

Issue Comment

2022. 3. 16

진에어 272450

이연법인세자산, 자본잠식우려 완화 가능성

●

운송

Analyst 배기연

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA 오정하

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

당사 추정치를 195.9% 상회하는 자본총계, 이유는 이연법인세자산

2021년 자본총계는 1,727억원으로 당사의 추정치인 584억원을 195.9% 상회함. 2019년부터 2021년까지의 누적 이월결손금에서 발생하는 법인세효과를 이연법인세자산으로 인식했기 때문임. 2021년 말 이연법인세자산(순액)은 974억원으로 전년동기대비 839억원 증가했음. 세부 내용은 12개월 후 회수될 이연법인세자산 1,557억원 및 12개월 후 결제될 이연법인세부채 583억원임.

진에어에 대하여 기존에 걱정하던 부분: 자본잠식 우려

당사는 2월 8일 자료에서 2022년 내 여객시장 회복의 어려움을 이유로 자본잠식 우려가 부각될 수 있음을 언급한 바 있음. 2023년 3분기 여객 시장의 회복을 앞두고 보릿고개가 지속됨에 따라 결손금이 추가로 발생할 수 있기 때문이었음. 자본금이 자본총계를 상회하는 자본잠식 상황에서 자본잠식률이 +50%를 상회하면 관리지정종목 및 상장폐지 가능성이 부각될 수 있는 risk이기 때문에 LCC산업 내 선별 매수를 강조한 바 있음.

이연법인세자산의 회수가 12개월 후라면, 2022년 자본잠식률 risk는 완화

그러나 이번 기타불입자본(이연법인세자산)의 증가로 인해 자본금이 자본총계를 상회하는 자본잠식 우려는 완화됨. 이연법인세자산의 회수 기한이 12개월 후로 명시됐기 때문임. 향후 이연법인세자산의 회수 기한이 중요하며 단순 시나리오로, 회수 기한을 3년으로 가정하면 자본잠식률이 50%를 상회하는 risk는 완화될 수 있다고 판단함.

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

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 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.