

BUY



한국항공우주

047810 기업아쉬 |

수주리스크는 완화되었고...

2015. 12. 29

목표주가(유지)	105,000원
현재주가(12/28)	79,600원
Up/Downside	+31.9%
투자의견(유지)	Buy

Analyst
김홍균
02 369 3102
usckim10@dongbuhappy.com

News

7.9조원규모의 KF-X 수주 본계약 체결 공사 우여곡절을 겪으면서 6개월가량 지연되었던 KF-X 체계개발사업의 본계약 공사가 지난 28일에 있었다. 미국 측과의 관련 핵심 기술이전 협상이 어려움을 겪으면서 우려감을 자아내기도 하였으나 정부의 강력한 개발의지로 해를 넘기지 않고 계약이 되었다. 총 10년6개월의 개발 기간을 인정하여 26년 6월까지 총 8대의 시제기를 개발, 제작하는데 총 8조원 가량이 투입될 전망이다.

Comment

증가적인 성장주로 초석이 될 역사상 최대규모 수주 인식을 주목 동사는 3Q15까지 누적으로 신규수주가 1.7조원에 그쳤다. 그러나 4Q15에 공시된 건으로만 기체부품 5건에 4,223억원 그리고 방산으로 422억원을 기록하였다. 금번 단일건으로 최대인 7.4조원을 포함하면 드러난 것만으로도 총 9.6조원으로 연간 신규수주실적을 경신하는 셈이다. 물론 추가적인 기술이전 세부 협상 등 추가 확인은 필요하다. 미국도 F-35개발이 5년 지연되었었다. 그러나 AESA레이더 등 관급 전환된 물량 등을 고려하면 드러난 리스크에 대한 대비도 이루어졌다.

Action

수급측면에서 대주주들의 지분 매각 가능성은 고려하면서 비중확대 권고 동사의 최대주주인 한국산업은행과 두산 등은 지분공동매각 규정이 올해 말로 끝남에 따라 매각 가능성을 열어두고 있다. 단기적으로 수급측면에서 부담이 될 수 있는 요인이다. KF-X관련 수주리스크는 완화되었지만 대주주 지분 매각에 따른 수급 악화를 염두에 두면서 비중확대 전략을 권고한다.

Investment Fundamentals (IFRS연결)

(단위: 십억원 원 배, %)

FYE Dec	2013	2014	2015E	2016E	2017E
매출액	2,016	2,315	2,875	3,474	4,295
(증가율)	31.3	14.8	24.2	20.8	23.6
영업이익	125	161	315	373	472
(증가율)	-0.8	28.8	95.7	18.4	26.5
순이익	90	111	206	260	355
EPS	924	1,140	2,113	2,668	3,638
PER (H/L)	33.9/24.0	39.4/24.0	37.7	29.8	21.9
PBR (H/L)	3.2/2.3	4.2/2.6	6.4	5.3	4.3
EV/EBITDA (H/L)	15.2/11.1	18.3/12.0	19.5	16.8	13.6
영업이익률	6.2	7.0	11.0	10.7	11.0
ROE	9.7	11.1	18.3	19.5	21.9

Stock Data

52주 최저/최고	38,050/103,500원
KOSDAQ /KOSPI	652/1,964pt
시가총액	77,590억원
60일-평균거래량	534,259
외국인지분율	15.2%
60일-외국인지분율변동추이	+1.3%p
주요주주	한국산업은행 26.8%

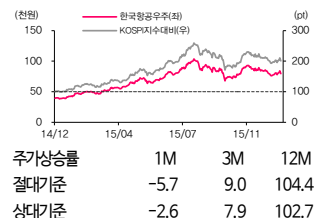
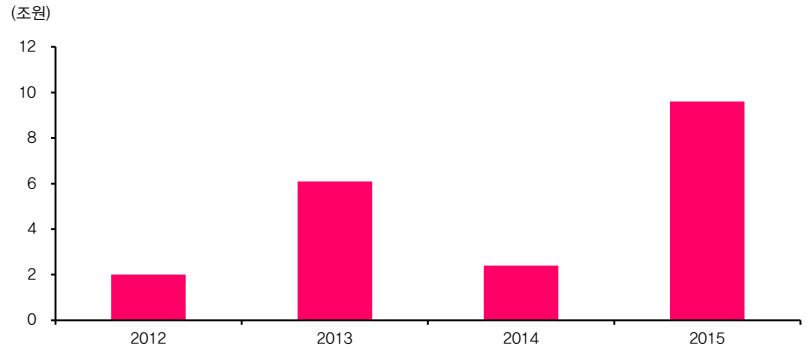


도표 1. 한국항공우주 연도별 신규 수주 추이



자료: 한국항공우주, 동부 리서치

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

1년간 투자의견 비율 (2015-09-30 기준) - 매수(75.8%) 중립(23.3%) 매도(0.8%)

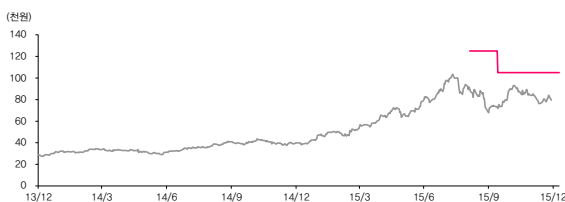
기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

한국항공우주 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	일자	투자의견	목표주가
15/09/03	BUY	125,000			
15/10/13	BUY	105,000			