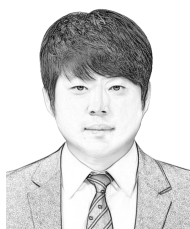


# SK COMPANY Analysis



Analyst  
나승두

nsdoo@sk.co.kr  
02-3773-8891

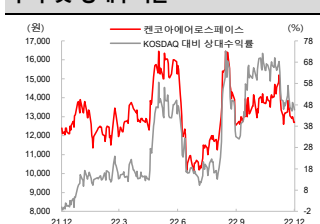
## Company Data

자본금	61 억원
발행주식수	1,225 만주
자사주	0 만주
액면가	500 원
시가총액	1,555 억원
주요주주	
LEE KENNETH MINKYU	28.97%
에셋플러스자산운용	6.98%
외국인지분률	29.10%
배당수익률	0.00%

## Stock Data

주가(22/12/13)	12,850 원
KOSDAQ	715.16 pt
52주 Beta	0.88
52주 최고가	16,450 원
52주 최저가	10,150 원
60일 평균 거래대금	38 억원

## 주가 및 상대수익률



주가상승률	절대주가	상대주가
1개월	-11.8%	-12.4%
6개월	-19.1%	-1.4%
12개월	2.4%	45.6%

## 켄코아에어로스페이스 (274090/KQ | Not Rated)

### 국내 유일 미 항공우주방산 원소재 및 부품 공급 기업

- 민항기 및 군용기, 우주 발사체 등에 적용되는 부품 및 원소재 제작/공급
- 3Q22 기준 누적 매출액은 이미 작년 연간 매출액 수준 넘어서
- 완제기 수요 회복 및 PTF/MRO 수요 증가 등 올해 연간 사상 최고 매출 갱신 예상
- 글로벌 우주 기업들의 경쟁 심화 속 특수 소재 및 부품 수요 증가
- 이미 실적에도 긍정적 영향, 우주 경쟁 심화될 수록 미래 성장성 부각될 것으로 예상

### 국내 유일 미 군용기 부품 납품

켄코아에어로스페이스는 민항기 및 군용기, 우주 발사체에 들어가는 부품 및 원소재 등을 제작/공급한다. 올해 3분기까지 누적 매출액 548 억 원(YoY +39.8%), 영업이익 42 억 원(흑자전환)을 기록하며 이미 작년 연간 매출액을 넘어서는 실적을 기록 중이다. 미국 Boeing 사의 B-767/777 기종의 구조물 생산 및 완제기 조립 노하우를 바탕으로 에어버스 항공기 PTF(Passenger to Freighter) 등으로 사업 영역을 확대 중이다. 국내에서는 유일하게 F-35 및 F-22 전투기에 탑재되는 부품 등을 생산/납품 중이며, 최근 유인 우주선 오리온의 귀환과 함께 성공적으로 마무리된 아르테미스 1 호 프로젝트에도 참여 중이다. 코로나19 이후 항공기 PTF 및 MRO 수요 증가와 완제기 수요 회복 등에 힘입어 올해 연간 사상 최고 매출을 갱신할 것으로 예상된다.

### 글로벌 우주 전쟁에 기여하는 우리나라 기업

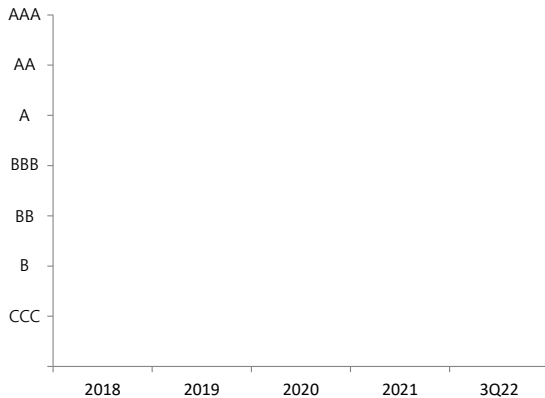
미국 항공우주 산업 내에서 확대되는 동사의 영향력에 주목할 필요가 있다. 미국 자회사 Kenco USA 는 미 군용기 부품도 납품하지만, 우주 발사체에 탑재되는 부품도 함께 생산/납품한다. 또 다른 자회사 California Metal & Supply 는 티타늄, 니켈, 스테인리스 특수강 등 항공우주 산업에서 많이 활용되는 특수 원소재를 생산/가공/공급하는 역할을 담당 중인데, 우주 발사체 경쟁 심화에 따른 특수 소재 수요 증가 효과가 발현되기 시작했다. 아르테미스 프로젝트를 비롯하여 Space X, Blue Origin 과 같은 글로벌 우주 기업들로부터 이미 수주를 받았거나 추가로 받을 계획이다. 우주 사업 분야는 실질적인 실적 증가에도 기여하기 시작했지만, 미래 성장성에 긍정적인 영향을 미치는 만큼 꾸준한 관심이 필요하다.

### 영업실적 및 투자지표

구분	단위	2016	2017	2018	2019	2020	2021
매출액	억원	81	150	289	463	316	547
yoy	%	31.6	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	60.0	-31.7	72.8
영업이익	억원	4	-24	-9	10	-74	-138
yoy	%	1.3	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	흑전	적전	적지
EBITDA	억원	8	-4	9	39	-40	-96
세전이익	억원	1	-43	-100	-75	-93	-200
순이익(지배주주)	억원	1	-39	-95	-76	-93	-196
영업이익률%	%	5.1	-15.7	-3.2	2.2	-23.5	-25.2
EBITDA%	%	10.3	-2.8	3.2	8.5	-12.7	-17.5
순이익률	%	1.4	-25.9	-32.5	-16.4	-29.5	-35.9
EPS	원	24	-695	-1,557	-920	-894	-1,689
PER	배					N/A	N/A
PBR	배					2.3	6.0
EV/EBITDA	배	7.5	N/A	66.2	5.7	N/A	N/A
ROE	%	1.8	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	전기잠식	-26.3	-62.6
순차입금	억원	62	350	600	225	335	470
부채비율	%	159.7	완전잠식	완전잠식	120.6	140.5	317.0

## ESG 하이라이트

## 켄코아에어로스페이스 종합 ESG 평가 등급 변화 추이



자료: 지속가능발전소, SK 증권

## Peer 그룹과의 ESG 평가 등급 비교

	지속가능발전소	Refinitiv	Bloomberg
켄코아에어로스페이스 종합 등급	N/A	N/A	N/A
환경(Environment)	N/A	N/A	N/A
사회(Social)	N/A	N/A	N/A
지배구조(Governance)	N/A	N/A	N/A
<비교업체 종합 등급>			
아스트	BB	N/A	N/A

자료: 지속가능발전소, Bloomberg, Refinitiv, SK 증권

## SK 증권 리서치센터의 켄코아에어로스페이스 ESG 평가

켄코아에어로스페이스는 2025 년 글로벌 항공우주 100 대 기업 진입을 목표로 업계 내 최고 고객사들과 신뢰관계 강화 중. 2050 탄소중립 실현을 위해 친환경 사업 추진 중이며, 기업의 이익과 성장을 넘어 사회적 가치 추구를 목표로 함. 환경안전을 최우선과제로 선정하고 핵심 과제들을 별도로 선정하여 사업활동과 환경보건 안전의 조화를 추구함.

자료: SK 증권

## 켄코아에어로스페이스 ESG 채권 발행 내역 (단위: 백만원, %)

발행일	세부 섹터	발행규모	표면금리
N/A	N/A	N/A	N/A

자료: KRX, SK 증권

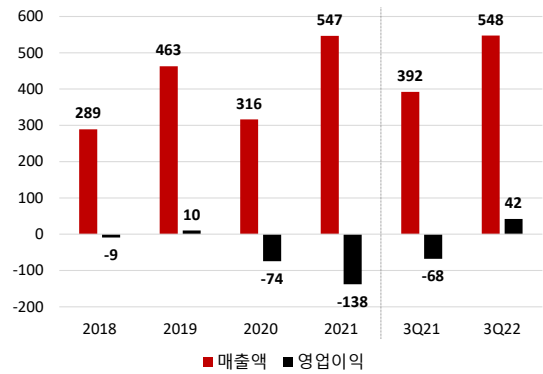
## 켄코아에어로스페이스 ESG 관련 뉴스 Flow

일자	세부 섹터	내용
N/A	N/A	N/A

자료: 주요 언론사, SK 증권

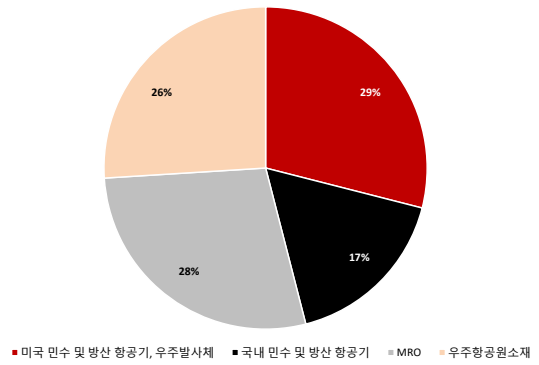
켄코아에어로스페이스 실적 추이

(단위: 억원)



자료: 켄코아에어로스페이스, SK 증권

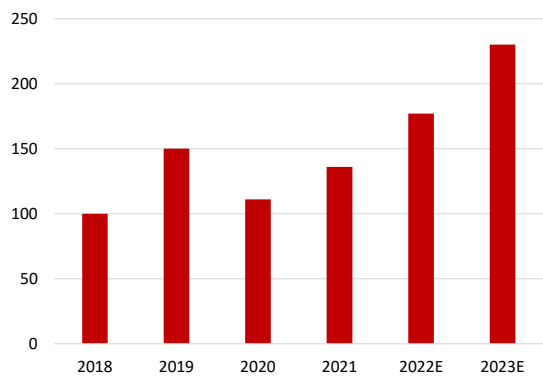
켄코아에어로스페이스 주요 사업 부문별 매출 비중



자료: 켄코아에어로스페이스, SK 증권

켄코아 USA 매출 추이 및 전망

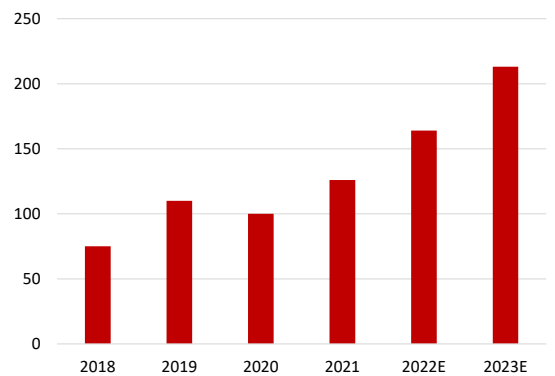
(단위: 억원)



자료: 켄코아에어로스페이스 추정, SK 증권

California Metal & Supply 매출 추이 및 전망

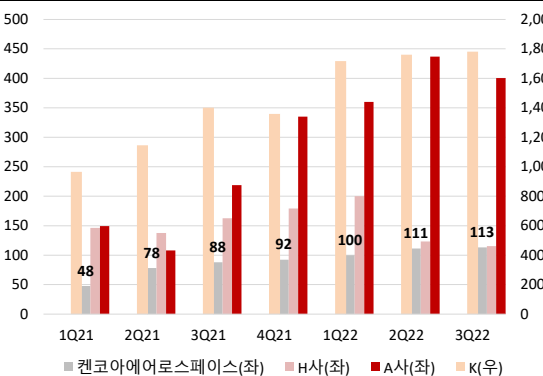
(단위: 억원)



자료: 켄코아에어로스페이스 추정, SK 증권

국내 항공기 관련 사업 영위 기업 분기별 관련 매출 추이

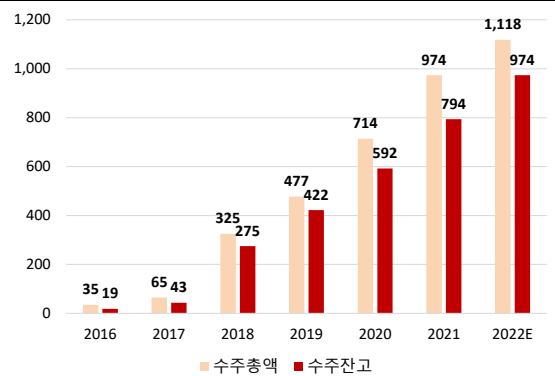
(단위: 억원)



자료: 각 사, SK 증권

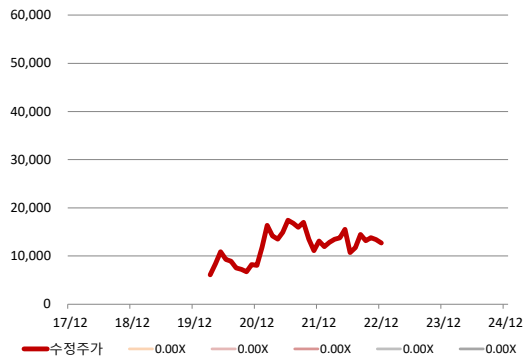
수주총액 및 수주잔고 추이

(단위: 십억원)



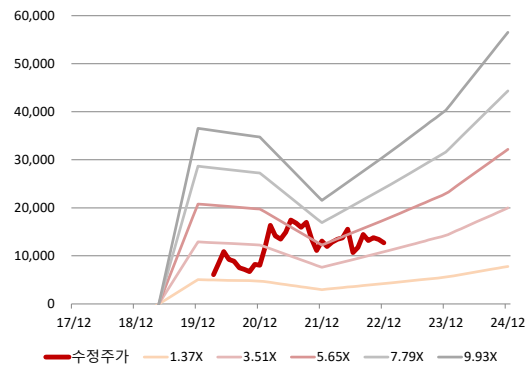
자료: 켄코아에어로스페이스, SK 증권

켄코아에어로스페이스 P/E Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

켄코아에어로스페이스 P/B Band Chart



자료: Quantwise, SK 증권

일시	투자의견	목표주가	목표가격		괴리율	
			대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022.12.14	Not Rated					
2021.05.27	Not Rated					



## Compliance Notice

- 작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

## SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2022 년 12 월 14 일 기준)

매수	92.31%	중립	7.69%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----

재무상태표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>유동자산</b>	109	223	325	385	506
현금및현금성자산	14	23	87	81	172
매출채권및기타채권	40	58	94	56	90
재고자산	50	140	138	231	229
<b>비유동자산</b>	312	361	418	510	561
장기금융자산	3	4			18
유형자산	211	248	304	318	351
무형자산	96	106	110	115	101
<b>자산총계</b>	420	584	743	896	1,066
<b>유동부채</b>	246	413	194	283	594
단기금융부채	228	361	131	212	467
매입채무 및 기타채무	12	42	47	43	81
단기충당부채					
<b>비유동부채</b>	184	285	213	240	216
장기금융부채	139	261	181	205	175
장기매입채무 및 기타채무	0				
장기충당부채					
<b>부채총계</b>	431	698	406	523	810
<b>지배주주지분</b>	-27	-132	337	372	256
자본금	20	20	46	53	59
자본잉여금	5	5	521	658	705
기타자본구성요소					
자기주식					
이익잉여금	-44	-152	-229	-323	-517
비지배주주지분	17	17			
<b>자본총계</b>	-10	-114	337	372	256
<b>부채외자본총계</b>	420	584	743	896	1,066

현금흐름표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>영업활동현금흐름</b>	-14	-90	0	-104	-84
당기순이익(손실)	-43	-100	-76	-93	-196
비현금성항목등	46	118	116	71	161
유형자산감가상각비	17	13	23	28	35
무형자산감가상각비	3	5	7	7	7
기타	27	99	86	37	120
운전자본감소(증가)	-11	-96	-24	-64	-39
매출채권및기타채권의 감소(증가)	-15	-61	-32	36	-43
재고자산감소(증가)	3	-88	2	-101	-30
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	3	58	8	3	24
기타	-32	-127	-66	70	-76
법인세납부	0		0	-1	0
<b>투자활동현금흐름</b>	-46	-57	-81	-71	-71
금융자산감소(증가)	-2	1	4	0	-17
유형자산감소(증가)	-23	-60	-70	-55	-51
무형자산감소(증가)	-21	-8	-17	-16	-2
기타	0	12	2	1	1
<b>재무활동현금흐름</b>	121	156	147	172	237
단기금융부채증가(감소)	18	-36	-60	-37	-58
장기금융부채증가(감소)	108	192	78	80	282
자본의증가(감소)			170	129	13
배당금의 지급					
기타	5		40	0	0
<b>현금의 증가(감소)</b>	-45	9	64	-6	91
기초현금	59	14	23	87	81
기말현금	14	23	87	81	172
FCF	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	-77	-224	-137

자료 : 켄코아에어로스페이스

포괄손익계산서

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>매출액</b>	150	289	463	316	547
<b>매출원가</b>	115	237	383	301	606
<b>매출총이익</b>	35	52	80	15	-59
매출총이익률 (%)	23.4	18.1	17.2	4.8	-10.7
<b>판매비와관리비</b>	59	61	70	90	79
<b>영업이익</b>	-24	-9	10	-74	-138
영업이익률 (%)	-15.7	-3.2	2.2	-23.5	-25.2
<b>비영업손익</b>	-19	-91	-85	-19	-63
순금융비용	11	21	24	16	33
외환관련손익	0	1	1	3	0
관계기업투자등 관련손익					0
<b>세전계속사업이익</b>	-43	-100	-75	-93	-200
세전계속사업이익률 (%)	-28.6	-34.5	-16.2	-29.4	-36.7
<b>계속사업법인세</b>	-4	-6	1	0	-4
<b>계속사업이익</b>	-39	-94	-76	-93	-196
<b>중단사업이익</b>					
<b>*법인세효과</b>					
<b>당기순이익</b>	-39	-94	-76	-93	-196
순이익률 (%)	-25.9	-32.5	-16.4	-29.5	-35.9
<b>지배주주</b>	-39	-95	-76	-93	-196
지배주주귀속 순이익률(%)	-25.69	-32.74	-16.34	-29.51	-35.93
비지배주주	0	1	0		
총포괄이익	-39	-90	-73	-109	-169
지배주주	-38	-91	-73	-109	-169
비지배주주	0	1	0		
<b>EBITDA</b>	-4	9	39	-40	-96

주요투자지표

월 결산(억원)	2017	2018	2019	2020	2021
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	60.0	-31.7	72.8
영업이익	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	흑전	적전	적지
세전계속사업이익	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	적지	적지	적지
EBITDA	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	323.0	적전	적지
EPS(계속사업)	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	적지	적지	적지
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	전기잠식	-26.3	-62.6
ROA	N/A(IFRS)	N/A(IFRS)	-11.4	-11.4	-20.0
EBITDA마진	-28	3.2	8.5	-12.7	-17.5
<b>안정성 (%)</b>					
유동비율	44.0	54.0	167.7	136.1	85.1
부채비율	완전잠식	완전잠식	120.6	140.5	317.0
순차입금/자기자본	완전잠식	완전잠식	66.9	90.0	183.8
EBITDA/이자비용(배)	-0.4	0.4	1.6	-2.5	-2.9
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS(계속사업)	-695	-1,557	-920	-894	-1,689
BPS	-444	-2,161	3,679	3,496	2,169
CFPS	-345	-1,253	-565	-567	-1,328
주당 현금배당금					
<b>Valuation지표 (배)</b>					
PER(최고)				N/A	N/A
PER(최저)				N/A	N/A
PBR(최고)				3.2	9.9
PBR(최저)				1.4	3.7
PCR				-14.2	-9.9
EV/EBITDA(최고)	-90.0	67.0	6.1	-34.2	-31.7
EV/EBITDA(최저)	-90.0	67.0	6.1	-19.5	-12.9