

인도네시아와 KFX

이지윤 leejiyun0829@daishin.com

2015.09.14

지난주 인도네시아가 KFX사업을 철수하겠다는 기사가 나옴

- 9/9일 인도네시아 지역매체 신문이 관련 기사를 보도
- 9/11일 경 한국 일부 언론이 인도네시아가 KFX사업을 전면 취소하였다는 식의 기사를 보도함
- 인도네시아는 KFX 사업비 8.5조원 중 20%를 부담하는 대신 일부 기술이전, 조립권, 우선 양산권 등을 취득하는 조건을 보유
- 지역매체 신문을 정확히 직역하면 일부 노후된 F5를 교체할 Su-35 전투기를 우선순위로 도입한 뒤 후순위 산업인 KFX사업 예산 집행을 고려하겠다는 내용. 정확하게 KFX 사업을 전면 철수 하겠다라는 내용은 아님

국가 간 협상에서 자주 등장하는 언론플레이일 가능성이 높음

- 현재 인도네시아 사찰단이 방한하여 일부 계약을 진행 중인 것으로 확인
- 국내 일부 언론에서 인도네시아가 KFX사업에서 손을 아예 떼고 러시아 전투기를 들여올 것이라는 식으로 해석하고 있지만 이 사업은 인도네시아에게 일부 기술이전과 기체부품 조립권을 갖게 해주는 사업
- 2014년 12월에 양국간 기본 협정을 맺어 논 상태고 국가간의 신뢰를 베이스로한 계약을 단순히 지역매체 신문을 통해 중단하겠다고 발표할 만큼 가벼운 사업이 아님
- 오히려 KFX 사업관련 기술이전 및 기체부품 조립 Scope을 정할 때 자국에 유리하게 하기 위한 언론플레이일 가능성도 염두해 두어야 함

군수업체에 투자할 때는 장기적인 펀더멘탈에 대한 신뢰가 뒷받침 되어야 함

- 군수사업이라는 특성 상 향후에도 KFX는 물론 많은 개발사업에서 국가 간 협상을 유리하게 진행하기 위한 언론 플레이가 자주 등장할 것
- 군수사업이 천문학적 금액이 소요되기 때문에 사업을 지지하지 않는 여론과 부딪혀 발생하는 노이즈가 꾸준히 있음
- 그렇기 때문에 회사에 대한 장기적인 펀더멘탈에 대한 신뢰가 필요하며 노이즈가 발생하여 주가가 하락하는 시기를 매수기회로 이용하는 것이 바람직

[Compliance Notice]

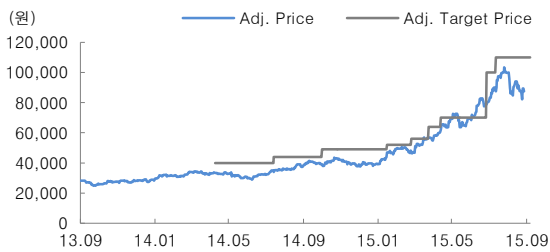
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이지윤)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국항공우주(047810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	150814	150805	150727	150712	150605	150428
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	100,000	70,000	70,000
제시일자	150408	150311	150130	150112	141222	141105
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	64,000	56,000	52,000	49,000	49,000	49,000
제시일자	141016	140902	140729	140723	140708	140522
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	49,000	44,000	44,000	40,000	40,000	40,000
제시일자	140521	140509	140424			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	40,000	40,000	40,000			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 (기준일자:20150912)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	84.4%	15.0%	0.6%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상