

Company Note

2013. 06.28

포스코엠텍(009520)

BUY / TP 15,000원

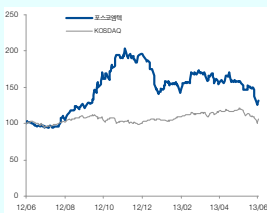
페로실리콘 위탁운영 신규 계약

Analyst 박한우

02) 3787-2279
Hanwoo.park@hmcib.com

현재주가 (06/27)	8,150원
상승여력	84.0%
시가총액	3,394억원
발행주식수	4,164천주
자본금/액면가	210억원/500원
52주 최고가/최저가	12,500원/5,790원
일평균거래대금(60일)	26억원
	0.66%
외국인지분율	POSCO 외2
주요주주	55.93%
주가상승률	1M 3M 6M
절대주가(%)	-15.9 -22.7 -32.6
상대주가(%p)	-5.2 -17.2 -35.3
당사추정 EPS (2013F)	497원
컨센서스 EPS (2013F)	529원
컨센서스 목표주가	14,333원
※ K-IFRS 연결 기준	

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, HMC투자증권

- 페로실리콘 공장 위탁 운영 계약 체결
- 하반기 고순도알루미나 및 알루미늄합금철 공장 매출 기여로 실적 개선 기대
- 소재관련 투자 지속으로 장기 성장 기반 마련 중

	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	26.8	20.7	32.6	497	124.5	16.4	2.0	12.8	12.1
2014F	1,280.9	38.9	33.2	57.9	798	60.5	10.2	1.7	8.7	17.0
2015F	1,534.5	46.7	39.8	73.2	955	19.7	8.5	1.4	6.7	17.4

* K-IFRS 연결 기준

페로실리콘공장 위탁 운영 계약

포스코엠텍은 포스코와 141억 원 규모의 고순도 페로실리콘(Fe-Si) 공장 위탁운영 용역 계약을 체결 공시하였다. 페로실리콘 공장은 지난 5월 28일 준공식을 하였고, 포항 오천광명산업단지 내 1,400억 원을 투자했으며, 연간 3만 5,000톤 생산할 수 있다. 고순도 페로실리콘은 고급전기강판의 핵심 첨가제로 국내 수요의 거의 대부분을 중국에서 수입하고 있다. 동사는 포스코페밀리에서 소재를 담당하고 있는데, 지난해 포스코 마그네슘 제련공장 위탁운영을 체결한 후 이번 페로실리콘 위탁운영이 두 번째이다.

하반기 실적 개선 기대

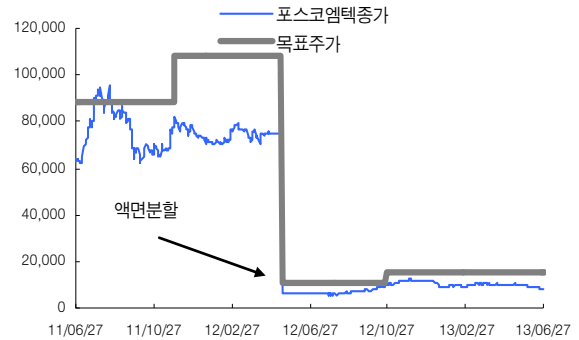
동사는 올해 초 도시광산 자회사인 리코금속과 나인디지트 합병으로 관련 비용이 증가하였고, 고순도 알루미늄을 생산할 포스하이 및 인도네시아 알루미늄 탈산제 및 합금 자회사가 하반기부터 본격적으로 매출이 발생할 예정이다. 이에 따라, 상반기까지는 고정비 증가 때문에 실적은 두드러지지 않을 것으로 예상된다. 하반기에는 마그네슘 위탁운영 재계약이 예정되어 있는데 마그네슘 생산이 증가하면서 운영관련 매출도 증가할 것으로 예상된다. 고순도알루미나 공장은 2분기부터 가동을 시작하여 하반기부터 매출이 발생할 수 있을 것으로 예상되어, 수익성 개선이 기대된다. 몰리브덴습식탈황 설비는 안정화 단계를 거쳐 하반기에 본격적인 가동이 예정되어 있다. 또한, 구리 리사이클링 사업도 하반기에 수주가 예상되어 도시광산사업도 퀘도에 오를 것으로 예상된다.

동사는 종합소재 업체로 가기 위해 투자를 지속적으로 하고 있어, 3분기부터 가시화될 것으로 예상되며, 향후 희유금속 클러스터를 통해 다양한 소재를 생산할 계획이다. 동사는 조강생산량이 지속적으로 증가하는 포스코에 안정적인 철강원료를 공급하고, 첨단소재 및 도시광산 사업을 확대하고 있어 장기 성장을 위한 기반을 조성하고 있다. 이에 따라, 단기 실적보다는 회사의 소재 업체로 변신하는데 주목할 필요가 있는 것으로 판단된다.

▶ 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	13/06/28	BUY	15,000원
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.