

진에어 (272450)

<u>과도한</u> 우려

371/01 00/00\

투자의견

BUY(유지)

목표주가

17,000 원(하향)

현재주가

9,840 원(08/08)

시가총액

514(십억원)

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

- 진에어의 2분기 실적은 매출액 3,082억원(+19%yoy), 영업이익 9억원(-95%yoy)을 기록. 영업이익 기준 컨센서스 133억원을 93% 하회하는 실적. 투자의견 유지하며, 목표주가는 실적 조정에 따라 소폭 하향한 17,000원 제시
- 실적 부진은 2분기 CASK(단위비용)가 96원으로 전분기 대비 11% 상승한 반면, RASK(단위수익)이 14% 하락하며 2분기 계절적 비수기를 피해가지 못했던 영향으로 판단됨. 당사 운임 추정에 따르면, 동사의 국제선 ASP는 노선별로 전년비 5~10% 하락한 것으로 추정. 특히 동남아 노선의 운임 하락이 두드러졌으나, 동사의 노선 MIX는 일본 비중이 압도적으로 높은 만큼 전체 운임에 미치는 영향은 제한적(인천발 기준, 일본 60%, 동남아 30%)
- 2분기 실적으로 모든 것을 판단해서는 안됨. 2분기는 비수기인 만큼 여객 공급을 축소하며 고정비 부담이 커질 수밖에 없는 구조. 3분기 성수기에 공급 확대가 이루어지면 정반대의 이야기가 됨. 3분기 CASK가 재차 하향 안정화되고, 성수기 효과에 따른 운임 상승으로 안정적 이익 확보 예상. 동사는 올해 홍콩 노선 재개, 시모지시마(日), 마쓰 야마(日), 보홀(比) 노선 신규 취항 달성. 대한항공으로부터 추가 기재 도입하며 안정적으로 공급 확대를 추진 중
- 12MF P/E는 3.8배 수준. 연초 이래 과도한 피크아웃 우려로 큰 폭의 주가 조정이 이루어져왔음. 2분기 실적 부진으로 투심 회복 요원하지만, 3분기 성수기를 바라본다면, 현 주가 수준에서 충분히 투자 매력이 있는 기업. 일각에서 제기되는 엔화 상승에 따른 일본 여행 수요 위축 우려도 타 국가 환율 고려하면 과도한 우려로 보임. 일본 노선은 전체 노선 중에서도 가장 강력한 수요가 지속되고 있는 노선. 일본 익스포저를 키운 것은 합리적 판단

0.040

수가(원, 08/08) 시가총액(십억원)			9,840
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)			52,200천주 15,460원 9,700원 0.20 17억원 3.9% 0.0%
주주구성 대한항공(외 4인) 국민연금공단(외 1인)			54.9% 8.3%
주가상승 상대기준 절대기준 절대기준	1M -2.5% -13.1%	6M -20.5% -22.9%	12M -32.7% -33.4%
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(24) 영업이익(25)	현재 BUY 17,000 187 179	직전 BUY 18,000 223 199	변동 - マ マ

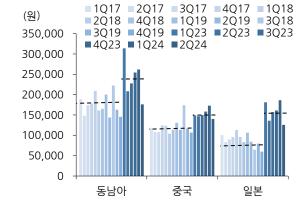
12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	1,277	1,450	1,524	1,528
영업이익	182	187	179	162
세전손익	174	171	179	173
당기순이익	134	133	139	134
EPS(원)	2,564	2,544	2,669	2,568
증감률(%)	흑전	-0.8	4.9	-3.8
PER(UH)	4.6	3.9	3.7	3.8
ROE(%)	112.5	63,3	40.2	27.8
PBR(UH)	4.3	1.9	1.2	0.9
EV/EBITDA(배)	1.9	1.5	1.1	0.4
자료: 유진투자증권				
20,000	주가(좌,원		-)	「120
15,000	KUSPIA]	수대비(우, p	D)	100
And the last	Super Company	- MAR	a Jacher	
10,000 -	,		The	80
5,000 -				- 60
0	Т	T		┵ 40
23.8	23.12	24.4		

도표 1. 진에어 실적 추이 및 전망

구분(십억원) 1Q23 2Q23 3Q23 4Q23 1Q24 2Q24P 3Q24E 4Q24E 2023 2024E 대출액 353 259 322 343 430 308 367 344 1,277 1,450 yoy% 422.1 105.0 84.8 52.5 22.1 19.0 13.8 .3 115.2 13.5 qoq% 56.7 -26.5 24.5 6.4 25.4 -28.4 19.1 -6.3 영업이익 85 18 33 47 98 1 58 30 182 187 yoy% 흑전 흑전 흑전 303.3 16.0 -95.0 76.3 -35.3 흑전 2.8 qoq% 631.3 -79.0 82.9 43.4 110.4 -99.1 6,29347.3 2 c opm% 24.1 6.9 10.1 13.6 22.9 0.3 15.7 8.8 14.3 12.9 (1) 국내선 68 79 70 68 58 73 69 63 286 263 ASK(백만 km) 455 500 478 454 417 467 475 463 1,887 1,822 RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
yoy% 422.1 105.0 84.8 52.5 22.1 19.0 13.8 .3 115.2 13.5 qoq% 56.7 -26.5 24.5 6.4 25.4 -28.4 19.1 -6.3 영업이익 85 18 33 47 98 1 58 30 182 187 yoy% 흑전 흑전 흑전 흑전 303.3 16.0 -95.0 76.3 -35.3 흑전 2.8 qoq% 631.3 -79.0 82.9 43.4 110.4 -99.1 6,29347.3 2 copm% 24.1 6.9 10.1 13.6 22.9 0.3 15.7 8.8 14.3 12.9 (1) 국내선 68 79 70 68 58 73 69 63 286 263 ASK(백만 km) 455 500 478 454 417 467 475 463 1,887 1,822 RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
qoq% 56.7 -26.5 24.5 6.4 25.4 -28.4 19.1 -6.3 영업이익 85 18 33 47 98 1 58 30 182 187 yoy% 흑전 흑건 흑건 303.3 16.0 -95.0 76.3 -35.3 흑건 2.8 qoq% 631.3 -79.0 82.9 43.4 110.4 -99.1 6,293. -47.3 -47.3 -2 -2 -47.3 -2 -3 -2 -2 -2 -2 -2 -2 -2 -2 -2 -2
영업이익 85 18 33 47 98 1 58 30 182 187 yoy% 흑전 흑전 흑전 303.3 16.0 -95.0 76.3 -35.3 흑전 2.8 qoq% 631.3 -79.0 82.9 43.4 110.4 -99.1 6,29347.3
yoy% 흑전 흑전 흑전 303.3 16.0 -95.0 76.3 -35.3 흑전 2.8 qoq% 631.3 -79.0 82.9 43.4 110.4 -99.1 6,29347.3 2 opm% 24.1 6.9 10.1 13.6 22.9 0.3 15.7 8.8 14.3 12.9 (1) 국내선 68 79 70 68 58 73 69 63 286 263 ASK(백만 km) 455 500 478 454 417 467 475 463 1,887 1,822 RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
qoq% 631.3 -79.0 82.9 43.4 110.4 -99.1 6,29347.3 2 opm% 24.1 6.9 10.1 13.6 22.9 0.3 15.7 8.8 14.3 12.9 (1) 국내선 68 79 70 68 58 73 69 63 286 263 ASK(백만 km) 455 500 478 454 417 467 475 463 1,887 1,822 RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
opm% 24.1 6.9 10.1 13.6 22.9 0.3 15.7 8.8 14.3 12.9 (1) 국내선 68 79 70 68 58 73 69 63 286 263 ASK(백만 km) 455 500 478 454 417 467 475 463 1,887 1,822 RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
opm% 24.1 6.9 10.1 13.6 22.9 0.3 15.7 8.8 14.3 12.9 (1) 국내선 68 79 70 68 58 73 69 63 286 263 ASK(백만 km) 455 500 478 454 417 467 475 463 1,887 1,822 RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
(1) 국내선 68 79 70 68 58 73 69 63 286 263 ASK(백만 km) 455 500 478 454 417 467 475 463 1,887 1,822 RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
ASK(백만 km) 455 500 478 454 417 467 475 463 1,887 1,822 RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
RPK(백만 km) 400 451 416 390 355 412 413 399 1,657 1,579
· · - /
L/F(%) 88 90 87 86 85 88 87 86 87 87
Yield(원) 171 176 168 174 163 176 167 158 166 163
(2) 국제선 265 162 231 252 348 211 271 256 910 1,086
ASK(백만 km) 2,760 2,313 2,837 2,833 3,454 2,750 2,960 2,950 10,743 12,114
RPK(백만 km) 2,458 1,994 2,485 2,485 3,144 2,438 2,610 2,605 9,422 10,797
L/F(%) 89 86 88 88 91 89 88 88 88
Yield(원) 108 81 93 101 111 87 104 98 97 101

자료: 유진투자증권

도표 2. 진에어 노선별 ASP 추정치



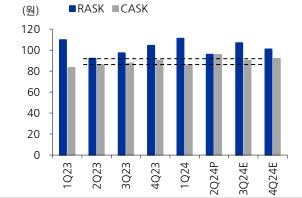
자료: 유진투자증권

도표 3. 인천발 노선별 편당 여객 수 추이(7월 기준)



자료: 유진투자증권

도표 4. 진에어 RASK, CASK 추이



자료: 유진투자증권

도표 5. **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

진에어(272450.KS) **재무제표**

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	758	952	1,096	1,253	1,395	매출액	593	1,277	1,450	1,524	1,528
유동자산	275	492	612	748	869	<u>-</u> 증가율(%)	140,1	, 115.2	13.5	5.1	0,3
현금성자산	229	418	551	684	805	매출원가	603	998	1,152	1,229	1,249
매출채권	35	50	37	40	41	매출총이익	(9)	280	297	296	279
재고자산	1	2	1	1	1	판매 및 일반관리비	58	97	110	117	117
비유 동 자산	483	460	484	505	526	기타영업손익	45	68	13	6	1
투자자산	480	457	480	499	520	영업이익	(67)	182	187	179	162
유형자산	0	1	2	3	5	증가율(%)	적지	흑전	2.8	(4.4)	(9.5)
기타	2	3	2	2	2	EBITDA	30	273	210	180	163
부채총계	663	809	819	837	845	증가율(%)	흑전	8.008	(23.0)	(14.5)	(9.5)
유 동 부채	392	487	460	473	477	영업외손익	(23)	(8)	(17)	0	11
매입채무	115	159	134	145	147	이자수익	3	12	16	16	16
유 동 성이자부채	140	102	108	108	108	이자비용	16	17	19	15	12
기타	137	226	218	220	222	지분법손익	0	0	0	0	0
비유 동 부채	271	323	359	364	368	기타영업손익	(10)	(4)	(14)	(0)	7
비유 동 이자부채	255	232	254	254	254	세전순이익	(90)	174	171	179	173
기타	16	91	106	110	114	증가율(%)	적지	흑전	(1.9)	5.1	(3.7)
자 본총 계	95	143	277	416	550	법인세비용	(27)	40	38	40	39
지배지분	95	143	277	416	550	당기순이익	(64)	134	133	139	134
자 본금	52	52	52	52	52	증가율(%)	적지	흑전	(8.0)	4.9	(3.8)
자본잉여금	297	296	296	296	296	기배 주주 지분	(64)	134	133	139	134
이익잉여금	(305)	(195)	(62)	77	211	증가율(%)	적지	흑전	(8.0)	4.9	(3.8)
기타	51	(11)	(10)	(10)	(10)	비지배지분	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0	EPS(원)	(1,217)	2,564	2,544	2,669	2,568
자 본총 계	95	143	277	416	550	증기율(%)	적지	흑전	(8.0)	4.9	(3.8)
총차입금	395	333	362	362	362	수정EPS(원)	(1,217)	2,564	2,544	2,669	2,568
순차입금	166	(85)	(189)	(322)	(442)	증가율(%)	적지	흑전	(8.0)	4.9	(3.8)
		()									
현금흐름표		(/	,			주요투자지표		· -			
현금호름표 (단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	2022A 176			2025F 154				2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익		2023A	2024F		2026F	주요투자지표	2022A (1,217)	2023A 2,564	2024 F 2,544	2,669	2026F 2,568
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	176	2023A 417	2024F 176 133 23	154	2026F 142	<mark>주요투자지표</mark> 주당지표(원) EPS BPS	2022A	2023A			2026F
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	176 (64) 98 2	2023A 417 134 91 131	2024F 176 133 23 44	154 139	2026F 142 134 1 4	<mark>주요투자지표</mark> 주당지표(원) EPS BPS DPS	2022A (1,217)	2023A 2,564	2,544	2,669	2026F 2,568
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	176 (64) 98	2023A 417 134 91 131 59	2024F 176 133 23	154 139 1 4 10	2026F 142 134 1 4 3	<mark>주요투자지표</mark> 주당지표(원) EPS BPS	2022A (1,217) 1,819	2023A 2,564 2,739	2,544 5,300	2,669 7,969	2026F 2,568 10,537
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	176 (64) 98 2	2023A 417 134 91 131 59 (7)	2024F 176 133 23 44	154 139 1 4 10 (3)	2026F 142 134 1 4 3 (1)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	2022A (1,217) 1,819 0	2023A 2,564 2,739 0	2,544 5,300 0	2,669 7,969 0	2026F 2,568 10,537 0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	176 (64) 98 2 138 (31) 0	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0)	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0	154 139 1 4 10 (3) (0)	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3	2,544 5,300 0 3.9 1.9	2,669 7,969 0 3.7 1.2	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	176 (64) 98 2 138 (31) 0	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5	2,669 7,969 0	2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a	2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219)	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40)	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1	2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9,0 33.8 0.0 23.7	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219)	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18) 0	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18)	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18) 0 2	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 2	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9,0 33.8 0,0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7)	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 10.6 8.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18) 0 2	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 2	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5)	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18) 0 2	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 2	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9,0 33.8 0,0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7)	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 10.6 8.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139)	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0)	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18) 0 (0) 0	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 (0) 0 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%)	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6)	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98) (4)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139) (5)	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0) (29) (24) 0	154 139 1 4 10 (3) (0) 111 2 (40) (18) 0 (0) 0	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 2 0 (0)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6)	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7 (59.5)	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2 (80.4)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자단현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98) (4) 4	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139) (5) 5	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 (0) (29) (24) 0	154 139 1 4 10 (3) (0) 111 2 (40) (18) 0 (0) 0 0	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 (0) 0 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6) 175.1 70.1	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7 (59.5) 101.1	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9 (68.3) 133.1	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2 (77.4) 158.2	2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98) (4)	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139) (5)	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0) (29) (24) 0	154 139 1 4 10 (3) (0) 111 2 (40) (18) 0 (0) 0 0 0	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 (0) 0 0 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6)	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7 (59.5)	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2 (80.4)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98) (4) 4 31 44	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139) (5) 5	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 (0) (29) (24) 0	154 139 1 4 10 (3) (0) 111 2 (40) (18) 0 (0) 0 0	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 (0) 0 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6) 175.1 70.1	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7 (59.5) 101.1	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9 (68.3) 133.1	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2 (77.4) 158.2	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2 (80.4) 182.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98) (4) 4 31 44 75	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139) (5) 5 (26) 75 50	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0) (29) (24) 0 0 48 50 98	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18) 0 (0) 0 0 0 0 115 98 213	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 (0) 0 0 0 0 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6) 175.1 70.1	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7 (59.5) 101.1 10.7	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9 (68.3) 133.1 10.1	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2 (77.4) 158.2 11.8	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2 (80.4) 182.2 13.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98) (4) 4 31 44 75	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139) (5) 5	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0) (29) (24) 0 0 48 50 98 208	154 139 1 4 10 (3) (0) 111 2 (40) (18) 0 (0) 0 0 0 0 115 98	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 (0) 0 0 0 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6) 175.1 70.1 (4.3)	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7 (59.5) 101.1 10.7	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9 (68.3) 133.1 10.1	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2 (77.4) 158.2 11.8	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2 (80.4) 182.2 13.1 1.2 37.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98) (4) 4 31 44 75	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139) (5) 5 (26) 75 50	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0) (29) (24) 0 0 48 50 98	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18) 0 (0) 0 0 0 0 115 98 213	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 (0) 0 0 0 0 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6) 175.1 70.1 (4.3) 0.9	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7 (59.5) 101.1 10.7	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9 (68.3) 133.1 10.1	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2 (77.4) 158.2 11.8	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2 (80.4) 182.2 13.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기호현금 기호현금	176 (64) 98 2 138 (31) 0 5 164 (14) (11) 0 0 (1) (131) (98) (4) 4 31 44 75	2023A 417 134 91 131 59 (7) (0) 9 57 (219) (222) 0 1 0 (2) (224) (139) (5) 5 (26) 75 50 355	2024F 176 133 23 44 (33) 14 0 (47) (1) (99) (82) 0 1 0 (0) (29) (24) 0 0 48 50 98 208	154 139 1 4 10 (3) (0) 11 2 (40) (18) 0 (0) 0 0 0 0 115 98 213	2026F 142 134 1 4 3 (1) (0) 2 2 (41) (19) 0 (0) 0 0 0 0 0 0 101 213 314 139	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	2022A (1,217) 1,819 0 n/a 9.0 33.8 0.0 23.7 (11.3) 5.1 (10.7) (47.5) (16.6) 175.1 70.1 (4.3) 0.9 30.6	2023A 2,564 2,739 0 4.6 4.3 1.9 0.0 1.7 14.3 21.4 10.5 112.5 89.7 (59.5) 101.1 10.7	2,544 5,300 0 3.9 1.9 1.5 n/a 2.5 12.9 14.5 9.2 63.3 209.9 (68.3) 133.1 10.1	2,669 7,969 0 3.7 1.2 1.1 n/a 3.6 11.7 11.8 9.1 40.2 159.2 (77.4) 158.2 11.8 1.3 39.2	2026F 2,568 10,537 0 3.8 0.9 0.4 n/a 3.7 10.6 8.8 27.8 129.2 (80.4) 182.2 13.1 1.2 37.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유기증권 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 계작물로서 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(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 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 진에어(272450.KS) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 담당 애널리스트: 양승윤 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가대비 2022-11-29 16.000 1년 1.6 Buy 2023-05-30 23.000 1년 -37.5 -27.1 Buy - 진에어 목표주가 2023-10-16 Buy 18,000 1년 -31.9 -21.1 30,000 2023-11-15 Buy 18,000 1년 -31.1 -21.1 -21.1 2024-03-12 Buy 18,000 1년 -31,2 20,000 2024-06-24 Buy 18,000 1년 -38.4 -30 2024-08-07 Buy 17,000 1년 10,000 20/11 21/05 21/11 22/05 22/11 23/05 23/11 24/05