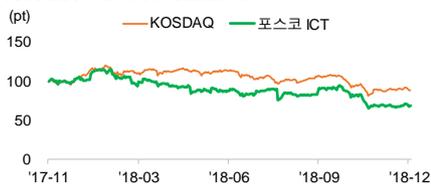


## 본격화될 스마트 팩토리 수주

## BUY(Maintain)

목표주가	9,100 원		
현재주가	5,510 원		
목표수익률	65.2%		
<b>Key Data</b>	<b>2018년 12월 7일</b>		
산업분류	IT 서비스		
KOSDAQ(pt)	685.33		
시가총액 (억원)	8,377		
발행주식수 (백만주)	152.0		
외국인 지분율 (%)	3.8		
52 주 고가 (원)	9,300		
저가 (원)	5,270		
60 일 일평균거래대금 (십억원)	3.4		
주요주주	(%)		
포스코외 5인	66.3		
주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	0.2	-24.2	-32.0
상대주가	-0.3	-1.8	-25.2

## Relative Performance



## LEADING RESEARCH

## Analyst

서형석

hsseo@leading.co.kr

+822-2009-7086

## 1. 투자 의견 및 목표주가

투자 의견 '매수', 목표주가 9,100 원 유지. 국내 최고의 '스마트 플랫폼' 구축 역량을 보유한 기업으로 ① Captive Market(POSCO)의 Smart Factory 프로젝트의 안정적 수주 기반으로 외형성장. ② Smart Energy 사업과 Smart B&C 사업도 이익 기여도 상승 기대.

## 2. 실적 전망

'18년 4분기 예상실적은 매출액 3,156 억원(YoY16.6%, QoQ+42.2%), 영업이익 215 억원(YoY+51.5%, QoQ+74.1%) 전망. 실적 정상화 기대. ① Captive Market 인 POSCO의 이연된 Smart Factory 수주물량 확대 기대, ② 스마트 시티 등 Smart B&C, Smart Energy 사업부의 본격화 등을 반영.

POSCO 그룹은 66개 전공장 라인을 스마트 팩토리화 계획. '20년 완료에서 '19년 완료로 수정. '18년 20개 이상의 공장 라인의 스마트 팩토리화가 진행될 전망. '19년 나머지 공장의 스마트 팩토리화가 진행된다는 측면에서 수주 회복 속도가 예상보다 빠르게 진행될 전망.

포스코캠텍 등 그룹사 물량도 증가 추세에 있으며, 비즈니스 확장성도 주목. 중소중견기업을 대상으로 설비정비 플랫폼인 '정비통' 출시. '정비통'에 접속해 현장에서 설비를 일상 점검으로 관리하고, 문제 발생시 정비 파트너사에 요청. 제조기업의 설비구성, 정비이력, 교체주기 등 다양한 데이터를 수집, 가공하여 공장자동화, 에너지 효율화, 스마트팩토리 등의 분야로 확대 전망. 향후 동사의 'Smart X' 구현의 첨병역할 기대.

## Valuation Forecast

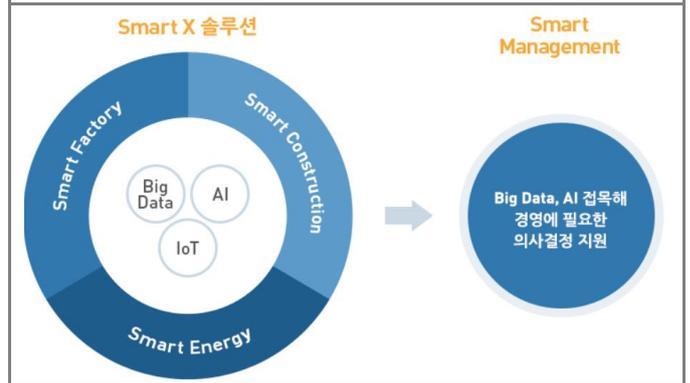
구분	단위	2015	2016	2017	2018F	2019F
매출액	억원	8,405	8,669	9,506	9,774	11,307
영업이익	억원	140	522	561	592	734
세전이익	억원	-277	359	475	-138	702
순이익	억원	-563	376	420	-118	548
지배순이익	억원	-515	369	419	-120	543
PER	배	-	23.81	30.30	-	15.42
PBR	배	2.30	2.35	3.18	2.27	2.02
EV/EBITDA	배	15.38	10.90	15.50	9.78	8.25

**Exhibit 1. 동사 Smart Factory 의 기반 기술**



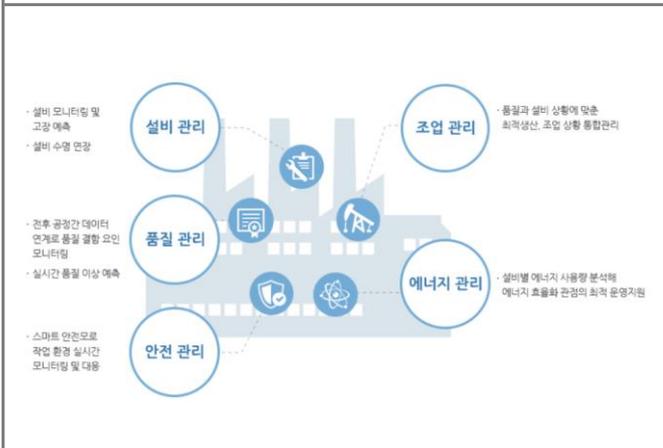
Source: Company data,, Leading Research Center

**Exhibit 2. 'Smart X' 솔루션 개념도**



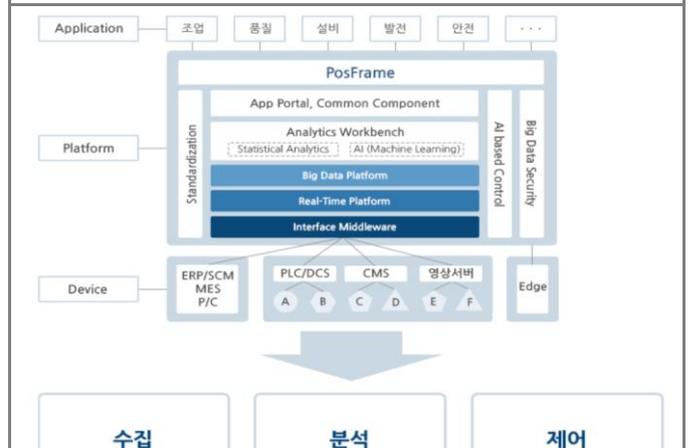
Source: Company data, Leading Research Center

**Exhibit 3. Smart Factory**



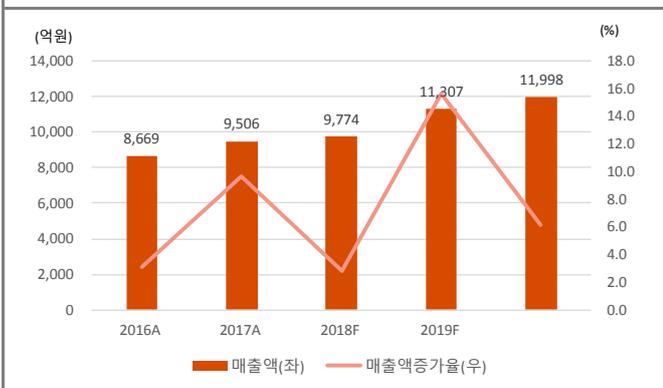
Source: Company data,, Leading Research Center

**Exhibit 4. PosFrame 구조**



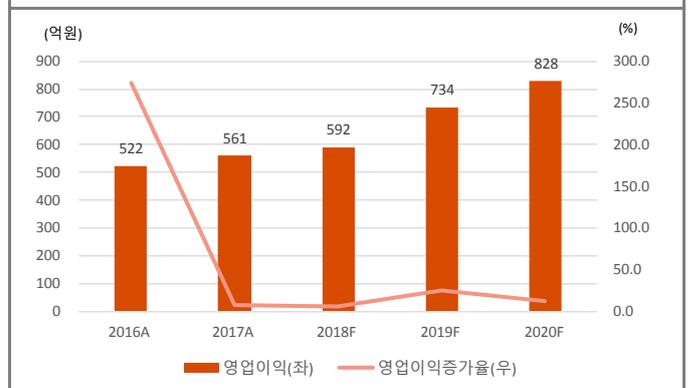
Source: Company data, Leading Research Center

**Exhibit 5. 매출액 및 매출액 증가율 전망 추이**



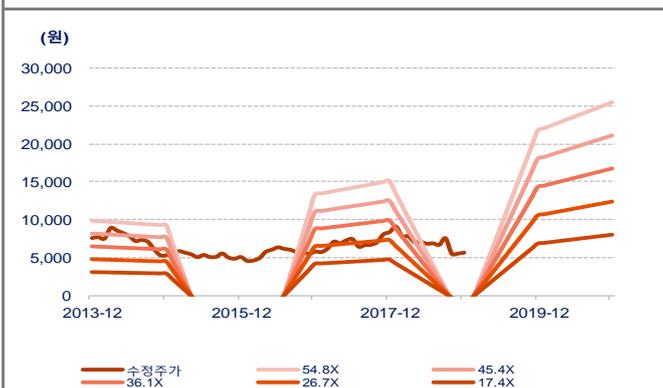
Source: Company data,, Leading Research Center

**Exhibit 6. 영업이익 및 증가율 전망**



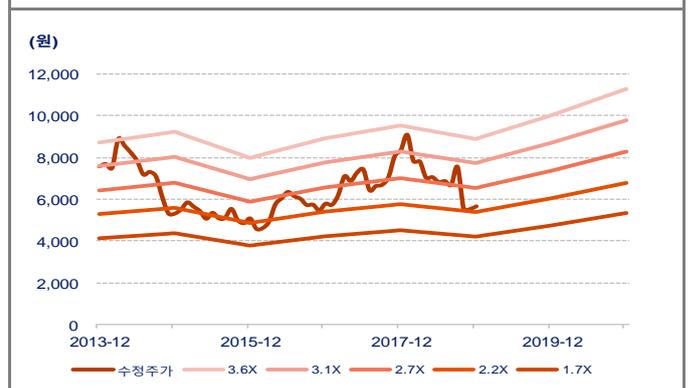
Source: Company data, Leading Research Center

**Exhibit 7. PER band**



Source: Company data,, Leading Research Center

**Exhibit 8. PBR band**



Source: Company data, Leading Research Center

재무제표

재무상태표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>자산총계</b>	6,622	6,463	5,729	6,323	6,980
유동자산	4,026	3,795	2,919	2,958	3,265
현금및현금성자산	712	593	186	206	227
단기금융자산	36	205	14	15	17
매출채권및기타채권	2,819	2,869	2,502	2,498	2,757
재고자산	34	11	18	19	21
비유동자산	2,596	2,668	2,809	3,365	3,715
장기금융자산	343	371	430	475	524
관계기업등투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1,506	1,528	1,506	1,662	1,835
무형자산	257	237	237	261	288
<b>부채총계</b>	2,874	2,461	2,038	2,164	2,281
유동부채	2,606	2,128	1,652	1,823	2,012
단기차입부채	22	17	21	24	26
기타단기금융부채	473	351	360	397	438
매입채무및기타채무	1,667	1,236	976	1,078	1,190
비유동부채	268	333	386	341	269
장기차입부채	1	1	1	1	1
기타장기금융부채	22	19	15	16	18
<b>자본총계*</b>	3,748	4,002	3,691	4,160	4,699
지배주주지분*	3,742	3,997	3,685	4,154	4,693
비지배주주지분	6	6	5	6	6

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 자본총계임

현금흐름표

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	74	222	19	599	653
당기순이익	376	420	-118	548	619
현금유입(유출)이없는수익(비용)	783	836	476	451	501
자산상각비	283	258	265	280	309
영업자산부채변동	-1,102	-995	-208	-262	-311
매출채권및기타채권감소(증가)	-70	-43	595	4	-259
재고자산감소(증가)	21	13	-7	-2	-2
매입채무및기타채무증가(감소)	42	-209	-102	101	112
<b>투자활동현금흐름</b>	-153	-258	-314	-509	-561
투자활동현금유입액	147	63	107	0	0
유형자산	3	2	1	0	0
무형자산	7	1	1	0	0
투자활동현금유출액	300	320	421	509	561
유형자산	156	176	249	354	391
무형자산	52	89	77	107	118
<b>재무활동현금흐름</b>	-21	-79	-102	-38	-35
재무활동현금유입액	2,621	1,421	12	38	41
단기차입부채	2,620	1,421	4	2	2
장기차입부채	0	0	0	0	0
재무활동현금유출액	2,642	1,423	0	0	0
단기차입부채	2,624	1,423	0	0	0
장기차입부채	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	-9	-34	-36
연결범위변동효과	0	0	0	0	0
환율변동효과	3	-4	-0	0	0
<b>현금변동</b>	-97	-119	-406	19	21
기초현금	809	712	593	186	206
<b>기말현금</b>	712	593	186	206	227

포괄손익계산서

(단위: 억원)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>매출액</b>	8,669	9,506	9,774	11,307	11,998
매출원가	7,487	8,203	8,455	9,770	10,330
<b>매출총이익</b>	1,182	1,303	1,320	1,537	1,668
판매비와관리비	659	742	728	803	840
<b>영업이익</b>	522	561	592	734	828
EBITDA	806	819	856	1,014	1,137
비영업손익	-163	-85	-730	-32	-34
이자수익	24	19	20	24	25
이자비용	6	3	4	6	6
배당수익	1	1	1	0	0
외환손익	38	-77	-3	-34	-36
관계기업등관련손익	0	0	0	0	0
기타비영업손익	-220	-25	-744	-16	-17
<b>세전계속사업이익</b>	359	475	-138	702	794
법인세비용	63	55	-20	154	175
연결실체변동관련손익	0	0	0	0	0
중단사업이익	80	0	0	0	0
<b>당기순이익*</b>	376	420	-118	548	619
지배주주순이익*	369	419	-120	543	614
비지배주주순이익	7	1	2	4	5
기타포괄손익	22	-90	-28	1	1
<b>총포괄손익</b>	398	330	-146	548	620

(주1) 회계실체가 별도인 경우, \* 항목은 당기순이익임

투자지표

(단위: 원,배,%)	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
<b>주당지표 및 추가배수</b>					
EPS*	243	276	-79	357	404
BPS*	2,461	2,629	2,424	2,732	3,087
CFPS	49	146	12	394	430
SPS	5,702	6,252	6,429	7,437	7,892
EBITDAPS	530	538	563	667	748
DPS (보통,현금)	50	75	50	50	50
배당수익률 (보통,현금)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
배당성향 (보통,현금)	20.6	27.2	0.0	14.0	12.4
PER*	23.8	30.3	-	15.4	13.6
PBR*	2.3	3.2	2.3	2.0	1.8
PCFR	118.4	57.2	445.9	14.0	12.8
PSR	1.0	1.3	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	10.9	15.5	9.8	8.3	7.4
<b>재무비율</b>					
매출액증가율	3.1	9.7	2.8	15.7	6.1
영업이익증가율	274.0	7.3	5.5	24.1	12.8
지배주주순이익증가율*	흑전	11.8	적전	흑전	13.1
매출총이익률	13.6	13.7	13.5	13.6	13.9
영업이익률	6.0	5.9	6.1	6.5	6.9
EBITDA이익률	9.3	8.6	8.8	9.0	9.5
지배주주순이익률*	4.3	4.4	-1.2	4.8	5.2
ROA	7.7	8.6	9.7	12.2	12.4
ROE	10.4	10.8	-3.1	13.9	13.9
ROIC	14.9	15.7	15.2	15.1	14.6
부채비율	76.7	61.5	55.2	52.0	48.6
차입금비율	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
순차입금비율	-18.5	-15.4	-4.7	-4.6	-4.5

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

Source: 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 기관투자자 또는 제 3 자에게 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

포스코 ICT(022100)				
일자	2017-10-23	2017-11-20	2018-5-8	2018-12-10
투자의견	BUY(신규)	BUY(유지)	BUY(유지)	BUY(유지)
목표주가	9,100 원	9,100 원	9,100 원	9,100 원
과리율(%)				
평균주가대비	-	-		
최고(최저)주가대비	-	-		

\* 과리율 산정: 목표주가 대상시점은 1년이며 수정주가를 적용

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이



▶ 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 : 2018.9.30)

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

©. 2018 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved