

아스플로 (159010)

박장욱

jangwook.park@daishin.com

투자 의견

매수

6개월 목표주가

14,500

신규

현재주가

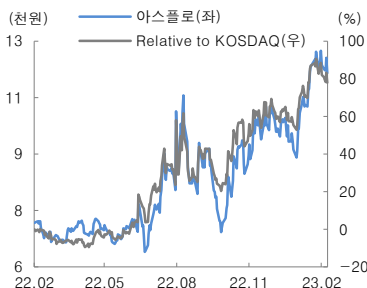
(23.02.14)

11,810

스몰캡 업종

KOSDAQ	772.44
시가총액	1,600억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	67억원
52주 최고/최저	12,700원 / 6,369원
120일 평균거래대금	30억원
외국인지분율	3.02%
주요주주	강도홍 54.54%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.7	18.8	11.6	63.6
상대수익률	-3.9	8.9	18.5	89.7



시공용에 더해지는 장비용 부품 국산화

투자 의견 매수, 목표주가 14,500 원, 장비용 부품 국산화 수혜

- 목표주가는 23E EPS 1,451 원에 PER 10배 적용 (피팅 업종 평균)
- 투자 포인트 1) 시공용 부품 내 대구경 튜브 등 국산화 수혜
- 투자 포인트 2) A사향 OLED 장비용 부품 모듈 납품 이력 바탕으로 장비용 부품 매출 확장 기대
- 동사는 주요 반도체 장비사 안정적 제품 납품 중, 최근 주요 제품 국산화 성공에 따라, 전방 업체 업황 악화에 따른 실적 영향 제한적

아스플로 및 시공용부품 시장 소개

- 아스플로는 2000년에 설립된 고정정 튜브/파이프, 피팅 등의 시공용부품 등을 제조하는 업체
- 고정정 튜브 및 피팅은 반도체 배관 생산 라인과 장치에 사용되고 팹투자에 연동하는 성격 보유
- 동사는 시공용 대비 진입 장벽 높고, 꾸준한 수요 발생하는 반도체 장비용으로 최근 납품을 시작함
- 반도체 장비용의 경우 반도체 장비사로부터 직접 시험 인증 및 퀄리티 테스트 통과 필요, 진입장벽이 상대적으로 높고, 주기적인 교체 수요 존재
- A사를 시작으로 L사향으로까지 반도체 장비사향 매출 확대 기대됨

아스플로 강점

- 시공용 튜브에서 200A 이하 중소구경 튜브만 납품했으나, 기존 외산이었던 빔바 튜브 및 200A 이상인 대구경 튜브 국산화 성공
- TEL향 납품 이력 있는 CKD 등 일본 OEM향 꾸준한 납품 통해 반도체 장비사향 납품 이력 축적
- 레퍼런스 기반 A사향 OLED 장비용 부품 모듈 수주, L사 등 글로벌 장비사향 매출 등 23년 본격 확대 전망
- 반도체 장비 관련 시장 규모는 5조 원 이상으로, 기존에 영위하던 시공용 부품 5천억 원 대비 10배 이상 시장 규모 보유
- 23년 매출 : 1,333 억(+ 50.3 yoy %) ,영업이익 : 247억 (+ 138 yoy %) , 순이익 : 193 억 (+ 116 yoy %)

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	406	448	589	887	1,333
영업이익	32	48	40	103	247
세전순이익	33	75	39	98.8	248
총당기순이익	28	68	40	89.5	194
지배지분순이익	28	68	40	89.5	194
EPS	245	597	335	766	1,451
PER	0.0	0.0	23.7	12.5	8.7
BPS	5,363	2,360	3,922	4,596	5,952
PBR	0.0	0.0	2.0	2.7	2.0
ROE	14.5	28.7	10.8	18.9	27.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 22.4Q 잠정실적 반영
자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

1. 기업소개

아스플로 – Aerospace & Semiconductor Flow

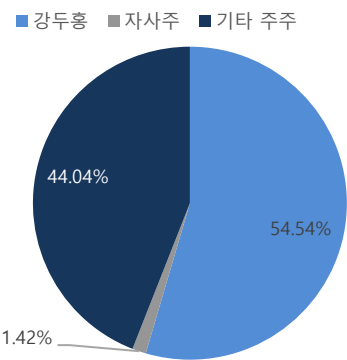
반도체 배관 생산라인과 장치에 사용되는 튜브/파이프 제조업체

아스플로는 2000년에 설립된 고정정 튜브/파이프, 피팅 등의 시공용부품 등을 제조하는 업체다. 고정정 튜브 및 피팅은 반도체 배관 생산 라인과 장치에 사용된다. 05년부터 삼성전자 중소구경 튜브 등의 시공부품 공급을 시작하여 SK하이닉스에도 제품을 공급하고 있다. '23.3Q 기준으로 매출 튜브/파이프 42.5%, 피팅 31.4%, 밸브/레귤레이터 20.9%, 디퓨저/필터 5.15%의 매출 비중을 차지하고 있다.

동사 주요 주주 대표이사 강두홍 54.54%

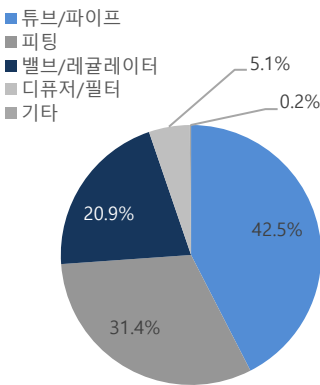
동사의 주요 주주는 대표이사 강두홍 54.54% , 자사주 1.42% , 기타주주 44.04%로 구성 되어 있다. 동사는 21년 10월 상장했다. 현재 보호예수 물량은 상장 후 18개월의 보유기간이 부여된 강두홍 대표의 27.74% 지분 매각이 23년 4월부터 가능해진다. 이외에도 임직원들에게 부여된 주식매수 선택권 14만 주가 있다. 총 유통물량의 1% 정도 수준이다. 이는 회사가 보유한 자사주 혹은 유상증자를 통해 임직원들에게 지급될 수 있다

그림 1. 아스플로 지분구조



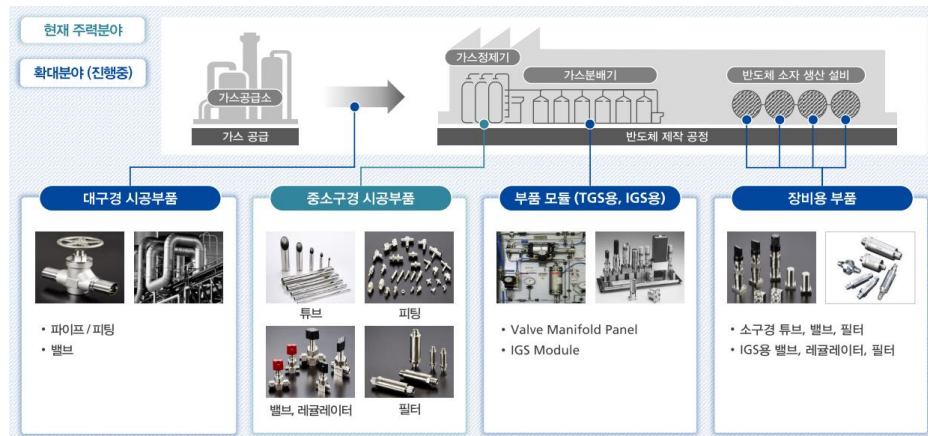
주 : 22.3Q 기준
자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

그림 2. 아스플로 부문별 매출 현황



주 : 22.3Q 기준
자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

그림 3. 아스플로 주요 비즈니스



자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

반도체용 튜브/파이프 , 피팅 등 제조업체

제조 공정에 필요한 가스를 연결하는 관, 및 이음쇠 등 제조

아스플로는 튜브/파이프 및 피팅 등을 제조한다. 반도체 제조공정에 필요한 가스를 연결하는 일종의 관과 연결 이음쇠라고 보면 된다. 동사 제품은 반도체용으로만 사용되고 있다. 동사의 제품군은 사용처에 따라서, 외부에서 가져온 가스를 연결하는 배관용 시공용 부품과 반도체 장비에 직접 연결되는 장비용 부품으로 나눌 수 있다.

시공용 부품내 매출 비중. 신규 부문 60%, 흑업 부문 40% 수준

시공용의 경우, 신규 펌프의 셋업시에 들어가는 신규 부문과 장비 노후화에 따른 장비 이동 및 위치 이동에 따른 흑업공사로 나뉜다. 동사 시공용부품 내 신규 부문과 흑업 부문의 매출 비중은 각각 60%, 40% 수준이다. 아스플로는 2000년 설립 이후, 반도체용 배관부품 국산화를 통해, 2005년 삼성전자에 업체 등록을 했으며, 2006년 SK하이닉스 업체 등록을 하였다.

반도체 장비용 튜브 및 파이프는 장비사 인증을 득해야 하므로, 시공용 대비해서 진입이 더 까다로움.

시공용 부품과 달리, 반도체 장비의 경우, 반도체 장비와 직접 연결해서 사용하는 부분으로 시공용과 비교해서 진입장벽이 더 까다로운 편에 속한다. 반도체 장비용으로 납품하기 위해서는 반도체 장비사로부터 직접 시험 인증 및 쉘 테스트를 통과해야 한다. 또, 장비용부품의 경우는 주기적인 교체 수요가 존재한다. 진입장벽이 높지만, 높은만큼 매력적인 시장인 셈이다.

주요 전방지표는 주요 고객사의 신규 펌 투자. 다만, 동사는 국산화 수혜도 있음

동사 매출을 부문별로 나눌 수 있으나, 전방 산업별 비중은 거의 반도체 향이라고 봐도 무방할 정도로 반도체향이 절대적이다. 전방 고객사의 신규 펌 투자 여부가 동사의 주요 전방 지표라고 볼 수 있다.

다만, 동사는 기존 외산 업체들이 납품하던 부문을 국산화하는 것이므로 신규 펌 투자에 상관없이 장비용 부품 부문의 매출 성장이 기대된다.

장비용 부품 납품 성공은 동사 경쟁우위를 높이는 요소

제품군별로 보았을 때, 튜브/파이프 , 피팅 , 밸브/레귤레이터 등에 따라 등에 주요 경쟁사는 다른 현황이나, 진입 장벽의 난이도로는 카테고리별 보다는 사용처별 즉, 시공용부품향이나 아니면, 장비용이나에 따라서 크게 나뉜다. 후술하겠으나, 동사의 반도체 장비로의 납품 성공은 동사의 경쟁우위를 높이는 요소라고 볼 수 있다.

그림 4. 아스플로 일괄생산 시스템

공정가스 부품 일괄생산 시스템 구축



자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

그림 5. 아스플로 주요 제품별 경쟁력

• 반도체 시공 부문 및 장비용 부품 Total solution provider				
• 튜브, 파이프, 피팅, 밸브, 레귤레이터, 필터, 디퓨저 등 반도체 공정가스 제어에서 사용되는 모든 종류의 부품을 생산 및 공급 할 수 있는 전세계 유일한 경쟁력 확보				
	● 장비, 시공 제품 보유	○ 장비, 시공 일부 보유	○ 불가능	
	ASFLOW	T사	V사	S사
튜브/파이프	●	○	●	○
피팅	●	●	○	●
밸브/레귤레이터	○	●	○	●
필터/디퓨저	○	○	○	○
모듈	●	●	○	○

자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

으뜸기업 선정. 인증된 기술력 !

극청정 표면처리 기술 등 고난도 기술 보유

아스플로의 주요 기술 경쟁력은 극청정 표면처리 기술, 고정밀 가공기술 등이 꼽힌다. 극청정 표면처리 기술은 오염물질/결함/흠집 등을 완벽히 제거해 깨끗한 표면을 만드는 기술이다. 이외에도 복잡한 형상의 금속 부품을 불순물 유입없이 접합하는 청접 용접기술 등을 보유 중이다.

주요 기술력 바탕으로 으뜸기업 선정

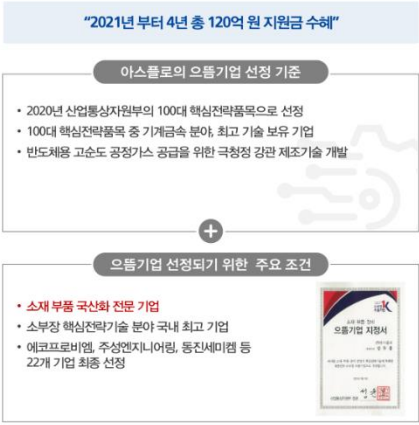
동사의 주요 기술력을 인정받아 산업통상자원부 100대 핵심전략품목으로 선정되었다. 소재 부품 국산화 전문 기업으로 기술력을 인정받아 에코프로비엠, 주성엔지니어링, 동진세미켐 등과 함께 으뜸기업으로 선정되었다. 으뜸기업 선정 혜택으로 테스트 베드, 신뢰성 평가 지원뿐 아니라 21년부터 4년간 총 120억 원의 지원금을 받을 예정이다.

그림 6. 으뜸기업에 선정된 아스플로



자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

그림 7. 아스플로 주요 기술 경쟁력



자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

II. 투자 포인트

중소구경에서 대구경으로 카테고리 확장

기존 중소구경 튜브만 납품했으나, 대구경 튜브 국산화 성공에 따른 수혜 전망

아스플로는 기존 시공용부품 내에서 200A 이하 중소구경 제품만을 납품해왔다. 100A는 내경의 지름을 뜻하는데, 1,000mm로 10cm를 뜻한다. 65A ~ 850A 구경의 크기를 가진 튜브가 중,대구경 튜브로 분류되는데, 대구경 튜브의 경우, 국산화가 이루어지지 않은 상황이었다. 동사는 기술 개발을 통해 대구경 튜브 국산화에 성공하였다.

대구경 튜브/파이프는 중소구경 대비 ASP 및 OPM 모두 높아 해당 부문 국산화에 따라 시공용 부품내 매출 성장뿐 아니라 영업이익률 개선도 나타날 전망이다.

국내 시공용 부품 시장 규모 5,000억 원 규모

국내 시공용 부품 시장의 시장 규모는 약 5,000 억원 정도로 추산된다. 시공용 부품 내에서 국산화가 어려웠던 빔바 튜브, 대구경 튜브 국산화함에 따른 매출 성장이 기대된다. 다만, 시공용부품은 한정된 시장규모를 보유 중으로 해당 부분에서의 매출 성장은 제한적으로 판단된다.



자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

장비용 부품 본격 납품 시작 !

시공용 부품보다 진입 장벽이 높은 장비용 부품

아스플로가 납품하는 시공용부품은 건물 외부에서 반도체 장비로 연결되는 과정에 필요한 장비 부품을 뜻한다. 반도체 장비와 직접 연결되는 튜브 및 피팅 등은 시공용이 아닌, 반도체 장비용 부품으로 분류된다. 장비용 튜브 및 파이프는 주요 장비사의 까다로운 퀄리티 테스트를 통과해야 한다는 점에서 진입 장벽이 시공용보다 높게 형성되어 있다. 대신, 한 번 진입 성공시, 꾸준히 납품하는 성격을 가지고 있으며, 교체 주기가 빠른 편에 속한다. 또, ASP와 OPM도 시공용 보다 높게 형성되어 있는 편이다.

시공용부품 시장 규모 5,000억 원 대비 장비용 부품 시장은 5 조 원 이상의 시장규모 보유

한 마디로 진입하기에는 어려움이 있지만, 진입하고 나면, 매출과 영업이익이 꾸준히 발생할 수 있는 분야다. 또, 장비용 부품의 국내 시장규모는 5조 원이상으로 시공 부품 대비해서 약 10배 가량 큰 시장으로 추정된다. 시장 규모가 큰 만큼 장비용 부품 진출 성공은 동사 매출 확장의 밑 거름이 될 수 있을 것으로 기대된다.

일본 OEM를 바탕으로 수주 레퍼런스 확보. 장비용 부품으로 진출 성공

동사는 TEL, TSMC 등 납품이력이 있는 일본 JSK , 유카타 등의 회사들에 납품을 함으로써 반도체 장비향으로의 레퍼런스를 꾸준히 쌓아왔다. 이를 바탕으로 글로벌 장비사 A사 Supplier로 등록되었고, 21년 A사 SP공정 인증. 22년 A사 및 L사향 수주를 통해 장비사향 매출을 본격 시작하였다. 장비용 부품은 레퍼런스가 중요한 만큼 이번 진출을 계기로 고객사 확대 등의 여력을 마련한 것으로 파악된다.



자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

장비용 부품 매출과 함께 성장하는 모듈 매출

반도체 공정 발달에 따라 부품 모듈 수요 증가

부품 모듈 사업은 반도체 공정과 반도체 장비에 사용되는 부품을 조립한 반완제품 형태의 모듈로 고객에게 공급하는 사업을 뜻한다. 반도체 공정이 발전함에 따라 많은 부품들을 패키지화 모듈화를 원하는 경향이 나타나고 있는데, 이런 경향에 발맞추어 동사는 모듈 매출이 23년부터 발생할 예정이다.

동사는 모듈 부문 턴 킨 수주 및 납품 가능

동사는 반도체 공정가스 공급에 필요한 대부분의 부품을 보유하고 있기 때문이다. 이를 토대로 VMB (Valve Manifold Board) 혹은 VMP (Valve Manifold Panel)이라고 일컫어지는 밸브 - 튜브 - 레귤레이터 - 필터 등으로 구성된 모듈 제품과 튜브와 진공부품을 연결한 파이프 모듈 제품을 시장에 일부 공급하기 시작했다.

반도체 시장내 모듈부문 수요 증가에 따라 장비용 부품과 더불어 동반 성장이 기대된다.



자료: 이스플로, 대신증권 Research Center

장기거래에 기반한 튼튼한 성장 로드맵

주요 고객사 장기 거래를 기반으로 고객사 저변 확대 등 성장 로드맵 마련

아스플로의 주요 고객사는 삼성전자와 하이닉스다. 동사는 주요 고객사와 18년 이상 장기 거래를 해왔다. 꾸준한 거래가 이어지는 반도체 업종의 특성은 동사 매출 안정성의 근간이 된다.

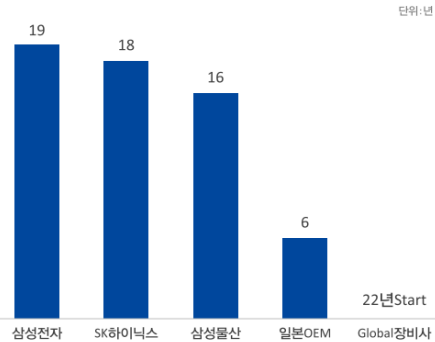
동사는 TEL 과 TSMC에 납품 이력이 있는 CKD , JSK, Gold Stone 등의 회사에 OEM 납품을 통해 꾸준히 장비 부문 레퍼런스를 쌓아왔다. 이를 기반으로 22년 A사향 OLED 장비용 부품 모듈 수주 성공, L사향 추가 수주 납품 기대 등 반도체향으로의 매출 확장이 일어날 것으로 기대된다.

2020년도에 경기도 화성에 위치한 현재 사옥으로 이전했으면, 22년 기준 매출액 Capa는 약 1,800억 원이다. 본사이전에 약 400억 원의 투자금액이 소요되었다. 추가적인 매출 성장 기반 마련을 위해 23년 말까지 매출 Capa 3,000억 까지 증설할 예정이며, 이에 필요한 투자금액은 100억 미만 정도다. 223Q 현금성 자산 137 억 원으로 자금 여력은 충분한 것으로 판단된다.

25년까지 매출 3,000 억 원 달성후, 경기도 평택으로 사옥 이전. 국내뿐 아니라 글로벌 업체로의 수출하는 글로벌 기업으로 도약하는 로드맵을 장기적으로 그리고 있다.

그림 11. 아스플로 주요 고객 거래

- 삼성전자, SK하이닉스와 18년 이상 거래 중
- 신규 고객사 글로벌 장비 1위 기업 A사 확보
- 신규 고객사 글로벌 장비 2위 기업 L사 등록



자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

그림 12. 경기도 화성 아스플로 부지

공장 전경

- 제조품목: 대구경 파이프, 장비용 고압밸브 및 필터/디퓨저
- 규모: 건물 5,600평 / 대지 3,600평
- 투자금액: 약 400억 원 (기계 포함)
- 2022년 현재 1,800억 Capa.
- 2023년 말까지 3,000억 Capa로 증설

자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

Ⅲ. 실적전망 및 목표주가 산정

23년 매출액 : 1,333 억 , 영업이익 : 247 억 , 당기순이익 : 193 억 전망

주요 고객사 인프라 투자 지속에 따라, 수혜 계속될 것

시공용 부품내 빔바 튜브 및 대구경 튜브 국산화 수혜, 장비용 부품 본격 진출 및 부품 모듈 매출 발생이 본격 발생하는 시점으로 예상된다. 비록, 반도체 업황이 좋지 않은 상태로 반도체 장비 투입 시기는 지연될 수 있다. 하지만, 인프라 투자는 지속될 것으로 예상되며, 주요 고객사인 삼성전자의 경우 팹택 P3-ph4 , P4-ph1 , 테일러시 투자, 삼성 디스플레이 전환 투자 등이 23년에 진행될 것으로 예상된다.

동사 매출 성장의 주요 포인트는 국산화. 업황으로 인해 받는 영향 제한적 판단

또, 동사의 매출 성장 동력은 전방산업의 성장보다는 국산화 수혜인 만큼 전체 반도체 업황이 다운턴으로 왔을 때, 동사가 받게 되는 영향력은 제한적일 것으로 판단한다.

이러한 점 등을 고려하여, 23년 매출 : 1,333 억(+ 50.3 yoy %) ,영업이익 : 247억 (+ 138 yoy %) , 순이익 : 193 억 (+ 116 yoy %) 전망한다.

반도체향 노출도 있는 피팅 업종 평균 PER 10배를 적용해 산정한 목표주가는 14,500 원으로 현재 주가 대비 22%의 상승여력이 있다고 판단한다.

그림 13. 아스플로 목표주가 산출 (단위: 원, 배, %)

		비교
EPS	1,451	2023년 예상
타겟 PER	10	반도체 노출도 있는 피팅 업종 평균 PER 10배
목표주가	14,500	
현재주가	11,810	
현재 PER	8.1	2023E 기준
상승여력 (%)	22.7 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 14. 아스플로 연간 및 분기별 실적 전망 (단위: 억원)

	22.1Q	22.2Q	22.3Q	22.4Q E	21A	22E	23 E
매출액	142.3	226.5	258.7	259.3	588.9	886.8	1,333.0
매출 총이익	19.7	54.2	59.9	58.5	107.7	192.3	355.9
영업이익	-3.4	33.5	42.3	30.8	39.6	103.3	246.8
영업외 손익	1.1	3.7	10.8	-20.0	-0.7	-4.5	1.4
세전 순이익	-2.3	37.2	53.2	10.8	39.0	98.8	248.2
법인세 비용	-0.2	10.3	7.3	-8.1	-0.8	9.3	54.6
당기순이익	-2.1	27.0	45.8	18.9	39.8	89.5	193.6
GPM	13.9%	23.9%	23.2%	22.6%	18.3%	21.7%	26.7%
OPM	-2.4%	14.8%	16.4%	11.9%	6.7%	11.6%	18.5%
NPM	-1.5%	11.9%	17.7%	7.3%	6.8%	10.1%	14.5%

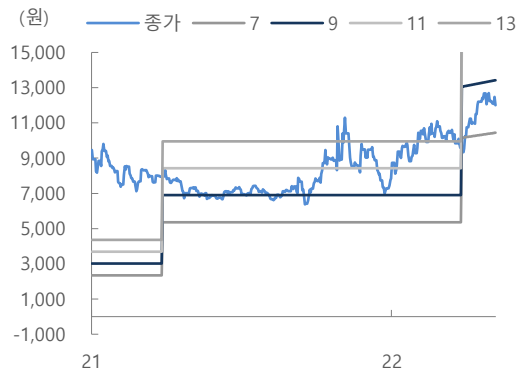
자료: 대신증권 Research Center / 주 : 22.4Q 는 잠정치 기준

그림 15.아스플로 역사적 주가추이



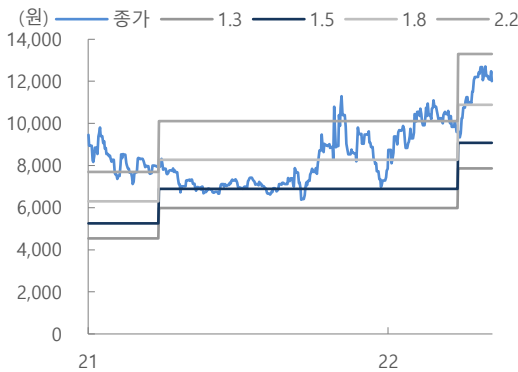
자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

그림 16.12MF PER 밴드



자료: Dalaguide, 대신증권 Research Center

그림 17.12MF PBR 밴드



자료: Dalaguide, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

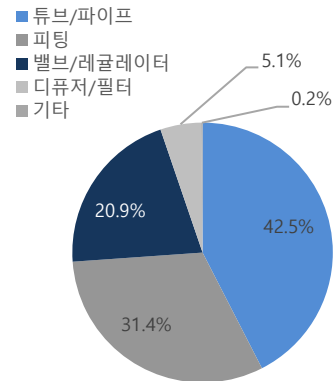
- 2000년. 아스플로 설립
- 2005 ~ 06년. 삼성전자, SK 하이닉스 업체 등록
- 2021년. 글로벌 A 사 Supplier 등록
- 2022년. A 사 사업 Start, 장비시장 진출

주가 변동요인

- 반도체 업황 둔화에 따른 주요 고객사 투자 축소 (-)
- 시공부품 및 장비용 부품 국산화 성공 (+)
- 장비용 부품 국산화 성공에 따른 고객사 확대 (+)

자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

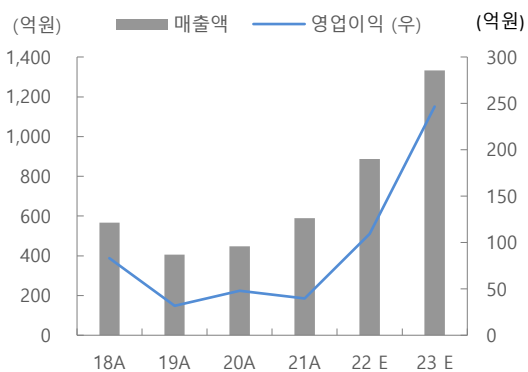
사업부별 매출 비중



주: 22년 3분기 연결 기준 / 자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

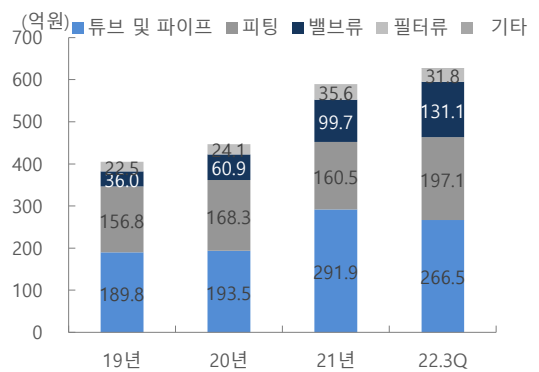
Earnings Driver

아스플로 매출 및 영업이익 전망



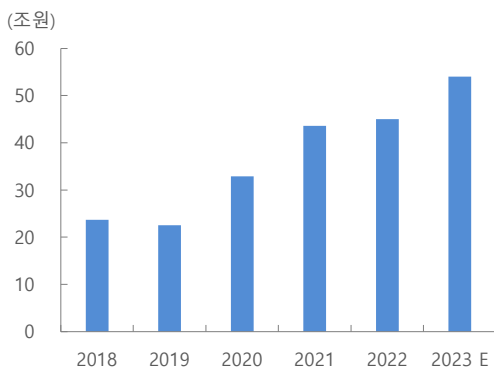
자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

수요 품목별 매출 추이



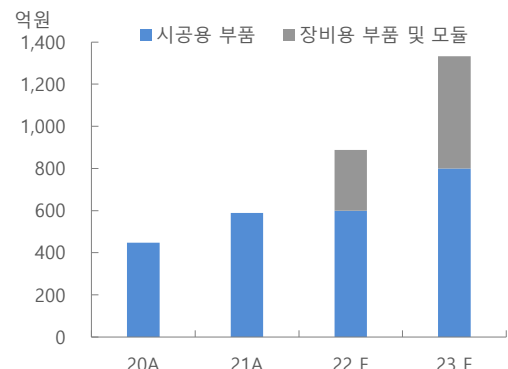
자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

삼성전자 CAPEX 전망



자료: 산업자료, 대신증권 Research Center
주: DS부문 전망 (메모리 + 파운드리 합산)

아스플로 시공용 및 장비용 부품 부문 매출 추이



자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	406	448	589	887	1,333
매출원가	312	346	481	695	977
매출총이익	94	102	108	192	356
판매비와관리비	62	54	68	89	109
영업이익	32	48	40	104	247
영업이익률	7.8	10.7	6.7	11.7	18.5
EBITDA	51	72	62	128	274
영업외손익	1	28	-1	-5	2
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	1	0	1	9	11
외환관련이익	6	5	6	4	4
금융비용	6	-6	-8	-3	-10
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-7	34	6	-11	1
법인세비용차감전순손익	33	75	39	99	250
법인세비용	5	-8	1	-9	-50
계속사업순손익	28	68	40	89	200
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	28	68	40	89	194
당기순이익률	6.8	15.1	6.8	10.1	15.0
비배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	28	68	40	89	200
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	-7	6	6	6
포괄순이익	26	61	45	95	205
비배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	26	61	45	95	205

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
EPS	245	597	335	670	1,497
PER	0.0	0.0	23.7	14.3	8.5
BPS	5,363	2,360	3,922	4,501	5,998
PBR	0.0	0.0	2.0	2.7	2.0
EBITDAPS	1,374	634	518	959	2,058
EV/EBITDA	6.2	4.0	21.1	13.6	6.3
SPS	3,606	3,953	4,954	6,650	9,998
PSR	0.0	0.0	1.6	1.8	1.2
CFPS	514	681	605	862	2,047
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	-28.3	10.3	31.5	50.6	50.3
영업이익 증가율	-61.7	50.3	-17.1	161.2	138.6
순이익 증가율	-58.9	145.1	-41.2	124.7	123.3
수익성					
ROIC	6.1	7.9	6.5	13.1	24.0
ROA	5.4	6.7	4.7	10.2	20.4
ROE	14.5	28.7	10.8	16.8	28.5
안정성					
부채비율	241.1	174.7	103.2	80.0	68.1
순차입금비율	155.4	107.4	51.7	23.7	15.2
이자보상배율	5.4	7.6	5.2	0.0	0.0

자료: 아스플로, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
유동자산	326	318	470	552	770
현금및현금성자산	72	79	64	139	160
매출채권 및 기타채권	77	58	149	168	253
재고자산	142	164	190	222	333
기타유동자산	36	17	67	23	23
비유동자산	368	416	478	528	575
유형자산	347	353	410	460	507
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	21	63	68	68	68
자산총계	694	735	948	1,080	1,345
유동부채	261	292	422	419	482
매입채무 및 기타채무	68	66	113	156	220
차입금	158	120	154	154	154
유동성채무	32	100	152	108	108
기타유동부채	2	7	3	1	1
비유동부채	230	175	59	61	63
차입금	210	147	29	29	29
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	20	28	30	32	34
부채총계	491	467	481	480	545
자배지분	204	267	466	600	800
자본금	19	19	22	67	67
자본잉여금	55	58	208	208	208
이익잉여금	130	195	236	325	525
기타지분변동	0	-5	0	0	0
비배지분	0	0	0	0	0
자본총계	204	267	466	600	800
순차입금	316	287	241	142	121

현금흐름표

(단위: 억원)

	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	31	54	-29	68	62
당기순이익	0	68	40	89	194
비현금항목의 가감	30	10	32	26	73
감가상각비	20	24	22	24	27
외환손익	-1	-1	-2	-14	-10
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	12	-14	12	15	56
자산부채의 증감	-2	-16	-93	-38	-161
기타현금흐름	3	-7	-8	-9	-50
투자활동 현금흐름	-164	-18	-108	-52	-72
투자자산	-2	1	-3	0	0
유형자산	-160	-24	-74	-74	-74
기타	-2	6	-31	22	1
재무활동 현금흐름	146	-28	121	3	2
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-12	0	0	0	0
장기차입금	162	-31	-35	0	0
유상증자	0	3	153	44	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-4	-1	2	-42	2
현금의 증감	14	7	-15	75	21
기초 현금	0	0	0	64	139
기말 현금	14	7	-15	139	160
NOPLAT	27	43	40	94	198
FCF	-116	-51	-14	45	152

[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:박장욱)

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]

아스플로(159010) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230211)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

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