



BUY(Maintain)

목표주가: 40,000원(하향)

주가(02/12): 32,900원

시가총액: 8,671억원

조선/운송/방산

Analyst 이창희

02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|---------------|---------|-----------|
| KOSPI (02/12) | | 2,190.47p |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 51,000원 | 28,800원 |
| 등락률 | -35.49% | 14.24% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -2.7% | -7.8% |
| 6M | -18.2% | -14.7% |
| 1Y | -24.8% | -18.1% |

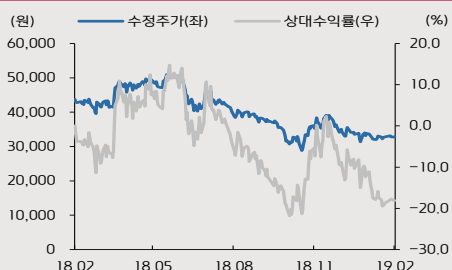
Company Data

| | |
|-------------|-------------------|
| 발행주식수 | 26,357천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 91천주 |
| 외국인 지분율 | 9.34% |
| 배당수익률(18E) | 1.84% |
| BPS(18E) | 14,669원 |
| 주요 주주 | AK홀딩스 외 7인 59.56% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------------|--------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 7,476 | 9,964 | 12,594 | 15,488 |
| 보고영업이익 | 584 | 1,013 | 1,012 | 2,158 |
| 핵심영업이익 | 584 | 1,013 | 1,012 | 2,158 |
| EBITDA | 725 | 1,265 | 1,232 | 2,458 |
| 세전이익 | 688 | 1,012 | 933 | 2,120 |
| 순이익 | 530 | 778 | 709 | 1,625 |
| 지배주주지분순이익 | 530 | 778 | 709 | 1,625 |
| EPS(원) | 2,038 | 2,954 | 2,692 | 6,166 |
| 증감률(%YoY) | -0.8 | 44.9 | -8.9 | 129.1 |
| PER(배) | 12.3 | 12.0 | 12.2 | 5.3 |
| PBR(배) | 2.4 | 2.8 | 2.2 | 1.6 |
| EV/EBITDA(배) | 4.6 | 5.0 | 4.6 | 2.2 |
| 보고영업이익률(%) | 7.8 | 10.2 | 8.0 | 13.9 |
| 핵심영업이익률(%) | 7.8 | 10.2 | 8.0 | 13.9 |
| ROE(%) | 21.0 | 25.8 | 19.8 | 35.4 |
| 순부채비율(%) | -119.9 | -89.3 | -94.5 | -73.6 |

Price Trend



제주항공 (089590)

1분기 실적 기대감



4분기 제주항공은 연결기준 매출액 3,175억원(YoY+21.4%), 영업이익 54억원(YoY-69.3%)을 기록했습니다. 지방발 노선 증가로 인해 국제선 L/F 및 Yield가 감소했고 유류비 부담 지속됐습니다. 다만, 이연될 것으로 판단되는 여객 수요 및 유류비 하락에 대한 효과가 반영되는 1분기 실적에 주목할 시점으로 생각됩니다.

>>> 4Q 영업이익 54억원, 유류비 부담 지속

4Q 제주항공은 연결기준 매출액 3,175억원(YoY+21.4%), 영업이익 54억원(YoY-69.3%)을 기록했다. 2017년 4Q 기준 항공기 기재수 총 31대에서 2018년 4Q 기준 총 39대로 8대 증가한 효과에 따라 매출액은 전년대비 약 21% 증가했다. 한편, 지방발 노선을 확대 시키면서 국내선 및 국제선의 L/F 및 Yield가 하락했다. 또한 전체 비용에서 약 30% 이상을 차지하는 유류비의 부담이 지속됐다. 급유 단가가 싱가포르 제트유 기준 2017년 4Q 기준 약 \$71 수준에서 2018년 4Q 기준 \$90 수준으로 약 28% 이상 상승했기 때문이다. 다만, 작년 10월 기점으로 국제 유가가 약 30% 이상 하락한 상황으로 1분기에는 연료 단가 하락에 대한 효과가 반영될 것으로 전망된다.

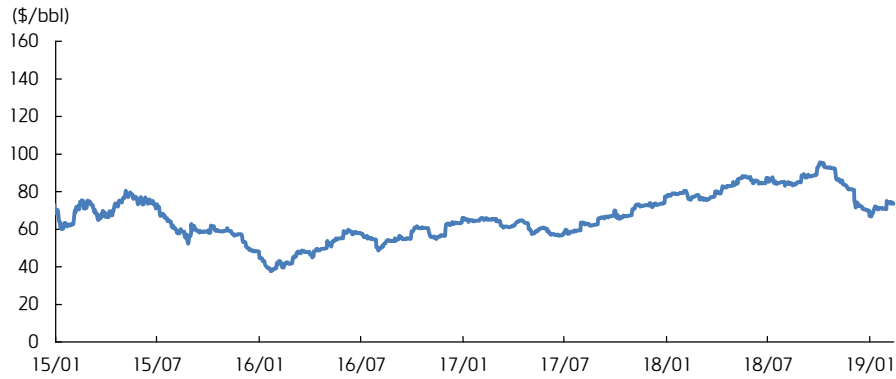
>>> 지방발 노선 확대로 단기 수익성 감소

한편, 내국인 출국자수 증가에 따라 김포 및 인천공항의 슬롯은 포화 상태가 지속되고 있는 상황이다. 동사는 이에 대한 대응으로 무안 및 대구 등의 지방공항 국내선 및 국제선 슬롯을 확대하고 있다. 선제적으로 공급 능력을 확대해 늘어나는 수요를 확보하겠다는 전략으로 파악된다. 다만 신규 노선 창출 시 노선 안정화 단계까지 운임의 하락 및 초기 비용 발생이 불가피해 L/F 및 Yield가 하락했다. 하지만 인천 공항 및 김포공항 등의 수도권 L/F는 유지되고 있고 지방 L/F도 시간이 지남에 따라 안정단계에 진입할 것으로 예상되어 향후 L/F의 점진적인 상승을 전망한다.

>>> 1분기 실적 개선될 전망

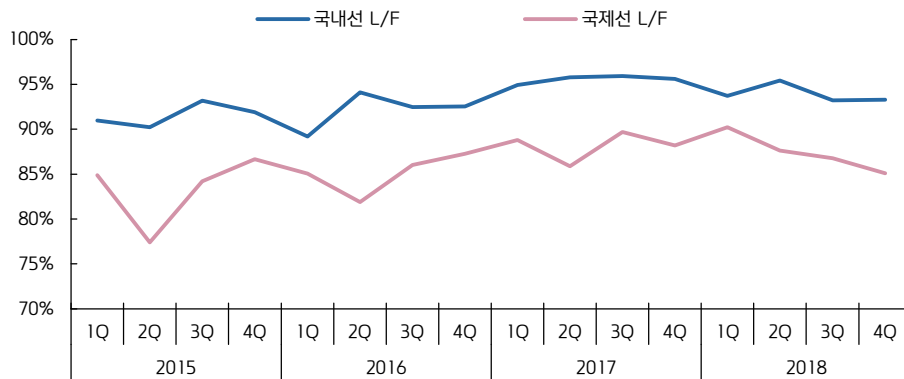
작년 4분기에는 일본 지역에서 자연 재해가 빈번하게 발생했고 소비 심리도 둔화되는 모습을 보이며 여객 수요가 일시적으로 감소했다. 다만 기본적으로 자연재해 등으로 인해 감소한 여객 수요가 완전히 사라지기는 쉽지 않다고 판단되며 여객 수요는 이연될 것으로 전망된다. 현 상황에서 주목해야 할 점은 여객 수요의 이연이 예상되는 1분기이다. 비용 측면에서도 국제 유가가 현 수준을 유지한다면 1분기 실적에 대한 기대감은 유효하다는 판단이다. 중장기적으로 동사의 지방거점 확보 전략은 합리적이라고 생각된다. 다만, 단기간에는 지방발 신규 취항을 늘리면서 수익성이 다소 감소할 것으로 보인다. 따라서 목표 주가 40,000원으로 하향하고 투자 의견 'BUY' 유지한다.

싱가포르 제트유 가격 추이



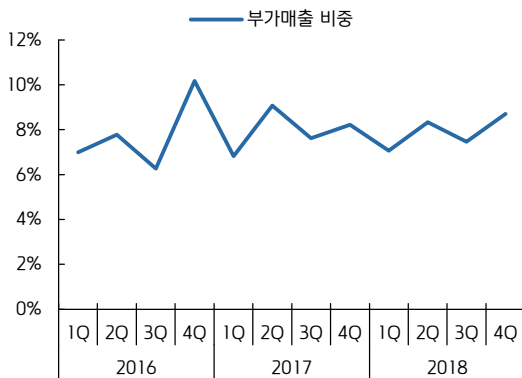
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

제주항공 분기별 국제선 및 국내선 L/F



자료: 제주항공, 키움증권 리서치

제주항공 부가매출 비중



자료: 제주항공, 키움증권 리서치

제주항공 부가서비스 항목



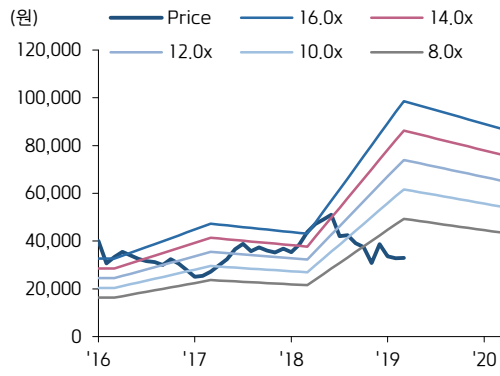
자료: 제주항공, 키움증권 리서치

제주항공 실적 추정

| (억원, %) | | 2017 | | | | 2018E | | | | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|---------|------------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4QE | Annual | Annual | Annual | Annual |
| 전체 | 매출액 | 2,402 | 2,280 | 2,666 | 2,616 | 3,086 | 2,833 | 3,501 | 3,175 | 7,476 | 9,964 | 12,594 | 15,488 |
| | 매출액 | 439 | 613 | 619 | 569 | 473 | 638 | 591 | 539 | 2,029 | 2,241 | 2,240 | 2,450 |
| 국내선 | ASK(백만 Km) | 516 | 578 | 592 | 585 | 558 | 603 | 601 | 607 | 2,349 | 2,270 | 2,369 | 2,449 |
| | RPK(백만 Km) | 489 | 554 | 568 | 559 | 523 | 575 | 561 | 568 | 2,164 | 2,170 | 2,227 | 2,311 |
| | L/F(%) | 94.9% | 95.8% | 95.9% | 95.6% | 93.7% | 95.4% | 93.2% | 93.6% | 92.1% | 95.6% | 94.0% | 94.4% |
| | Yield(원) | 90 | 111 | 109 | 102 | 90 | 111 | 117 | 103 | 94 | 103 | 101 | 106 |
| 국제선 | 매출액 | 1,827 | 1,512 | 1,898 | 1,876 | 2,438 | 2,018 | 2,539 | 2,342 | 4,944 | 7,114 | 9,338 | 11,770 |
| | ASK(백만 Km) | 3,305 | 3,196 | 3,497 | 3,513 | 4,063 | 4,155 | 4,729 | 4,818 | 9,906 | 13,510 | 17,765 | 21,189 |
| | RPK(백만 Km) | 2,935 | 2,744 | 3,136 | 3,099 | 3,665 | 3,641 | 4,103 | 4,065 | 8,443 | 11,914 | 15,474 | 18,537 |
| | L/F(%) | 88.8% | 85.9% | 89.7% | 88.2% | 90.2% | 87.6% | 86.8% | 84.4% | 85.2% | 88.2% | 87.1% | 87.5% |
| | Yield(원) | 62 | 55 | 61 | 61 | 67 | 55 | 69 | 63 | 59 | 60 | 60 | 63 |
| 기타 | | 136 | 155 | 148 | 170 | 174 | 177 | 364 | 274 | 503 | 609 | 989 | 1,137 |
| YoY | | | | | | | | | | | | | |
| 전체 | 매출액 | 38.7% | 40.7% | 20.3% | 37.1% | 28.5% | 24.2% | 31.3% | 21.4% | 23.0% | 33.3% | 26.1% | 22.2% |
| | 매출액 | 4.7% | 14.9% | -0.1% | 24.8% | 7.7% | 4.0% | -4.6% | -5.3% | 1.9% | 10.4% | 0.0% | 9.4% |
| 국내선 | ASK | -6.4% | 0.0% | -6.9% | 0.1% | 8.1% | 4.3% | 1.6% | 3.9% | 7.4% | -3.4% | 4.4% | 3.4% |
| | RPK | -0.4% | 1.7% | -3.4% | 3.4% | 6.8% | 3.9% | -1.2% | 1.7% | 8.0% | 0.3% | 2.6% | 3.8% |
| | L/F | 6.4% | 1.8% | 3.7% | 3.3% | -1.3% | -0.4% | -2.8% | -2.1% | 0.5% | 3.7% | -1.7% | 0.4% |
| | Yield | 5.2% | 12.9% | 3.4% | 20.7% | 0.8% | 0.1% | 7.5% | 0.7% | -5.7% | 10.1% | -2.6% | 5.4% |
| 국제선 | 매출액 | 51.6% | 54.9% | 28.6% | 45.8% | 33.5% | 33.5% | 33.8% | 24.8% | 33.2% | 43.9% | 31.3% | 26.0% |
| | ASK | 53.1% | 42.0% | 30.5% | 24.6% | 22.9% | 30.0% | 35.2% | 37.2% | 29.9% | 36.4% | 31.5% | 19.3% |
| | RPK | 59.9% | 48.9% | 36.1% | 26.0% | 24.9% | 32.7% | 30.8% | 31.2% | 32.9% | 41.1% | 29.9% | 19.8% |
| | L/F | 4.4% | 4.9% | 4.3% | 1.1% | 1.6% | 2.0% | -3.3% | -4.3% | 2.3% | 3.5% | -1.2% | 0.4% |
| | Yield | -5.2% | 4.1% | -5.5% | 15.8% | 6.9% | 0.6% | 14.3% | 4.5% | 0.3% | 2.0% | 1.1% | 5.2% |
| 기타 | | 11.5% | 24.0% | 20.8% | 17.7% | 27.5% | 14.2% | 145.8% | 61.6% | 7.3% | 18.6% | 23.5% | 15.0% |
| 영업비용 | | 2,130 | 2,118 | 2,262 | 2,441 | 2,621 | 2,716 | 3,123 | 3,121 | 6,892 | 8,950 | 11,582 | 13,329 |
| | 인건비 | 340 | 390 | 393 | 436 | 476 | 471 | 510 | 522 | 1,123 | 1,559 | 1,979 | 2,546 |
| | 감가상각비 | 51 | 50 | 49 | 55 | 58 | 57 | 81 | 97 | 105 | 204 | 293 | 337 |
| | 무형자산상각비 | 10 | 11 | 13 | 14 | 16 | 17 | 19 | 19 | 35 | 48 | 71 | 89 |
| | 임차료 | 298 | 308 | 313 | 327 | 323 | 332 | 360 | 349 | 1,090 | 1,247 | 1,363 | 1,500 |
| | 연료유류비 | 552 | 487 | 533 | 606 | 713 | 784 | 933 | 960 | 1,493 | 2,178 | 3,389 | 3,495 |
| | 정비비 | 209 | 207 | 218 | 238 | 211 | 254 | 267 | 234 | 853 | 872 | 965 | 1,062 |
| | 공항관련비 | 401 | 413 | 457 | 465 | 504 | 513 | 579 | 595 | 1,331 | 1,736 | 2,191 | 2,629 |
| | 판매수수료 | 28 | 27 | 27 | 32 | 30 | 27 | 35 | 27 | 78 | 113 | 120 | 150 |
| | 기타비용 | 240 | 226 | 259 | 265 | 294 | 258 | 330 | 291 | 781 | 991 | 1,173 | 1,407 |
| 영업이익 | | 272 | 162 | 404 | 175 | 464 | 116 | 378 | 54 | 584 | 1,013 | 1,012 | 2,158 |
| 영업이익률 | | 11.3% | 7.1% | 15.1% | 6.7% | 15.0% | 4.1% | 10.8% | 1.7% | 7.8% | 10.2% | 8.0% | 13.9% |
| YoY | | 74.5% | 2443.8% | 5.8% | 337.9% | 70.6% | -28.2% | -6.5% | -69.3% | 13.6% | 73.4% | -0.1% | 113.3% |

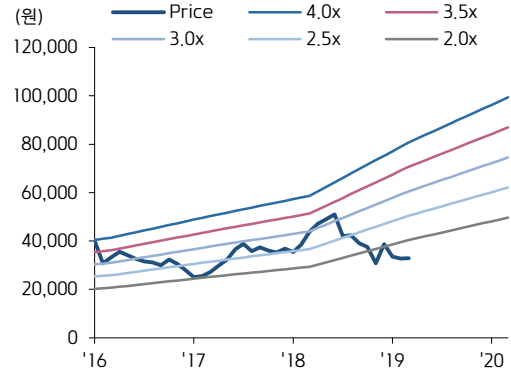
자료: 제주항공, 키움증권 리서치

제주항공 PER 밴드



자료: Fnguide, 키움증권 리서치

제주항공 PBR 밴드



자료: Fnguide, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|----------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 7,476 | 9,964 | 12,594 | 15,488 | 16,605 |
| 매출원가 | 6,020 | 7,749 | 10,099 | 11,497 | 12,691 |
| 매출총이익 | 1,456 | 2,215 | 2,495 | 3,991 | 3,914 |
| 판매비및일반관리비 | 872 | 1,202 | 1,483 | 1,833 | 1,975 |
| 영업이익(보고) | 584 | 1,013 | 1,012 | 2,158 | 1,940 |
| 영업이익(핵심) | 584 | 1,013 | 1,012 | 2,158 | 1,940 |
| 영업외손익 | 104 | -1 | -79 | -38 | -62 |
| 이자수익 | 23 | 32 | 39 | 48 | 52 |
| 배당금수익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 외환이익 | 150 | 167 | 159 | 163 | 161 |
| 이자비용 | 4 | 5 | 5 | 13 | 21 |
| 외환손실 | 119 | 174 | 147 | 161 | 154 |
| 관계기업지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자및기타자산처분손익 | -1 | 11 | 0 | 0 | 0 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | 77 | -27 | -125 | -76 | -101 |
| 기타 | -22 | -5 | 1 | 1 | 1 |
| 법인세차감전이익 | 688 | 1,012 | 933 | 2,120 | 1,877 |
| 법인세비용 | 158 | 234 | 224 | 495 | 441 |
| 유효법인세율 (%) | 23.0% | 23.1% | 24.0% | 23.4% | 23.5% |
| 당기순이익 | 530 | 778 | 709 | 1,625 | 1,436 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 530 | 778 | 709 | 1,625 | 1,436 |
| EBITDA | 725 | 1,265 | 1,232 | 2,458 | 2,418 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 670 | 1,030 | 930 | 1,925 | 1,915 |
| 수정당기순이익 | 471 | 791 | 804 | 1,683 | 1,513 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 23.0 | 33.3 | 26.4 | 23.0 | 7.2 |
| 영업이익(보고) | 13.6 | 73.4 | -0.1 | 113.3 | -10.1 |
| 영업이익(핵심) | 13.6 | 73.4 | -0.1 | 113.3 | -10.1 |
| EBITDA | 18.5 | 74.6 | -2.6 | 99.5 | -1.6 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 12.3 | 46.9 | -8.8 | 129.1 | -11.6 |
| EPS | -0.8 | 44.9 | -8.9 | 129.1 | -11.6 |
| 수정순이익 | -12.0 | 67.8 | 1.7 | 109.3 | -10.1 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 4,378 | 4,501 | 5,281 | 6,641 | 7,648 |
| 현금및현금성자산 | 1,682 | 1,036 | 1,139 | 1,663 | 1,923 |
| 유동금융자산 | 1,782 | 2,468 | 3,060 | 3,800 | 4,054 |
| 매출채권및유동채권 | 831 | 904 | 988 | 1,085 | 1,654 |
| 재고자산 | 83 | 94 | 94 | 94 | 17 |
| 기타유동비금융자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 비유동자산 | 1,626 | 3,503 | 4,424 | 6,771 | 8,413 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 872 | 1,459 | 1,564 | 1,999 | 2,213 |
| 투자자산 | 22 | 89 | 57 | 85 | 105 |
| 유형자산 | 589 | 1,706 | 2,524 | 4,254 | 5,299 |
| 무형자산 | 119 | 185 | 147 | 117 | 93 |
| 기타비유동자산 | 23 | 64 | 132 | 316 | 704 |
| 자산총계 | 6,003 | 8,004 | 9,705 | 13,412 | 16,061 |
| 유동부채 | 2,609 | 3,682 | 4,566 | 5,525 | 5,834 |
| 매입채무및기타유동채무 | 2,289 | 2,891 | 3,709 | 4,597 | 4,879 |
| 단기차입금 | 203 | 80 | 80 | 80 | 80 |
| 유동성장기차입금 | 0 | 465 | 465 | 465 | 465 |
| 기타유동부채 | 116 | 246 | 311 | 383 | 411 |
| 비유동부채 | 675 | 1,007 | 1,273 | 2,566 | 3,679 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채및장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 1,000 | 2,000 |
| 기타비유동부채 | 675 | 1,007 | 1,273 | 1,566 | 1,679 |
| 부채총계 | 3,284 | 4,690 | 5,839 | 8,091 | 9,514 |
| 자본금 | 1,315 | 1,318 | 1,318 | 1,318 | 1,318 |
| 주식발행초과금 | 894 | 896 | 896 | 896 | 896 |
| 이익잉여금 | 509 | 1,149 | 1,701 | 3,156 | 4,382 |
| 기타자본 | 1 | -49 | -49 | -49 | -49 |
| 지배주주지분자본총계 | 2,719 | 3,314 | 3,866 | 5,321 | 6,548 |
| 비지배주주지분자본총계 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 2,719 | 3,314 | 3,866 | 5,321 | 6,548 |
| 순차입금 | -3,261 | -2,958 | -3,654 | -3,918 | -3,432 |
| 총차입금 | 203 | 545 | 545 | 1,545 | 2,545 |

현금흐름표

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 1,102 | 1,446 | 1,623 | 2,353 | 1,519 |
| 당기순이익 | 530 | 778 | 709 | 1,625 | 1,436 |
| 감가상각비 | 105 | 204 | 182 | 270 | 455 |
| 무형자산상각비 | 35 | 48 | 38 | 30 | 24 |
| 외환손익 | -14 | 38 | -12 | -2 | -7 |
| 자산처분손익 | 12 | 35 | 0 | 0 | 0 |
| 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 영업활동자산부채 증감 | 331 | 231 | 694 | 428 | -396 |
| 기타 | 102 | 112 | 12 | 2 | 7 |
| 투자활동현금흐름 | -618 | -2,234 | -1,629 | -2,951 | -2,162 |
| 투자자산의 처분 | -276 | -700 | -561 | -767 | -275 |
| 유형자산의 처분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 취득 | -304 | -1,332 | -1,000 | -2,000 | -1,500 |
| 무형자산의 처분 | -13 | -57 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | -25 | -145 | -68 | -184 | -388 |
| 재무활동현금흐름 | -73 | 202 | 109 | 1,122 | 904 |
| 단기차입금의 증가 | 2 | -114 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 0 | 492 | 0 | 1,000 | 1,000 |
| 자본의 증가 | 27 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -104 | -131 | -157 | -170 | -210 |
| 기타 | 1 | -49 | 266 | 293 | 113 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 424 | -647 | 103 | 524 | 260 |
| 기초현금및현금성자산 | 1,258 | 1,682 | 1,036 | 1,139 | 1,663 |
| 기말현금및현금성자산 | 1,682 | 1,036 | 1,139 | 1,663 | 1,923 |
| Gross Cash Flow | 771 | 1,215 | 930 | 1,925 | 1,915 |
| Op Free Cash Flow | 604 | -126 | 683 | 382 | 66 |

투자지표

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E | 2020E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 2,038 | 2,954 | 2,692 | 6,166 | 5,450 |
| BPS | 10,342 | 12,574 | 14,669 | 20,188 | 24,842 |
| 주당EBITDA | 2,789 | 4,804 | 4,676 | 9,327 | 9,176 |
| CFPS | 2,580 | 3,911 | 3,528 | 7,304 | 7,266 |
| DPS | 500 | 600 | 650 | 800 | 900 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 12.3 | 12.0 | 12.2 | 5.3 | 6.0 |
| PBR | 2.4 | 2.8 | 2.2 | 1.6 | 1.3 |
| EV/EBITDA | 4.6 | 5.0 | 4.6 | 2.2 | 2.4 |
| PCFR | 9.7 | 9.0 | 9.3 | 4.5 | 4.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 7.8 | 10.2 | 8.0 | 13.9 | 11.7 |
| 영업이익률(핵심) | 7.8 | 10.2 | 8.0 | 13.9 | 11.7 |
| EBITDA margin | 9.7 | 12.7 | 9.8 | 15.9 | 14.6 |
| 순이익률 | 7.1 | 7.8 | 5.6 | 10.5 | 8.7 |
| 자기자본이익률(ROE) | 21.0 | 25.8 | 19.8 | 35.4 | 24.2 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 290.3 | 119.9 | 61.4 | 85.6 | 45.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 120.8 | 141.5 | 151.0 | 152.1 | 145.3 |
| 순차입금비율 | -119.9 | -89.3 | -94.5 | -73.6 | -52.4 |
| 이자보상배율(배) | 140.4 | 223.5 | 223.3 | 167.9 | 91.6 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 9.3 | 11.5 | 13.3 | 14.9 | 12.1 |
| 재고자산회전율 | 103.6 | 112.7 | 134.4 | 165.2 | 301.0 |
| 매입채무회전율 | 3.7 | 3.8 | 3.8 | 3.7 | 3.5 |

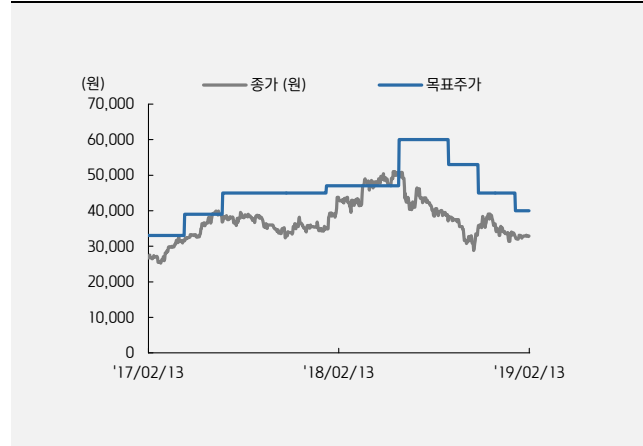
- 당사는 02월 12일 현재 '제주항공' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다..

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|-----------------|---------|-------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 제주항공 (089590) | 2017-02-03 | BUY(Maintain) | 33,000원 | 6개월 | -13.62 | -1.36 |
| | 2017-04-27 | BUY(Maintain) | 39,000원 | 6개월 | -7.80 | 2.31 |
| | 2017-07-07 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -16.40 | -14.11 |
| | 2017-08-04 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -15.51 | -12.22 |
| | 2017-09-19 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -18.25 | -12.22 |
| | 2017-11-08 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -19.30 | -12.22 |
| | 2018-01-22 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -14.72 | -12.56 |
| | 2018-02-07 | BUY(Maintain) | 47,000원 | 6개월 | -1.90 | 8.51 |
| | 2018-06-12 | BUY(Reinitiate) | 60,000원 | 6개월 | -27.02 | -15.33 |
| | 2018-08-08 | BUY(Maintain) | 60,000원 | 6개월 | -29.76 | -15.33 |
| 담당자 변경 | 2018-09-12 | BUY(Maintain) | 53,000원 | 6개월 | -35.01 | -27.64 |
| | 2018-11-07 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -20.44 | -13.11 |
| | 2019-01-04 | BUY(Maintain) | 45,000원 | 6개월 | -23.16 | -13.11 |
| | 2019-02-13 | BUY(Maintain) | 40,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2018/01/01~2018/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 181 | 96.28% |
| 중립 | 6 | 3.19% |
| 매도 | 1 | 0.53% |