

한진칼: 일거양득(一舉兩得)

양지환 jihwan.yang@daishin.com 이지수 jane.lee@daishin.com

2020. 06. 02

투자 의견 Marketperform 목표주가 31,000원 현재주가(20.06.01) 91,100원

한진칼 대한항공 유상증자 참여를 위한 BW(신주인수권부사채) 3,000억원 발행 결정

- 한진칼은 6월 1일 3,000억원 규모의 무기명식 이권부 무보증 신주인수권부사채를 발행하기로 결정
- 자금조달의 목적은 채무상환자금 1,000억원, 타법인 증권 취득자금 2,000억원이며, 채무상환자금은 최근에 대한항공 유상증자 참여를 위해 조달한 것으로 단기차입금 1,000억원 상환을 위한 것으로 추정
- 사채의 이율은 표면이자율 2.0%, 만기이자율은 3.75%임
- 사채의 만기일은 2023년 7월 3일이며, 이자지급은 발행일로부터 원금상환기일 전일까지 매 3개월마다 표면이율(2.0%/연)을 지급
- 조기상환은 발행일로부터 2년이 경과한 2022년 7월 3일이 경과한 날로부터 매 3개월마다 상환 청구가 가능하며, 조기상환일에 적용되는 조기상환수익률은 연 3.75%임

신주인수권 100% 행사를 가정한 발행 가능주식수는 3,311,258주이며, 행사가액은 90,600원

- 본 사채의 사채발행방법은 공모형태로 주주 및 주주 이외 누구라도 공모에 참여 가능
- 공모에 참여하여 신주인수권부사채를 배정 받은 채권자는 사채는 보유하고, 신주인수권은 분리하여 매도 가능
- 신주인수권 100%가 행사될 경우 발행되는 신주는 총 3,311,258주로, 현재 발행주식총수의 약 5.3%
- 신주인수권이 분리된 채권의 상장 예정일은 7월 3일이며, 신주인수권증권의 상장 예정일은 7월 16일
- 신주인수권의 이론가격은 신주인수권 행사가액의 11.44%인 10,369원

신주인수권 가격 급등 가능성 높음

- 공모형태의 신주인수권부사채발행을 통하여 대한항공의 유상증자 참여를 위한 재원조달과 함께, 분리형 신주인수권을 현 경영진이 인수할 경우 주주연합과의 지분격차를 줄일 수 있을 것으로 판단
- 따라서 7월 16일 상장되는 신주인수권의 가치는 이론가격인 10,369원보다 급등할 가능성이 높음
- 신주인수권부사채를 배정받게 될 경우 2%의 표면이자 및 3.75%의 만기이자 이외에 신주인수권 분리 매각에 따른 차이가 상당할 수 있을 것으로 전망함

[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:양지환)

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.