

# POSCO

## 2018 1Q 기업설명회

2018. 4. 24

posco 50  
YEARS

# Disclaimer

본 자료는 2018년 1분기 실적에 대한 외부감사인의 회계감사가 완료되지 않은 상태에서 주주 및 투자자들에게 당사의 경영현황을 알리기 위하여 작성·배포되는 자료입니다. 따라서 본 자료 중 일부는 회계감사과정에서 변동될 수 있습니다.

본 자료는 당사 및 해당 산업의 사업 및 재무 현황과 결과에 대한 예측정보를 포함하고 있습니다.

본 자료에 포함되어 있는 예측정보는 과거가 아닌 미래의 사건에 관계된 정황과 결과로 불확실성과 리스크를 내포한 의견과 예측입니다. 이에 경영환경, 사업여건 등의 변화 및 위험으로 인하여 본 자료의 내용과 회사의 실제 영업실적 결과가 일치하지 않을 수 있음을 유의하시기 바랍니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단을 위한 참고자료로 작성된 것이며, 당사는 명시적/암묵적으로 본 자료와 해당 내용의 정확성이나 완성도에 대하여 어떠한 보증을 제공하거나 책임을 부담하지 않습니다.

# 별도 경영실적 (생산 / 판매)

## 판매량 증가 및 판매가격 상승세 지속, WP 판매비중 확대

(천톤, 천원/톤)

| 구 분       | 1Q 17 | 4Q 17 | 1Q 18 | QoQ    |
|-----------|-------|-------|-------|--------|
| 조강 생산     | 9,081 | 9,567 | 9,288 | △279   |
| 제품 생산     | 8,706 | 8,958 | 9,072 | +114   |
| STS       | 481   | 511   | 493   | △18    |
| 제품 판매     | 8,722 | 8,563 | 9,294 | +731   |
| STS       | 483   | 484   | 510   | +26    |
| 탄소강 판매가격  | 671   | 704   | 710   | +6     |
| WP 판매비(%) | 53.5  | 50.8  | 54.9  | +4.1%p |
| 수출비(%)    | 47.5  | 42.8  | 43.1  | +0.3%p |
| 제품 재고     | 974   | 1,323 | 1,055 | △268   |

### [전분기대비 증감]

- 생산일수 감소로 조강생산량 감소 반면, 광)설비 합리화 완료로 제품생산량은 증가
  - 조강 : 포) △188, 광) △91천톤
  - 제품 : 광) 3열연 합리화(10.25~12.8) (+177천톤)  
3냉연 합리화(10.11~1.8) (+268천톤)
- 생산량 증가 및 시황호조로 제품 판매량 큰 폭 증가
  - 열연(+400천톤), 냉연(+150천톤) 등
- 제품 판매 가격 상승
  - 탄소강(+6천원/톤), STS강(+103천원/톤)
- WP 판매비중 확대 ('18년 목표 57%)
  - WP 판매량 : ('17.4Q) 4,024 → ('18.1Q) 4,788천톤
- 내수비중 확대 전략 지속 ('18년 목표 60%)

# 별도 경영실적 (손익)

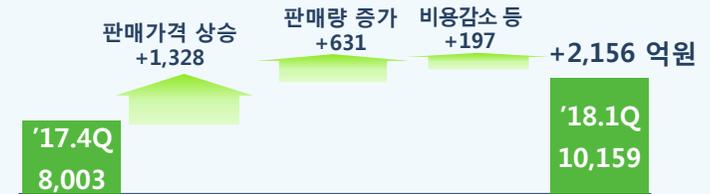
## 매출액 증가 및 판매관리비 감소로 분기 영업이익 1조원 달성

(억원)

| 구분                | 1Q 17             | 4Q 17             | 1Q 18             | QoQ    |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|
| 매출액               | 70,674            | 70,970            | 77,609            | +6,639 |
| 매출원가              | 58,434            | 57,737            | 62,901            | +5,164 |
| 매출총이익<br>(매출총이익률) | 12,240<br>(17.3%) | 13,233<br>(18.6%) | 14,708<br>(19.0%) | +1,475 |
| 판매관리비             | 4,286             | 5,230             | 4,549             | △681   |
| 영업이익<br>(영업이익률)   | 7,954<br>(11.3%)  | 8,003<br>(11.3%)  | 10,159<br>(13.1%) | +2,156 |
| 영업외손익             | 2,752             | △859              | 372               | +1,231 |
| 당기순이익<br>(순이익률)   | 8,396<br>(11.9%)  | 4,670<br>(6.6%)   | 7,687<br>(9.9%)   | +3,017 |

### [전분기대비 증감]

- 판매량 증가 및 판매가격 상승으로 영업이익 증가 (+2,156억원)



- 자산손상 감소 및 배당수익 증가 등으로 당기순이익 증가 (+3,017억원)

- 영업이익 증가 (+2,156억원)
- 자산손상 감소 (+1,307억원)
- 배당금 수익 증가 (+941억원)
- 법인세 증가 등(△1,387억원)

### [재무구조]



# 연결 경영실적 (손익)

## 철강 및 비철강부문 동반 개선으로 이익규모 큰 폭 증가

(억원)

| 구분                | 1Q 17             | 4Q 17             | 1Q 18             | QoQ    |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|
| 매출액               | 150,772           | 155,974           | 158,623           | +2,649 |
| 매출총이익<br>(매출총이익률) | 22,581<br>(15.0%) | 22,303<br>(14.3%) | 23,862<br>(15.0%) | +1,559 |
| 판매관리비             | 8,931             | 10,782            | 8,985             | △1,797 |
| 영업이익<br>(영업이익률)   | 13,650<br>(9.1%)  | 11,521<br>(7.4%)  | 14,877<br>(9.4%)  | +3,356 |
| 기타영업외손익           | △447              | △1,861            | △293              | +1,568 |
| 지분법투자손익           | 720               | △510              | 874               | +1,384 |
| 금융손익              | △669              | △652              | △628              | +24    |
| 외화환산차 손익          | 1,251             | 646               | 114               | △532   |
| 당기순이익<br>(순이익률)   | 9,769<br>(6.5%)   | 5,599<br>(3.6%)   | 10,835<br>(6.8%)  | +5,236 |
| 지배주주순이익           | 8,509             | 5,569             | 9,935             | +4,366 |

### [전분기대비 증감]

#### ○ 국내외 철강 및 대우 등 비철강 영업이익 증가

- 철강(+2,297억원) : 포스코 이익증가 및 해외철강 실적개선
- 비철강(+1,463억원) : 대우, 에너지 등 실적 개선 및 비용 감소

#### ※ 부문별 합산 영업이익

| (억원) | 4Q17   | 1Q18   | QoQ    |
|------|--------|--------|--------|
| 철강   | 9,544  | 11,841 | +2,297 |
| 포스코  | 8,003  | 10,159 | +2,156 |
| 해외철강 | 1,036  | 1,200  | +164   |
| 비철강  | 2,068  | 3,531  | +1,463 |
| 합산   | 11,612 | 15,372 | +3,760 |

#### ○ 영업이익 증가 등으로 당기순이익 증가

- 영업이익 증가(+3,356억원)
- 자산손상 감소(+2,334억원)
- 법인세 등(△454억원)

# 사업부문별 합산 실적

## 전 부문 실적 개선으로 합산 영업이익 증가

(억원)

| 부 문     | 매 출 액   |         |                | 영 업 이 익 |        |               | 순 이 익  |       |               |
|---------|---------|---------|----------------|---------|--------|---------------|--------|-------|---------------|
|         | 1Q 17   | 4Q 17   | 1Q 18          | 1Q 17   | 4Q 17  | 1Q 18         | 1Q 17  | 4Q 17 | 1Q 18         |
| 철 강     | 122,595 | 118,354 | <b>125,081</b> | 10,234  | 9,544  | <b>11,841</b> | 10,087 | 4,922 | <b>8,333</b>  |
| Trading | 82,789  | 85,362  | <b>93,223</b>  | 1,267   | 995    | <b>1,602</b>  | 783    | 62    | <b>1,029</b>  |
| E & C   | 17,370  | 19,186  | <b>15,918</b>  | 1,345   | 576    | <b>836</b>    | 911    | △913  | <b>640</b>    |
| 에너지     | 4,628   | 4,393   | <b>5,009</b>   | 750     | 179    | <b>665</b>    | 629    | △67   | <b>635</b>    |
| I C T   | 2,307   | 2,724   | <b>2,206</b>   | 164     | 148    | <b>90</b>     | 181    | 27    | <b>76</b>     |
| 화학·소재 등 | 6,283   | 6,978   | <b>7,077</b>   | 408     | 170    | <b>338</b>    | 320    | 52    | <b>223</b>    |
| 합 산 계   | 235,972 | 236,997 | <b>248,514</b> | 14,168  | 11,612 | <b>15,372</b> | 12,911 | 4,083 | <b>10,936</b> |

# 연결 경영실적 (재무상태)

## 자금시재 등 유동자산 증가, 미지급배당금 등 부채 일시적 증가

(억원)

| 구 분          | 1Q 17   | 4Q 17   | 1Q 18          | QoQ     | 비 고   |
|--------------|---------|---------|----------------|---------|---|
| <b>유동자산</b>  | 293,509 | 311,274 | <b>330,495</b> | +19,221 |   |
| 자금시재*        | 78,214  | 95,945  | <b>106,757</b> | +10,812 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 영업이익 증가(포스코시재+1조원)</li> <li>• 판매가격, 제조원가 상승으로 매출채권 및 재고자산 증가</li> </ul>                            |
| 매출채권         | 97,652  | 89,505  | <b>94,257</b>  | +4,752  |   |
| 재고자산         | 94,885  | 99,510  | <b>103,030</b> | +3,520  |   |
| 유동비율(%)      | 160.1   | 164.3   | <b>167.5</b>   | +3.2%p  |   |
| <b>비유동자산</b> | 491,823 | 478,976 | <b>475,740</b> | △3,236  |   |
| 기타금융자산**     | 34,082  | 27,909  | <b>27,635</b>  | △274    | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 감가상각 △0.7조, 취득 등 +0.4조원</li> </ul>   |
| 유형자산         | 328,193 | 318,835 | <b>315,946</b> | △2,889  |   |
| <b>자산 계</b>  | 785,332 | 790,250 | <b>806,235</b> | +15,985 |   |
| <b>부채</b>    | 324,204 | 315,610 | <b>326,723</b> | +11,113 |   |
| 유동부채         | 183,346 | 189,460 | <b>197,284</b> | +7,824  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 미지급배당금 +3,227억원, 당기법인세 부채+2,417억원 등</li> <li>• 퇴직급여부채 등 증가</li> <li>• 순차입금 감소 △10,627억원</li> </ul> |
| 비유동부채        | 140,858 | 126,150 | <b>129,439</b> | +3,289  |   |
| (차입금)        | 214,668 | 210,637 | <b>210,822</b> | +185    |   |
| 부채비율(%)      | 70.3    | 66.5    | <b>68.1</b>    | +1.6%p  |   |
| <b>자본</b>    | 461,128 | 474,640 | <b>479,512</b> | +4,872  |   |
| 지배기업소유주지분    | 423,744 | 437,329 | <b>442,600</b> | +5,271  |   |

\*자금시재 : 현금 및 현금성자산, 단기금융상품, 단기매매증권, 유동성유가증권, 유동성만기채무증권    \*\*기타채권 포함

# 국내 자회사 경영실적 (별도기준)

## ■ 포스코대우

- 철강 트레이딩 부문 호조로 이익 큰폭 증가

(억원)

| 구 분   | 1Q 17  | 4Q 17  | 1Q 18         | QoQ    |
|-------|--------|--------|---------------|--------|
| 매출액   | 48,560 | 52,628 | <b>58,136</b> | +5,508 |
| 영업이익  | 943    | 804    | <b>1,364</b>  | +560   |
| 당기순이익 | 751    | 258    | <b>917</b>    | +659   |

## ■ 포스코에너지

- 성수기 LNG 발전량 증가 및 용량요금 상승으로 이익 큰폭 증가

(억원)

| 구 분   | 1Q 17 | 4Q 17 | 1Q 18        | QoQ  |
|-------|-------|-------|--------------|------|
| 매출액   | 4,364 | 4,061 | <b>4,670</b> | +609 |
| 영업이익  | 627   | 58    | <b>537</b>   | +479 |
| 당기순이익 | 530   | △96   | <b>459</b>   | +555 |

## ■ 포스코건설

- 주요 PJT 진행률 감소에도 원가 및 판매관리비 등 비용 감소로 이익 증가

(억원)

| 구 분   | 1Q 17  | 4Q 17  | 1Q 18         | QoQ    |
|-------|--------|--------|---------------|--------|
| 매출액   | 15,036 | 17,319 | <b>14,164</b> | △3,155 |
| 영업이익  | 1,358  | 743    | <b>901</b>    | +158   |
| 당기순이익 | 731    | △535   | <b>752</b>    | +1,287 |

\*1Q17 PEN 실적 포함

## ■ 포스코켐텍

- 내화물 판매가격 상승 및 음극재 판매량 증가로 이익 증가

(억원)

| 구 분   | 1Q 17 | 4Q 17 | 1Q 18        | QoQ  |
|-------|-------|-------|--------------|------|
| 매출액   | 2,790 | 2,993 | <b>3,284</b> | +291 |
| 영업이익  | 297   | 193   | <b>223</b>   | +30  |
| 당기순이익 | 230   | 95    | <b>178</b>   | +83  |

# 해외 자회사 경영실적 (별도기준)

## ■ PT. Krakatau POSCO

- 설비 보수로 조강량 감소에도 판매가격 상승 및 제조비용 감소로 영업이익 증가

(억원)

| 구 분   | 1Q 17 | 4Q 17 | 1Q 18 | QoQ  |
|-------|-------|-------|-------|------|
| 매출액   | 4,049 | 4,273 | 4,094 | △179 |
| 영업이익  | △106  | 201   | 231   | +30  |
| 당기순이익 | △479  | △169  | △171  | △2   |

## ■ 장가항 STS (ZPSS)

- 춘절 연휴 및 저가 수입재 증가에 따른 경쟁 심화, 원료가 상승으로 수익성 하락

(억원)

| 구 분   | 1Q 17 | 4Q 17 | 1Q 18 | QoQ  |
|-------|-------|-------|-------|------|
| 매출액   | 7,802 | 7,256 | 7,675 | +419 |
| 영업이익  | 520   | 152   | 136   | △16  |
| 당기순이익 | 493   | 148   | 97    | △51  |

## ■ POSCO Maharashtra

- 내수·수출 시황 호조로 판매량 증가 및 판매가격 상승하여 이익 증가

(억원)

| 구 분   | 1Q 17 | 4Q 17 | 1Q 18 | QoQ  |
|-------|-------|-------|-------|------|
| 매출액   | 3,040 | 3,507 | 4,016 | +509 |
| 영업이익  | 387   | 127   | 352   | +225 |
| 당기순이익 | 545   | 166   | 204   | +38  |

## ■ POSCO SS VINA

- 거래일수 감소에 따른 판매량 감소에도 판매가격 상승으로 손실규모 감소

(억원)

| 구 분   | 1Q 17 | 4Q 17 | 1Q 18 | QoQ |
|-------|-------|-------|-------|-----|
| 매출액   | 1,187 | 1,513 | 1,478 | △35 |
| 영업이익  | △70   | △47   | △35   | +12 |
| 당기순이익 | △118  | △99   | △91   | +8  |

# 2018년 경영 계획

(조원, 백만톤)

| 구 분 |       | 2017년 | 2018년 |
|-----|-------|-------|-------|
|     |       | 실적    | 계획    |
| 별도  | 매 출 액 | 28.6  | 30.1  |
|     | 조강 생산 | 37.2  | 37.6  |
|     | 제품 판매 | 34.7  | 35.9  |
|     | 투 자 비 | 1.7   | 2.9   |
|     | 차 입 금 | 3.9   | 3.8   |
| 연결  | 매 출 액 | 60.7  | 63.0  |
|     | 투 자 비 | 2.6   | 4.2   |
|     | 차 입 금 | 21.1  | 20.1  |

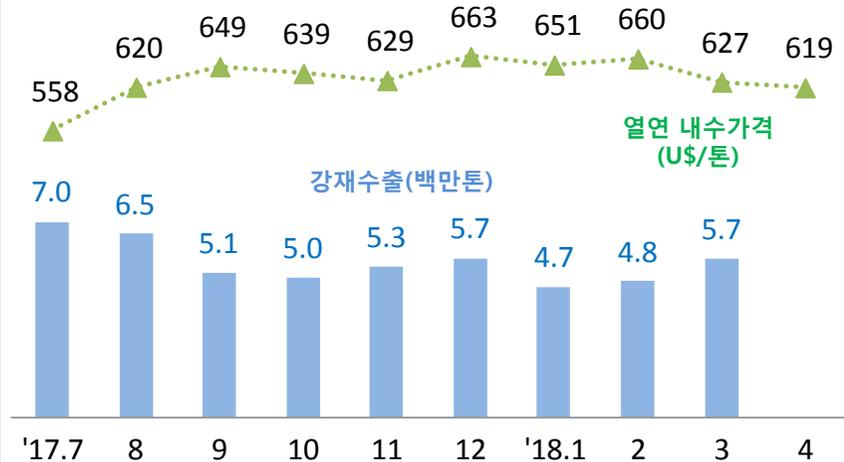
# (별첨) 세계 철강 수요

## 중국 철강경기

### “中 동절기 감산 종료 불구 가격 안정세 유지 예상”

- ✓ 정부의 감산조치가 3.15에 종료됨에 따라 중국 밀들의 생산이 증가하면서 가격도 3월부터 소폭 약세로 전환
  - '18.1Q 조강생산 전년대비 54% 증가 반면, 강재수출은 26% 감소하여 글로벌 공급과잉 우려 완화
- ✓ 2Q 수요 성수기 진입 및 정부의 노후설비 폐쇄(3천만톤) 등 지속적인 구조조정 추진으로 가격 급락 가능성 낮음

### 【중국 철강가격 및 강재수출】



\* Bloomberg(2018.4), 중국해관(2018.4)

## 주요국 철강수요

### “신흥국 회복세로 '18년 세계수요 1.8% 증가 전망”

- ✓ 미국 등 선진국 수요는 완만한 경제 회복세 및 에너지용 수요 증가 등으로 2%대 성장 예상
- ✓ '17년 경제개혁 여파 등으로 부진했던 인도·동남아 등 신흥국 수요는 '18년 인프라투자 확충으로 5~6%의 성장세 회복 기대
- ✓ 중국 수요는 '17년 인프라투자 증가 등에 힘입어 고성장 반면, '18년 경기부양 축소, 자동차 등 수요산업 둔화로 정체 예상

### 【주요국 철강수요 전망】

(백만톤)

| 구 분   | 2015  | 2016  | 2017  | 전년비   | 2018(f) | 전년비  |
|-------|-------|-------|-------|-------|---------|------|
| 미국    | 96.1  | 91.9  | 97.7  | 6.4%  | 100.3   | 2.7% |
| EU    | 153.9 | 158.4 | 162.3 | 2.5%  | 165.6   | 2.0% |
| 중국    | 672.3 | 680.3 | 736.8 | 8.3%  | 736.8   | 0.0% |
| 인도    | 80.2  | 83.6  | 87.2  | 4.3%  | 92.0    | 5.5% |
| ASEAN | 65.1  | 74.1  | 70.3  | △5.2% | 74.9    | 6.6% |
| MENA  | 72.9  | 72.6  | 71.7  | △1.1% | 75.3    | 5.0% |
| 세계    | 1,501 | 1,516 | 1,587 | 4.7%  | 1,616   | 1.8% |

\* World Steel Association(2018.4)

# (별첨) 국내 철강 수요

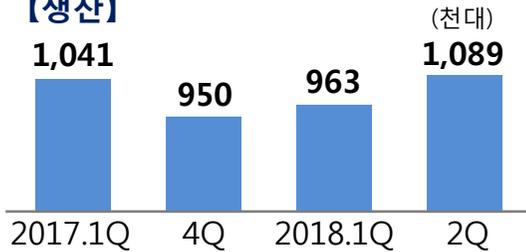
## 수요산업 전망



### 자동차

✓ '18년 상반기 생산은 내수·수출 부진, 한국GM 사태 등으로 저수준 지속

#### 【생산】



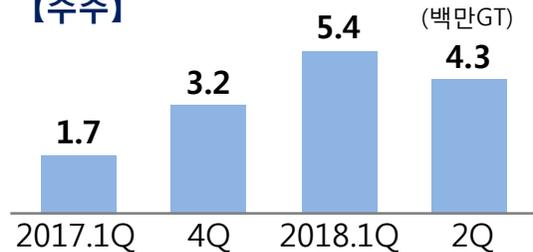
\* 한국자동차산업협회(2018.4), POSRI(2018.4)



### 조선

✓ 글로벌 발주량 증가로 신규수주는 수주절벽 벗어나 소폭 회복세 예상

#### 【수주】



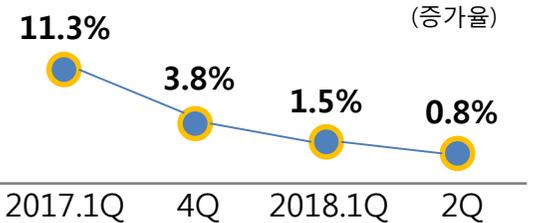
\* Clarkson(2018.4), POSRI(2018.4)



### 건설

✓ 주택경기 하락에 따른 수주 감소, 공공투자 축소 등으로 건설투자 위축

#### 【건설투자】



\* 한국은행(2018.3), POSRI(2018.4)

## 강재수급 전망

(백만톤)

| 구 분   | 2015 | 2016 | 2017 | 2018(f) | 2018 |      | 전년비     |
|-------|------|------|------|---------|------|------|---------|
|       |      |      |      |         | 1Q   | 2Q   |         |
| 명목소비  | 55.8 | 57.1 | 56.4 | 55.5    | 13.1 | 14.4 | + 0.5%  |
| 수 출   | 31.6 | 31.0 | 31.7 | 31.6    | 7.9  | 7.8  | △ 1.1%  |
| 생 산   | 74.1 | 74.3 | 77.2 | 77.6    | 18.8 | 19.7 | + 1.6%  |
| 수 입   | 13.2 | 13.7 | 10.9 | 9.5     | 2.2  | 2.6  | △ 10.9% |
| 반제품포함 | 22.1 | 23.7 | 19.7 | 17.2    | 4.1  | 5.0  | △ 10.8% |

\* POSRI(2018.4)

# (별첨) 원료 전망

## 철 광 석

2018.1Q

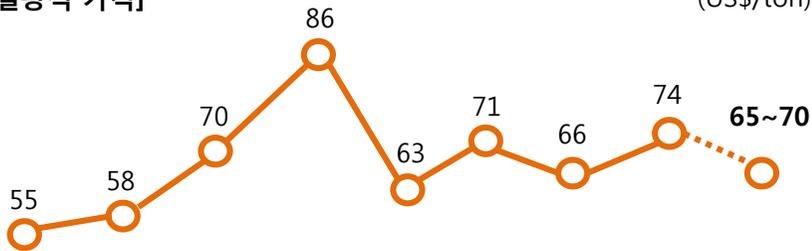
중국 춘절 연휴 전 철강사들의 재고비축 영향으로 1-2월 철광석 가격은 고가(평균 U\$77/톤) 유지. 미국 철강 관세 부과 발표(31) 이후 철강 제품가격 하락 및 중국 철광석 유통재고 증가 영향으로 분기말 U\$63/톤까지 하락

2018.2Q

**“2분기 분광 가격 U\$65~70/톤 전망”**  
 주요국 철광석 공급 여력은 충분한 반면 중국 동절기 감산 조치 해제 이후 중앙·지방정부가 추가 감산 계획을 발표한 가운데 미국 철강 수입규제 여파로 2분기 평균가격은 1분기 대비 하락 전망

[철광석 가격]

(US\$/ton)



2016 2Q 2016 3Q 2016 4Q 2017 1Q 2017 2Q 2017 3Q 2017 4Q 2018 1Q 2018 2Q(f)

\*62% Fe IODEX CFR China (분기 Spot 평균)

## 원료 탄

2018.1Q

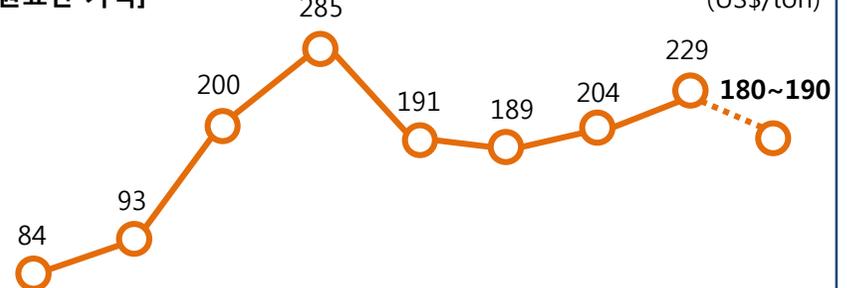
중국/인도 등지의 석탄 수요 견조세 반면 호주/북미 기상 악화 영향에 따른 공급 차질로 강점탄 가격은 2월까지 강세를 유지했으나, 3월부터 수급 상황 개선되며 약세 전환

2018.2Q

**“2분기 강점탄 가격 U\$180~190/톤 전망”**  
 호주 선적항/철도 수리 이슈 등이 일시적으로 수출 병목 현상을 야기할 수 있으나, 전반적으로는 계절적 공급 차질 요인 해소에 따른 공급량 증대로 가격 하향 안정세 예상

[원료탄 가격]

(US\$/ton)



2016 2Q 2016 3Q 2016 4Q 2017 1Q 2017 2Q 2017 3Q 2017 4Q 2018 1Q 2018 2Q(f)

\*Premium LV HCC FOB Australia (분기 가격)