

소재사업 업(業)과 장(場)의 확대 지속(요약)

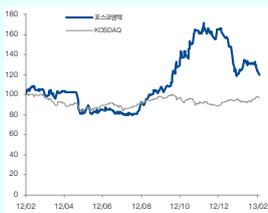
Analyst 박한우

02) 3787-2279

Hanwoo.park@hmcib.com

현재주가 (02/25)	8,750원
상승여력	71.4%
시가총액	3,644억원
발행주식수	4,1643천주
자본금/액면가	21십억원/500원
52주 최고가/최저가	12,500원/5,790원
일평균거래대금(60일)	60억원
	1.0%
외국인지분율	POSCO 외2
주요주주	55.93%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-3.8 -25.8 30.2
상대주가(%p)	-7.6 -29.8 22.9
당사추정 EPS (2012F)	217원
컨센서스 EPS (2012F)	396원
컨센서스 목표주가	14,600원
* K-IFRS 연결 기준	

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- POSCO 소재 사업 확대
- 포스코엠텍 소재 종류 증가, 해외 확대, 자원 재활용관련 정책 수혜
- 투자의견 매수, 목표주가 15,000원 유지

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2010	543.8	14.7	7.9	19.7	243	N/A	27.0	1.9	10.6	5.2
2011	669.4	15.6	11.0	20.3	265	9.2	28.3	2.1	18.3	7.0
2012F	958.8	15.5	9.0	26.1	217	-18.1	54.9	3.2	22.2	5.5
2013F	1,053.2	30.4	22.6	43.2	542	149.7	16.7	2.2	10.5	12.7
2014F	1,280.9	43.2	32.1	85.6	771	42.4	11.8	1.9	6.0	15.9

* 2010 K-GAAP 연결기준, 2011F~2014F은 K-IFRS 연결 기준

POSCO의 소재 사업 확대

POSCO는 2012년 5.5조 원에서 2015년 8.2조 원까지 소재사업 매출을 확대할 계획으로 밝혔다. POSCO는 2020년까지 6,500만 톤까지 조강생산량을 확대할 계획이다. 이에 따라, 철강부원료의 수요는 지속적으로 증가할 것으로 예상되며, 고급강 생산이 증가함에 따라 이에 첨가되는 부원료도 지속적으로 증가할 것으로 예상된다. 또한, 안정적인 소재 확보와 수익성 제고를 위해 POSCO뿐만 아니라, 포스코 패밀리도 특성에 맞는 소재 사업은 지속적으로 확대될 전망이다.

포스코엠텍 소재 종류 증가, 해외 확대, 자원 재활용관련 정책 수혜

동사는 POSCO의 포장재 및 철강원료의 안정적인 공급과 더불어 수익성 제고를 위해 소재 사업에 지속적인 투자를 해왔고, 2013년에는 기존 폴리브덴습식제련 확대, 탄탈륨 투자, 인도네시아 공장가동, 마그네슘 및 페로실리콘공장 위탁 운영, 키르키즈스탄 페로실리콘알루미늄 투자, 볼리비아 광산개발 등을 진행할 계획이며, 희유금속 클러스터도 지속적으로 확대해 나갈 계획이다. 더욱이 새 정부는 자원순환사회축진법에 제정 필요성을 언급 하는 등 자원재활용에 대한 관심이 높아 동사의 도시광산사업의 수혜가 예상되며, 도시광산과 희유금속 제련의 시너지 효과도 나타날 것으로 예상된다. 또한, 동사는 올해 고순도알루미늄을 생산을 시작으로 점차 첨단소재 사업도 확대해 나갈 계획이다. 이에 따라 동사는 지속적으로 업(業)이 확대되고 있고, 해외 진출을 통해 장(場)도 확대되고 있다.

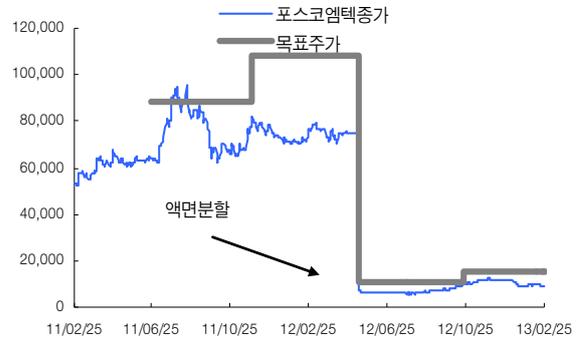
투자의견 매수, 목표주가 15,000원 유지

동사의 2012년 개별 실적은 전년대비 호조를 보였지만, 연결기준 실적은 부진할 것으로 예상된다. 그 이유는 지난해 도시광산 자회사의 합병작업, 이들 자회사의 고급리의 차입으로 인한 이자비용 증가, 또한, 재고상품평가손실 때문이다. 올해 초 동사는 도시광산 자회사의 합병작업을 완료하였고, 마그네슘, 페로실리콘 공장의 위탁을 통해 안정적인 매출이 추가되고, 희유금속 및 도시광산사업의 성장과 더불어, 첨단소재까지 확대되고 있으며, 올해뿐만 아니라 2020년까지 지속적으로 확대할 계획이다. 이에 따라, 투자의견 매수와 목표주가 15,000원을 유지한다.

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
11/07/07	BUY	88,000원	12/07/25	BUY	10,800원
11/11/29	BUY	108,000원	12/08/30	BUY	10,800원
11/12/09	BUY	108,000원	12/10/02	BUY	10,800원
12/01/20	BUY	108,000원	12/10/25	BUY	15,000원
12/02/24	BUY	108,000원	12/10/29	BUY	15,000원
12/04/20	BUY	108,000원	13/01/04	BUY	15,000원
12/04/25	BUY	108,000원	13/02/04	BUY	15,000원
	액면분할		13/02/26	BUY	15,000원
12/05/14	BUY	10,800원			
12/06/04	BUY	10,800원			
12/06/18	BUY	10,800원			
12/07/13	BUY	10,800원			

▶ 최근 2년간 포스코엠텍 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 게재된 내용들은 자료작성자 박한우의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ HMC투자증권의 종목투자의견은 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 조사자료는 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.