리 딩 투 자 증 권

B737 Section48 납품 확대 中

2018. 10. 10.

LEADING

아스트

(067390)

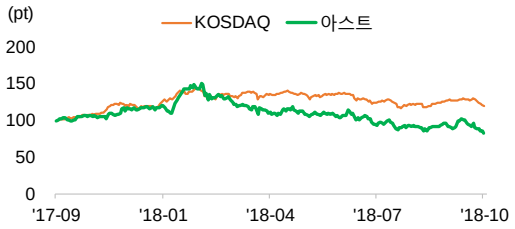
Analyst 서형석 hsseo@leading.co.kr
Analyst 정태원 twchung@leading.co.kr

Not Rated

목표주가	- 원
목표수익률	- %
기준일자	2018-10-08
KOSPI (pt)	2,253.83
KOSDAQ (pt)	767.15
현재주가 (원)	13,300
52주 최고 (원)	24,150
52주 최저 (원)	13,300
시가총액 (보통주,억원)	2,090
주요주주 (%)	
김희원 외 1 인	22.0

주가상승률(%)	1M	3M	6M	12M
절대주가	-8.6	-14.2	-24.0	-20.1
상대주가	-2.4	-9.5	-14.0	-32.0

Relative Performance



기업개요

동사는 '01년 한국항공우주의 Stringer 사업부문의 분사로 설립되어 현재까지 항공기 부품 제조 및 판매 사업을 영위하는 기업. 매출비중은 Sec48 18.0%, Bulkhead 11.3%, U/L Deck 5.3%, Stringer 등 4.7%, 기타 60.8%.

실적 컨센서스

'18년 실적 컨센서스 매출액 1,143억원(YoY+17.6%), 영업이익 96억원(YoY+19.3%), 당기순이익 66억원(YoY+355.2%)

투자포인트

1) B737 Section48 인도 대수 확대 및 아웃소싱 비중 확대 수혜: 주요 고객사인 Boeing 社 의 B737 인도 대수 '17년 49기/월, '18년 52기/월, '19년 57기/월 규모로 매년 확대됨에 따라 동사의 B737 向 Section48 납품 확대 지속 전망. Section48 은 1분기 4기/월, 2분기 10기/월 공급하였으며 3분기에도 2분기 납품 규모 이상 납품한 것으로 추정. 최신 모델인 B737 MAX 의 4개 모델 중 메인 모델(MAX-8, MAX-9)을 수주하여 향후 납품 확대 예상. 현재 Section48 아웃소싱 비중 약 20% 수준으로 파악되나 향후 아웃소싱 비중 상승에 따른 수혜 기대.

2) Embraer 社 의 E2 기종 수주: '18년 1월 브라질 항공기 제조업체인 Embraer 社 의 E2 기종 동체 부품 공급계약 체결. '18년 3분기 납품 및 매출 인식 예정이었으나 Embraer 社 의 생산 스케쥴 지연으로 '19년 1분기부터 납품 예정. '19년 연간 200억원 이상 E2 물량 납품 추정.

3) 고객사 다변화로 사업 안정화: 기존 Boeing 社 에 편중되어 있던 매출 비중이 Bombardier 社, Embraer 社, Latecoere 社, RUAG Aerospace 社 등 고객사 向 수주 계약 체결을 통해 향후 점진적인 매출 다변화 전망. 이러한 수주 레퍼런스를 바탕으로 Airbus 社 등 유럽 고객사 向 수주 확대 가능성 높다는 판단.

Financial Summary

구분	단위	2014	2015	2016	2017	2018 1H
매출액	억원	666	808	879	972	516
영업이익	억원	-30	33	73	81	41
세전이익	억원	-84	28	51	11	40
순이익	억원	-79	25	62	15	35
지배순이익	억원	-79	25	73	14	33
PER	배	-	129.69	34.78	197.20	-
PBR	배	2.25	5.61	3.31	2.88	-
EV/EBITDA	배	80.86	44.28	25.89	27.05	-

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

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일 : 2018.9.30)

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

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

일자	2018-10-10
투자의견	N/R
목표주가	
괴리율(%)	
평균주가대비	
최고(최저)주가대비	

** 괴리율 산정: 목표주가 대상시점은 1 년이며 수정주가를 적용*

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이

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