

샘코(263540)

비상을 위한 도움 닫기 중

국내 유일의 항공기 도어시스템 제조회사

샘코는 항공기 부품(승객용 도어시스템)을 제작하는 회사다. 2017년 매출 비중은 항공기도어 80%, 항공기부품 19% 등이다. 특히 항공기도어 내 도어시스템은 높은 기술력이 필요한 분야로 전세계 5개社만이 제작 가능하며, 샘코는 국내에서 유일한 제작사다. KOSDAQ 시장에 2017년 9월 15일 상장되었다. Boeing/Airbus에 따르면 글로벌 항공기 수요는 중장기적으로 꾸준하게 증가하고, 노후 기종 교체 수요까지 더해져 2036년까지 41,030대의 신규 항공기 제작 수요가 전망된다.

산청 공장 가동 시작

샘코는 올해 2월부터 산청 공장(현재는 판금성형공정, 향후 표면처리공정 추가)에서 생산이 시작됐다. 중장기적으로 증가하는 수주 물량을 선제적으로 대응하기 위한 capa 증설이다. 또한 우수한 기술력을 기반으로 무인기 시장에도 진출하고 있다. 국내에서 무인기 산업은 지도 제작, 생육 모니터링, 해안선 및 산불감시 등의 분야를 위주로 고성장이 전망된다. 샘코는 맵핑용 무인기 개발을 완료하여 1호기 납품을 시작으로 산업용 무인기 시장에 진입하였으며, 이외에도 방제용 무인기 등의 개발에 임하고 있다.

아직은 긴 호흡의 접근 전략 추천

올해 실적은 다소 부진할 것이다. 신공장 가동이 2분기부터 시작되면서 생산이 안정화될 때까지 고정비 부담이 늘어날 것이다. 공장 가동을 위해 인건비가 늘었고, 감가상각비 인식이 시작됐기 때문이다. 또한 일부 프로젝트에서 납기가 지연되고 있다. 따라서 올해는 상반기보다는 하반기에 매출액 집중도가 높을 것이다. 2018년 예상 실적은 매출액 300억원, 영업이익은 소폭 흑자 수준일 것이다. 올해 실적은 다소 부진하나 수주잔고가 풍부하고, 추진 중인 수주건들이 다수 존재해 수주 성공 시 내년부터는 매출액이 안정적으로 늘어날 것이다. 특히 내년에는 지연됐던 미츠비시 MRJ 사업 등의 양산이 본격적으로 시작될 전망이다. 아직은 긴 호흡의 접근전략이 필요하다.

Not Rated

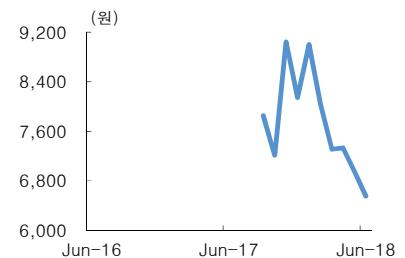
Stock Data

KOSPI(6/25)	2,358
주가(6/25)	6,550
시가총액(십억원)	52
발행주식수(백만)	8
52주 최고/최저가(원)	10,250/6,460
일평균거래대금(6개월, 백만원)	573
유동주식비율/외국인지분율(%)	50.8/5.3
주요주주(%)	이창우 외 4 인
	David John Wood

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(9.8)	(16.1)	—
KOSDAQ 대비(%)	(6.1)	(26.0)	—

주가추이



자료: WISEfn

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	D (%)
2016A	29	2	2	364	27.8	4	NM	2.8	NM	11.4	-
2017A	30	3	1	114	(68.7)	5	71.4	14.6	1.5	2.4	-
2018F	30	0	0	29	(74.6)	2	225.9	30.5	1.2	0.5	-
2019F	33	2	2	229	693.2	4	28.6	15.0	1.2	4.3	-
2020F	37	4	4	493	115.1	6	13.3	9.8	1.1	8.6	-

주: 2018년 실적 및 전망은 가이던스 참고

조철희

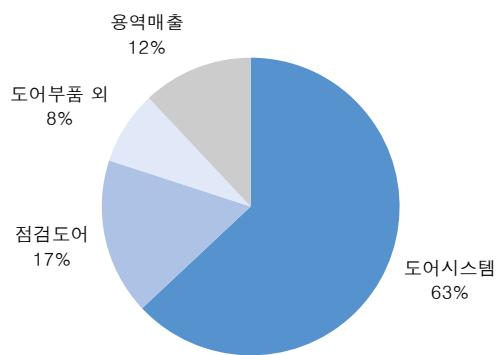
chulhee.cho@truefriend.com

[그림 1] 사업 영역



자료: 샘코, 한국투자증권

[그림 2] 2017년 기준 매출액 비중



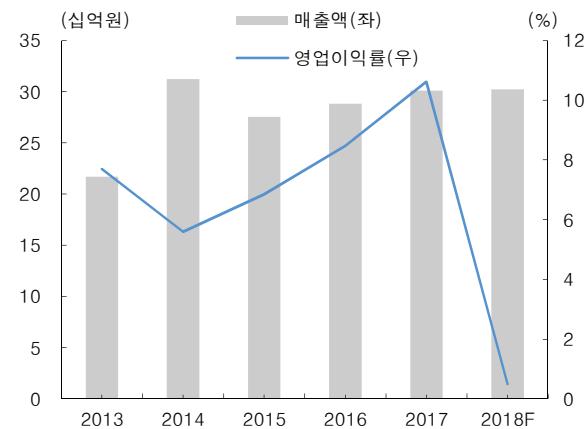
자료: 샘코, 한국투자증권

[그림 3] 제품별 경쟁력 비교

구분	제품구분	기종	최종고객	Tier1	Tier2
도어 시스템	승객용도어	SSJ100	Sukhoi	SAMCO	-
	화물용도어				
점검도어	정비점검도어	B737	Boeing	Spirit	SAMCO
	전자장비점검도어				
도어 부품 외	단품 및 조립	MRJ	Mitsubishi	Airbus Helicopters	SAMCO
	구동구조물				
용역 매출	화물용도어구조물	A350	Airbus	KAL	SAMCO
	날개구조물	B737	Boeing	KAI	SAMCO
	꼬리날개	A320	Airbus	KAL	SAMCO

자료: 샘코, 한국투자증권

[그림 4] 실적 추이 및 전망



자료: 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

샘코는 항공기 부품 중 승객용 도어시스템을 제작하는 제조회사이다. 승객용 도어시스템은 항공기 승객용 도어와 화물용 도어를 포함하여 필요로 하는 고도의 품질 관리 및 기술력으로 인하여 전세계 5개국이 생산 가능하다. 샘코는 국내 유일의 항공기 도어시스템 제조회사이며, 2017년 9월 15일 KOSDAQ에 상장됐다.

재무상태표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	17	32	32	36	39
현금성자산	0	3	4	4	5
매출채권및기타채권	11	15	15	17	18
재고자산	5	11	11	12	13
비유동자산	19	29	29	30	30
투자자산	1	1	1	1	1
유형자산	17	27	27	27	27
무형자산	0	0	0	0	1
자산총계	36	61	62	65	69
유동부채	11	9	9	10	10
매입채무및기타채무	2	2	2	3	3
단기차입금및단기사채	3	4	4	4	4
유동성장기부채	2	1	1	1	1
비유동부채	6	11	11	11	12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금및금융부채	4	9	9	9	9
부채총계	16	20	20	22	22
자본금	3	4	4	4	4
자본잉여금	11	30	30	30	30
기타자본	0	1	1	1	1
이익잉여금	6	7	7	9	13
자본총계	20	42	42	44	47

손익계산서

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	29	30	30	33	37
매출원가	23	24	27	28	29
매출총이익	6	7	4	6	8
판매관리비	3	3	4	4	4
영업이익	2	3	0	2	4
금융수익	0	0	0	0	0
이자수익	0	0	0	0	0
금융비용	0	0	0	0	0
이자비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	(2)	0	1	1
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	2	1	0	2	4
법인세비용	0	(0)	(0)	(0)	(0)
당기순이익	2	1	0	2	4
기타포괄이익	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
총포괄이익	2	1	0	2	4
EBITDA	4	5	2	4	6

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	(1)	(7)	2	3	3
당기순이익	2	1	0	2	4
유형자산감가상각비	2	2	2	2	2
무형자산상각비	0	0	0	0	0
자산부채변동	(5)	(12)	(0)	(1)	(3)
기타	0	2	0	0	0
투자활동현금흐름	(2)	(13)	(2)	(2)	(3)
유형자산투자	(2)	(14)	(2)	(2)	(2)
유형자산매각	0	0	0	0	0
투자자산순증	0	(1)	(0)	(0)	(0)
무형자산순증	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타	0	2	0	0	(1)
재무활동현금흐름	1	23	0	0	0
자본의증가	3	17	0	0	0
차입금의순증	(2)	5	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	0	1	0	0	0
기타현금흐름	0	(0)	0	0	0
현금의증가	(1)	3	0	0	1

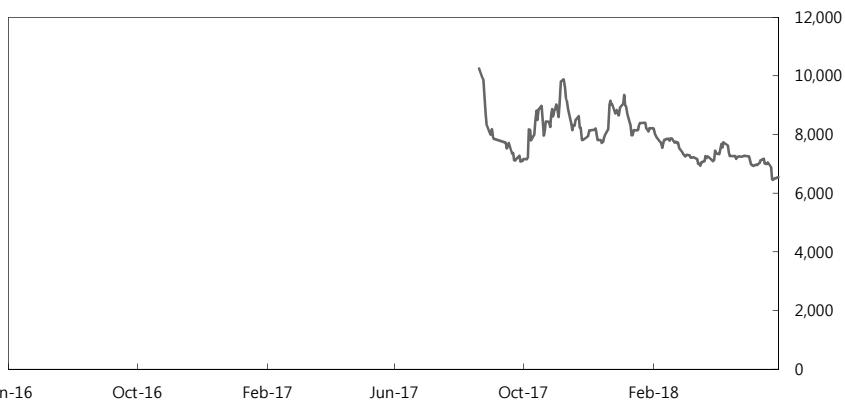
주요투자지표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	364	114	29	229	493
BPS	3,466	5,259	5,277	5,496	5,979
DPS	0	0	0	0	0
성장성(%), YoY					
매출증가율	4.7	4.4	0.5	10.0	10.0
영업이익증가율	29.5	30.8	(95.3)	1,000.0	120.0
순이익증가율	35.9	(63.4)	(69.3)	693.2	115.1
EPS증가율	27.8	(68.7)	(74.6)	693.2	115.1
EBITDA증가율	22.4	20.7	(56.3)	67.5	53.1
수익성(%)					
영업이익률	8.5	10.6	0.5	5.0	10.0
순이익률	7.1	2.5	0.8	5.5	10.7
EBITDA Margin	14.8	17.2	7.5	11.4	15.8
ROA	6.1	1.5	0.4	2.9	5.8
ROE	11.4	2.4	0.5	4.3	8.6
배당수익률	—	—	—	—	—
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
안정성					
순차입금(십억원)	11	8	9	8	7
차입금/자본총계비율(%)	58.3	33.4	33.9	33.2	31.1
Valuation(X)					
PER	NM	71.4	225.9	28.6	13.3
PBR	NM	1.5	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA	2.8	14.6	30.5	15.0	9.8

주: K-IFRS (개별) 기준 / 2018년 실적 및 전망은 가이던스 참고

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과거율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
샘코(263540)	2017.12.21	NR	—	—	—



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 26일 현재 샘코 발행주식을 1%이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 샘코 발행주식의 유가증권(코스닥)시장 상장을 위한 대표 주관업무를 수행한 증권사입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돋기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.