

대한항공 (003490)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jinilee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

30,000

유지

현재주가

23,000

(24,01.04)

운송업종

비용 증가로 컨센 하회 예상

- 2023년 4분기 (별도) 영업이익 4,157억원으로 예상 대비 부진할 전망
- 국제여객과 항공화물 사업량 및 Yield는 양호하나 일회성 인건비 증가 때문
- 2024년 별도 영업이익 1,850억원으로 2023년과 유사한 실적 기록 예상

투자의견 매수, 목표주가 30,000원 유지

대한항공의 2023년 4분기 실적은 당사의 기존 추정 및 시장 컨센서스를 하회할 전망. 여객 및 화물사업부문의 사업량 및 Yield는 양호한 수준을 기록할 전망이나, 성과급 지급으로 인건비가 크게 증가할 것으로 추정되기 때문. 11월 중순 이후 유가도 크게 하락하였지만, 급유 단가는 Lagging 효과로 인해 3분기보다 오히려 상승한 점도 영향을 준 것으로 추정. 하지만 일회성 성과급을 제외할 경우 당사의 직전 추정을 상회하는 영업이익 달성이 가능하였을 것으로 예상

2023년 4분기 연결 매출 약 4.5조원, 영업이익 4,340억원으로 전망

2023년 4분기 대한항공의 별도 기준 실적은 매출액 4조 744억원(+13% yoy), 영업이익 4,157억원(-20.1% yoy)로 추정. 사업부문별로(증감은 yoy) [국제여객] 매출액 2조 4,328억원(+59.3%), ASK 220.7억Km(+50%), RPK 189.9억Km(+62%), Yield 128.1원/Km(-1.6% yoy), L/F 86.1%(+6.4%p), [항공화물] 매출액 1조 898억원(-29.6%), AFTK 29.8억Km(+2%), RFTK 22.1억Km(+0%), Yield 493.1원/Km(-29.6%), L/F 74.1%(-1.5%p)로 추정. 사업량 및 Yield는 당사의 기존 추정과 유사. 유류비 약 1.3조원, 인건비 약 7,580억원으로 추정

2024년 별도 기준 영업이익 약 1.85조원으로 전망

2024년 국제여객수요 증가세는 지속될 전망이며, 항공화물부문도 중국발 미주항 직구 물량 증가와 반도체 수요 회복 등으로 예상보다 견조한 상황 지속 예상

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	직전추정	당사추정	4Q23(F)			1Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	3,880	4,249	4,463	4,482	15.5	5.5	4,247	4,327	20.5	-3.5
영업이익	516	543	518	434	-16.0	-20.1	465	462	-4.9	6.4
순이익	354	407	190	198	-44.0	-51.3	320	326	39.4	64.6

자료: 대한항공, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,017	14,096	16,200	17,598	17,234
영업이익	1,418	2,831	1,940	1,996	1,740
세전순이익	843	2,562	1,804	2,120	1,780
총당기순이익	579	1,730	1,217	1,431	1,202
지배지분순이익	578	1,728	1,193	1,402	1,178
EPS	1,905	4,798	3,230	3,796	3,189
PER	15.4	4.8	7.4	6.1	7.2
BPS	22,266	24,969	26,833	29,879	32,318
PBR	1.3	0.9	0.9	0.8	0.7
ROE	11.6	22.0	12.6	13.4	10.3

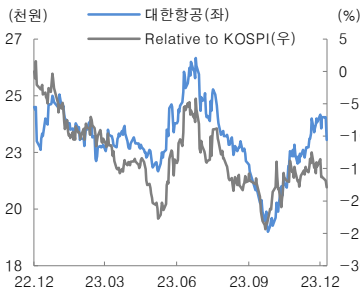
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2,587.02
시가총액	8,497십억원
시가총액비중	0.44%
자본금(보통주)	1,841십억원
52주 최고/최저	26,250원 / 19,350원
120일 평균거래대금	219억원
외국인지분율	16.41%
주요주주	한진칼 외 22 인 27.04% 국민연금공단 7.32%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.8	9.5	-7.6	-0.2
상대수익률	-1.1	1.8	-7.4	-13.0



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	16,190	17,521	16,200	17,598	0.1	0.4
판매비와 관리비	1,408	1,659	1,434	1,666	1.9	0.4
영업이익	2,035	1,936	1,940	1,996	-4.7	3.1
영업이익률	12.6	11.0	12.0	11.3	-0.6	0.3
영업외손익	-283	270	-136	124	적자유지	-54.2
세전순이익	1,752	2,206	1,804	2,120	2.9	-3.9
지배지분순이익	1,159	1,459	1,193	1,402	2.9	-3.9
순이익률	7.3	8.5	7.5	8.1	0.2	-0.4
EPS(지배지분순이익)	3,139	3,952	3,230	3,796	2.9	-3.9

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

표 1. 대한항공 분기 및 연간 별도 실적 추정표

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F
환율평균 (원/달러)	1,205.3	1,261.1	1,340.0	1,370.0	1,276.8	1,315.0	1,311.7	1,321.0	1,294.1	1,306.1	1,286.8
Jet Fuel Mops (\$/bbl)	105.0	143.0	133.0	118.0	106.0	92.0	110.3	115.0	124.8	105.8	108.2
매출액	2,805	3,332	3,668	3,607	3,196	3,535	3,864	4,074	13,413	14,669	15,979
% yoy	60.3	70.8	64.7	27.6	13.9	6.1	5.3	13.0	53.2	9.4	8.9
국내여객	77	128	131	138	111	111	123	124	475	486	486
국제여객	282	746	1,323	1,527	1,667	2,110	2,436	2,433	3,879	8,629	10,019
화물	2,149	2,171	1,856	1,548	1,049	964	915	1,090	7,725	4,017	3,772
항공우주	97	113	122	159	118	122	139	167	491	545	667
기타	200	174	236	235	252	229	251	260	844	993	1,035
영업비용	2,017	2,597	2,829	3,087	2,781	3,067	3,344	3,659	10,529	12,850	14,130
% yoy	24.1	42.7	58.2	50.1	37.9	18.1	18.2	18.5	44.5	22.0	10.0
영업이익	788	736	839	520	415	468	520	416	2,884	1,819	1,849
OPM	28.1	22.1	22.9	14.4	13.0	13.2	13.5	10.2	21.5	12.4	11.6
% yoy	533.4	273.7	91.3	-26.2	-47.4	-36.4	-38.0	-20.1	96.9	-36.9	1.6
ASK (백만 km)											
국제여객	5,670	6,946	12,117	14,717	16,034	19,351	21,067	22,076	39,450	78,528	92,277
%yoy	11.0	42.1	127.4	159.5	182.8	178.6	73.9	50.0	87.9	99.1	17.5
RPK (백만 km)											
국제여객	2,254	5,492	9,670	11,726	13,191	16,223	17,950	18,996	29,142	66,360	79,023
%yoy	114.7	321.2	364.5	409.6	485.2	195.4	85.6	62.0	332.6	127.7	19.1
화물 (백만 km)											
AFTK	3,097	3,064	2,920	2,923	2,744	2,935	3,022	2,981	12,004	11,682	11,739
%yoy	7.4	-2.3	-10.0	-12.1	-11.4	-4.2	3.5	2.0	-4.6	-2.7	0.5
RFTK	2,572	2,535	2,300	2,210	2,016	2,060	2,139	2,210	9,617	8,425	8,676
%yoy	5.2	-6.0	-16.0	-21.1	-21.6	-18.7	-7.0	0.0	-10.0	-12.4	3.0
Load Factor (%)											
국내여객	76.0	88.7	84.5	89.2	86.6	87.9	86.1	89.2	84.8	87.4	87.1
국제여객	39.8	79.1	79.8	79.7	82.3	83.8	85.2	86.1	73.9	84.5	85.6
화물	83.0	82.7	78.8	75.6	73.5	70.2	70.8	74.1	80.1	72.1	73.9
Yield (cent)											
국내여객	12.5	14.7	15.0	16.2	15.1	13.5	15.6	15.5	14.6	15.4	16.1
% yoy	14.0	16.5	21.0	12.9	21.3	-7.6	3.8	-4.6	16.1	5.8	4.4
국제여객	10.4	10.8	10.2	9.5	9.9	9.9	10.3	9.7	10.2	9.9	10.1
% yoy	3.7	8.6	-5.7	-7.9	-4.8	-8.2	1.3	2.0	-0.5	-2.8	1.1
화물	69.3	67.9	60.2	51.1	40.7	35.6	32.6	37.3	62.1	36.6	34.4
% yoy	39.7	35.9	15.7	-22.3	-41.2	-47.6	-45.8	-27.0	14.3	-41.2	-6.0
Yield (원)											
국내여객	150.3	185.0	201.4	222.1	193.2	178.2	204.7	204.3	189.7	201.8	203.8
% yoy	23.3	31.1	40.0	30.8	28.5	-3.7	1.6	-8.0	31.6	6.4	1.0
국제여객	125.3	135.8	136.9	130.2	126.4	130.1	135.7	128.1	133.1	130.0	126.8
% yoy	12.1	22.1	9.1	6.6	0.9	-4.2	-0.9	-1.6	11.4	-2.3	-2.5
화물	835.4	856.5	807.1	700.6	520.1	467.9	427.9	493.1	803.2	476.8	434.8
% yoy	51.0	52.9	33.9	-10.0	-37.7	-45.4	-47.0	-29.6	28.2	-40.6	-8.8

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

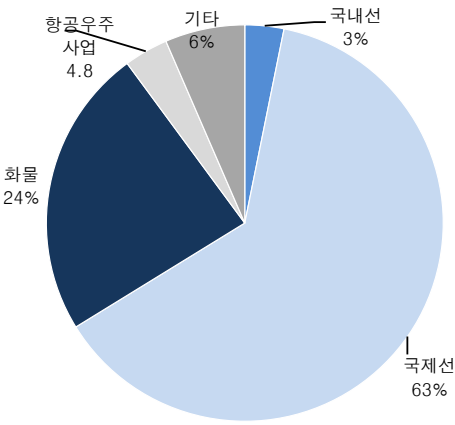
- 대한항공은 1962년 대한항공공사 설립 및 1966년 3월 상정된 후 1969년 3월 국영에서 민영으로 전환
- 주요사업은 1)항공운송서비스, 2)항공우주사업, 3)가내식 제조사업, 4)가내서비스 판매사업 등을 영위함
- 주력사업인 항공운송서비스 사업은 국내13개도시 및 해외 42개국 110개 도시에 여객 및 화물 노선을 개설하여 여객 및 화물을 운송

주가 변동요인

- 항공운송업은 국내 및 글로벌 경기에 연동되는 대표적인 경기 민감업종으로 국내 및 전세계 GDP 성장률 및 화물 물동량의 영향
- 항공운송업의 주요 영업비용은 유류비, 인건비, 가차비 등이며, 유가상승이 수익성에 절대적인 영향을 미치는 요인임
- 원/달러환율 또한 항공사의 수익성에 영향을 미치는 요인임

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

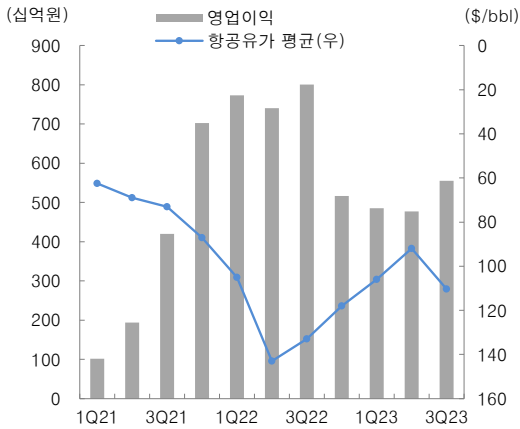
대한항공의 사업부문별 매출 비중



주: 2023년 2분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

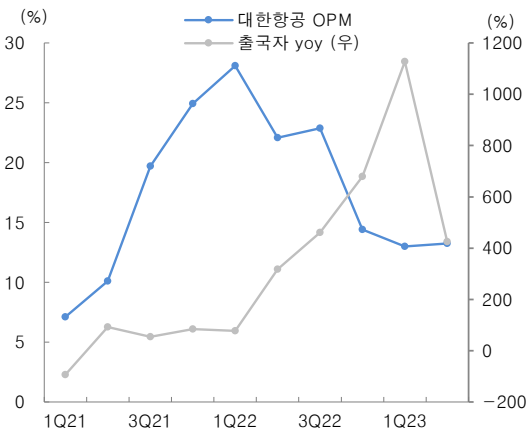
Earnings Driver

대한항공 영업이익과 유가 추이



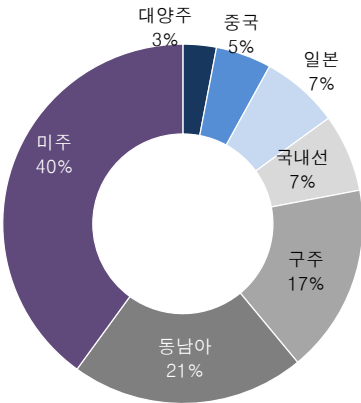
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

대한항공 OPM과 출국자수 증가율 추이



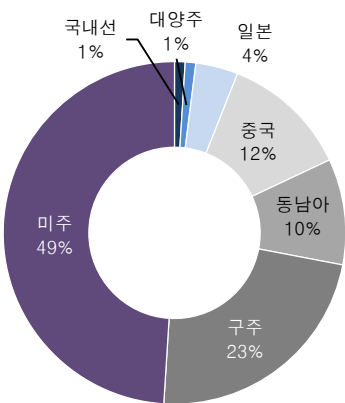
자료: 대한항공, 인천공항, 대신증권 Research Center

대한항공의 국제여객 노선별 매출 비중



주: 2023년 3분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

대한항공 화물 노선별 매출 비중



주: 2023년 3분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	9,017	14,096	16,200	17,598	17,234
매출원가	6,912	10,245	12,826	13,935	13,803
매출총이익	2,105	3,851	3,374	3,662	3,431
판매비와관리비	687	1,020	1,434	1,666	1,690
영업이익	1,418	2,831	1,940	1,996	1,740
영업외수익	15.7	20.1	12.0	11.3	10.1
EBITDA	3,113	4,480	3,373	3,399	3,151
영업외손익	-575	-268	-136	124	40
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	361	383	263	284	308
외환관련이익	375	723	474	754	578
금융비용	-438	-433	-413	-382	-369
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-498	-219	13	222	101
법인세비용차감전순이익	843	2,562	1,804	2,120	1,780
법인세비용	-264	-833	-586	-689	-579
계속사업순이익	579	1,730	1,217	1,431	1,202
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	579	1,730	1,217	1,431	1,202
당기순이익률	6.4	12.3	7.5	8.1	7.0
비재계분순이익	1	1	24	29	24
재계분순이익	578	1,728	1,193	1,402	1,178
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	7	56	56	56	56
포괄순이익	651	2,286	1,774	1,987	1,758
비재계분포괄이익	7	17	35	40	35
재계분포괄이익	644	2,269	1,738	1,947	1,723

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	1,905	4,798	3,230	3,796	3,189
PER	15.4	48	7.4	6.1	7.2
BPS	22,266	24,969	26,833	29,879	32,318
PBR	1.3	0.9	0.9	0.8	0.7
EBITDAPS	10,264	12,438	9,132	9,204	8,533
EV/EBITDA	6.0	3.1	3.7	3.3	3.3
SPS	29,727	39,132	43,864	47,647	46,664
PSR	1.0	0.6	0.5	0.5	0.5
CFPS	11,239	13,336	9,762	9,828	9,150
DPS	0	750	750	750	750

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감	185	56.3	14.9	8.6	-2.1
영업이익 증/감	1,221.2	99.6	-31.5	2.9	-12.8
순이익 증/감	흑전	198.8	-29.6	17.5	-16.0
수익성					
ROIC	5.3	11.5	8.2	8.7	7.7
ROA	5.5	10.2	6.7	6.7	5.8
ROE	11.6	22.0	12.6	13.4	10.3
안정성					
부채비율	288.5	212.1	186.5	161.8	146.8
순차입금비율	120.2	54.9	37.0	20.8	12.0
이자보상비율	3.6	7.1	5.1	5.8	5.2

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	6,641	8,091	8,646	9,301	9,733
현금및현금성자산	1,185	1,057	1,796	2,600	3,265
매출채권 및 기타채권	1,127	1,143	1,094	1,104	1,109
재고자산	597	730	839	911	893
기타유동자산	3,731	5,161	4,917	4,686	4,466
비유동자산	20,031	20,907	20,687	20,547	20,703
유형자산	16,914	17,079	16,748	16,543	16,628
관계기업투자지급	6	0	24	48	72
기타비유동자산	3,111	3,828	3,915	3,956	4,003
자산총계	26,672	28,998	29,333	29,848	30,436
유동부채	8,445	8,475	8,284	8,485	8,299
매입채무 및 기타채무	949	1,393	1,431	1,457	1,450
차입금	986	906	906	806	856
유동상채무	4,372	2,750	2,350	2,443	2,100
기타유동부채	2,138	3,426	3,597	3,780	3,893
비유동부채	11,361	11,230	10,811	9,961	9,805
차입금	1,977	3,440	3,268	2,427	2,327
전환증권	0	15	15	15	15
기타비유동부채	9,384	7,776	7,528	7,520	7,463
부채총계	19,806	19,705	19,095	18,447	18,104
자본부분	6,754	8,994	9,910	11,035	11,936
자본금	1,745	1,847	1,847	1,847	1,847
자본잉여금	3,948	4,146	4,146	4,146	4,146
이익잉여금	110	2,054	2,970	4,085	4,996
기타자본변동	951	948	948	948	948
비재계부분	112	298	329	366	396
자본총계	6,866	9,292	10,239	11,401	12,332
순차입금	8,255	5,102	3,793	2,369	1,479

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	3,514	5,572	3,781	3,724	3,689
당기순이익	579	1,730	1,217	1,431	1,202
비현금항목의 가감	2,830	3,074	2,388	2,199	2,178
감가상각비	1,695	1,650	1,433	1,404	1,411
외환손익	426	310	12	-197	-77
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	709	1,115	944	993	844
자산부채의 증감	48	1,019	917	885	951
기타현금흐름	57	-250	-741	-790	-642
투자활동 현금흐름	-2,445	-2,976	-1,235	-1,348	-1,661
투자자산	39	114	-37	-38	-38
유형자산	-304	-725	-1,063	-1,163	-1,463
기타	-2,179	-2,365	-135	-147	-159
재무활동 현금흐름	-1,211	-2,698	-1,564	-1,841	-1,385
단기차입금	-216	-221	0	-100	50
사채	1,016	1,513	-6	-100	-100
장기차입금	297	1,183	-165	-742	0
유상증자	3,300	299	0	0	0
현금배당	-18	-5	-277	-277	-277
기타	-5,591	-5,468	-1,116	-622	-1,058
현금의 증감	-129	-128	739	804	666
기초 현금	1,315	1,185	1,057	1,796	2,600
기말 현금	1,185	1,057	1,796	2,600	3,265
NOPLAT	973	1,911	1,309	1,347	1,175
FCF	2,321	2,797	1,642	1,551	1,086

[Compliance Notice]

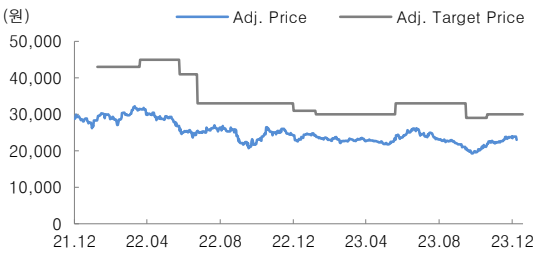
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대한항공(003490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.01.05	23.11.15	23.10.11	23.06.15	23.02.02	22.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	29,000	33,000	30,000	31,000
과다율(평균%)		(23.64)	(29.73)	(27.93)	(23.61)	(22.81)
과다율(최대/최소%)		(20.00)	(24.31)	(20.45)	(20.50)	(20.00)
제시일자	22.07.20	22.06.20	22.04.15	22.02.03		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	33,000	41,000	45,000	43,000		
과다율(평균%)	(25.32)	(38.86)	(35.02)	(30.39)		
과다율(최대/최소%)	(18.18)	(36.46)	(29.33)	(25.12)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240101)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

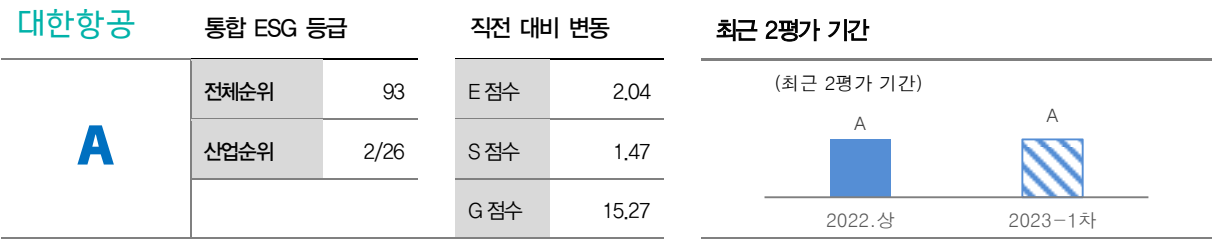
기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[ESG 평가 등급체계]

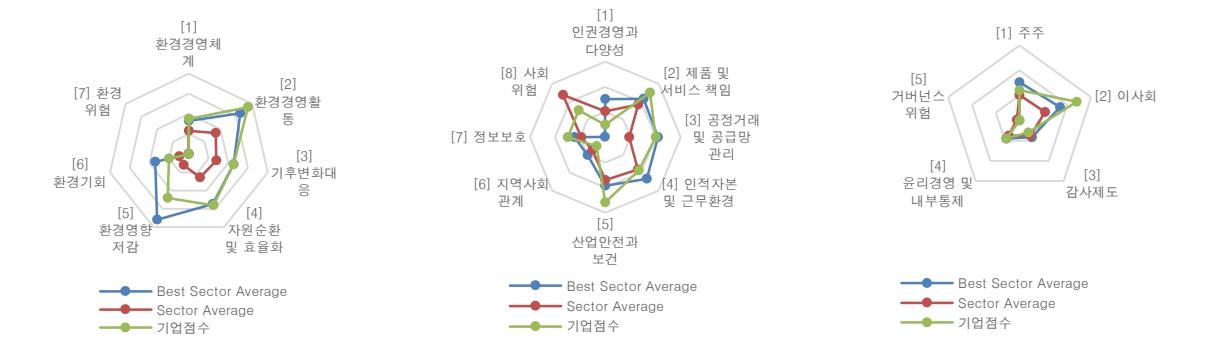
* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■■■	인권경영과 다양성	■	주주	■■■
환경경영활동	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■■■	이사회	■■■■■
기후변화대응	■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■	감사제도	■■
자원순환 및 효율화	■■■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■
환경영향 저감	■■■■■	산업안전과 보건	■■■■■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■■■	지역사회 관계	■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■■■		
		사회 위험	■■■■■		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대산경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.