# 한진(002320)

## 중립(유지)

### 3Q25 Preview: 올해는 꾸준함이 중요

#### 혼란스러운 영업환경에서 선방하는 중

3분기 실적은 예상에 부합할 전망이다. 매출액은 전분기대비 4% 증가한 7,712억원, 영업이익은 2% 감소한 363억원으로 예상한다. 이커머스 수요의 회복이 더딘 상황에서도 물동량 증가와 메가허브터미널 등 운영 효율화에 힘입어 택배 부문의 이익은 개선되었으나, 무역분쟁과 해운/항공 운임 하락으로 포워딩 수익성이 부진했던 것으로 추정된다. 부문별 영업이익은 택배 62억원(OPM 1.8%), 물류 274억원(12.4%), 글로벌 32억원(2.1%)을 기록할 전망이다. 불확실성 높은 영업환경이 지속되고 있지만, 한진은 택배와 물류 원가구조 개선에 주력함으로써 상대적으로 선방하고 있다. 3분기는 작년 기저부담이 더해져 일시적인 감익이 예상되지만 연간으로는 올해 사상 최대 영업이익을 달성할 전망이다.

#### 물류업체들의 전략이 다양해지고 있어 긍정적

한진은 택배 시장의 한계를 느끼고 한 발 먼저 글로벌 사업에서 미주 풀필먼트와 인천 GDC 등 새로운 성장동력 확보에 집중하고 있다. 우리나라 온라인쇼핑 성장률은 한 자리수로 둔화되었고 쿠팡이 택배 점유율을 잠식해오고 있지만, 해외직구/역직구 등 크로스보더 이커머스 시장은 여전히 업사이드가 높다. 한진은 작년말 인천공항 GDC 통관 처리능력을 두 배가량 확장한 덕분에 상반기 관련 물동량은 50% 이상 급증했다. 또한 미국과 유럽 등 현지 시장에서 풀필먼트 센터를 직접 확보하며 K브랜드 수요 증가에 따른 수혜가 기대된다.

#### 올해 이익 턴어라운드는 시작에 불과

올해 대외 환경은 물류산업에게 긍정적이지 않았다. 전반적인 소비 둔화가 이어진 가운데 택배운임은 하락하고 있다. 한진은 턴어라운드에 성공했지만 재무 건전성이 정상화되기까지 아직 시간이 필요해보인다. 중립 의견을 유지한다. 대신 현재 추세라면 2026년은 이자보상배율이 본격적으로 반등하는 한편 글로벌 사업에서의 이익 모멘텀 역시 구체화될 전망이다. 2025F PBR 0.2배에 불과한 저평가 매력이 부각될 시기가 가까워지고 있다.

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | 증감률 (%) | EBITDA (십억원) | PER (x) | EV/EBITDA (x) | PBR (x) | ROE (%) | DY (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023A | 2,808 | 123 | 26 | 1,805 | (45.1) | 277 | 13.8 | 8.3 | 0.3 | 1.9 | 2.4 |
| 2024A | 3,015 | 100 | (4) | (296) | NM | 269 | NM | 8.0 | 0.2 | (0.3) | 3.2 |
| 2025F | 3,035 | 129 | 18 | 1,249 | NM | 326 | 15.7 | 6.5 | 0.2 | 1.3 | 3.1 |
| 2026F | 3,125 | 144 | 33 | 2,260 | 80.9 | 341 | 8.7 | 6.0 | 0.2 | 2.4 | 3.1 |
| 2027F | 3,225 | 151 | 40 | 2,735 | 21.0 | 347 | 7.2 | 5.9 | 0.2 | 2.8 | 4.1 |

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

| 종합 | E | S | G |
|---|---|---|---|
| NA | NA | NA | NA |

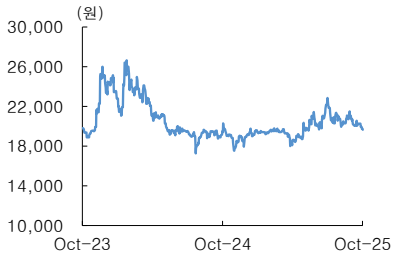
Stock Data

| | |
|---|---|
| KOSPI(10/15) | 3,657 |
| 주가(10/15) | 19,640 |
| 시가총액(십억원) | 299 |
| 발행주식수(백만) | 15 |
| 52주 최고/최저가(원) | 22,850/17,540 |
| 일평균거래대금(6개월, 백만원) | 708 |
| 유동주식비율/외국인지분율(%) | 60.6/5.3 |
| 주요주주(%) 한진칼 외 14 인 | 33.6 |
| 에이치와이케이제일호 사모투자합자회사 | 9.6 |

주가상승률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | (5.3) | 5.4 | 1.1 |
| KOSPI 대비(%p) | (12.7) | (42.2) | (37.7) |

주가추이

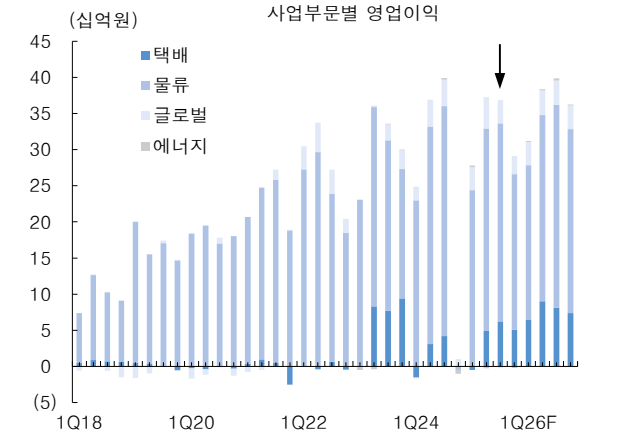



자료: FnGuide

최고운
gowoon@koreainvestment.com
황현정
hj.hwang@koreainvestment.com

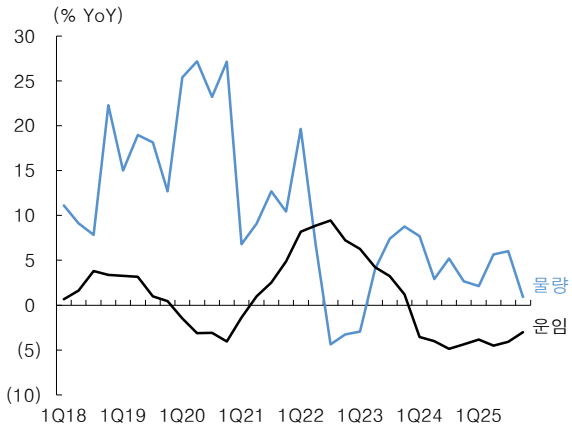
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 내수경기 부진 영향에도 3분기 영업이익은 선방할 전망



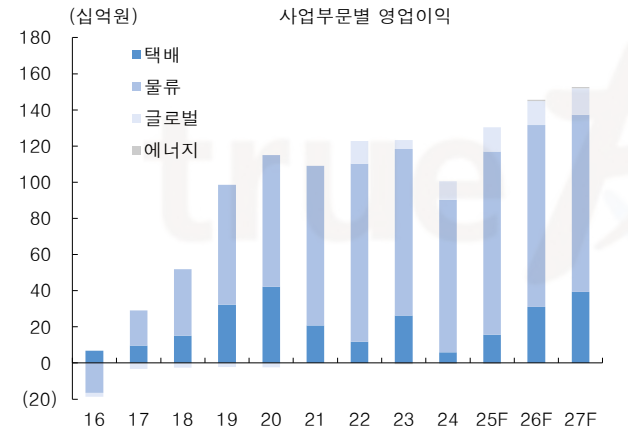

자료: 한진, 한국투자증권

[그림 2] 지금은 운임 하락하더라도 규모의 경제를 키워서 메가허브 등 터미널 운영을 효율화하는 것이 더 중요



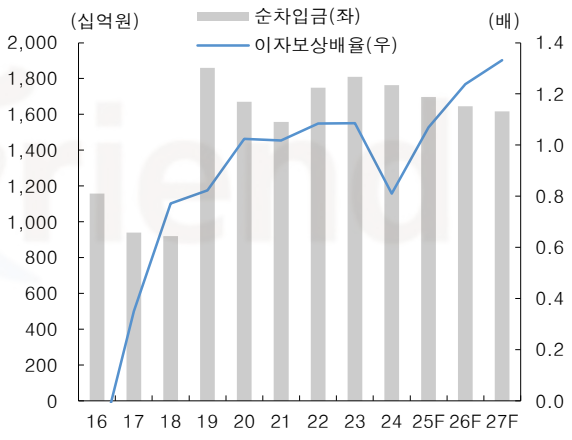

자료: 한진, 한국투자증권

[그림 3] 이러한 원가 효율화 덕분에 올해 사상 최대 이익 기대



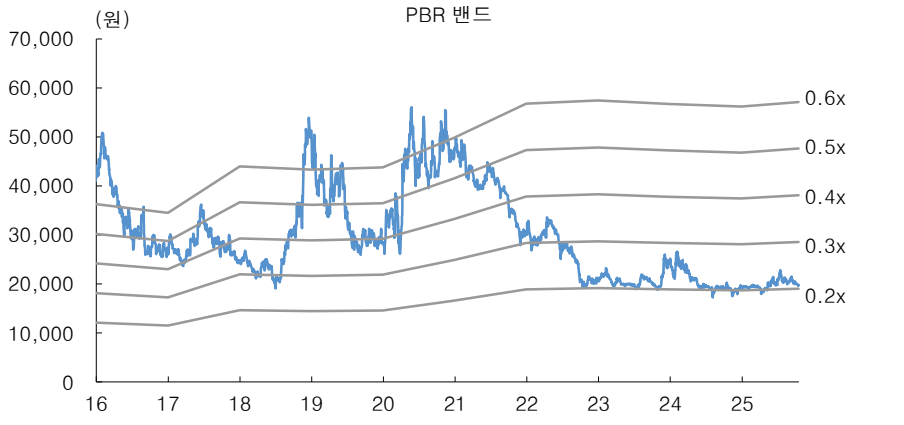

자료: 한진, 한국투자증권

[그림 4] 재무 건전성 역시 본격적으로 개선될 전망




자료: 한진, 한국투자증권

[그림 5] 현 주가는 2025F PBR 0.2배에 불과. 밸류에이션 부담이 가장 적은 운송주




자료: Quantiwise, 한국투자증권

## <표 1> 실적 전망

(단위: 십억원, %, % YoY)

| | 2025F | | | | 2026F | | | | 연간 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q | 2Q | 3QF | 4QF | 1QF | 2QF | 3QF | 4QF | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 729 | 741 | 771 | 794 | 751 | 768 | 795 | 811 | 2,808 | 3,015 | 3,035 | 3,125 |
| 택배 | 335 | 336 | 347 | 362 | 343 | 347 | 354 | 368 | 1,383 | 1,385 | 1,380 | 1,413 |
| 물류 | 207 | 212 | 221 | 227 | 215 | 219 | 226 | 234 | 912 | 938 | 867 | 895 |
| 글로벌 | 139 | 153 | 155 | 151 | 144 | 154 | 166 | 159 | 333 | 489 | 598 | 624 |
| 에너지 | 47 | 41 | 48 | 54 | 49 | 47 | 49 | 50 | 180 | 203 | 190 | 194 |
| *매출 증가율* | *2.4* | *0.9* | *1.9* | *(2.3)* | *3.0* | *3.6* | *3.1* | *2.2* | *(1.5)* | *7.4* | *0.6* | *3.0* |
| *택배* | *(1.8)* | *0.9* | *1.7* | *(2.1)* | *2.3* | *3.4* | *2.1* | *1.8* | *8.1* | *0.1* | *(0.4)* | *2.4* |
| *물류* | *(7.1)* | *(11.2)* | *(7.6)* | *(4.5)* | *3.8* | *3.6* | *2.5* | *3.0* | *4.5* | *2.9* | *(7.6)* | *3.2* |
| *글로벌* | *30.9* | *31.0* | *24.2* | *6.7* | *3.7* | *1.0* | *6.7* | *5.6* | *(17.2)* | *46.8* | *22.2* | *4.3* |
| *에너지* | *14.1* | *(12.5)* | *(6.0)* | *(15.2)* | *3.0* | *14.9* | *1.0* | *(7.7)* | *(39.2)* | *13.1* | *(6.2)* | *2.0* |
| 영업이익 | 27 | 37 | 36 | 28 | 31 | 38 | 39 | 36 | 123 | 100 | 129 | 144 |
| 택배 | (0) | 5 | 6 | 5 | 7 | 9 | 8 | 7 | 26 | 6 | 16 | 31 |
| 물류 | 24 | 28 | 27 | 22 | 21 | 26 | 28 | 25 | 92 | 84 | 101 | 101 |
| 글로벌 | 3 | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 5 | 10 | 13 | 13 |
| *증가율* | *16.8* | *0.4* | *(9.1)* | *NM* | *12.9* | *2.5* | *8.3* | *27.8* | *7.0* | *(18.3)* | *28.4* | *11.8* |
| *택배* | *NM* | *58.5* | *48.6* | *4,965.5* | *NM* | *83.7* | *30.5* | *45.4* | *123.3* | *(77.6)* | *167.3* | *97.4* |
| *물류* | *6.1* | *(7.0)* | *(13.9)* | *NM* | *(12.6)* | *(7.9)* | *2.4* | *18.4* | *(6.5)* | *(8.4)* | *20.0* | *(0.7)* |
| *글로벌* | *68.1* | *17.8* | *(12.4)* | *179.9* | *0.7* | *(21.9)* | *4.7* | *29.0* | *(60.9)* | *108.2* | *30.5* | *(0.4)* |
| *영업이익률* | *3.7* | *5.0* | *4.7* | *3.5* | *4.1* | *4.9* | *4.9* | *4.4* | *4.4* | *3.3* | *4.2* | *4.6* |
| *택배* | *(0.1)* | *1.5* | *1.8* | *1.4* | *1.9* | *2.6* | *2.3* | *2.0* | *1.9* | *0.4* | *1.1* | *2.2* |
| *물류* | *11.8* | *13.2* | *12.4* | *9.5* | *9.9* | *11.8* | *12.4* | *10.9* | *10.1* | *9.0* | *11.7* | *11.2* |
| *글로벌* | *2.3* | *2.9* | *2.1* | *1.7* | *2.2* | *2.2* | *2.0* | *2.0* | *1.5* | *2.1* | *2.2* | *2.1* |
| 세전이익 | 1 | 11 | 10 | 3 | 6 | 13 | 15 | 12 | 27 | (0) | 26 | 45 |
| *증가율* | *NM* | *(19.9)* | *(2.8)* | *NM* | *294.0* | *21.8* | *45.5* | *259.6* | *(30.4)* | *NM* | *NM* | *76.7* |
| 지배주주순이익 | (1) | 9 | 8 | 2 | 4 | 10 | 11 | 9 | 26 | (4) | 18 | 33 |
| *증가율* | *NM* | *(14.9)* | *10.5* | *NM* | *NM* | *1.2* | *45.5* | *259.6* | *(45.1)* | *NM* | *NM* | *82.8* |
| 택배물량 | 143 | 149 | 151 | 155 | 148 | 150 | 152 | 157 | 552 | 577 | 598 | 607 |
| *증가율* | *2.1* | *5.7* | *6.0* | *0.9* | *3.3* | *1.0* | *1.1* | *1.0* | *4.3* | *4.5* | *3.6* | *1.6* |
| 택배운임 | 2,344 | 2,253 | 2,304 | 2,329 | 2,321 | 2,307 | 2,327 | 2,347 | 2,505 | 2,400 | 2,307 | 2,326 |
| *상승률* | *(3.8)* | *(4.5)* | *(4.1)* | *(3.0)* | *(1.0)* | *2.4* | *1.0* | *0.8* | *3.7* | *(4.2)* | *(3.9)* | *0.8* |

자료: 한진, 한국투자증권

## <표 2> 연간 실적 전망 변경 비교

(단위: 십억원, %)

| | 변경 후 | | | 변경 전 | | | 변동률 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025F | 2026F | 2027F | 2025F | 2026F | 2027F | 2025F | 2026F | 2027F |
| **매출액** | **3,035** | **3,125** | **3,225** | **3,042** | **3,160** | **3,269** | **(0.2)** | **(1.1)** | **(1.3)** |
| 영업이익 | 129 | 144 | 151 | 136 | 153 | 161 | (5.5) | (5.8) | (6.1) |
| 영업이익률 | 4.2 | 4.6 | 4.7 | 4.5 | 4.8 | 4.9 | (0.2) | (0.2) | (0.2) |
| 세전이익 | 26 | 45 | 55 | 33 | 54 | 65 | (22.6) | (16.4) | (15.2) |
| 순이익 | 18 | 33 | 40 | 23 | 39 | 47 | (22.3) | (14.8) | (14.8) |
| EPS(원) | 1,249 | 2,260 | 2,735 | 1,607 | 2,651 | 3,211 | (22.3) | (14.8) | (14.8) |
| BPS(원) | 93,328 | 94,936 | 96,810 | 93,671 | 95,658 | 97,993 | (0.4) | (0.8) | (1.2) |
| ROE(%) | 1.3 | 2.4 | 2.8 | 1.7 | 2.8 | 3.3 | (0.4) | (0.4) | (0.5) |

자료: 한국투자증권

### 기업개요

한진은 택배, 항만하역, 육상운송, 포워딩 등 다각화된 종합물류사업을 영위하는 자산형 물류업체. 구조적 성장이 나타나는 택배시장에서 안정적인 고객관계를 구축하고 있으며 하역사업은 부산, 인천 등에서 컨테이너터미널을 운영하고 있음.

## 손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **2,808** | **3,015** | **3,035** | **3,125** | **3,225** |
| 매출원가 | 2,576 | 2,794 | 2,783 | 2,855 | 2,944 |
| 매출총이익 | 231 | 222 | 252 | 270 | 281 |
| 판매관리비 | 109 | 122 | 123 | 126 | 130 |
| **영업이익** | **123** | **100** | **129** | **144** | **151** |
| *영업이익률(%)* | *4.4* | *3.3* | *4.2* | *4.6* | *4.7* |
| EBITDA | 277 | 269 | 326 | 341 | 347 |
| *EBITDA Margin(%)* | *9.9* | *8.9* | *10.7* | *10.9* | *10.8* |
| 영업외수익 | (96) | (100) | (103) | (99) | (96) |
| 금융수익 | 25 | 28 | 17 | 19 | 19 |
| 금융비용 | 121 | 128 | 127 | 123 | 119 |
| 기타영업외손익 | (5) | (0) | 2 | 0 | 0 |
| 관계기업관련손익 | 5 | 1 | 5 | 5 | 4 |
| **세전계속사업이익** | **27** | **(0)** | **26** | **45** | **55** |
| 법인세비용 | 1 | 0 | 4 | 11 | 13 |
| 연결당기순이익 | 26 | 0 | 22 | 34 | 42 |
| **지배주주지분순이익** | **26** | **(4)** | **18** | **33** | **40** |
| *지배주주순이익률(%)* | *0.9* | *(0.1)* | *0.6* | *1.1* | *1.3* |
| 성장성(%, YoY) | | | | | |
| 매출 증가율 | (1.5) | 7.4 | 0.6 | 3.0 | 3.2 |
| 영업이익 증가율 | 7.0 | (18.3) | 28.4 | 11.8 | 5.0 |
| 지배주주순이익 증가율 | (45.1) | NM | NM | 82.8 | 21.0 |
| EPS 증가율 | (45.1) | NM | NM | 80.9 | 21.0 |
| EBITDA 증가율 | 6.6 | (3.1) | 21.4 | 4.6 | 1.9 |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산총계** | **4,201** | **4,190** | **4,121** | **4,106** | **4,122** |
| 유동자산 | 658 | 691 | 678 | 679 | 685 |
| 현금성자산 | 258 | 226 | 206 | 196 | 187 |
| 매출채권및기타채권 | 300 | 325 | 321 | 327 | 337 |
| 재고자산 | 9 | 9 | 9 | 9 | 10 |
| 비유동자산 | 3,543 | 3,499 | 3,444 | 3,427 | 3,437 |
| 투자자산 | 229 | 212 | 213 | 220 | 227 |
| 유형자산 | 1,906 | 1,974 | 1,985 | 1,950 | 1,955 |
| 무형자산 | 394 | 386 | 389 | 391 | 394 |
| **부채총계** | **2,662** | **2,666** | **2,584** | **2,543** | **2,529** |
| 유동부채 | 1,028 | 1,051 | 1,029 | 1,020 | 1,023 |
| 매입채무및기타채무 | 286 | 294 | 296 | 305 | 315 |
| 단기차입금및단기사채 | 280 | 193 | 204 | 204 | 202 |
| 유동성장기부채 | 323 | 426 | 387 | 376 | 371 |
| 비유동부채 | 1,634 | 1,614 | 1,555 | 1,524 | 1,507 |
| 사채 | 270 | 292 | 314 | 303 | 306 |
| 장기차입금및금융부채 | 1,115 | 1,054 | 971 | 943 | 914 |
| **자본총계** | **1,540** | **1,524** | **1,537** | **1,563** | **1,593** |
| 지배주주지분 | 1,411 | 1,392 | 1,402 | 1,426 | 1,455 |
| 자본금 | 75 | 75 | 75 | 75 | 75 |
| 자본잉여금 | 183 | 183 | 183 | 183 | 183 |
| 기타자본 | (21) | (21) | (21) | (21) | (21) |
| 이익잉여금 | 792 | 774 | 783 | 808 | 836 |
| 비지배주주지분 | **129** | **131** | **135** | **136** | **138** |
| 순차입금 | 1,809 | 1,763 | 1,698 | 1,645 | 1,618 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **274** | **304** | **215** | **237** | **243** |
| 당기순이익 | 26 | (0) | 22 | 34 | 42 |
| 유형자산감가상각비 | 141 | 152 | 181 | 181 | 180 |
| 무형자산상각비 | 14 | 17 | 16 | 17 | 17 |
| 자산부채변동 | (14) | (7) | (4) | 8 | 6 |
| 기타 | 107 | 142 | 0 | (3) | (2) |
| **투자활동현금흐름** | **(88)** | **(124)** | **(138)** | **(178)** | **(206)** |
| 유형자산투자 | (157) | (87) | (193) | (147) | (186) |
| 유형자산매각 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| 투자자산순증 | 57 | (38) | 4 | (1) | (3) |
| 무형자산순증 | (2) | (2) | (19) | (19) | (20) |
| 기타 | 11 | 2 | 69 | (12) | 2 |
| **재무활동현금흐름** | **(74)** | **(219)** | **(97)** | **(69)** | **(47)** |
| 자본의증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 차입금의순증 | 1 | (140) | (84) | (59) | (34) |
| 배당금지급 | (10) | (10) | (9) | (9) | (9) |
| 기타 | (65) | (69) | (4) | (1) | (4) |
| 기타현금흐름 | 2 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| **현금의증가** | **113** | **(32)** | **(20)** | **(10)** | **(10)** |
| FCF | 154 | 429 | 179 | 158 | 135 |

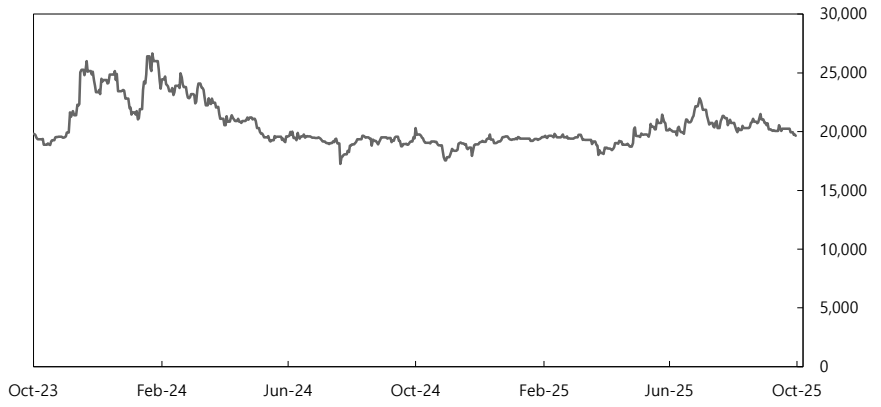
주: K-IFRS (연결) 기준

## 주요 투자지표

| | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 1,805 | (296) | 1,249 | 2,260 | 2,735 |
| BPS | 95,708 | 94,495 | 93,328 | 94,936 | 96,810 |
| DPS | 600 | 600 | 600 | 600 | 800 |
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROA | 0.6 | (0.0) | 0.5 | 0.8 | 1.0 |
| ROE | 1.9 | (0.3) | 1.3 | 2.4 | 2.8 |
| 배당수익률 | 2.4 | 3.2 | 3.1 | 3.1 | 4.1 |
| 배당성향 | 33.2 | NM | 48.5 | 26.6 | 29.2 |
| **안정성** | | | | | |
| 부채비율(x) | 172.9 | 174.9 | 168.1 | 162.7 | 158.8 |
| 차입금/자본총계비율(%) | 137.8 | 137.2 | 130.6 | 124.7 | 120.2 |
| 이자보상배율(x) | 1.1 | 0.8 | 1.1 | 1.2 | 1.3 |
| 순차입금/EBITDA(x) | 6.5 | 6.6 | 5.2 | 4.8 | 4.7 |
| **Valuation(x)** | | | | | |
| PER | 13.8 | NM | 15.7 | 8.7 | 7.2 |
| 최고 | 14.7 | NM | 19.1 | 10.6 | 8.7 |
| 최저 | 10.0 | NM | 14.4 | 8.0 | 6.6 |
| PBR | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 최고 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 |
| 최저 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| PSR | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| EV/EBITDA | 8.3 | 8.0 | 6.5 | 6.0 | 5.9 |

## 투자의견 및 목표주가 변경내역

| 종목(코드번호) | 제시일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가대비 |
| 한진(002320) | 2022.12.09 | 중립 | - | - | - |
| | 2023.12.09 | 1년경과 | | - | - |
| | 2024.12.09 | 1년경과 | | - | - |




true friend

### ■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 17일 현재 한진 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

### ■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

### ■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

| 매수 | 중립 | 비중축소(매도) |
|---|---|---|
| 81.5% | 18.5% | 0% |

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

### ■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.