

## 한국항공우주 (047810.KS)

### 한국항공우주 안정적 이익창출 가능

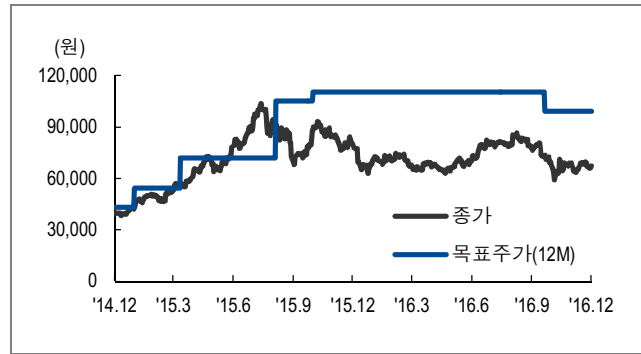
Spot Comment | 2017. 1. 2

Analyst 유재훈 02)768-7687, john.yu@nhqv.com

- 최근 주가하락의 근본적인 원인은 2017년 매출성장이 10% 미만(과거 5년 20%)으로 둔화되면서 밸류에이션에 대한 프리미엄이 희석되었다는 점
- 하지만, 동사는 국내 유일의 항공기제작 업체로 구조적인 시장독점력을 확보하고 있으며, 고등 훈련기 및 경공격기 부분에서는 원가경쟁력을 바탕으로 글로벌 시장을 공략해 나가고 있음. 특히, 미국 훈련기 교체사업(T-X)을 수주할 경우 향후 글로벌 고등훈련기 시장에서 절대적 경쟁우위를 가질 수 있을 것 (수주 가능성은 60%로 예상하고 있음)
- 매출성장이 정체된다는 한계는 단기적으로 주가에 부정적이지만 국내 시장에서 구조적인 시장독점력과 성장성만으로도 현재주가 2017년 PER 22배 수준에서 추가적인 하락은 제한적으로 판단
- 수출물량 양산안정화, 우호적인 환율 효과로 4분기에 컨센서스를 상회하는 실적이 예상되고 있음. 동사는 4분기에 매출 1조, 영업이익 1,200억, OP 12% (컨센서스 매출 9,660억, 영업이익 1,010억, OP 10.4%) 달성할 것으로 예상
- 2017년말로 예정된 미국 훈련기 교체사업은 하반기부터 수주가능성이 부각되며 주가에 긍정적 영향을 미칠 것으로 판단됨. 목표주가 99,000원, 투자 의견 BUY 유지

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
한국항공우주	047810.KS	2016.10.26	Buy	99,000원(12개월)
		2015.10.29	Buy	110,000원(12개월)
		2015.09.02	Buy	105,000원(12개월)
		2015.08.01	(담당 애널리스트 변경)	
		2015.04.08	Buy	72,000원(12개월)
		2015.01.28	Buy	54,000원(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. (2016년 12월 30일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.4%	22.6%	0.0%

- 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 '한국항공우주'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 간섭 없이 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 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 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.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.