

한국항공우주(047810)

- 상장적격성 실질심사 심의대상 제외로 거래재개

▶ 상장적격성 실질심사 심의대상 제외로 거래재개

- 당사는 전일 상장적격성 실질심사 관련 기업심사위원회 심의대상 제외 결정을 공시했으며 오늘부터 거래가 재개된다. 지난 10월 11일 회계처리기준 위반행위에 대한 검찰 기소사실과 유가증권시장 상장규정 제49조에 따른 기업심사위원회 심의대상의 해당여부를 심사하기 위해 거래정지된 바 있다. 심의기한이 11월 1일이 었고 필요시 추가조사 기간으로 15일을 연장할 수 있었음에도 불과 일주일만에 심의결과를 발표한 것으로 보아 당사 측의 빠른 대응이 있었던 것으로 보인다.
- 공시에서 거래소는 회계처리기준 위반과 관련하여 유가증권시장 상장규정 제48 조 제2항에 따른 기업의 계속성, 경영의 투명성, 기타 공익과 투자자 보호 등을 종합적으로 고려하여 기업심사위원회 심의대상에 해당되는지 여부를 검토한 결과, 심의대상에 해당되지 않음을 결정했다고 밝혔다.
- 아울러 당사는 주주가치 증진을 위한 경영투명성 제고 방안을 공시했으며
 - 1) 회계처리 및 준법통제 시스템 개선
 - 2) 지배구조 개선 및 공시제도 도입
 - 3) 감사시스템 개선
 - 4) 윤리경영 확대실시
 등의 내용이 포함되었다.

▶ 투자자 신뢰 회복의 첫걸음

- 당사의 입장에서는 거래재개를 통해 내부관리에 대한 신뢰회복의 틀을 마련할 수 있는 긍정적인 결과를 얻었다. 검찰 기소는 재판으로 이어져 법리로 다뤄지겠지만 이와 별개로 실질심사 심의대상 제외는 투자자들의 신뢰를 회복할 수 있는 첫걸음이 될 것이다. 전 감사원 사무총장 출신의 김조원 대표체제로 전환 이후 내부 관리가 빠르게 안정되고 있는 것으로 보인다. 신임 대표는 방위산업 경험이 없지만 현재는 기업 존립과 투자자 신뢰회복이 최우선 과제이므로 감사통인 김대표의 선임이 적절한 것으로 판단된다.

▶ 방산주 전반의 중요 전환점

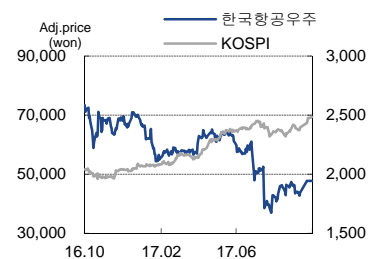
- 올해 정권 교체 이후 방산주 전반에 대한 감사가 지속되고 프로젝트 투자가 지연되어 왔다. 북핵문제로 남북관계가 악화되고 있는 상황과 KAMD, 길체인 조기 구축과 국방비 증액, 전작권 조기환수 등의 자주국방 강화를 표명하는 정부의 입장과 어긋나 보이지만 기본적으로 정부예산에 의존하는 방위산업의 특성 상 전체 시스템에 대한 면밀한 검증이 필요했다고 본다. 다만 내년 세부 예산을 책정해야 하는 시점이라 올해 예산 소진 시기 지연은 방산주 전반에 부담요인이었다. 또한 수출 산업으로의 전환 시점에서 방산업체의 경쟁력 저하가 우려되는 상황이었어서

Rating	Not Rated
Target Price	-
Previous	-

■ 주가지표

KOSPI(10/18)	2,483P
KOSDAQ(10/18)	668P
현재주가(10/18)	47,700원
시가총액	4,650십억원
총발행주식수	9,748만주
120일 평균거래대금	561억원
52주 최고주가	73,400원
최저주가	36,900원
유동주식비율	72.1%
외국인지분율(%)	20.8%
주요주주	한국수출입은행 (26.4%) 국민연금 (7.0%)

■ 상대주가차트



검증기간이 길어지면 방산업체 전반에 부담이 될 수 있었다.

- 생각보다 빠른 대응으로 거래재개가 시작되었다. 동사의 입장에서는 국내에서 수리온 헬기 3차 양산과 위성 프로젝트 입찰, 해외로는 향후 10년 회사의 성장을 좌우할 연말 미국 고등훈련기 수출 사업(APT, Advanced Pilot Training) 선정 시점에 와 있다. 이번주 격년마다 열리는 서울 국제 항공우주 및 방위산업 전시회(ADEX)를 통해 국내 방위산업에서의 위상과 기종의 우수성을 선보이고 있다.
- 당사는 지난 8월 16일 동사의 2Q17 실적발표 시 발표한 과거 4개년 간의 수정 재무제표 정정공시로 추정되는 불명확성, 검찰수사와 상장적격성 심사 등의 영향으로 커버리지 제외한 바 있다. 검찰 기소에 따른 재판과정이 남아있겠지만 거래재개와 경영투명성 제고 방안 발표로 우려가 상당 부분 해소되었다고 판단된다. 추정치를 정리하는 대로 조속한 시점에 커버리지를 재개할 예정이다.

■ Compliance Notice

- 본 자료 발간일 현재 동 주식 및 주식관련사채, 스톡옵션, 개별주식옵션 등을 본인 또는 배우자의 계산으로 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료 발간일 현재 당사는 회사채 지급보증, 인수계약 체결, 계열회사 관계 또는 M&A 업무수행, 발행주식 총수의 1%이상 보유 등 중대한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 공표되었으며, 홈페이지 공표 이전에 특정기관 또는 제3자에게 사전 제공 된 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자:이동현)
- 기업 투자 의견

매수	향후 12개월간 15% 이상 상승 예상
중립	향후 12개월간 +15 ~ -15% 내 변동 예상
매도	향후 12개월간 15% 이상 하락 예상
- 산업 투자 의견

비중확대	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
중립	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
비중축소	향후 12개월간 산업지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- ※ 당사는 투자 의견 전망 기간을 2017년 9월 1일부터 6개월에서 12개월로 변경하였습니다.
- 투자 의견 비율공시(기준: 2017.09.30)

구분	매수	중립	매도
비율	94%	6%	0%

• 투자 의견 및 목표가 등 추이

종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가	괴리율(%)	
					평균	최고/최저
한국항공우주	047810	2015.12.29	매수(유지)	110,000원	-36.7	-27.5
		2016.01.29	매수(유지)	110,000원	-36.6	-32.3
		2016.04.27	매수(유지)	90,000원	-21.9	-8.8
		2016.07.27	매수(유지)	110,000원	-27.7	-21.5
		2016.10.26	매수(유지)	100,000원	-37.3	-28.9
		2016.11.21	매수(유지)	100,000원	-37.8	-29.1
		2017.02.03	매수(유지)	100,000원	-42.1	-37.1
		2017.04.27	매수(유지)	80,000원	-28.8	-18.6
		2017.08.16	커버리지 제외	-	-	-
		2017.10.19	Not Rated	-	-	-

이 조사항목은 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사항목은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자는 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.