영업적자는 불가피할 전망이다. 다만 코로나19 영향에 의한 고객사의 IT 투자위축은 점진적으로 회복하며 상반기 수주 금액이 전년 상반기 대비 30% 이상 증가한 점은 긍정적이다.

Smart Factory 및 Smart Logistics 중심의 성장전략

지난해부터 이어온 사업구조조정 이후 포스코ICT는 Smart Factory 및 Smart Logistics 중심으로 사업구조가 재편될 전망이다. 이 두 부문은 향후 그룹사와의 시너지 창출이 기대된다. Smart Factory는 철강산업 초격차 경쟁력 확보를 위해 2025년까지 Smart Factory 2.0을 그룹차원에서 강력하게 추진하고 이를 위해 2025년까지 전 밸류체인을 스마트화를 구축할 예정이다. 인천공항 BHS 구축을 통해 입증된 Smart 물류는 포스코 물류 통합지원으로 그룹 시너지 창출이 가능할 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 9,600 원(유지)

사업구조 개편을 통해 경쟁력 제고가 기대되는 포스코ICT에 대한 투자의견 매수를 유지한다. 올해 실적부진보다는 그룹사와의 시너지가 극대화될 Smart Factory 및 Smart Logistics의 성장 잠재력에 주목할 시기가 판단한다

영업실적 및 투자지표

구분	단위	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	억원	9,271	9,698	9,642	8,219	9,077	9,703
yoy	%	-2.5	4.6	-0.6	-14.8	10.4	6.9
영업이익	억원	421	481	261	-353	468	612
yoy	%	-24.9	14.2	-45.8	적전	흑전	30.7
EBITDA	억원	701	573	347	-275	540	676
세전이익	억원	-401	528	163	-277	468	621
순이익(지배주주)	억원	-342	392	87	-269	377	492
영업이익률%	%	4.5	5.0	2.7	-4.3	5.2	6.3
EBITDA%	%	7.6	5.9	3.6	-3.3	6.0	7.0
순이익률	%	-3.7	4.1	0.9	-3.2	4.2	5.1
EPS(계속사업)	원	-225	258	57	-177	248	324
PER	배	N/A	20.5	135.9	N/A	32.0	24.5
PBR	배	2.3	2.2	3.2	3.6	3.3	3.0
EV/EBITDA	배	11.8	13.4	31.3	-41.7	20.7	16.0
ROE	%	-9.3	11.1	2.4	-7.6	10.7	12.7
순차입금	억원	-133	-687	-1,146	-926	-1,343	-1,691
부채비율	%	79.9	84.4	85.0	99.0	102.7	98.2

포스코 ICT 분기별 실적전망

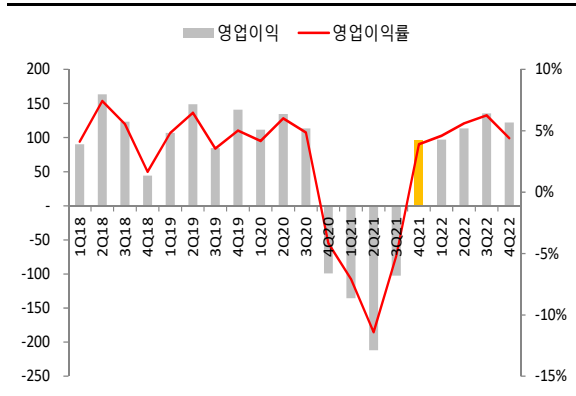
(단위: 억원)

	1Q20A	2Q20A	3Q20A	4Q20A	1Q21A	2Q21P	3Q21F	4Q21F	2020A	2021F	2022F
매출액	2,680	2,238	2,339	2,386	1,917	1,856	1,971	2,475	9,642	8,219	9,077
매출원가	2,369	1,910	2,024	2,207	1,764	1,600	1,701	2,111	8,510	7,175	7,888
매출총이익	311	328	314	179	154	257	270	364	1,132	1,044	1,189
판매비	199	194	201	278	289	468	372	267	872	1,397	720
영업이익	112	135	113	-99	-136	-212	-102	97	261	-353	468
영업이익률	4.2%	6.0%	4.9%	-4.1%	-7.1%	-11.4%	-5.2%	3.9%	2.7%	-4.3%	5.2%

자료: 포스코 ICT, SK 증권

포스코 ICT 영업이익은 4Q21 턱어라운드 전망

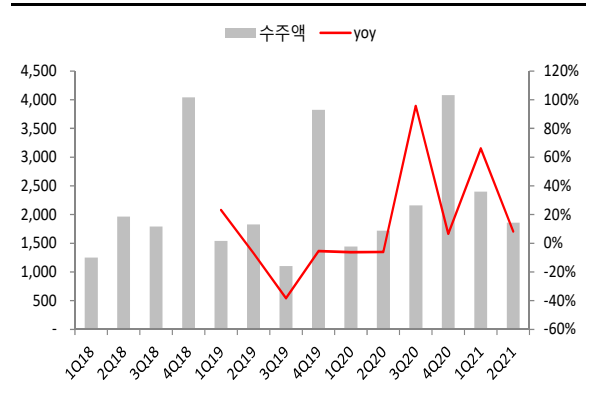
(단위: 억원)



자료: 포스코 ICT, SK 증권

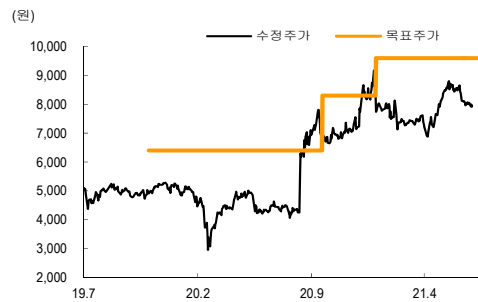
포스코 ICT 분기별 수주는 턱어라운드

(단위: 억원)



자료: 포스코 ICT

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2021.07.29	매수	9,600원	6개월		
2021.01.29	매수	9,600원	6개월	-18.63%	-8.33%
2020.10.20	매수	8,300원	6개월	-10.64%	10.48%
2020.04.08	매수	6,400원	6개월	-23.95%	22.03%
2019.11.29	매수	6,400원	6개월	-26.28%	-17.34%



Compliance Notice

- 작성자(최관순)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2021년 7월 29일 기준)

매수	90.98%	중립	9.02%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	4,538	4,798	4,702	5,519	6,122
현금및현금성자산	977	1,373	1,381	1,799	2,146
매출채권및기타채권	3,139	2,553	2,648	2,969	3,174
재고자산	21	55	57	64	69
비유동자산	2,216	2,047	2,063	1,979	1,977
장기금융자산	221	219	224	224	224
유형자산	1,189	1,129	1,068	1,005	947
무형자산	95	70	56	45	36
자산총계	6,754	6,844	6,764	7,498	8,098
유동부채	2,685	2,885	2,979	3,283	3,478
단기금융부채	375	463	466	466	466
매입채무 및 기타채무	1,567	1,280	1,328	1,489	1,591
단기충당부채	376	807	837	938	1,003
비유동부채	406	260	386	515	535
장기금융부채	49	7	8	8	8
장기매입채무 및 기타채무	6	4	4	4	4
장기충당부채	59	52	54	61	80
부채총계	3,092	3,145	3,365	3,799	4,013
지배주주지분	3,652	3,687	3,382	3,679	4,060
자본금	760	760	760	760	760
자본잉여금	2,244	2,244	2,244	2,244	2,244
기타자본구성요소	-11	-11	-11	-11	-11
자기주식	-11	-11	-11	-11	-11
이익잉여금	687	717	346	602	942
비지배주주지분	11	13	17	21	25
자본총계	3,663	3,700	3,399	3,700	4,085
부채외자본총계	6,754	6,844	6,764	7,498	8,098

현금흐름표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
영업활동현금흐름	603	653	-326	509	461
당기순이익(손실)	397	90	-266	380	496
비현금성항목등	544	769	102	159	180
유형자산감가상각비	73	73	68	63	58
무형자산감가상각비	19	13	10	8	6
기타	354	622	52	20	20
운전자본감소(증가)	-315	-170	-199	17	-90
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-228	509	256	-321	-205
재고자산감소(증가)	-2	-35	-2	-7	-4
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	385	-311	63	161	103
기타	-470	-333	-516	184	16
법인세납부	-22	-36	37	-47	-125
투자활동현금흐름	-68	-106	271	32	41
금융자산감소(증가)	-72	-164	232	0	0
유형자산감소(증가)	-45	-1	-2	0	0
무형자산감소(증가)	-34	3	3	3	3
기타	83	56	38	29	38
재무활동현금흐름	-67	-148	62	-124	-154
단기금융부채증가(감소)	10	-69	66	0	0
장기금융부채증가(감소)	0	0	-2	0	0
자본의증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-76	-76	0	-121	-152
기타	-1	-3	-2	-2	-2
현금의 증가(감소)	467	396	9	418	347
기초현금	510	977	1,373	1,381	1,799
기말현금	977	1,373	1,381	1,799	2,146
FCF	251	663	-278	349	466

자료 : 포스코 ICT, SK증권 추정

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	9,698	9,642	8,219	9,077	9,703
매출원가	8,380	8,510	7,175	7,888	8,332
매출총이익	1,317	1,132	1,044	1,189	1,371
매출총이익률 (%)	13.6	11.7	12.7	13.1	14.1
판매비와관리비	836	871	1,397	720	759
영업이익	481	261	-353	468	612
영업이익률 (%)	5.0	2.7	-4.3	5.2	6.3
비영업손익	47	-98	76	0	9
순금융비용	-32	-30	-25	-27	-35
외환관련손익	8	-19	-7	-7	-7
관계기업투자등 관련손익	2	-1	-2	0	0
세전계속사업이익	528	163	-277	468	621
세전계속사업이익률 (%)	5.5	1.7	-3.4	5.2	6.4
계속사업법인세	131	73	-12	88	125
계속사업이익	397	90	-266	380	496
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	397	90	-266	380	496
순이익률 (%)	4.1	0.9	-3.2	4.2	5.1
지배주주	392	87	-269	377	492
지배주주귀속 순이익률(%)	4.04	0.9	-3.28	4.15	5.07
비지배주주	5	3	4	4	4
총포괄이익	347	113	-224	422	538
지배주주	341	111	-228	418	533
비지배주주	6	3	4	4	4
EBITDA	573	347	-275	540	676

주요투자지표

월 결산(억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
성장성 (%)					
매출액	4.6	-0.6	-14.8	10.4	6.9
영업이익	14.2	-45.8	적전	후전	30.7
세전계속사업이익	후전	-69.1	적전	후전	32.5
EBITDA	-18.2	-39.6	적전	후전	25.3
EPS(계속사업)	후전	-77.9	적전	후전	30.7
수익성 (%)					
ROE	11.1	2.4	-7.6	10.7	12.7
ROA	6.2	1.3	-3.9	5.3	6.4
EBITDA마진	5.9	3.6	-3.3	6.0	7.0
안정성 (%)					
유동비율	169.0	166.3	157.8	168.1	176.0
부채비율	84.4	85.0	99.0	102.7	98.2
순차입금/자기자본	-18.8	-31.0	-27.2	-36.3	-41.4
EBITDA/이자비용(배)	262.0	151.7	-118.3	232.4	291.2
주당지표 (원)					
EPS(계속사업)	258	57	-177	248	324
BPS	2,402	2,425	2,225	2,420	2,671
CFPS	318	113	-125	295	366
주당 현금배당금	50	50	80	100	0
Valuation지표 (배)					
PER(최고)	23.6	137.6	N/A	37.0	28.3
PER(최저)	17.0	51.7	N/A	27.8	21.3
PBR(최고)	2.5	3.2	4.1	3.8	3.4
PBR(최저)	1.8	1.2	3.1	2.8	2.6
PCR	16.6	68.4	-63.1	26.9	21.6
EV/EBITDA(최고)	15.5	31.8	-48.7	24.2	18.8
EV/EBITDA(최저)	10.9	10.3	-36.0	17.8	13.7