

스마트그리드 수익화 (요약)

Analyst 박한우

02) 3787-2279

Hanwoo.park@hmcib.com

Jr. Analyst 나신일

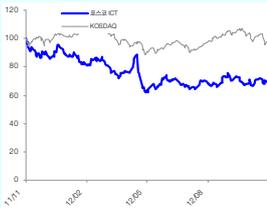
02) 3787-2389

shinilra@hmcib.com

현재주가 (11/20)	7,070원		
상승여력	62.7%		
시가총액	9,688억원		
발행주식수	137,035천주		
자본금/액면가	69십억원/500원		
52주 최고가/최저가	10,150원/6,290원		
일평균거래대금(60일)	32억원		
외국인지분율	0.78%		
주요주주	포스코외 1인 73.5%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	2.3	0.1	11.7
상대주가(%p)	6.9	-1.2	0.9
당사추정 EPS (2012F)	293원		
컨센서스 EPS (2012F)	290원		
컨센서스 목표주가	10,950원		

※ K-IFRS 개별 기준

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 스마트그리드 부각
- IT와 제어/전기 기술보유 및 POSCO 공장을 통한 실증
- 안정된 운영 매출과 엔지니어링 매출 본격 인식

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	830.1	24.5	17.5	47.0	131	-115.0	73.3	5.4	31.3	11.6
2011	983.2	36.2	30.6	64.3	223	69.9	39.3	5.4	19.8	12.5
2012F	1,066.9	49.8	40.2	85.2	293	31.5	24.2	4.0	12.5	15.6
2013F	1,501.1	81.7	59.6	129.2	435	48.3	16.3	3.2	8.2	19.6
2014F	1,676.9	88.6	67.0	135.3	489	12.4	14.5	2.6	7.3	18.4

* 2010 K-GAAP기준, 2011F~2014F은 K-IFRS 개별 기준

스마트그리드 부각

올 겨울 전력수급 상황과 관련 국무총리가 동계 전력 수급 및 에너지 절약 대책에 대한 담화를 발표하는 등 전력에 대한 관심이 많아지고 있다. 스마트그리드는 전력망에 ICT을 접목하여, 전력공급자와 소비자가 양방향으로 실시간 정보를 교환, 에너지효율을 최적화하여 새로운 부가가치를 창출하는 차세대 전력망으로 합리적인 에너지 소비를 유도하고, 고품질의 에너지 및 다양한 부가 서비스를 제공이 가능하다. 또한 신재생 에너지, 전기차 등 청정 녹색기술의 접목/확장이 용이한 개방형 시스템으로 산업간 융/복합을 통한 신비즈니스를 창출할 수 있다는 장점이 있다. 스마트그리드가 구축되면 전력 수요의 분산 및 제어가 가능해져 에너지 이용 효율 향상이 가능하다.

IT와 제어/전기 기술보유 및 POSCO 공장을 통한 실증

동사는 IT회사와 설비자동화 회사가 합병하여 설립된 회사로 IT와 제어/전기 기술을 보유하고 있으며 제주도 스마트그리드 실증 단지를 구축해 기술과 솔루션을 개발하고 있다. 전력 소모량이 많은 철강산업에 있어 전기료는 인상은 원가에 많은 부담으로 작용하고 있다. 동사는 POSCO광양산소공장에 스마트그리드를 구축하고 있어 전력량 5% 감소를 기대하고 있다. 동사는 이러한 기술력과 실증을 통해 스마트그리드 기술력을 축적하고 있는데 향후 POSCO공장의 스마트그리드 적용 및 계열사까지 확대가 예상되어 이에 대한 수혜가 예상되며, 향후 대외 사업도 확대될 것으로 예상된다. 또한, 절전 성능이 강화된 산업용 LED조명등도 자회사인 포스코LED에서 생산하고 있어, 신규 공장 및 국내 공장에도 확산될 예정이다.

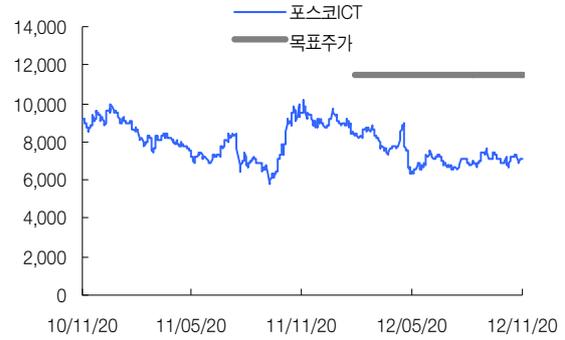
안정된 운영 매출과 엔지니어링 매출 본격 인식

동사에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 11,500원을 유지한다. 동사 상반기는 부진하였지만, 하반기부터 엔지니어링 및 POSPIA3.0 매출이 본격적으로 인식되면서 회복되고 있고, 4분기는 최대 실적이 예상된다. 2013년에도 해외 제철소 건설 및 포스코건설과 협력을 통한 대외 물량 증대 등으로 성장세를 이어갈 것으로 예상된다.

▶ 투자이견 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가	일자	투자이견	목표주가
12/02/13	BUY	11,500			
12/05/14	BUY	11,500			
12/07/02	BUY	11,500			
12/07/24	BUY	11,500			
12/09/13	BUY	11,500			
12/10/24	BUY	11,500			
12/11/21	BUY	11,500			

▶ 최근 2년간 포스코ICT 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 기재된 내용들은 자료작성자 박한우의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자이견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자이견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.