

아스트 (067390.KQ)

Company Note | 2015.11.12

더 높이 날아라!

전일(11/11) Triumph사와 4,069억원 규모의 항공기 동체 부품 생산계약 체결 공시. 현재 수주잔고는 1.5조원 수준이며 2016년 상반기까지 6,000억원 규모의 추가 수주 기대. 이익 추정치 상향에 따라 목표주가 36,000원으로 상향

대규모 신규 수주를 통해 기술력 입증

- 전일(11/11) 글로벌 항공기 조립회사인 Triumph사와 4,069억원 규모 부품 생산계약 공시. 브라질 완제기 제작사인 엠브라에르(Embraer)의 소형항공기 E-Jet E2기종의 동체 부품 및 구조물 생산 계약 체결. 이번 수주는 Life Cycle 계약 방식으로 해당 기종 생산 종료 시점까지 부품 독점 생산
- 동사는 글로벌 항공기 조립회사인 Triumph사와 협력 확대를 항공기 부품 제조사로서의 기술력 및 생산 능력을 다시 한번 인정 받음. 향후 글로벌 완제기 제작사의 핵심 동체 부품 생산 기업으로 성장 기대. 이번 수주는 2016~ 2017년 개발 기간을 거쳐 2018년 매출에 본격 반영될 전망
- 11/10일에는 중국의 항공기 제작 기업인 SACC사와 163억원규모 동체 Skin 계약 체결. 중국의 자국 항공산업 육성 기조에도 불구하고, 중국 기업이 아닌 아스트와 계약 체결했다는 점에서 항공기 부품 생산산업의 진입장벽과 독점적 위치 충분히 확인

2016년 상반기까지 6,000억원 규모의 추가 수주 기대

- 11/10~ 11일 2차례 신규 수주를 포함하여 2015년도 4,600억원 수주하였음. 2015년 4분기부터 2016년 상반기까지 군용기 도입으로 인한 절충교역 참여와 기존 고객사 대상 수주 확대가 예상되며 총 6,000억원의 추가 수주를 기대

목표주가 36,000원 상향 조정

- 목표주가를 36,000원으로 상향 조정. 목표주가 36,000원은 2016년 PER 73.8배, PBR 8.7배, 2017년 PER 34.9배, PBR 7.0배 수준.
- 미국의 Spirit Aero-system 및 중국 항공기 생산 기업인 AVIC aircraft는 수주가 급증하는 시기에 PBR 10.0배 수준에서 거래, 동사의 목표주가는 2015년 기준 PBR 9.9배 수준. 또한 2017년 기준으로 7.0배 수준이나 현재 국내 완제기 제작사인 한국항공우주가 PBR 7.0배~ 9.0배 수준에서 거래되었음을 감안하면 상승 여력 존재

Buy (유지)

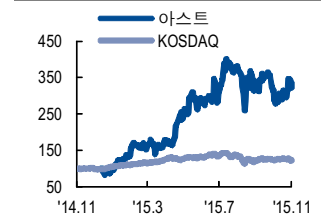
목표주가 36,000원 (상향)

현재가 ('15/11/11) 29,000원

업종 운송장비

KOSPI	1,997.27
KOSDAQ	667.21
시가총액(보통주)	400.1십억원
발행주식수(보통주)	13.8백만주
52주 최고가('15/7/23)	36,150원
최저가('14/12/29)	7,280원
평균거래대금(60일)	9.7십억원
배당수익률(2014)	0.00%
외국인지분율	10.8%

Price Trend



Analyst 정연승

02)768-7882, ys.jung@nhwm.com

결산기	매출액	증감률	영업이익	순이익	지배지분순이익	EPS	PER	PBR	EV/EBITDA	ROE	부채비율	순차입금
-12월	(십억원)	(%)	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(배)	(배)	(배)	(%)	(%)	(십억원)
2013	61	37.4	-4	-7	-7	-1,799	N/A	0.0	242.6	-35.5	258.3	54
2014	67	9.3	-3	-8	-8	-1,296	N/A	2.3	80.8	-21.4	151.1	35
2015E	85	28.0	4	4	4	280	103.6	7.9	51.0	7.9	179.2	55
2016F	126	47.6	11	7	7	488	59.5	7.0	29.4	12.5	175.3	66
2017F	163	29.5	20	14	14	1,033	28.1	5.6	18.8	22.2	149.6	66

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준, 자료: NH투자증권 리서치센터 전망

아스트 연간 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2014	2015E	2016F	2017F	2018F
매출액	- 수정 후	66.6	85.2	125.7	162.8	197.2
	- 수정 전		85.2	121.7	157.4	189.6
	- 변동률		0.0	3.3	3.4	4.0
영업이익	- 수정 후	-3.0	4.0	10.9	19.9	31.8
	- 수정 전		4.0	12.2	20.9	27.8
	- 변동률		0.0	-11.0	-4.9	14.3
영업이익률(수정 후)		-4.6	4.8	8.7	12.2	16.1
EBITDA		1.7	8.9	15.9	24.8	36.1
(지배지분)순이익		-7.9	3.8	6.7	14.2	24.6
EPS	- 수정 후	-1,296	280	488	1,033	1,784
	- 수정 전	-1,296	280	574	1,102	1,544
	- 변동률	0.0	0.0	-15.0	-6.3	15.6
PER		N/A	103.6	59.5	28.1	16.3
PBR		2.3	7.9	7.0	5.6	4.2
EV/EBITDA		80.8	51.0	29.4	18.8	12.4
ROE		-21.4	7.9	12.5	22.2	29.4

주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준

자료: NH투자증권 리서치센터 전망

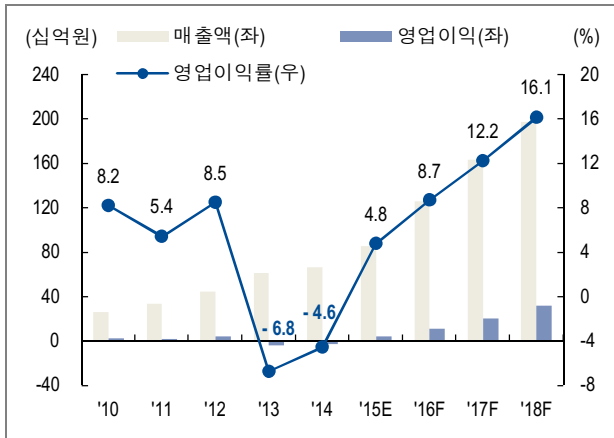
아스트 제품별 매출 및 영업이익 전망

(단위: 십억원, %)

주요제품별		2014	2015E	2016F	2017F	2018F
Section48	매출액	18.5	24.7	39.6	52.7	56.1
	영업이익	-6.5	0.9	4.3	8.8	11.4
	영업이익률(%)	-35.0	3.6	10.9	16.6	20.2
Bulkhead	매출액	15.4	23.1	35.0	37.0	40.0
	영업이익	0.8	0.3	1.4	2.4	2.8
	영업이익률(%)	5.0	1.5	4.0	6.5	7.0
Stringer	매출액	3.2	6.3	8.4	9.9	10.2
	영업이익	1.1	1.9	3.0	3.6	4.0
	영업이익률(%)	35.0	30.0	36.0	37.0	39.0
Others	매출액	29.4	31.1	42.6	63.3	90.9
	영업이익	1.5	0.9	2.1	5.1	13.6
	영업이익률(%)	5.3	3.0	5.0	8.0	15.0
합계	매출액	66.6	85.2	125.7	162.8	197.2
	영업이익	-3.0	4.0	10.9	19.9	31.8
	영업이익률(%)	-4.6	4.8	8.7	12.2	16.1

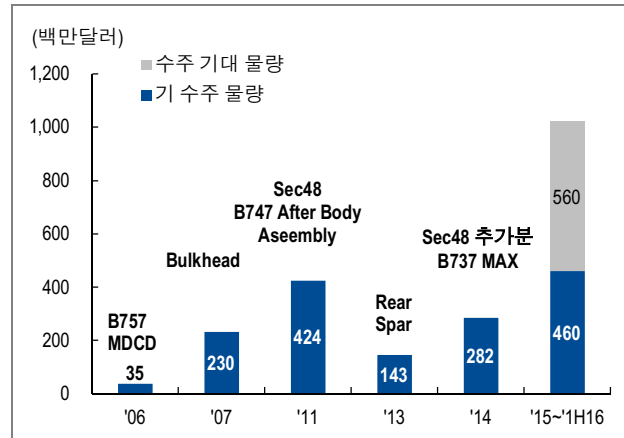
자료: 아스트, NH투자증권 리서치센터 전망

아스트 매출액, 영업이익 추이



자료: 아스트, NH투자증권 리서치센터 전망

아스트 제품별 매출 추이 전망



자료: 아스트, NH투자증권 리서치센터 전망

아스트 잔여이익모델(RIM)

(단위: 십억원, 원)

	2015E	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F
Net profit	4	7	14	25	34	44	52	61	73	87	104	125
Shareholder's equity	50	57	71	96	130	173	219	274	340	418	512	624
Forecast ROE (FROE)	7.9%	12.5%	22.2%	29.4%	29.8%	28.8%	26.2%	24.7%	23.7%	22.9%	22.4%	21.9%
Spread (FROE-COE)	-2.1%	2.5%	12.2%	19.4%	19.8%	18.8%	16.2%	14.7%	13.7%	12.9%	12.4%	11.9%
Residual income	-1	1	8	16	22	28	32	36	42	49	58	68
Cost of equity (COE)	10.0%											
Beta	1.0											
Market risk premium (Rm-Rf)	6.0%											
Risk-free rate (Rf)	4.0%											
Beginning shareholder's equity	47											
PV of forecast period RI	172											
PV of continuing value	232											
Equity value (C+P)	451											
No of shares (common, mn)	13,798											
		12m TP										
Fair price (C)		35,949										
Current price (C)		29,000										
Upside (-downside)		24.0%										
Implied P/B (x)		9.8										
Implied P/E (x)		76.4										

주: RIM(Residual Income Model, 잔여이익모델)은 현금흐름할인모형의 하나로 주주 입장에서 투자원금인 자기자본과 자기자본비용을 초과하는 이익(잔여이익)의 현재가치를 합한 금액을 적정주주가치(자기자본가치)로 보는 Valuation 모델이다. 산식으로 표현하면 다음과 같다.

자기자본가치 = 자기자본 + 미래 잔여이익의 현재가치 합

* 잔여이익(Rit) = 당기순이익t - 자기자본t-1 * 자기자본비용(Cost of Equity)t = 자기자본t-1 * (ROEt - COEt)

RIM은 이론적으로 배당할인모형(DDM), 잉여현금흐름할인모형(DCF)과 같은 결과를 도출하면서도 측정지표상의 주관성을 최소화시킨 객관적인 Valuation 모델이라고 할 수 있어 당사 Valuation 기본모델로 사용하고 있다.

Market Risk Premium 적용 기준 (Guidance)

구분	Mega Cap.	Large Cap.	Middle Cap.	Small Cap.
기준	M-cap 10 조원 이상 + 신용등급 'AAA'이상	M-cap 1 조~10 조원 + 'A0'이상	M-cap 2 천억~1 조원+'BBB+'이상	M-cap 2 천억원 미만+'BBB-'이상
Risk Premium	5.2%	6.0%	7.0%	8.0%

* Risk Free Rate = 4.0%(공통)

1. 소형항공기 수요 확대로 아스트 수혜 확대

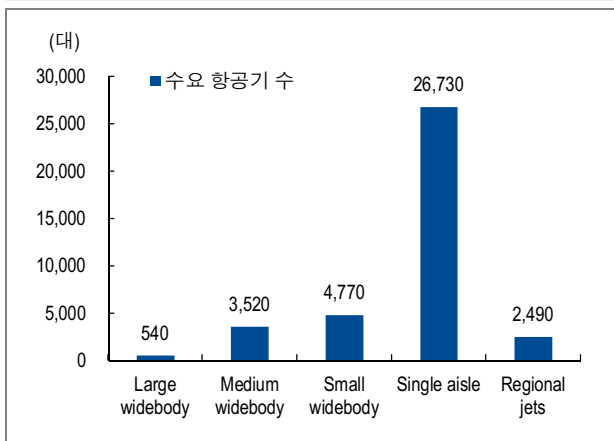
저가항공사 성장으로 소형항공기 수요 급증

아스트는 전일(11/11) 미국의 Triumph사와 4,069억원의 신규 수주 계약을 체결하였다. 이번 수주는 브라질 엠브라에르(Embraer)사의 소형항공기(Regional Jet) 모델인 E-Jet E2의 동체 부품 단독 공급 계약이다. E-Jet E2 기종은 약 100인승 규모의 소형 항공기로 해외 저가 항공사에서 주목하는 기종이다. 최근 저가항공사 성장으로 100인승 규모의 소형항공기 및 150인승 규모의 중 소형(Single Aisle급) 항공기 수요가 빠르게 증가하고 있어, 글로벌 완성기 제작사들은 해당 기종에 대한 생산을 확대할 계획이다. 아스트는 소형부터 중 소형 항공기까지 제품 스펙트럼을 확대하고 있어 항공기 생산 확대 시 수혜가 예상된다.

Triumph사와의 새로운 협력 관계 형성

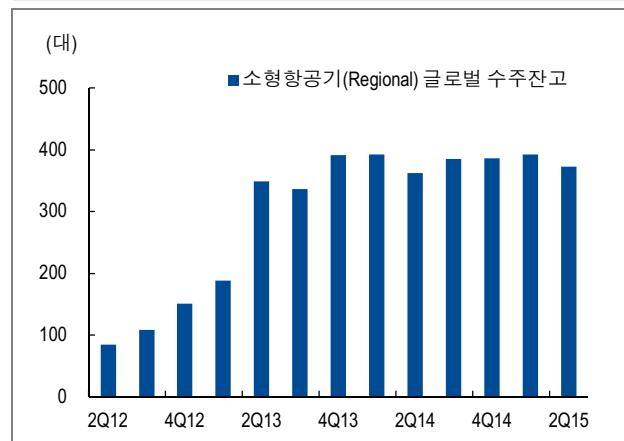
Triumph사는 보잉의 B747, B777 및 엠브라에르사의 동체를 제작하는 업체이며, 글로벌 항공기 부품 제작사인 Spirit과 더불어 보잉의 항공기 제작 핵심 협력사이다. 이번 수주를 통해 기존의 Spirit과의 안정적인 관계를 유지하면서 Triumph사와도 새로운 협력 관계를 형성하게 되었다. 또한 아스트는 기존 주력 제품인 보잉사의 B737 동체 부품 이외에도 브라질 엠브라에르사 항공기 기종 부품까지 생산하며 고객사 다변화와 제품 스펙트럼 확대가 성공적으로 진행되고 있음을 확인할 수 있다.

2015- 2034년까지 항공기 사이즈에 따른 수요 전망



자료: 보잉 'Market Outlook 2015-2034' NH투자증권 리서치센터

소형항공기(Regional Jet) 글로벌 수주 추이



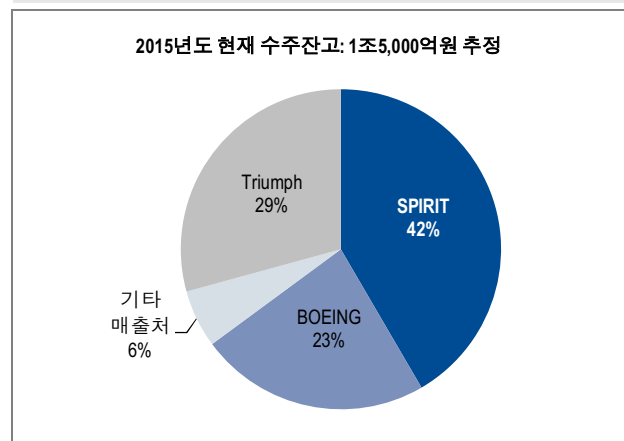
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치센터

브라질 Embraer 사의 소형항공기 E-jet E2



자료: Embraer

아스트 고객사별 수주잔고 현황



자료: NH투자증권 리서치센터 전망

2. 충분한 생산 능력 확보를 통한 견조한 외형성장 가능

향후 주가의 방향성은 수주보다는 실적

동사의 수주잔고는 이번 수주 권을 포함하여 1조5,000억원 규모로 추정된다. 현 수주잔고는 (2016년 매출액 기준) 11년간 매출 수준이다. 이번 수주 외에도 6,000억원 규모의 추가적인 수주도 기대되고 있다. 앞으로 동사의 주가 방향성은 수주모멘텀이 아닌 급격히 늘어난 수주 잔고에 대응하여 안정적 실적 성장이 가능한가가 새로운 핵심 요인으로 부각될 것이다. 대규모 수주를 하였음에도 전일 주가가 하락세를 나타낸 이유는 동사의 생산능력 대한 투자자들의 우려가 반영되었기 때문으로 판단된다.

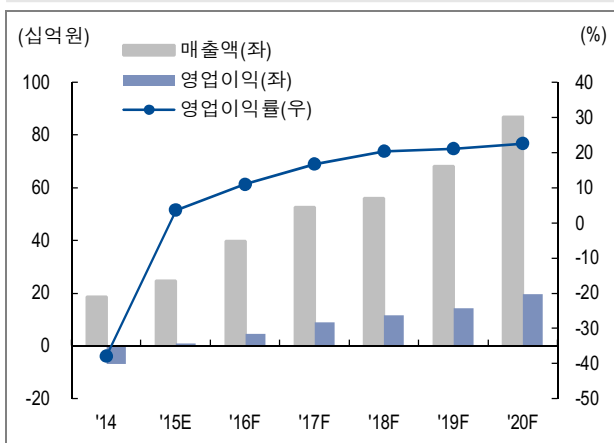
안정적인 개발을 통해 견조한 외형성장 가능

하지만 동사의 생산능력에 대한 우려는 기우에 불과하다고 판단된다. Embraer의 소형항공기에 납품되는 동체 부품들은 동사가 이미 양산하고 있는 동체 부품과 비슷한 유형의 제품이다. 일부 개발비 투입은 불가피하나 E2 항공기보다 더 큰 사이즈의 B737에 대한 부품을 성공적으로 제작하고 있어, 소형항공기 동체 부품 개발도 안정적으로 할 수 있을 것으로 예상된다.

2018년부터 양산 본격화 시 추가적인 수익성 개선 기대

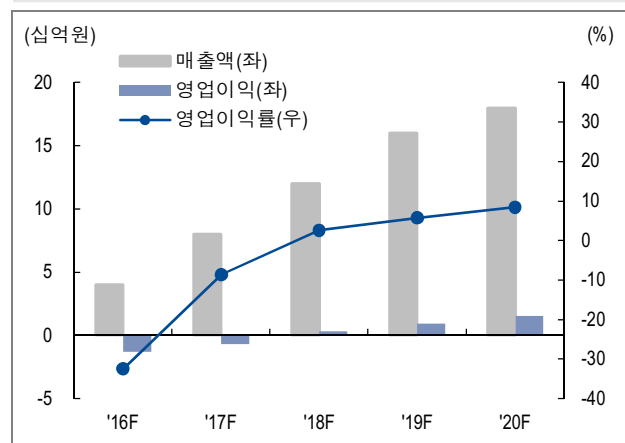
동사는 이번 수주에 대응하기 위해 2015년~ 2017년까지 치공구 및 생산능력 확충 목적으로 40억원 규모의 개발비를 투입할 것으로 예상된다. 동사의 현재 주력제품인 Section48을 개발하는 과정에서 100억원이 개발비로 투입되었으나, 이는 신규 인력을 대규모로 충원하였기 때문이다. 이번 개발에는 대규모 인력 추가 충원 없이도 충분히 생산을 확대가 가능하여 개발비용은 크게 절감될 것으로 보인다. Embraer사의 E2 항공기 동체 부품들은 2018년 초도품을 납품하면서 본격적으로 매출에 반영될 것으로 보인다. 게다가 동사는 해당 부품들의 장기 수익성을 동사의 주력 제품인 Section48과 비슷한 15%로 합의하여 단가에 반영함으로써 양산 본격화 시 추가적인 수익성 개선이 가능할 것으로 예상된다.

주력 제품인 Section48 매출 및 수익성 전망



자료: NH투자증권 리서치센터 전망

Embraer 관련 제품 매출 및 수익성 추이 전망



자료: NH투자증권 리서치센터 전망

3. 항공기 동체 부품 생산 핵심 기업으로 성장 기대

중국 항공기 제작 기업인 SACC사로 추가 수주

11/10일 중국의 항공기 제작 기업인 SACC사로부터 163억원 규모의 동체 Skin 계약 체결한 바 있다. SACC사와는 이전에도 동체 부품 관련 수주를 받은 적 있으나, 이번 추가 수주는 최근 항공기 제작 산업의 변화를 감안하면 의미가 있다고 판단된다.

중국 기업과의 기술력 격차 보유

중국의 국영 항공기 제작업체인 중국상용항공기(COMAC)사는 11월 2일 중국의 독자 개발 민항기 C919 출고식을 가졌다. 자체 개발한 항공기를 양산 개시함은 중국의 항공산업 성장이 어느 정도 궤도에 오른 것을 반증한다. 중국 정부는 첨단 장비 제조산업 육성에 집중할 예정이며, 시진핑 중국 주석은 대형 여객기 연구 개발과 생산 제조 능력은 항공 수준과 국력의 표지라고 언급하며 “대형여객기 제조에 중국의 꿈이 걸려있다”고 언급한 바 있다.

중국 정부의 이러한 정책 기조를 감안하면 중국의 부품 기업들은 적극적인 지원 하에 빠른 속도로 성장이 가능할 것으로 보인다. 하지만 중국의 자국 항공산업 육성 기조에도 불구하고, 중국 기업이 아닌 아스트와 수주 계약을 한 것은 아직까지 항공기 부품 생산산업의 진입장벽이 아직까지 높음을 반증하며, 동체 부품 생산과 관련 아스트의 독점적인 입지를 인정한 셈이다

보잉의 신형 항공기 B737-MAX 개발 참여

또한 동사는 글로벌 완제기사인 보잉의 신형 항공기인 B737-MAX 개발에 RSP(Risk Sharing Partner, 위험분담파트너)로 참여하고 있다. 이는 글로벌 완제기사인 보잉이 동사의 기술력을 인정하여 향후 새로운 기종 개발에 참여를 인정한 것이다. 향후 아스트는 단순한 부품 하청 업체가 아닌 향후 생산 협력 파트너로써 글로벌 항공기 동체 부품 생산 핵심 기업으로 성장할 것으로 기대된다.

중국 독자 개발 항공기 COMAC사의 C919



자료: 신화통신, NH투자증권 리서치센터

아스트 B737-MAX, 개발 참여



자료: 보잉

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

(십억원)	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
매출액	66.6	85.2	125.7	162.8
증감률 (%)	9.3	28.0	47.6	29.5
매출원가	64.8	75.9	109.3	137.2
매출총이익	1.7	9.3	16.5	25.6
Gross 마진 (%)	2.6	10.9	13.1	15.7
판매비와 일반관리비	4.8	5.3	5.6	5.8
영업이익 (GP-SG&A)	-3.0	4.0	10.9	19.9
증감률 (%)	적지	흑전	169.2	82.4
OP 마진 (%)	-4.6	4.8	8.7	12.2
EBITDA	1.7	8.9	15.9	24.8
영업외손익	-5.3	0.4	-3.0	-3.1
금융수익(비용)	-3.6	-1.1	-3.7	-3.8
기타영업외손익	-1.7	1.0	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.5	0.7	0.7
세전계속사업이익	-8.4	4.5	7.9	16.8
법인세비용	-0.5	0.7	1.2	2.5
계속사업이익	-7.9	3.8	6.7	14.2
당기순이익	-7.9	3.8	6.7	14.2
증감률 (%)	적지	흑전	76.6	111.7
Net 마진 (%)	-11.8	4.5	5.4	8.8
지배주주지분 순이익	-7.9	3.8	6.7	14.2
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-0.4	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	-8.3	3.8	6.7	14.2

VALUATION INDEX

	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
PER (X)	N/A	103.6	59.5	28.1
PER (High,X)	N/A	134.3	77.1	36.4
PER (Low,X)	N/A	27.6	15.8	7.5
PBR (X)	2.3	7.9	7.0	5.6
PBR (High,X)	2.6	10.3	9.1	7.3
PBR (Low,X)	1.9	2.1	1.9	1.5
PCR (X)	21.3	33.1	25.2	16.2
PSR (X)	0.8	4.6	3.2	2.5
PEG (X)	N/A	1.2	0.8	0.6
PER/ 주당EBIT 증감률 (X)	N/A	1.1	1.1	0.7
PER/ 주당EBITDA 증감률 (X)	N/A	1.8	1.4	0.9
EV/EBITDA (X)	80.8	51.0	29.4	18.8
EV/EBIT (X)	N/A	112.4	42.8	23.5
Enterprise Value	140	455	467	466
EPS CAGR (3년) (%)	-192.7	85.4	70.8	45.2
EBITPS CAGR (3년) (%)	-242.2	97.8	56.4	38.5
EBITDAPS CAGR (3년) (%)	84.8	58.6	42.1	31.4
주당EBIT (W)	-500	297	790	1,440
주당EBITDA (W)	284	656	1,150	1,794
EPS (W)	-1,296	280	488	1,033
BPS (W)	3,720	3,650	4,138	5,171
CFPS (W)	393	876	1,150	1,794
SPS (W)	10,939	6,258	9,113	11,797
DPS (W)	0	0	0	0

CASH FLOW STATEMENT

(십억원)	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
영업활동 현금흐름	-1.5	4.1	-5.3	4.7
당기순이익	-7.9	3.8	6.7	14.2
+ 유/무형자산상각비	4.8	4.9	5.0	4.9
+ 중속, 관계기업관련손익(이익)	0.0	-0.5	-0.7	-0.7
+ 외화환산손실(이익)	-0.2	0.0	0.0	0.0
+ 자산처분손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0
Gross Cash Flow	2.4	11.9	15.9	24.8
- 운전자본의증가(감소)	-1.4	-4.1	-16.3	-13.8
투자활동 현금흐름	-6.0	-24.2	-6.4	-4.4
+ 유형자산의감소	0.0	0.0	0.0	0.0
- 유형자산의증가(CAPEX)	-5.3	-5.0	-7.0	-5.0
+ 투자자산의매각(취득)	1.1	-19.5	0.7	0.7
Free Cash Flow	-6.8	-0.9	-12.3	-0.3
Net Cash Flow	-7.5	-20.2	-11.7	0.3
재무활동 현금흐름	20.7	17.4	3.1	0.4
자기자본 증가	27.4	0.0	0.0	0.0
부채증감	-6.6	17.4	3.1	0.4
현금의증가	13.2	-2.8	-8.5	0.7
기말현금 및 현금성자산	13.9	11.1	2.5	3.2
기말 순부채(순현금)	35.0	55.0	66.5	66.0

RIM & EVA

	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
RIM				
Spread (FROE-COE) (%)	-4.2	2.0	11.7	18.9
Residual Income	-1.0	1.4	7.8	16.3
12M RIM Target Price (W)	35,949			
EVA				
투자자본	83.3	102.0	116.2	123.6
세후영업이익	3.7	9.3	16.9	27.0
투자자본이익률 (%)	4.6	10.0	15.5	22.5
투자자본이익률 - WACC (%)	-2.7	3.2	8.5	15.0
EVA	-2.2	3.3	9.8	18.6
DCF				
EBIT	4.0	10.9	19.9	31.8
+ 유/무형자산상각비	5	5	5	4
- CAPEX	-5.0	-7.0	-5.0	0.0
- 운전자본증가(감소)	-4.5	-16.7	-14.2	-11.7
Free Cash Flow for Firm	7.8	23.9	30.9	43.0
WACC				
타인자본비용 (COD)	4.7	4.7	4.7	4.7
자기자본비용 (COE)	12.1	10.5	10.5	10.5
WACC(%)	7.3	6.8	7.0	7.5

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

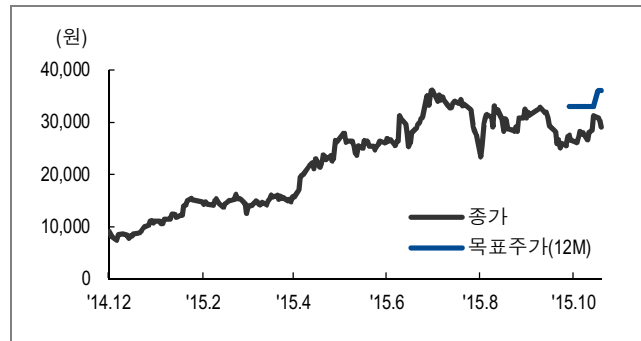
(십억원)	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
현금및현금성자산	13.9	11.1	2.5	3.2
매출채권	16.8	20.3	29.9	38.8
유동자산	62.0	66.0	80.5	101.2
유형자산	48.4	49.5	52.3	53.0
투자자산	1.4	21.4	21.4	21.5
비유동자산	54.9	74.6	76.7	76.9
자산총계	116.9	140.6	157.2	178.1
단기성부채	42.7	54.6	57.7	59.3
매입채무	10.8	12.8	18.8	24.4
유동부채	58.4	72.5	82.0	89.4
장기성부채	8.4	13.9	13.9	12.7
장기충당부채	3.1	3.4	3.7	4.1
비유동부채	12.0	17.7	18.1	17.4
부채총계	70.3	90.3	100.1	106.8
자본금	6.3	6.3	6.3	6.3
자본잉여금	47.2	47.2	47.2	47.2
이익잉여금	-8.1	-4.3	2.4	16.7
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	46.6	50.4	57.1	71.3

PROFITABILITY & STABILITY

	2014/12A	2015/12E	2016/12F	2017/12F
자기자본이익률 (ROE) (%)	-21.4	7.9	12.5	22.2
총자산이익률 (ROA) (%)	-7.3	3.0	4.5	8.5
투자자본이익률 (ROIC) (%)	-4.4	4.6	10.0	15.5
EBITDA/ 자기자본 (%)	3.7	17.7	27.8	34.7
EBITDA/ 총자산 (%)	1.5	6.4	10.1	13.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금 (십억원)	0	0	0	0
보통주 주당현금배당금(W)	0	0	0	0
순부채(현금)/ 자기자본 (%)	75.2	109.1	116.4	92.5
중부채/ 자기자본 (%)	151.1	179.2	175.3	149.6
순이자비용/ 매출액 (%)	51	68	72	72
EBIT/ 순이자비용 (X)	5.5	3.8	3.0	2.4
유동비율 (%)	-0.8	1.3	2.9	5.2
당좌비율 (%)	106.3	91.0	98.1	113.2
총발행주식수 (mn)	13	14	14	14
액면가 (W)	500	500	500	500
주가 (W)	8,370	29,000	29,000	29,000
시가총액 (십억원)	105	400	400	400

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
아스트	067390.KQ	2015.11.12	Buy	36,000원(12개월)
		2015.10.20	Buy	33,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2015년 11월 6일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
70.9%	28.0%	1.1%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "아스트"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자 판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임 소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhwm.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.