

샘코

(263540)

Analyst 서형석

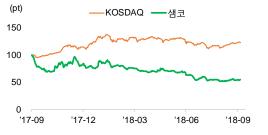
Analyst 정태원

hsseo@leading.co.kr twchung@leading.co.kr

Not Rated

| 목표주가 | | | | - 원 | | |
|--------------------------|-------|----------|--------|---------|--|--|
| 목표수익률 | | - % | | | | |
| 기준일자 | | | 201 | 8-09-17 | | |
| KOSPI (pt) | | 2,303.01 | | | | |
| KOSDAQ (pt) | | | 828.88 | | | |
| 현재주가 (원) | | | | 5,580 | | |
| 52주 최고 (원) | | | 9,950 | | | |
| 52주 최저 (원) | 5,280 | | | | | |
| 시가총액 (보통주,억원) 443 | | | | | | |
| 주요주주 (%) | | | | | | |
| 이창우 외 5 인 45.4 | | | | | | |
| 주가상승률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M | | |
| 절대주가 | 2.95 | -20.85 | -29.10 | -45.56 | | |
| 상대주가 | -4.08 | -17.29 | -23.49 | -55.91 | | |

Relative Performance



기대되는 하반기, 더 기대되는 '19년

기업개요

동사는 항공기 도어시스템(Door system), 점검도어, 항공기 부품을 제조 및 판매하는 기업. 항공기 도어시스템 제조 능력을 보유한 업체는 동사를 포함하여 전 세계 5개 社 에 불과하며 국내 유일 항공기 도어시스템 제조 기술을 보유. 매출비중은 도어시스템 63%, 점검도어 17%, 도어부품 외 8%, 용액매출 및 기타 12%.

투자포인트

- 1) 하반기 도어시스템 매출 회복 기대: 산청공장 준공에 따른 고정비 증가와 SUKHOI 社 向 도어시스템의 납품 지연에 따라 상반기 -29.9억원의 영업적자 기록. 그러나 하반기 SUKHOI 社 의 '18년 SSJ100 기종 판매 목표 달성 계획에 따라 동사의 도어시스템 공급 확대 예상. 동사는 '09년 SUKHOI 社 와 SSJ100 도어시스템 계약을 체결하여 독점 공급 중. 도어시스템의 수익성이 가장 높아 매출 증가와 동시에 이익률 정상화 기대. '19년 SUKHOI 社 의 판매 목표 확대에 따른 동사의 도어시스템 공급 증가 전망.
- 2) 고객 다변화로 실적 안정성 확보 기대: '15년 MITSUBISHI 社 민항기인 MRJ 기종의 1,100억원 규모 도어 구동구조물 공급 계약을 체결하여 '26년까지 공급 예정. MITSUBISHI 社 의 기존 MRJ 기종 개발은 '17년 완료 계획이었으나 개발이 지연되어 '18년 상반기 MRJ 관련 실적 미반영. '18년 4분기부터 공급시작하여 '19년 의미 있는 실적 기여 예상. 도어 구동구조물 공급을 시작으로 MRJ 기 종의 도어시스템까지 공급확대 가능. 또한 중국 및 국내 고객사로의 수주 확대를 위해 견적서를 제출한 상태로 하반기 기존 고객사 외 업체로부터 추가 수주를 통한 고객사 다변화 가능성 높다는 판단. 이에 따라 주요 고객사인 SUKHOI 社 에 대한 의존도 낮추며 실적 안정성 확보 기대.
- 3) 성장시장인 드론 시장 진출: 수직이착륙 기술을 적용하여 맵핑(mapping) 용 드론 개발 및 납품 시작. 글로벌 드론 시장은 '15년 \$42억 규모에서 '25년 \$410억 규모로 확대될 것으로 전망. 자체 개발한 수직이착륙 드론 기술을 활용하여 다양한 산업에 적용될 수 있는 드론 개발 중. 향후 군사용 드론 개발에 성공하는 경우 의미 있는 실적 기여 기대.

Financial Summary

| 구분 | 단위 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 1H |
|-----------|----|------|------|------|-------|---------|
| 매출액 | 억원 | 313 | 275 | 288 | 301 | 118 |
| 영업이익 | 억원 | 17 | 17 | 24 | 32 | -30 |
| 세전이익 | 억원 | 11 | 14 | 22 | 7 | -25 |
| 순이익 | 억원 | 10 | 14 | 20 | 7 | -25 |
| 지배순이익 | 억원 | 10 | 14 | 20 | 7 | -25 |
| PER | 배 | - | - | - | 86.45 | - |
| PBR | 배 | - | - | - | 1.55 | - |
| EV/EBITDA | 배 | 5.3 | 3.06 | 2.26 | 14.34 | - |

Source: Company Data, Leading Research Center

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.

▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수) 향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 15% 이상 HOLD (중립) 향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 ± 15% 내외 SELL (매도) 향후 12 개월간 현재 주가 대비 절대 수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

▶ 최근 2년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자

2018-09-18

투자의견

N/R

목표주가

괴리율(%)

평균주가대비

최고(최저)주가대비

©. 2018 Leading Investment & Securities Co. All rights reserved

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2018.6.30)

| BUY (매수) | 100.0% |
|--------------|--------|
| HOLD (보유/중립) | 0.0% |
| SELL (매도) | 0.0% |
| 합계 | 100.0% |

▶ 최근 2년간 목표주가 변경 추이

^{*} 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용

^{*} 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용