

제주항공 (089590)

3분기를 바라보자

371/01 00/0C)

투자의견

BUY(유지)

목표주가

13,000 원(하향)

현재주가

8.800 원(08/06)

시가총액

716(십억원)

운송/기계/로보틱스 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

- 제주항공의 1분기 실적은 별도 기준 매출액 4,279억원(+16%yoy), 영업손익 -95억원(적자전환yoy)을 기록. 연결 실적 기준으로 영업이익 컨센서스(150억)를 크게 하회했을 것으로 예상
- 국내선 ASK가 638백만인km, 국제선 ASK는 5,156백만인km로 전년동기대비 각각 1%, 21% 증가했고, L/F도 국 내선 94%, 국제선 89%로 나쁘지 않았음. 국제선 일드가 67원으로 전분기 87원 대비 하락했지만, 계절성 영향이지 가파른 운임 피크아웃을 시사하는 것은 아님. 노선별 ASP를 산출해보면, 전년동기대비 일본 노선 및 동남아 노선 운임은 각각 4%, 1% 하락에 그침. 3분기 ASP 및 일드의 qoq 상승 가능성은 매우 높고, 최근 부정적으로 봤던 중국 노선 L/F가 80% 이상으로 올라오면서, 수익 기여 기대. 단거리 노선 BEP 운임는 대략 10만원 수준으로 추정
- 2분기 별도 기준 영업비용은 4,374억원. 전년동기 3,466억원을 크게 상회. 사업량 증가에 따라 변동비(유류비 등) 증가했고, 공항비 등 전년비 단가 상승이 이루어졌던 영향. 각종 비용 상승이 작년 하반기부터 본격화 되었던 점을 고려하면, 기저효과에 따라 올해 하반기 비용 증가 폭은 상반기보다는 다소 완화될 전망. 비용보다 문제는 공급 능력. 수요와 운임이 좋은 상황에도 불구하고 제주항공은 현재까지 비행기 도입이 한 대도 없고, 7월에 한 대가 임대만료된 상황. 기존 계획은 올해 3대 도입, 1대 반납(★순증 2대). 항공기 도입 시기가 실적에 많은 영향을 미칠 것
- 피크아웃 우려 속, 자세히 뜯어보면 업황은 결코 나쁘지 않음. 오히려 좋음. 3분기 성수기 실적 업턴을 기대. 최근 주가 조정은 과도하다는 판단이며, 투자의견 BUY 유지. 실적 변동으로 목표주가는 13,000원으로 소폭 하향 조정

0 000

| 수가(원, 08/06) 시가총액(십억원) | | | 8,800 716 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---|
| 발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F) | | | 80,641천주 13,960원 8,300원 0.16 14억원 3.9% 0.0% |
| 주주구성 AK홀딩스(외 5인) 국민연금공단(외 1인) | | | 53.6% 7.1% |
| 주가상승 상대기준 절대기준 | 1M 0.2% -11.7% | 6M -26.4% -28.5% | 12M -28.6% -31.7% |
| (원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(24) 영업이익(25) | 현재 BUY 13,000 176 134 | 직전 BUY 15,000 202 190 | 변동 - ▼ ▼ |

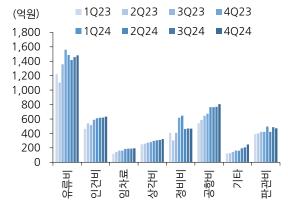
| 12 월 결산(십억원) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|---------------------|-------------------------|---------------------------|-------|------------------|
| 매출액 | 1,724 | 2,052 | 2,075 | 2,107 |
| 영업이익 | 170 | 176 | 137 | 133 |
| 세전손익 | 173 | 138 | 127 | 135 |
| 당기순이익 | 134 | 109 | 99 | 106 |
| EPS(원) | 1,666 | 1,357 | 1,233 | 1,313 |
| 증감 률 (%) | 흑전 | -18.6 | -9.1 | 6.5 |
| PER(배) | 7.0 | 6.5 | 7.2 | 6.8 |
| ROE(%) | 44.9 | 29.9 | 21.1 | 18.5 |
| PBR(배) | 3.0 | 1.7 | 1.4 | 1.1 |
| EV/EBITDA(U) | 5.1 | 3.9 | 4.0 | 3.8 |
| 자료: 유진투자증권 | 7-1/-1 0 | | | |
| 15,000 | ── 주가(좌,원 ── KOSPI지: | ^{원)} 수대비(우, r | o) | _[120 |
| 10,000 | March 1 | | - | 100 |
| 10,000 | MAN | home | my | - 80 |
| 5,000 - | | · | July | ~ |
| | | | | - 60 |
| 0 | ı | ı | | → 40 |
| 23.8 | 23.12 | 24.4 | 2 | 24.8 |

도표 1. 제주항공 실적 추이 및 전망

| 구분(십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24P | 2Q24E | 3Q24E | 4Q24E | 2023 | 2024E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 매출액 | 422 | 370 | 437 | 470 | 539 | 428 | 520 | 495 | 1,699 | 1,982 |
| yoy% | 422.7 | 195.6 | 125.4 | 58.9 | 27.7 | 15.7 | 19.1 | 5.2 | 144.3 | 16.6 |
| qoq% | 42.7 | -12.4 | 18.1 | 7.7 | 14.7 | -20.6 | 21.5 | -4.8 | | |
| 영업이익 | 71 | 23 | 44 | 23 | 75 | -9 | 69 | 33 | 162 | 168 |
| yoy% | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 6 | 적전 | 56 | 39 | -192.4 | 3.6 |
| qoq% | 282 | -67 | 92 | -47 | 221 | 적전 | -832 | -53 | | |
| opm% | 16.7 | 6.3 | 10.2 | 5.0 | 13.9 | -2.2 | 13.4 | 6.6 | 9.5 | 8.5 |
| (1) 국내선 | 68 | 77 | 69 | 70 | 63 | 75 | 74 | 66 | 284 | 273 |
| ASK(백만 km) | 635 | 632 | 616 | 632 | 616 | 638 | 652 | 655 | 2,515 | 2,561 |
| RPK(백만 km) | 615 | 610 | 580 | 582 | 562 | 598 | 603 | 598 | 2,387 | 2,362 |
| L/F(%) | 97 | 96 | 94 | 92 | 91 | 94 | 93 | 91 | 95 | 92 |
| Yield(원) | 110 | 126 | 119 | 121 | 112 | 125 | 123 | 110 | 119 | 118 |
| (2) 국제선 | 317 | 255 | 327 | 356 | 430 | 307 | 395 | 383 | 1,255 | 1,355 |
| ASK(백만 km) | 4,149 | 4,263 | 5,055 | 5,212 | 5,448 | 5,156 | 5,505 | 5,714 | 18,679 | 21,824 |
| RPK(백만 km) | 3,749 | 3,573 | 4,309 | 4,544 | 4,928 | 4,580 | 4,899 | 5,080 | 16,176 | 19,487 |
| L/F(%) | 90 | 84 | 85 | 87 | 90 | 89 | 89 | 89 | 87 | 89 |
| Yield(원) | 84 | 71 | 76 | 78 | 87 | 67 | 81 | 75 | 78 | 78 |

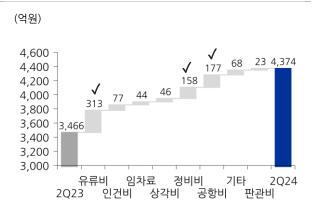
자료: 유진투자증권 주) 별도 기준

도표 2. 제주항공 주요 비용 변화



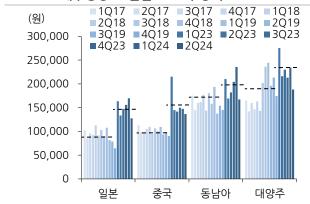
자료: 유진투자증권

도표 3. 제주항공 영업비용 변화 추정



자료: 유진투자증권 주) 판관비 제외, 모두 매출원가 항목으로 표기

도표 4. 세주항공 노선별 ASP 추정치



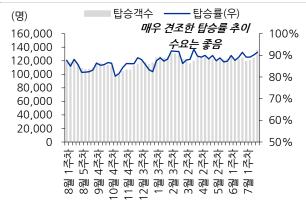
자료: 유진투자증권

도표 5. 제주항공 노선별 탑승률 추정치(인천발)



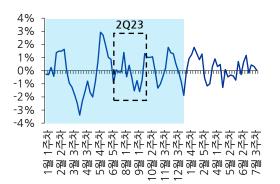
자료: 유진투자증권

도표 6. 제주항공 여객 수 및 탑승률 추정치(인천발)



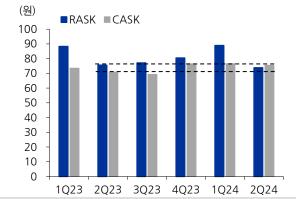
자료: 유진투자증권

도표 7. 수요-공급 강도(*여객 증가 - 공급 증가)



자료: 유진투자증권

도표 8. 제주항공 RASK, CASK 추이



자료: 유진투자증권

도표 9. 주요 항공사 항공기 도입/말소 현황

| 항공사 | 말소 | 도입 | 순증감 |
|---------|----|----|-----|
| 대한항공 | 2 | 4 | 2 |
| 아시아나항공 | 2 | 1 | -1 |
| 제주항공 | 1 | 0 | -1 |
| 진에어 | 0 | 2 | 2 |
| 티웨이항공 | 0 | 2 | 2 |
| 에어부산 | 1 | 1 | 0 |
| 이스타항공 | 0 | 4 | 4 |
| 에어로케이항공 | 0 | 1 | 1 |
| 합계 | 6 | 15 | 9 |

자료: 유진투자증권

제주항공(089590.KS) 재무제표

| 대차대조표 | | 005- | 205 :- | | | <u>손익계산서</u> | | | | 005== | |
|--|---|--|--|--|--|---|---|---|---|--|--|
| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | | (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026 |
| 자산총계 | 1,645 | 1,981 | 2,115 | 2,227 | 2,349 | 매출액 | 703 | 1,724 | 2,052 | 2,075 | 2,10 |
| 유동자산 | 564 | 508 | 449 | 425 | 428 | 증가율(%) | 157.3 | 145.4 | 19.0 | 1.1 | 1. |
| 현금성자산 | 202 | 214 | 165 | 140 | 139 | 매출원가 | 766 | 1,386 | 1,689 | 1,745 | 1,77 |
| 매출채권 | 90 | 123 | 114 | 113 | 115 | 매출총이익 | (64) | 338 | 363 | 330 | 33 |
| 재고자산 | 17 | 24 | 23 | 23 | 23 | 판매 및 일반관리비 | 114 | 168 | 187 | 194 | 19 |
| 비유동자산 | 1,081 | 1,473 | 1,667 | 1,802 | 1,922 | 기타영업손익 | 26 | 48 | 11 | 3 | |
| 투자자산 | 626 | 858 | 881 | 917 | 955 | 영업이익 | (178) | 170 | 176 | 137 | 13: |
| 유형자산 | 429 | 579 | 755 | 861 | 948 | 증가율(%) | 적지 | 흑전 | 3.4 | (22.3) | (2.3 |
| 기타 | 25 | 37 | 30 | 24 | 19 | EBITDA | (50) | 297 | 347 | 349 | 36 |
| 부채총계 | 1,357 | 1,670 | 1,695 | 1,707 | 1,724 | 증가율(%) | 적지 | 흑전 | 16.9 | 0.6 | 5. |
| 유동부채 | 855 | 1,122 | 1,126 | 1,130 | 1,138 | 영업외손익 | (40) | 3 | (38) | (9) | |
| 매입채무 | 137 | 197 | 185 | 183 | 187 | 이자수익 | 5 | 14 | 15 | 15 | 1 |
| 유동성이자부채 | 335 | 423 | 435 | 435 | 435 | 이자비용 | 27 | 36 | 41 | 42 | 4. |
| 기타 | 383 | 501 | 506 | 512 | 517 | 지분법손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | (|
| 비유 동부 채 | 502 | 548 | 569 | 577 | 586 | 기타영업손익 | (17) | 25 | (12) | 18 | 2 |
| 비유동이자부채 | 328 | 362 | 369 | 369 | 369 | 세전순이익 | (217) | 173 | 138 | 127 | 13 |
| 기타 | 175 | 186 | 200 | 208 | 217 | 증가율(%) | 적지 | 흑전 | (20.0) | (7.9) | 6. |
| 자 본총 계 | 288 | 311 | 421 | 520 | 626 | 법인세비용 | (38) | 38 | 29 | 28 | 3 |
| 지배지분 | 288 | 311 | 421 | 520 | 626 | 당기순이익 | (180) | 134 | 109 | 99 | 10 |
| 자 본금 | 77 | 81 | 81 | 81 | 81 | 증가율(%) | 적지 | 흑전 | (18.6) | (9.1) | 6. |
| 자본잉여금 | 561 | 598 | 634 | 634 | 634 | 지배 주주 지분 | (180) | 134 | 109 | 99 | 10 |
| 이익잉여금 | (502) | (400) | (292) | (192) | (86) | 증가율(%) | 적지 | 흑전 | (18.6) | (9.1) | 6. |
| 기타 | 152 | 32 | (2) | (2) | (2) | 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 비지배지분 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | EPS(원) | (2,334) | 1,666 | 1,357 | 1,233 | 1,31 |
| 자 본총 계 | 288 | 311 | 421 | 520 | 626 | 증가율(%) | 적지 | 흑전 | (18.6) | (9.1) | 6. |
| 총차입금 | 663 | 785 | 804 | 804 | 804 | 수정EPS(원) | (2,334) | 1,666 | 1,357 | 1,233 | 1,31 |
| 순차입금 | 461 | 570 | 639 | 663 | 664 | 증가율(%) | 적지 | 흑전 | (18.6) | (9.1) | 6. |
| 현금흐름표 | | | | | | 주요투자지표 | | | | | |
| (단위:십억원) | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F | | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026 |
| 영업현금 | 171 | 200 | 206 | 323 | 353 | 주당지표(원) | | | | | |
| | 124 | 388 | | 0_0 | 000 | | | | | | 1 7 1 |
| 당기순이익 | (180) | 134 | 109 | 99 | 106 | EPS | (2,334) | 1,666 | 1,357 | 1,233 | |
| 자산상각비 | (180) 128 | 134 127 | 109 171 | | | BPS | (2,334) 3,736 | 1,666 3,859 | 1,357 5,215 | 1,233 6,447 | |
| 자산상각비 기타비현금성손익 | (180) | 134 127 118 | 109 | 99 | 106 | BPS DPS | | | | | 7,76 |
| 자산상각비 | (180) 128 | 134 127 | 109 171 | 99 212 | 106 234 | BPS | 3,736 | 3,859 | 5,215 | 6,447 | 7,76 |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) | (180) 128 119 | 134 127 118 | 109 171 71 | 99 212 8 | 106 234 8 | BPS DPS | 3,736 | 3,859 | 5,215 | 6,447 | 7,76 |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 | (180) 128 119 82 | 134 127 118 32 | 109 171 71 (142) | 99 212 8 3 | 106 234 8 4 | BPS _DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> | 3,736 0 | 3,859 0 | 5,215 0 | 6,447 0 | 7,76 6. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) | (180) 128 119 82 (47) | 134 127 118 32 (76) | 109 171 71 (142) (0) | 99 212 8 3 1 | 106 234 8 4 (2) | BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER | 3,736 0 n/a | 3,859 0 7.0 | 5,215 0 6.5 | 6,447 0 7.2 | 7,76 6. 1. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 | 109 171 71 (142) (0) 1 (13) (130) | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 | 106 234 8 4 (2) (0) | BPS DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR | 3,736 0 n/a 4.0 | 3,859 0 7.0 3.0 | 5,215 0 6.5 1.7 | 6,447 0 7.2 1.4 | 7,76 6. 1. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 | 109 171 71 (142) (0) 1 (13) (130) | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 | BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 | 7.0 3.0 5.1 0.0 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a | 7.2 1.4 4.0 n/a | 7,76 6. 1. 3. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 | 134 127 118 32 (76) (7) 56 | 109 171 71 (142) (0) 1 (13) | 99 212 8 3 1 0 (1) | 106 234 8 4 (2) (0) 3 | BPS DPS <mark>밸류에이션(배,%)</mark> PER PBR EV/EBITDA | 3,736 0 n/a 4.0 n/a | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 | 6,447 0 7.2 1.4 4.0 | 7,76 6. 1. 3. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 | 109 171 71 (142) (0) 1 (13) (130) (278) | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) | BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 | 7.0 3.0 5.1 0.0 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a | 7.2 1.4 4.0 n/a | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 (77) 0 | 109 171 71 (142) (0) 1 (13) (130) (278) (2) | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) | BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a 2.0 | 7.2 1.4 4.0 n/a 2.2 | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 (77) 0 0 247 | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 | BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a 2.0 8.6 16.9 | 6,447 0 7.2 1.4 4.0 n/a 2.2 6.6 16.8 | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. 6. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 210 0 | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 (77) 0 0 247 73 | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 | BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 | 5,215 0 6,5 1,7 3,9 n/a 2,0 8,6 16,9 5,3 | 6,447 0 7,2 1,4 4,0 n/a 2,2 6,6 16,8 4,8 | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. 6. 17. 5. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 210 0 (0) | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 (1) | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) | BPS DPS 世류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a 2.0 8.6 16.9 5.3 29.9 | 6,447 0 7.2 1.4 4.0 n/a 2.2 6.6 16.8 4.8 21.1 | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. 6. 17. 5. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 210 0 (0) | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) (298) | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 (1) | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) | BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 | 5,215 0 6,5 1,7 3,9 n/a 2,0 8,6 16,9 5,3 | 6,447 0 7,2 1,4 4,0 n/a 2,2 6,6 16,8 4,8 | 7,76 6.3 1.3.4 2. 6.1 17.4 5.1 |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 210 0 (0) 165 (121) | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) (298) (171) | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) (32) | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 (1) | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) | BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) (19.6) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 16.2 | 5,215 0 6,5 1,7 3,9 n/a 2,0 8,6 16,9 5,3 29,9 14,4 | 6,447 0 7.2 1.4 4.0 n/a 2.2 6.6 16.8 4.8 21.1 9.5 | 7,76 6.: 1. 3.: n/ 2. 6. 17.: 5.: 18. 8.: |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 210 0 (0) 165 (121) 208 | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) (298) (171) (8) | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) (32) | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 (1) 0 0 0 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) 0 | BPS DPS UPS UPS UPS UPS UPS UPS UPS UPS UPS U | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) (19.6) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 16.2 | 5,215 0 6,5 1,7 3,9 n/a 2,0 8,6 16,9 5,3 29,9 14,4 | 6,447 0 7.2 1.4 4.0 n/a 2.2 6.6 16.8 4.8 21.1 9.5 | 7,76 6.3 1.3.3 n/2. 6.17.5.18.8. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 210 0 (0) 165 (121) 208 8 | 134 127 118 32 (76) (7) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) (298) (171) (8) | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) (32) 0 | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 (1) 0 0 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) 0 | BPS DPS UFA D | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) (19.6) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 16.2 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a 2.0 8.6 16.9 5.3 29.9 14.4 | 6,447 0 7,2 1,4 4,0 n/a 2,2 6,6 16,8 4,8 21,1 9,5 | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. 6. 17. 5. 18. 8. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 0 (0) 165 (121) 208 8 | 134 127 118 32 (76) (77) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) (298) (171) (8) 8 | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) (32) 0 0 | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 (1) 0 0 0 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) 0 0 0 0 3 | BPS DPS UFA DPS UFA DPS UFA DPS UFA DPS EV/EBITDA UFA DPS EV/EBIT | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) (19.6) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 16.2 | 5,215 0 6,5 1,7 3,9 n/a 2,0 8,6 16,9 5,3 29,9 14,4 | 6,447 0 7.2 1.4 4.0 n/a 2.2 6.6 16.8 4.8 21.1 9.5 | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. 6. 17. 5. 18. 8. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 (0) 165 (121) 208 8 (94) 294 | 134 127 118 32 (76) (77) 56 59 (77) 0 247 73 (0) (298) (171) (8) 8 | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) (32) 0 0 (103) 212 | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 (1) 0 0 0 0 (27) 109 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) 0 0 0 0 3 3 4 3 8 8 | BPS DPS UFA DPS UFA MINE DPS UFA MINE DPS UFA MINE DPS EV/EBITDA UFA | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) (19.6) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 16.2 183.3 45.3 4.7 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a 2.0 8.6 16.9 5.3 29.9 14.4 151.9 39.9 4.3 | 6,447 0 7,2 1,4 4,0 n/a 2,2 6,6 16,8 4,8 21,1 9,5 127,6 37,6 3,3 | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. 6. 17. 5. 18. 8. 106. 37. 3. |
| 자산상각비기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감기보현금 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 0 (0) 165 (121) 208 8 (94) 294 200 | 134 127 118 32 (76) (77) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) (298) (171) (8) 8 12 200 212 | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) (32) 0 0 0 | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 0 0 0 (27) 109 82 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) 0 0 0 0 0 3 82 79 | BPS DPS UFA DPS UFA MINE DPS UFA MINE DPS UFA MINE DPS EV/EBITDA UFA | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) (19.6) 160.1 66.0 (6.5) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 16.2 183.3 45.3 4.7 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a 2.0 8.6 16.9 5.3 29.9 14.4 151.9 39.9 4.3 | 6,447 0 7,2 1,4 4,0 n/a 2,2 6,6 16,8 4,8 21,1 9,5 127,6 37,6 3,3 | 7,76 6. 1. 3. n/ 2. 6. 17. 5. 18. 8. 106. 37. 3. |
| 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기불현금 기발현금 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 0 (0) 165 (121) 208 8 (94) 294 200 67 | 134 127 118 32 (76) (77) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) (298) (171) (8) 8 12 200 212 379 | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) (32) 0 0 0 (103) 212 109 | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 (1) 0 0 (27) 109 82 320 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) 0 0 0 0 0 3 82 79 349 | BPS DPS UFA MINICAL STATE OF | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) (19.6) 160.1 66.0 (6.5) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 16.2 183.3 45.3 4.7 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a 2.0 8.6 16.9 5.3 29.9 14.4 151.9 39.9 4.3 | 6,447 0 7,2 1,4 4,0 n/a 2,2 6,6 16,8 4,8 21,1 9,5 127,6 37,6 3,3 | 1,31: 7,76 6.8 1.3.3 n/v 2. 6.1 17.9 5.0 18.9 37.0 3.1 0.9 |
| 자산상각비기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감기보현금 | (180) 128 119 82 (47) (4) 55 78 (382) 0 0 0 (0) 165 (121) 208 8 (94) 294 200 | 134 127 118 32 (76) (77) 56 59 (77) 0 0 247 73 (0) (298) (171) (8) 8 12 200 212 | 109 171 71 (142) (0) 1 (130) (278) (2) 412 313 0 (1) (32) (32) 0 0 0 | 99 212 8 3 1 0 (1) 4 (350) (2) (0) 311 0 0 0 0 (27) 109 82 | 106 234 8 4 (2) (0) 3 4 (356) (2) (0) 316 0 (1) 0 0 0 0 0 3 82 79 | BPS DPS UFA DPS UFA MINE DPS UFA MINE DPS UFA MINE DPS EV/EBITDA UFA | 3,736 0 n/a 4.0 n/a 0.0 17.1 (25.3) (7.1) (25.6) (76.2) (19.6) 160.1 66.0 (6.5) | 3,859 0 7.0 3.0 5.1 0.0 2.5 9.8 17.2 7.8 44.9 16.2 183.3 45.3 4.7 | 5,215 0 6.5 1.7 3.9 n/a 2.0 8.6 16.9 5.3 29.9 14.4 151.9 39.9 4.3 | 6,447 0 7,2 1,4 4,0 n/a 2,2 6,6 16,8 4,8 21,1 9,5 127,6 37,6 3,3 | 7,76 6.1 3.3 n/ 2. 6.3 17. 5.1 18. 8. 106. 37. 3. |

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

| · STRONG BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +50%이상 | 0% |
|------------------|----------------------------|-----|
| · BUY(매수) | 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 | 95% |
| · HOLD(중립) | 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 | 4% |
| · REDUCE(매도) | 추천기준일 종가대비 -10%미만 | 1% |

(2024.06.30 기준)

| 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 | | | | | | 제주항공(089590,KS) 주가 및 목표주가 추이 |
|-------------------------|------|--------|------|--------|-------------|---|
| 추천일자 | 투자의견 | 목표가(원) | 목표가격 | | 리율(%) | 대단 애널리스트: 양승윤 |
| 2000 44 00 | | 44000 | 대상시점 | 평균주가대비 | 최고(최저)주가 대비 | |
| 2022-11-29 | Buy | 14,000 | 1년 | 6 | 22 | |
| 2023-05-30 | Buy | 18,000 | 1년 | -27.2 | -14.3 | (원) |
| 2023-08-09 | Buy | 18,000 | 1년 | -33,1 | -23.6 | 30,000 기 제주항공목표주가 |
| 2023-10-16 | Buy | 15,000 | 1년 | -26.4 | -10.1 | |
| 2023-11-15 | Buy | 15,000 | 1년 | -25.7 | -10.1 | |
| 2024-03-12 | Buy | 15,000 | 1년 | -29.1 | -23.1 | 20,000 |
| 2024-06-24 | Buy | 15,000 | 1년 | -33.5 | -29.5 | W. My My |
| 2024-08-07 | Buy | 13,000 | 1년 | | | 10,000 - |
| | | | | | | |
| | | | | | | 0 |
| | | | | | | 20/11 21/05 21/11 22/05 22/11 23/05 23/11 24/05 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |