

진에어(272450)

국토부 징계 결정 연기, 장기화되는 불확실성

국토부, 진에어 면허 취소여부 관련 법적 절차 개시

- 6월 29일 국토교통부는 진에어의 항공법령 위반에 대해 청문과 이해관계자 의견청취, 자문회의 등의 법적절차 거쳐 면허 취소여부를 최종 결정하기로 밝힘
- 두 달이 넘는 법리검토 결과, 2010년부터 2016년까지 미국국적의 조현민 전 대한항공 전무가 진에어의 등기이사로 재직한 위법사항에 대해 면허를 취소해야 한다는 의견과 결격사유가 이미 해소되어 어렵다는 상반된 견해가 도출
- 또한 1,900명에 이르는 진에어 근로자의 고용불안 우려에 대해 이해관계자의 의견을 충분히 수렴할 필요가 있다고 판단했기 때문
- 이와 더불어 유사 사례를 막기 위해 항공사에 대한 관리감독 체계를 강화할 방침. 향후 운수권 배분 시 사회적 논란이 되는 항공사에게 불이익을 줄 것
- 대표이사의 경력과 자격기준을 신설해 전문경영인 체계를 유도할 계획. 또한 총수일가가 복수의 항공사 대표를 겸직하고 경영에 간섭하는 행위를 제한할 방침
- 한편 2017년 9월 인천-괌 진에어 641편에 유증기가 발생했음에도 매뉴얼에 따라 조치하지 않은 위반사항에 대해서는 과징금 60억원을 부과하기로 결정

징계에 대한 결정 연기로 길어지는 불확실성

- 국토부가 결정을 연기하면서 불확실성은 장기화될 것. 청문절차 감안하면 2개월 정도 소요될 전망. 현 주가는 2018F PER 7배에 불과하나 정치적 불확실성이 사업영속성에 대한 우려로 확대되면서 투자판단 자체를 보류하게 되는 상황
- 정부 역시 면허취소 시 예상되는 법적 분쟁과 고용 불안이 부담스러운 것이 사실. 진에어의 법령 위반으로 소비자 및 소액주주의 피해는 없었다는 점에서 향후 진에어가 청문절차에서 사회적 여론을 돌릴 수 있을지가 관건
- 다만 2분기 실적이 시장 기대에 못 미치는 점은 부담요인. 작년 황금연휴 기저 부담에 더해 유가상승과 오사카 지진영향으로 실적 눈높이를 더 낮춰야 할 것

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액(십억원)	720	888	1,095	1,299	1,494
증가율(%)	56.0	23.4	23.2	18.7	15.0
영업이익(십억원)	52	97	136	156	179
순이익(십억원)	39	74	104	119	137
EPS(원)	1,457	2,722	3,463	3,966	4,558
증가율(%)	73.3	86.8	27.2	14.5	14.9
EBITDA(십억원)	62	114	155	183	220
PER(x)	NM	9.7	7.3	6.4	5.6
EV/EBITDA(x)	NM	4.3	2.9	2.2	1.6
PBR(x)	NM	3.4	2.3	1.8	1.4
ROE(%)	60.9	47.8	37.2	31.3	27.6
DY(%)	-	0.9	1.2	1.6	2.0

매수(유지)

목표주가: 42,000원(유지)

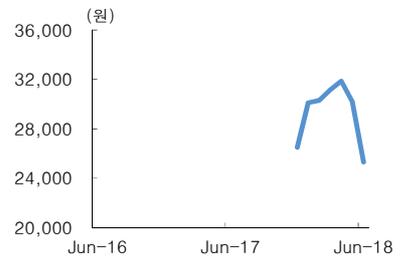
Stock Data

KOSPI(6/29)	2,326
주개(6/29)	25,300
시가총액(십억원)	759
발행주식수(백만)	30
52주 최고/최저가(원)	33,800/24,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)	8,248
유동주식비율/외국인지분율(%)	38.0/12.1
주요주주(%)	한진칼 60.0

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(20.1)	(4.5)	-
KOSPI 대비(%p)	(14.7)	1.2	-

주가추이



자료: WISEfn

최고운

gowoon@truefriend.com

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
진에어(272450)	2018.04.24	매수	42,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 7월 2일 현재 진에어 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.