



BUY (유지)

목표주가(12M) 7,000원(하향)
현재주가(5.12) 6,150원

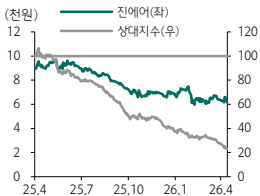
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,643.15
52주 최고/최저(원)	9,740/5,970
시가총액(십억원)	321.0
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	52,200.0
60일 평균 거래량(천주)	184.7
60일 평균 거래대금(십억원)	1.2
외국인지분율(%)	1.19
주요주주 지분율(%)	
대한항공 외 6인	54.93

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	1,546.7	1,577.7
영업이익(십억원)	(23.0)	89.3
순이익(십억원)	(28.7)	66.7
EPS(원)	(549)	1,277
BPS(원)	4,046	5,220

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,461.3	1,381.1	1,539.1	1,592.1
영업이익	163.1	(19.2)	(89.3)	98.0
세전이익	122.7	(19.8)	(121.4)	80.4
순이익	95.7	(9.8)	(95.9)	63.5
EPS	1,834	(187)	(1,837)	1,217
증감율	(28.47)	적전	적지	흑전
PER	5.25	(37.06)	(3.35)	5.05
PBR	2.08	1.55	2.32	1.59
EV/EBITDA	1.30	2.66	14.02	1.36
ROE	51.15	(4.28)	(54.34)	39.62
BPS	4,614	4,483	2,646	3,863
DPS	0	0	0	0



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 05월 13일 | 기업분석

진에어 (272450)

1Q26 Re: 내년부터 본게임

1분기 영업이익의 576억원(-1%)

1분기 진에어의 매출액은 1% (YoY) 증가한 4,230억원, 영업이익은 1% 감소한 576억원 (영업이익률 13.6% (-0.3%p))을 기록하며 컨센서스를 상회했다. 국제선 매출액이 0% (YoY) 증가에 그쳤다. 공급/수송량이 전년 동기 대비 5%/7% (YoY) 감소했고, 운임이 8% 상승한 114원/km을 기록했다. 탑승률도 88.1%로 전년 대비 1.6%p 하락했다. 노선별로는 국내선/일본/중국 노선 매출이 10%/21%/12% (YoY) 증가했으나, 동남아 노선 매출이 23% (YoY) 감소했다. 전체 영업비용은 2% 증가했는데, 1분기까지는 항공유가 상승이 실적에 본격적으로 반영되지는 않았다. 영업 외에서는 외화환산 손실이 증가하며 당기순이익은 53% (YoY) 감소한 217억원이었다.

2026년 연간 영업적자 893억원 전망

비록 1분기는 호실적을 기록했으나, 2분기부터는 전쟁 이후의 항공유 가격이 실적에 반영되며 적자 전환 가능성이 높다. 2026년 매출액은 11% (YoY) 증가한 1조 5,390억원, 영업적자 893억원(적자 지속, 영업이익률 -5.8%)으로 실적 추정치를 큰 폭 하향한다. 2분기 적자폭이 가장 크고, 점차 적자폭을 축소해 나가는 그림이다. 2027년부터는 시장 회복을 전망하는데, 기본적으로 공급이 축소된 상황에서 수요는 빠르게 회복하며 LCC에게도 우호적 환경이 조성될 것으로 기대한다.

목표주가 7,000원으로 하향

2026년의 비정상적인 시장 상황을 감안하여, 2027년 추정 EPS를 바탕으로 목표주가를 산정했다. 2027년 추정 EPS(1,217원)에 타겟 Valuation 6배를 적용하여 목표주가를 7,000원으로 하향하고 투자 의견 BUY를 유지한다. 2027년에는 시장 회복 외에도 진에어가 에어부산/에어서울과의 통합을 통해 국내 1위 LCC 자리를 탈환할 예정이고, 이에 따른 기재 효율화와 판관비 절감 효과가 예상된다. 또한 보다 취약한 재무상황의 LCC가 구조조정될 가능성도 존재하기 때문에 LCC 시장 정상화와 MS 확대도 가능성 있다. 진에어는 경쟁자 대비 1)리스 원가 경쟁력이 있고, 2)모회사 지원 가능성 높으며, 3)무기적 성장도 기대되기 때문에 위기에 강한 모습을 보여줄 것으로 기대한다.

도표 1. 진에어의 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	418	306	304	353	423	348	358	409	1,461	1,381	1,539	1,592
여객	389	285	280	317	393	326	333	370	1,355	1,271	1,423	1,470
국내	46	63	64	62	51	74	79	78	266	235	282	275
국제	343	222	216	255	343	251	254	293	1,089	1,036	1,142	1,195
기타	29	21	24	35	30	22	26	38	107	110	116	122
영업이익	58	(42)	(23)	(10)	58	(71)	(55)	(23)	163	(16)	(89)	98
세전이익	58	(20)	(35)	(23)	35	(82)	(69)	(6)	123	(17)	(121)	80
당기순이익	46	(16)	(28)	(12)	22	(65)	(55)	1	96	(9)	(96)	64
증가율 (YoY)												
매출액	(3)	(1)	(17)	(2)	1	14	18	16	14	(5)	11	3
영업이익	(41)	적전	적전	적전	(1)	적지	적지	적지	(10)	적전	적지	흑전
세전이익	(33)	적지	적전	적지	(39)	적지	적지	적지	(29)	적전	적지	흑전
당기순이익	(33)	적지	적전	적지	(53)	적지	적지	적지	(28)	적전	적지	흑전
Margin												
영업이익률	13.9	(13.8)	(7.4)	(2.8)	13.6	(20.3)	(15.3)	(5.5)	11.2	(1.2)	(5.8)	6.2
세전이익률	13.8	(6.6)	(11.3)	(6.5)	8.3	(23.6)	(19.3)	(1.4)	8.4	(1.2)	(7.9)	5.0
당기순이익률	10.9	(5.1)	(9.0)	(3.5)	5.1	(18.7)	(15.2)	0.3	6.5	(0.6)	(6.2)	4.0

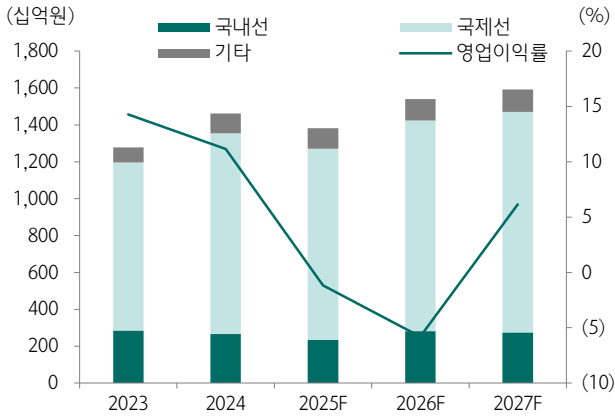
자료: 진에어, 하나증권

도표 2. 진에어의 수송실적 추이 및 전망

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
국내선												
ASK(백만km)	378	459	520	543	395	487	546	567	1,793	1,900	1,995	2,075
RPK(백만km)	304	389	439	463	328	424	483	504	1,544	1,595	1,739	1,791
여객운임(원/km)	148	158	148	142	153	175	163	156	172	147	162	154
국제선												
ASK(백만km)	3,602	2,878	3,120	3,004	3,421	2,964	3,214	3,131	12,708	12,604	12,730	13,494
RPK(백만km)	3,231	2,524	2,674	2,542	3,014	2,650	2,834	2,801	11,363	10,971	11,300	12,069
여객운임(원/km)	106	87	80	102	114	95	90	106	96	94	101	99

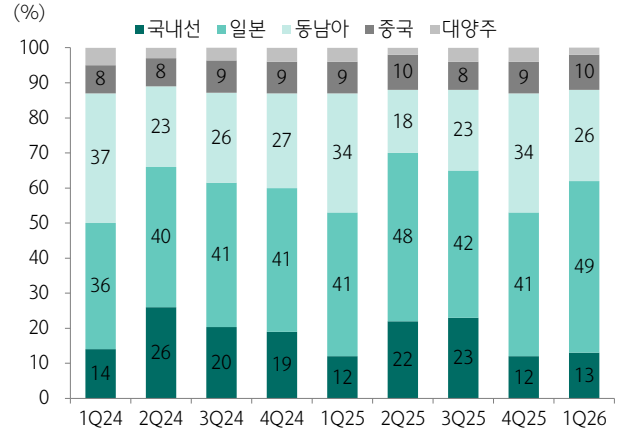
자료: 진에어, 하나증권

도표 3. 진에어의 사업부별 실적 추이 및 전망



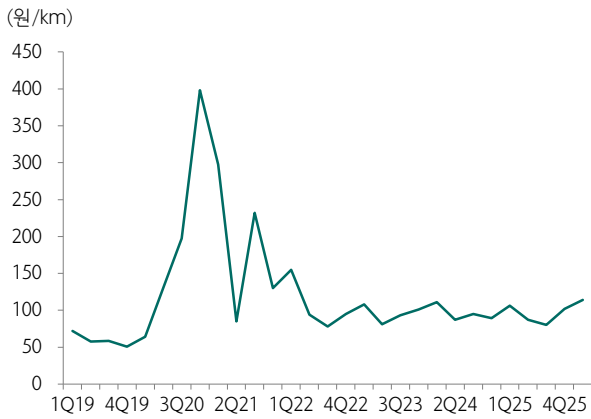
자료: 진에어, 하나증권

도표 4. 진에어 노선별 매출 비중



자료: 진에어, 하나증권

도표 5. 국제선 운임 추이



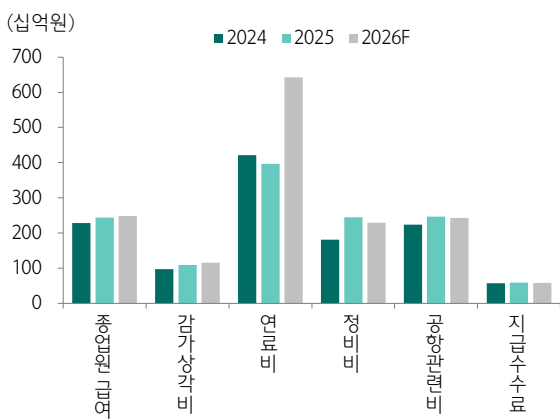
자료: 진에어, 하나증권

도표 6. 국내선 운임 추이



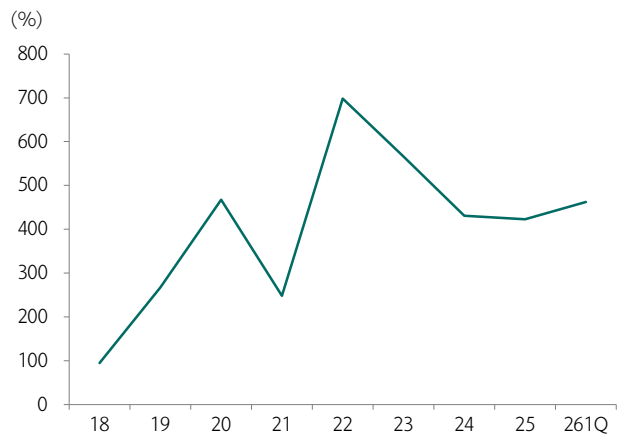
자료: 진에어, 하나증권

도표 7. 영업비용 추이 및 전망



자료: 진에어, 하나증권

도표 8. 진에어 부채비율 추이



자료: 진에어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,461.3	1,381.1	1,539.1	1,592.1	1,684.4
매출원가	1,179.1	1,278.1	1,506.3	1,368.6	1,418.4
매출총이익	282.2	103.0	32.8	223.5	266.0
판매비	119.0	122.1	122.2	125.4	127.9
영업이익	163.1	(19.2)	(89.3)	98.0	138.0
금융손익	(1.1)	(8.0)	(7.8)	(7.5)	(7.8)
중속/관계기업손익	0.4	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타영업외손익	(39.6)	7.4	(24.2)	(10.1)	(16.6)
세전이익	122.7	(19.8)	(121.4)	80.4	113.6
법인세	27.0	(10.1)	(25.5)	16.9	23.9
계속사업이익	95.7	(9.8)	(95.9)	63.5	89.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	95.7	(9.8)	(95.9)	63.5	89.7
비배주주지분 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	95.7	(9.8)	(95.9)	63.5	89.7
지배주주지분포괄이익	88.3	(6.8)	(95.9)	63.5	89.7
NOPAT	127.2	(9.4)	(70.6)	77.5	109.1
EBITDA	260.5	89.7	23.6	214.2	261.0
성장성(%)					
매출액증가율	14.41	(5.49)	11.44	3.44	5.80
NOPAT증가율	(9.34)	적전	적지	흑전	40.77
EBITDA증가율	(4.54)	(65.57)	(73.69)	807.63	21.85
영업이익증가율	(10.48)	적전	적지	흑전	40.82
(지배주주)순이익증가율	(28.53)	적전	적지	흑전	41.26
EPS증가율	(28.47)	적전	적지	흑전	41.25
수익성(%)					
매출총이익률	19.31	7.46	2.13	14.04	15.79
EBITDA이익률	17.83	6.49	1.53	13.45	15.50
영업이익률	11.16	(1.39)	(5.80)	6.16	8.19
계속사업이익률	6.55	(0.71)	(6.23)	3.99	5.33

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,834	(187)	(1,837)	1,217	1,719
BPS	4,614	4,483	2,646	3,863	5,581
CFPS	7,189	4,110	(2)	3,890	4,676
EBITDAPS	4,991	1,719	453	4,104	5,001
SPS	27,994	26,457	29,484	30,499	32,268
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	5.25	(37.06)	(3.35)	5.05	3.58
PBR	2.08	1.55	2.32	1.59	1.10
PCFR	1.34	1.69	(3,075.00)	1.58	1.32
EV/EBITDA	1.30	2.66	14.02	1.36	0.78
PSR	0.34	0.26	0.21	0.20	0.19
재무비율(%)					
ROE	51.15	(4.28)	(54.34)	39.62	37.88
ROA	8.78	(0.81)	(8.27)	5.36	6.90
ROIC	305.42	(10.51)	(54.62)	49.13	66.26
부채비율	430.65	423.17	790.30	538.66	387.45
순부채비율	(71.25)	(54.93)	7.87	(15.05)	(41.78)
이자보상배율(배)	7.18	(0.62)	(2.97)	3.38	4.60

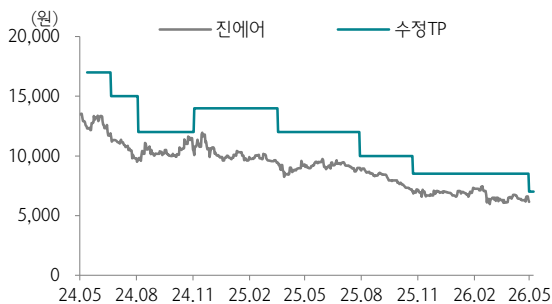
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	680.7	625.6	503.1	559.1	675.8
금융자산	592.0	525.6	400.6	453.2	563.9
현금성자산	134.6	42.5	57.1	116.1	99.2
매출채권	42.1	34.4	38.3	39.6	41.9
채고자산	0.9	0.6	0.6	0.6	0.7
기타유동자산	45.7	65.0	63.6	65.7	69.3
비유동자산	546.4	548.5	641.2	667.3	697.6
투자자산	61.3	42.9	47.1	48.6	51.0
금융자산	57.5	39.3	43.1	44.4	46.6
유형자산	0.8	23.7	24.6	26.4	30.1
무형자산	3.2	3.6	2.9	2.3	1.8
기타비유동자산	481.1	478.3	566.6	590.0	614.7
자산총계	1,227.1	1,174.2	1,144.3	1,226.5	1,373.4
유동부채	582.6	555.8	609.0	608.6	643.9
금융부채	106.0	83.0	87.1	84.5	89.4
매입채무	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타유동부채	476.6	472.8	521.9	524.1	554.5
비유동부채	413.3	393.9	406.7	425.8	447.8
금융부채	321.2	319.3	323.6	339.8	356.8
기타비유동부채	92.1	74.6	83.1	86.0	91.0
부채총계	995.9	949.7	1,015.8	1,034.4	1,091.7
지배주주지분	231.3	224.4	128.5	192.0	281.8
자본금	52.2	52.2	52.2	52.2	52.2
자본잉여금	296.1	96.1	96.1	96.1	96.1
자본조정	(9.6)	(9.6)	(9.6)	(9.6)	(9.6)
기타포괄이익누계액	(0.9)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
이익잉여금	(106.6)	86.1	(9.8)	53.7	143.4
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	231.3	224.4	128.5	192.0	281.8
순금융부채	(164.8)	(123.3)	10.1	(28.9)	(117.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	329.0	79.8	106.8	210.6	274.2
당기순이익	95.7	(9.8)	(95.9)	63.5	89.7
조정	286.0	234.9	143.6	144.2	152.8
감가상각비	97.4	108.9	113.0	116.2	123.0
외환거래손익	35.5	(3.4)	0.6	(1.0)	(0.2)
지분법손익	(0.4)	0.1	0.0	0.0	0.0
기타	153.5	129.3	30.0	29.0	30.0
영업활동 자산부채 변동	(52.7)	(145.3)	59.1	2.9	31.7
투자활동 현금흐름	(113.5)	(28.3)	(66.6)	(134.8)	(280.7)
투자자산감소(증가)	(30.5)	18.4	(4.2)	(1.4)	(2.5)
자본증가(감소)	(0.2)	(18.7)	(113.1)	(117.4)	(126.2)
기타	(82.8)	(28.0)	50.7	(16.0)	(152.0)
재무활동 현금흐름	71.3	(255.9)	(21.7)	(15.4)	(8.1)
금융부채증가(감소)	94.0	(24.9)	8.4	13.6	21.9
자본증가(감소)	0.0	(200.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(22.7)	(31.0)	(30.1)	(29.0)	(30.0)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	286.9	(204.4)	(158.5)	59.1	(16.9)
Unlevered CFO	375.3	214.5	(0.1)	203.0	244.1
Free Cash Flow	328.8	61.1	(6.3)	93.2	148.0

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

진에어



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.13	BUY	7,000		
25.11.4	BUY	8,500	-20.94%	-12.12%
25.8.10	BUY	10,000	-18.69%	-10.50%
25.3.30	BUY	12,000	-24.12%	-18.83%
24.11.14	BUY	14,000	-27.59%	-14.71%
24.8.15	BUY	12,000	-12.71%	-3.17%
24.7.2	BUY	15,000	-28.65%	-24.27%
24.5.24	BUY	17,000	-25.59%	-21.35%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 5월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.86%	3.14%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 09일