

2017년 2월 14일

**종목** (103140.KS/Buy상향/TP:50,000원 상향/CP:41,300원)**투자의견 및 목표주가 상향****변종만 (02-768-7597)****구리가격 강세에 배팅해야 할 시점**

방산부문 매출성장 둔화에도 불구하고, 구리가격 강세가 이익 증가 견인할 것. 구리가격은 미국의 인프라 및 설비투자 확대 수요와 신규 광산프로젝트 지연으로 2017년 연중 강세 기조를 이어갈 것으로 전망

**• 구리가격 강세를 반영해 목표주가와 투자의견 상향**

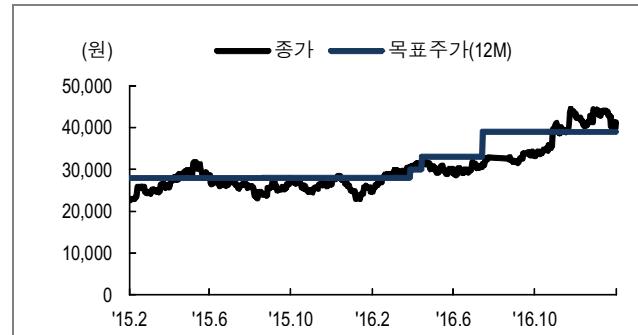
- 2017년과 영업이익과 주당순이익(Earnings per share) 전망치를 기준대비각각 12.8%, 13.6% 상향. 이를 반영해 목표주가는 기존 39,000원에서 50,000원으로 상향하며, 투자의견은 ‘Hold’에서 ‘Buy’로 상향. 새로운 목표 주가는 2017년 당사 예상실적 기준 PER 8.2배, PBR 1.0배(ROE 13.1%)에 해당
- 실적전망과 목표주가를 상향한 이유는 2017년 구리가격에 대한 가정을 기준 5,560달러에서 6,250달러로 올렸기 때문. 지난 2월10일 구리가격은 6,083달러까지 상승하며, 2015년 5월 26일 이후 최고치로 상승. 공급과잉으로 인한 수급 불균형 우려가 있었지만, 미국의 인프라투자 확대와 4차산업관련 설비투자에 대한 수요 증가 기대가 커지고 있고, 최근에는 칠레 Escondida 광산의 파업영향도 구리가격 상승에 반영
- 전세계 구리 수요의 약 50%를 차지하는 중국의 구리 수요는 인프라투자 확대와 부동산시장의 지속성으로 견고할 것으로 예상. 미국에서는 트럼프 대통령의 미국내 생산설비 확대와 인프라투자, 기업의 설비 신예화 등이 구리 수요를 견인할 전망. 공급 측면에서는 전세계에서 약 50여개의 신규 광산 프로젝트가 2년이상 지연될 것으로 파악

**• 방산사업부문 성장 둔화되더라도 신동부문이 이익성장 견인할 것**

- 2017년 방산사업부문의 매출액 성장은 둔화될 것으로 전망. 방산부문 매출액은 2016년 8.0% 증가하며 최근 3년래 가장 높은 성장을 보였지만, 2017년에는 2.5% 성장에 그칠 것으로 예상. 주요 시장인 미국에서 공화당 집권 이후 총기규제 이슈가 악해지면서 스포츠탄(탄약) 판매가 둔화될 것이라고 보는 시각이 우세
- 반면, 신동사업부문의 2017년 매출액은 구리가격 상승에 힘입어 약 30% 증가할 것으로 예상. 이로써 2017년 별도기준 매출액과 영업이익은 각각 18.6%, 13.2% 증가한 2조4,127억원과 1,919억원으로 전망

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
풍산	103140.KS	2017.02.13	Buy	50,000원(12개월)
		2016.11.16	Hold	39,000원(12개월)
		2016.07.28	Buy	39,000원(12개월)
		2016.07.27	Buy	33,000원(12개월)
		2016.04.28	Hold	33,000원(12개월)
		2016.04.11	Hold	30,000원(12개월)
		2015.01.30	Hold	28,000원(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 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 2월 10일기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
74.4%	25.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '풍산'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 저작 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](http://www.nhqv.com))에서 이를 조회하실 수 있습니다.