

개별기준 전년 동기대비 영업이익 유사

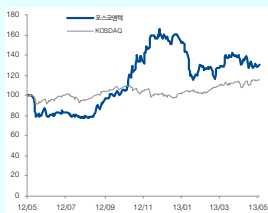
Analyst 박한우

02) 3787-2279

Hanwoo.park@hmcib.com

현재주가 (05/06)	9,790원
상승여력	53.2%
시가총액	4,077억원
발행주식수	4,1640천주
자본금/액면가	210억원/500원
52주 최고가/최저가	12,500원/5,790원
일평균거래대금(60일)	43억원
	0.59%
외국인지분율	POSCO 외2
주요주주	55.93%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-4.0 0.4 -8.1
상대주가(%p)	-7.3 -11.0 -16.1
당사추정 EPS (2013F)	497원
컨센서스 EPS (2013F)	원
컨센서스 목표주가	14,000원
※ K-IFRS 연결 기준	

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 1분기 전년 동기대비 개별기준 영업이익의 소폭 증가

- 합병 후유증으로 전년 동기대비 당기순이익 감소

- POSCO패밀리의 소재담당기업으로 희유금속 및 첨단소재 확대를 통한 장기 성장 유효

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)
2011	669.4	16.1	11.0	20.8	265	9.2	28.3	2.1	17.9	7.0
2012	958.8	15.8	9.2	20.7	221	-16.4	53.8	3.3	29.7	5.7
2013F	1,053.2	28.3	20.7	39.6	497	124.4	19.4	2.4	12.7	12.0
2014F	1,280.9	43.2	35.3	84.4	848	70.6	11.4	2.0	6.6	17.9
2015F	1,534.5	54.0	48.4	97.4	1,162	37.1	8.3	1.6	4.8	20.5

* K-IFRS 연결 기준

개별기준 영업이익 전년 동기대비 유사

포스코엠텍의 개별기준 1분기 실적은 매출액 2,291억 원(YoY +76.8, QoQ 12.0%), 영업이익 38억 원(YoY +2.9%, QoQ -13.5%), 법인세비용차감전계속사업이익 24억 원(YoY -43.3%, QoQ -49.5%), 당기순이익 18억 원(YoY -43.9%, QoQ -49.1%)를 기록하였다.

올해 1월 도시광산업체인 나인디지트와 리코금속 합병으로 인해 매출은 큰 폭으로 증가하였으나, 영업이익은 1분기 계절적인 비수기이며, POSCO의 조강생산량 감소와 합병시너지 효과가 아직 나타나지 않아 전년 동기대비 소폭 증가에 머물렀다. 법인세비용차감전계속사업이익은 큰 폭으로 감소하였는데 합병 전 나인디지트와 리코금속이 영세 업체로 금융권에서 고금리로 차입을 하여 이자비용이 높았기 때문이다. 합병 후 포스코엠텍으로 전환하면서 저금리로 전환하였다.

2분기 알루미늄합금, FeSi위탁운영 매출 기여/POSCO소재 담당으로 장기 성장 예상

동사의 1분기는 계절적인 비수기이며 하반기부터 본격적으로 성장이 예상된다. 2분기부터 POSCO의 FeSi(페로실리콘) 위탁운영이 본격화될 예정이다. 또한, 지난 4월 17일 인도네시아 찰레곤에 알루미늄 탈산제·합금공장 준공식을 갖고 가동에 들어갔다. 인도네시아 알루미늄 탈산제·합금사업은 포스코엠텍과 알루미늄합금 전문업체 DS리퀴드가 각각 6:4의 비율로 공동 출자하였으며, 연간 1만2,000t 규모의 알루미늄 탈산제와 1만8,000t 규모의 합금 생산이 가능하다. 자회사인 포스하이알은 고순도알루미나를 생산하여 공급처에 테스트 중으로 하반기부터 본격 가동이 가능할 것으로 예상된다. 동사는 희유금속 클러스터를 강원도에 조성하고 있어 올해에는 FeMo(페로몰리)와 Ta(탄탈륨) 생산할 계획으로 희유금속의 종류는 지속적으로 확대할 계획이다. 동사는 POSCO패밀리의 소재담당 회사로 철강부원료를 안정적인 공급을 목표로 하고, 도시광산사업을 통해 희유금속을 확대해 나가며, 고순도알루미나 등 첨단소재도 확대하고 있어 장기 성장은 지속될 것으로 예상된다.

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	일 자	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	13/05/07	BUY	15,000원
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 조사항료는 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.