

## 진에어 (272450.KS)

## 경쟁심화 불가피, 돈보일 중장기 지속가능성

LCC간 경쟁 심화로 운임 약세를 고려, 목표주가 11,000원으로 하향. 경쟁사의 현 운임, 공급 전략은 지속가능성 낮으며, '26년부터 전략 수정 예상. 진에어가 지속가능성이 가장 높다고 판단, 투자의견 Buy 유지

Analyst 정연승  
02)768-7882, ys.jung@nhqv.com

Jr. Analyst 박재혁  
02)2229-6879, jh.gwak@nhqv.com

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

## 경쟁심화로 운임 약세 불가피, 실적 눈높이 하향

투자의견 Buy 유지하나, 목표주가를 14,000원에서 11,000원으로 21% 하향. 교환율에 따른 비용 부담 및 저비용항공사 간의 단거리 노선 중심의 경쟁심화를 고려하여, 국제선 운임 추정치를 하향 조정. 이에 '25년 영업이익 추정치 29% 하향. 목표주가는 '25년, '26년 평균 EPS에 Target PER 10배 적용하여 산출

## 경쟁사의 재무구조 악화를 고려하면, 26년부터는 공급 조절 전망

국내 경쟁 저비용항공사(LCC)의 경우, 적극적인 운임 할인 정책, 공격적인 공급 확대 전략으로 인해, 영업적자가 확대되고 재무구조가 빠르게 악화되고 있음. 이러한 정책은 현재 빠르게 악화되는 재무구조를 고려하면, 지속가능성이 높지 않다고 판단. 이에 '26년부터는 저비용항공사의 공급 확대 전략이 수정될 것으로 전망. 특히 저비용항공사 중에서 상대적으로 재무구조가 안정적이고, 아시아나항공 계열 저비용항공사와의 통합에 따른 외형 확장이 가능한 진에어가 지속가능성이 가장 높음. 이에 투자의견 Buy 유지

## 2Q25: 비수기 영향과 운임 하락 영향으로 영업적자 예상

2분기 매출액 3,020억원(-2.0% y-y), 영업적자 119억원(적전 y-y, 영업이익률 -3.9%) 기록할 전망. 2분기 국제선 주요 지표 변동률(y-y) 전망: ASK +13%, RPK +11.0%, 운임 -11% y-y 전망. 국제유가 하락으로 연료비가 전년 대비 17% 감소할 전망이나, 국제선 운임 하락으로 인해서 영업적자 불가피

## 진에어 2분기 실적 Preview (K-IFRS 별도)

(단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E					3Q25F
					예상치	y-y	q-q	기준 추정	컨센 서스	
매출액	308.2	364.6	358.2	417.8	302.0	-2.0	-27.7	302.6	308.4	356.8
영업이익	0.9	40.2	23.6	58.3	-11.9	적전	적전	0.7	-5.2	15.2
영업이익률	0.3	11.0	6.6	13.9	-3.9			0.2	-1.7	4.3
세전이익	-7.5	54.3	-11.1	57.8	3.4	흑전	-94.1	-0.8	1.4	15.0
(지배)순이익	-5.9	42.0	-8.7	45.7	7.9	흑전	-82.8	-7.1	-0.3	5.7

자료: 진에어, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

목표주가	11,000원 (하향)
현재가 (25/07/30)	8,970원
업종	운수창고업
KOSPI / KOSDAQ	3,254.47 / 803.67
시가총액(보통주)	468.2십억원
발행주식수(보통주)	52.2백만주
52주 최고가('24/11/27)	11,940원
최저가('25/04/09)	8,250원
평균거래대금(60일)	1,140백만원
배당수익률(2025E)	0.00%
외국인지분율	4.6%
주요주주	
대한항공 외 6 인	54.9%

주가상승률	3개월	6개월	12개월
절대수익률 (%)	0.4	-13.1	-14.7
상대수익률 (%p)	-21.1	-32.2	-28.2

	2024	2025E	2026F	2027F
매출액	1,461.3	1,432.6	1,447.1	1,498.4
증감률	14.4	-2.0	1.0	3.5
영업이익	163.1	73.0	81.0	94.8
증감률	-10.5	-55.3	11.0	17.1
영업이익률	11.2	5.1	5.6	6.3
(지배지분)순이익	95.7	66.0	53.0	60.8
EPS	1,834	1,264	1,016	1,165
증감률	-28.5	-31.1	-19.6	14.7
PER	5.2	7.1	8.8	7.7
PBR	2.2	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA	-0.3	-0.8	-1.2	-1.4
ROE	51.2	24.9	16.3	15.9
부채비율	430.6	322.9	267.4	214.8
순차입금	-592.0	-609.1	-679.7	-741.1

단위: 십억원, %, 원, 배  
주: EPS, PER, PBR, ROE는 지배지분 기준  
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

## Summary

진에어는 2008년 1월 설립된 저비용항공사(LCC)로 대주주는 대한항공. 국내외 약 30개 노선 운항 중이며, 동남아, 일본 등의 주요 단거리 노선을 운항하고 있음. 향후 대한항공의 아시아나항공 인수가 확정될 경우, 진에어와 아시아나항공 자회사 LCC(에어부산, 에어서울) 간의 통합 작업이 진에어 중심으로 진행될 전망

## Share price drivers/Earnings Momentum

- 국내 항공산업 경쟁구도 재편 및 이에 따른 공급 축소
- 국제유가 하락, 원달러 환율 하락에 따른 비용 절감
- 코로나19 이슈 해소에 따른 운항 정상화
- 통합 LCC 출범 과정에서의 주도적 역할 전망

## Downside Risk

- 국내외 여객 수요 감소 및 항공사 간의 경쟁심화로 인한 운임 하락
- 경기 둔화에 따른 여객 수요 감소
- 환율 및 국제유가 급등
- 대한항공-아시아나항공 인수 무산

## Cross valuations

(단위: 배, %)

Company	PER		PBR		ROE	
	2025E	2026F	2025E	2026F	2025E	2026F
제주항공	19.6	6.9	1.6	1.5	8.3	22.1
티웨이항공	N/A	11.2	4.6	3.3	-4.1	34.0
Ryan Air	13.5	13.3	3.0	3.5	21.9	26.1
Southwest Air	31.6	13.1	1.9	1.7	5.9	12.6
Spring Airlines	20.0	15.9	2.7	2.4	13.6	15.1

자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

## Historical valuations

(단위: 배, %)

Valuations	2023	2024	2025E	2026F	2027F
PER	4.6	5.2	7.1	8.8	7.7
PBR	4.3	2.2	1.6	1.3	1.1
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE	112.5	51.2	24.9	16.3	15.9
ROIC	196.7	182.4	66.4	42.7	52.9

자료: NH투자증권 리서치본부

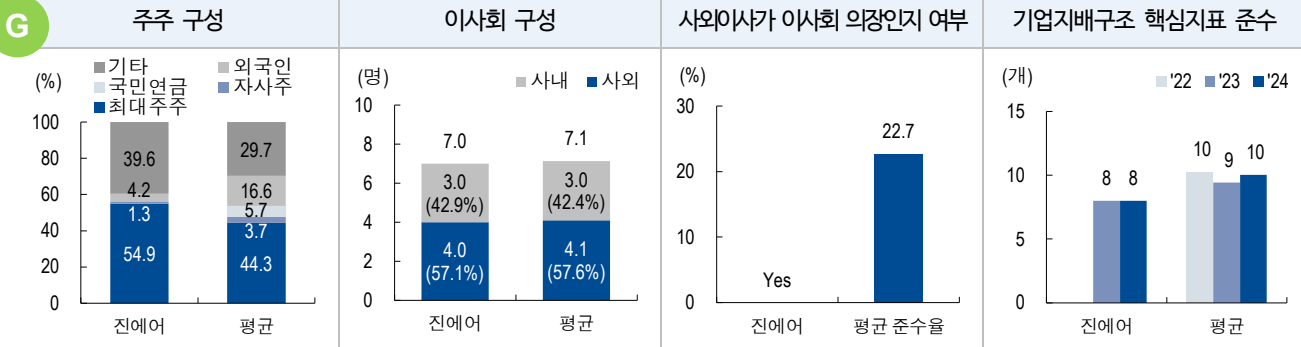
## Historical Key financials

(단위: 십억원, %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	720	888	1,011	910	272	247	593	1,277	1,461
영업이익	52	97	63	-49	-185	-185	-67	182	163
영업이익률(%)	7.3	10.9	6.2	-5.4	-68.0	-74.9	-11.3	14.3	11.2
세전이익	51	97	62	-69	-178	-221	-90	174	123
순이익	39	74	44	-57	-190	-134	-64	134	96
지배지분순이익	39	74	44	-57	-190	-134	-64	134	96
EBITDA	62	114	83	71	-69	-88	30	273	261
CAPEX	1	8	1	1	0	0	0	1	0
Free Cash Flow	68	117	54	64	-172	-74	175	417	329
EPS(원)	1,262	2,357	1,284	-1,636	-5,235	-2,815	-1,217	2,564	1,834
BPS(원)	2,500	6,694	7,688	5,538	2,103	3,309	1,819	2,739	4,430
DPS(원)	433	217	260	0	0	0	0	0	0
순차입금	-176	-352	-216	-308	-109	-131	-174	-403	-592
ROE(%)	60.9	47.8	17.9	-24.7	-131.4	-98.6	-47.5	112.5	51.2
ROIC(%)	-40.4	-69.3	-110.6	-63.4	-85.5	-74.8	-42.6	196.7	182.4
배당성향(%)	34.3	10.1	20.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(%)	N/A	0.9	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금 비율(%)	-226.1	-152.0	-81.0	-160.4	-110.5	-75.6	-183.2	-282.2	-256.0

자료: 진에어, NH투자증권 리서치본부

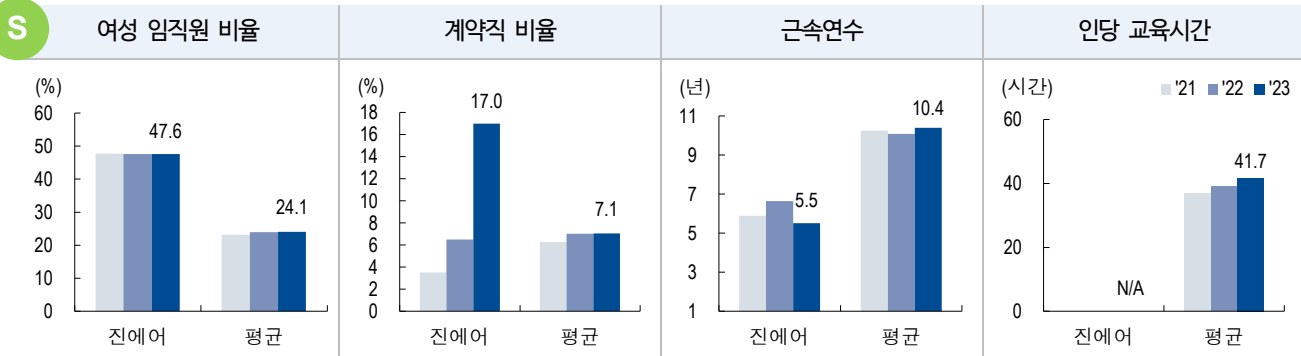
## ESG Index &amp; Event



주1: 평균은 2025년 기업지배구조보고서 공시 자산총액 2조원 이상 비금융 225개사 대상

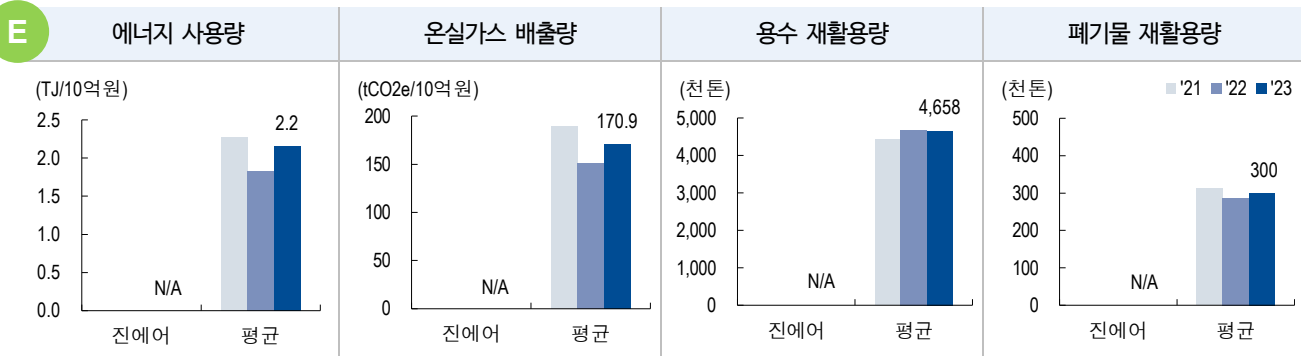
주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황

자료: 진에어, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상

자료: 진에어, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2024년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 214개사 중 지속가능경영보고서 공시한 192개사 대상

자료: 진에어, NH투자증권 리서치본부

## ESG Event

E	2009~현재	- '세이프 디 에어', '그린도네이션' 및 UNEP(유엔환경계획 위원회)와 함께 생태 공원을 조성하는 등 친환경활동 중
S	2018.3~8	- 조현민 전 부사장의 물벼락 갑질 및 욕설 논란
	2018.7	- 국토부는 여객기 엔진에서 연기 발생 결함에도 무리한 운항을 강행한 점에 대해 과징금 60억원 부과
	2018.4	- 조현민 전 부사장이 2010년부터 6년간 불법으로 동기임원으로 재직한 사실에 따라 국토부 제재 조치를 받음
G	2020.1	- 국토부는 제재 해제 조건으로 총수 일가의 영향력 배제를 위한 지배구조 개선 요구
	2020.3	- 국토부의 진에어에 대한 제재 해제 결정. 신규 항공기 등록, 신규 노선 개설, 부정기편 운항 가능

자료: 진에어, NH투자증권 리서치본부

표1. 진에어 실적 전망 (IFRS 별도)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

		2024	2025E	2026F	2027F
매출액	- 수정 후	1,461.3	1,432.6	1,447.1	1,498.4
	- 수정 전	-	1,488.0	1,540.4	1,663.2
	- 변동률	-	-3.7	-6.1	-9.9
영업이익	- 수정 후	163.1	73.0	81.0	94.8
	- 수정 전	-	102.1	83.6	72.8
	- 변동률	-	-28.5	-3.1	30.3
영업이익률(수정 후)		11.2	5.1	5.6	6.3
EBITDA		260.5	169.9	172.5	192.6
(지배지분)순이익		95.7	66.0	53.0	60.8
EPS	- 수정 후	1,834	1,264	1,016	1,165
	- 수정 전	-	1,544	1,209	908
	- 변동률	-	-18.1	-16.0	28.3
PER		5.2	7.1	8.8	7.7
PBR		2.2	1.6	1.3	1.1
EV/EBITDA		-0.3	-0.8	-1.2	-1.4
ROE		51.2	24.9	16.3	15.9

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. 진에어 목표주가 산정

(단위: 배, %, 원)

	2022	2023	2024	2025E	2026F	비고
EPS(원)	-1,217	2,564	1,834	1,264	1,016	
Target PER				12.1		중국 항공사를 제외한 글로벌 항공사 평균
할인율				20%		
적용 PER				9.9		
적용 EPS X PER				11,282		
목표주가(원)				11,000		

자료: 진에어, NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 진에어 분기별 세부 지표 추이

(단위: 원, %, 십억원, 배, %)

구분	1Q24	2Q25	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25F	4Q25F	2024	2025E	2026F
<b>주요 가정</b>											
평균환율	1,329.6	1,370.7	1,356.6	1,399.5	1,451.9	1,399.5	1,355.0	1,350.0	1,364.1	1,389.1	1,330.0
y-y(%)	4.2%	4.2%	3.3%	5.9%	9.2%	2.1%	-0.1%	-3.5%	4.4%	1.8%	-2.5%
제트유가(달러/배럴)	102.6	98.6	91.6	88.4	90.2	81.2	83.0	82.0	95.0	84.1	82.0
y-y(%)	-3.2%	7.0%	-16.9%	-17.8%	-12.1%	-17.6%	-9.4%	-7.2%	-8.6%	-11.5%	-13.7%
<b>국내선</b>											
ASK(백만seat-km)	417.0	467.0	471.0	439.0	378.0	505.1	483.4	446.9	417.0	1,794	1,813
RPK(백만인-km)	355.0	412.0	405.0	372.0	304.0	427.8	418.1	384.3	355.0	1,544	1,534
L/F(%)	85.1	88.2	86.0	84.7	80.4	84.7	86.5	86.0	85.1	86.1	84.6
Yield(달러, 센트)	12.2	13.0	12.6	12.4	10.4	11.6	12.2	12.4	12.2	12.6	11.7
Yield(원화)	162.8	178.2	170.6	173.5	150.3	163.0	165.0	167.0	162.8	171.6	162.0
<b>Chg-y(%)</b>											
ASK	20.4%	14.4%	10.7%	13.9%	2.8%	12.1%	9.7%	6.6%	-5.0%	1.1%	-1.9%
RPK	22.4%	16.6%	10.7%	16.3%	1.0%	9.9%	9.0%	2.7%	16.5%	5.4%	3.1%
L/F(%p)	1.5%p	1.7%p	0.0%p	1.9%p	-1.6%p	-1.7%p	-0.6%p	-3.3%p	1.3%p	-1.8%p	-0.4%p
Yield(달러)	-4.6%	-1.9%	-1.2%	-15.3%	-12.1%	-12.6%	-10.3%	0.5%	-6.0%	-8.7%	2.1%
Yield(원화)	-0.6%	2.2%	2.0%	-10.3%	-4.0%	-10.8%	-10.4%	-3.0%	-1.9%	-7.0%	-2.2%
<b>국제선</b>											
ASK	3,454	2,750	3,200	3,304	3,602	3,102	3,545	3,543	12,708	13,792	14,391
RPK	3,144	2,438	2,807	2,973	3,231	2,705	3,084	3,051	11,362	12,071	12,520
L/F(%)	91.0	88.7	87.7	90.0	89.7	87.2	87.0	86.1	89.4	87.5	87.0
Yield(달러, 센트)	8.3	6.4	7.1	6.5	7.4	5.6	6.3	6.5	7.1	6.5	6.6
Yield(원화)	110.8	87.7	96.6	90.4	107.8	78.4	85.4	87.8	97.0	90.4	87.8
<b>Chg-y(%)</b>											
ASK	25.1%	18.9%	12.8%	16.6%	4.3%	12.8%	10.8%	7.2%	18.3%	8.5%	4.3%
RPK	27.9%	22.3%	12.9%	19.6%	2.8%	11.0%	9.9%	2.6%	20.6%	6.2%	3.7%
L/F(%p)	2.0%p	2.4%p	0.1%p	2.3%p	-1.3%p	-1.5%p	-0.7%p	-3.9%p	1.7%p	-1.9%p	-0.5%p
Yield(달러)	-1.5%	3.7%	0.5%	-15.7%	-10.9%	-12.5%	-11.5%	0.6%	-3.8%	-8.5%	1.4%
Yield(원화)	2.6%	8.1%	3.8%	-10.7%	-2.7%	-10.6%	-11.6%	-2.9%	0.4%	-6.8%	-2.9%
<b>실적 전망 (십억원)</b>											
<b>매출액 합계</b>											
여객 매출	409.9	290.2	343.8	337.5	398.6	285.1	336.6	336.2	1,381.4	1,356.4	1,367.7
국내선	57.8	73.4	69.1	64.6	45.7	69.7	69.0	64.2	264.9	248.6	252.5
국제선	348.5	213.8	271.1	268.7	348.3	212.0	263.3	267.7	1,102.1	1,091.2	1,099.0
화물 매출	6.3	5.8	5.4	6.6	5.3	5.1	6.1	6.1	24.1	22.5	20.5
기타 매출	14.1	12.2	15.4	14.2	14.0	11.7	14.1	13.8	55.8	53.6	58.8
<b>운항원가</b>											
인건비	51.8	55.3	58.4	62.3	59.5	59.2	62.2	64.8	227.8	240.5	249.1
감가상각비+임차료	21.5	22.1	26.9	27.1	25.1	32.6	31.0	34.4	97.6	123.1	121.8
연료비	115.3	96.9	102.2	106.3	109.4	90.8	102.1	99.5	420.7	401.8	378.5
장비비	42.0	46.4	43.5	49.1	49.6	46.5	48.0	49.6	181.0	193.7	201.3
공항사용료	64.3	46.0	57.6	55.4	68.8	51.5	63.2	59.1	223.3	242.6	253.2
기타	36.9	40.5	35.8	34.5	47.1	33.2	35.0	37.4	147.7	152.6	162.1
<b>영업이익</b>											
영업이익률(%)	22.9%	0.3%	11.0%	6.6%	13.9%	-3.9%	4.3%	3.2%	11.2%	5.1%	5.6%

주: 분기별 영업비용은 세부 내역 미발표로 당사 추정치

자료: 진에어, NH투자증권 리서치본부 전망

Statement of comprehensive income

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
매출액	1,461.3	1,432.6	1,447.1	1,498.4
증감률 (%)	14.4	-2.0	1.0	3.5
매출원가	1,179.1	1,236.6	1,243.2	1,270.3
매출총이익	282.1	196.0	203.9	228.2
Gross 마진 (%)	19.3	13.7	14.1	15.2
판매비와 일반관리비	119.0	123.0	122.9	133.3
영업이익	163.1	73.0	81.0	94.8
증감률 (%)	-10.5	-55.3	11.0	17.1
OP 마진 (%)	11.2	5.1	5.6	6.3
EBITDA	260.5	169.9	172.5	192.6
영업외손익	-40.4	11.6	-12.1	-15.9
금융수익(비용)	-1.1	-12.5	-18.2	-17.9
기타영업외손익	-39.6	24.5	6.1	2.0
종속, 관계기업관련손익	0.4	-0.4	0.0	0.0
세전계속사업이익	122.7	84.6	68.8	79.0
법인세비용	27.0	18.6	15.8	18.2
계속사업이익	95.7	66.0	53.0	60.8
당기순이익	95.7	66.0	53.0	60.8
증감률 (%)	-28.5	-31.1	-19.6	14.7
Net 마진 (%)	6.5	4.6	3.7	4.1
지배주주지분 순이익	95.7	66.0	53.0	60.8
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0
기타포괄이익	-7.4	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	88.3	66.0	53.0	60.8

Valuations/profitability/stability

	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
PER(X)	5.2	7.1	8.8	7.7
PBR(X)	2.2	1.6	1.3	1.1
PCR(X)	1.4	2.8	2.7	2.4
PSR(X)	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(X)	-0.3	-0.8	-1.2	-1.4
EV/EBIT(X)	-0.6	-1.9	-2.6	-2.9
EPS(W)	1,834	1,264	1,016	1,165
BPS(W)	4,430	5,709	6,724	7,889
SPS(W)	27,994	27,444	27,722	28,706
자기자본이익률(ROE, %)	51.2	24.9	16.3	15.9
총자산이익률(ROA, %)	8.8	5.3	4.2	4.7
투자자본이익률(ROIC, %)	182.4	66.4	42.7	52.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성장률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0
총현금배당금(십억원)	0	0.0	0.0	0.0
보통주 주당배당금(W)	0	0	0	0
순부채(현금)/자기자본(%)	-256.0	-204.4	-193.6	-180.0
총부채/자기자본(%)	430.6	322.9	267.4	214.8
이자발생부채	427	405.4	410.9	381.6
유동비율(%)	116.8	130.7	153.9	176.0
총발행주식수(mn)	52	52	52	52
액면가(W)	1,000	1,000	1,000	1,000
주가(W)	9,620	8,970	8,970	8,970
시가총액(십억원)	502	468.2	468.2	468.2

Statement of financial position

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
현금및현금성자산	134.6	184.6	228.4	298.5
매출채권	42.1	37.7	38.1	39.4
유동자산	680.7	727.2	793.2	851.0
유형자산	0.8	19.4	18.7	17.9
투자자산	61.3	61.3	61.3	61.3
비유동자산	546.4	532.9	496.6	445.3
자산총계	1,227.1	1,260.1	1,289.7	1,296.2
단기성부채	106.0	95.4	85.9	81.6
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0
유동부채	582.6	556.4	515.5	483.5
장기성부채	321.2	310.0	325.0	300.0
장기충당부채	89.1	92.7	95.3	97.9
비유동부채	413.3	405.8	423.3	400.9
부채총계	995.9	962.1	938.7	884.4
자본금	52.2	52.2	52.2	52.2
자본잉여금	296.1	296.9	296.9	296.9
이익잉여금	-106.6	-40.6	12.4	73.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	231.3	298.0	351.0	411.8

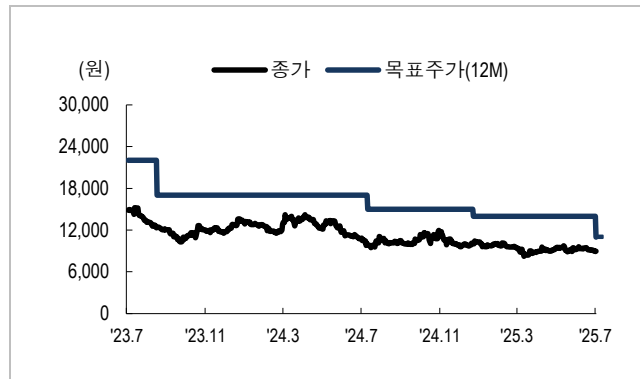
Cash flow statement

(십억원)	2024/12A	2025/12E	2026/12F	2027/12F
영업활동 현금흐름	329.0	129.8	134.6	157.2
당기순이익	95.7	66.0	53.0	60.8
+ 유/무형자산상각비	97.4	97.0	91.5	97.8
+ 종속, 관계기업관련손익	-0.4	0.0	0.0	0.0
+ 외화환산손실(이익)	35.5	-26.6	-6.1	0.0
Gross Cash Flow	351.0	167.6	172.5	194.6
- 운전자본의증가(감소)	-28.4	-31.3	-29.2	-26.4
투자활동 현금흐름	-113.5	21.9	19.4	63.7
+ 유형자산 감소	0.0	0.0	0.0	0.0
- 유형자산 증가(CAPEX)	-0.2	0.0	0.0	0.0
+ 투자자산의매각(취득)	-30.5	0.0	0.0	0.0
Free Cash Flow	328.8	129.8	134.6	157.2
Net Cash Flow	215.5	151.7	153.9	220.9
재무활동현금흐름	-131.2	-141.8	-110.7	-151.6
자기자본 증가	0.0	0.8	0.0	0.0
부채증감	-131.2	-142.6	-110.7	-151.6
현금의증가	84.7	50.0	43.8	70.1
기말현금 및 현금성자산	134.6	184.6	228.4	298.5
기말 순부채(순현금)	-592.0	-609.1	-679.7	-741.1

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2025.07.31	Buy	11,000원(12개월)	-	-
2025.01.21	Buy	14,000원(12개월)	-33.1%	-25.5%
2024.07.31	Buy	15,000원(12개월)	-30.4%	-20.4%
2023.09.15	Buy	17,000원(12개월)	-28.1%	-16.5%
2023.09.13		1년경과	-41.2%	-41.2%
2022.09.14	Buy	21,000원(12개월)	-25.9%	-13.3%

## 진에어 (272450.KS)



## 종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
  - Buy: 15% 초과
  - Hold: -15% ~ 15%
  - Sell: -15% 미만

- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2025년 6월 30일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
87.3%	12.7%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '진에어'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.