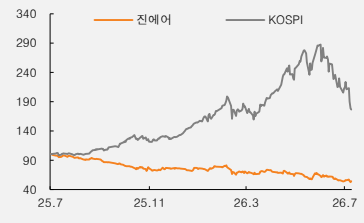


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 7,000원
현재주가(26/7/30)	4,960원
상승여력	41.1%

영업이익(26F,십억원)	-30
Consensus 영업이익(26F,십억원)	-34
EPS 성장률(26F,%)	적지
MKT EPS 성장률(26F,%)	270.0
P/E(26F,x)	-
MKT P/E(26F,x)	5.6
KOSPI	5,593.56
시가총액(십억원)	259
발행주식수(백만주)	52
유동주식비율(%)	42.1
외국인 보유비중(%)	1.2
베타(12M) 일간수익률	0.41
52주 최저가(원)	4,815
52주 최고가(원)	9,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-12.5	-26.8	-44.7
상대주가	32.6	-31.7	-67.8



[Biz플랫폼/스마트SCM]

류제현
jay.ryu@miraeasset.com

진에어

LCC의 유일한 선택지

2Q26 Preview: 비수기에 닥친 고유가 환경

진에어의 2026년 2분기 실적은 매출액 3,763억원으로 2분기 기준 사상 최대를 기록할 전망이다. 1Q26에 나타났던 공급 축소(국제선 -8.5% YoY)가 이어지면서 수송량 감소세도 유지될 것으로 보인다. 하지만, 유류할증료가 사상 최고치를 기록하면서 단가 상승폭이 크게 확대될 것으로 예상된다.

영업손실은 589억원으로 적자전환이 예상된다. 2Q26 영업비용은 24.9% 증가할 것으로 추정된다. 비용 증가분의 대부분이 유류비일 정도로 그 비중이 크게 확대되기 때문이다. 영업외에서는 외화환산손실 등 금융비용의 영향으로 539억원의 순손실을 기록할 전망이다.

실적보다 주목할 대형 LCC의 탄생

2Q26 중반 이후 유가와 환율이 안정화되고, 성수기가 돌아오면서 3Q26 유류비도 1,125억원(매출액 대비 29.7%)에 머무를 전망이다. 전반적인 여객 경기는 나쁘지 않지만, 최근 동남아 수요가 부진하면서 진에어를 비롯한 LCC의 수혜는 일본/중국 노선 정도에 그칠 전망이다. 유류할증료와 환율의 영향은 완화되겠지만, 3Q26에도 영업손실 가능성을 완전히 배제하기는 힘들 것으로 보인다. 2026년 연간으로도 영업손실(302억원 예상) 가능성이 높다.

하지만, 실적보다 중요한 것은 진에어를 중심으로 한 대형 LCC의 탄생 가능성이다. 지난해 말 3사의 합병 방향은 존속법인 진에어를 중심으로 2027년 1분기 출범을 목표로 한다는 것이다. 통합이 현실화될 경우 통합 기체가 60대에 육박하는 최대 LCC로 도약할 수 있기 때문이다.

목표주가 7,000원으로 하향하나 매수 의견 유지: 1등 LCC

진에어에 대한 투자 의견을 매수로 유지한다. 단, 유가 등의 영향으로 실적전망을 하향하면서 목표주가는 기존 9,000원에서 7,000원(EV/EBITDA 3배 유지)으로 하향한다. 대한항공 자회사가 될 이 통합 LCC는 재무적, 운영적 측면에서 최대항공사인 통합 대한항공과의 시너지가 커질 전망이다. 이는 어려운 제반 환경에서 재무적인 어려움을 겪고 있는 타 LCC과는 분명 차별화되는 포인트이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,461	1,381	1,544	1,581	1,663
영업이익 (십억원)	163	-19	-30	68	133
영업이익률 (%)	11.2	-1.4	-1.9	4.3	8.0
순이익 (십억원)	96	-10	-58	22	64
EPS (원)	1,834	-187	-1,120	417	1,235
ROE (%)	51.2	-4.3	-30.0	12.3	29.3
P/E (배)	5.2	-	-	11.9	4.0
P/B (배)	2.1	1.5	1.5	1.3	1.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 진에어, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2Q26 실적 추정표

(십억원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26F		성장률	
			미래에셋증권	컨센서스	YoY	QoQ
매출액	306	423	376	343	23.0	-11.0
영업이익	-42	58	-59	-71	적지	적전
영업이익률(%)	-13.8	13.6	-15.7	-20.6	적지	적전
세전이익	-20	35	-79	-61	적지	적전
순이익	-16	22	-54	-55	적지	적전

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 진에어, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

	변경전		변경후		변경률		변경 이유
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	
매출액	1,386	1,416	1,544	1,581	11.4	11.6	유류할증료
영업이익	45	77	-30	68	-167.7	-11.9	환율, 유가 반영
세전이익	49	73	-85	33	-273.4	-54.3	
순이익	34	51	-58	22	-269.6	-57.6	
EPS (KRW)	661	985	-1,120	417	-269.6	-57.6	

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 진에어, 미래에셋증권 리서치센터 예상

표 3. 분기 및 연간 실적 전망

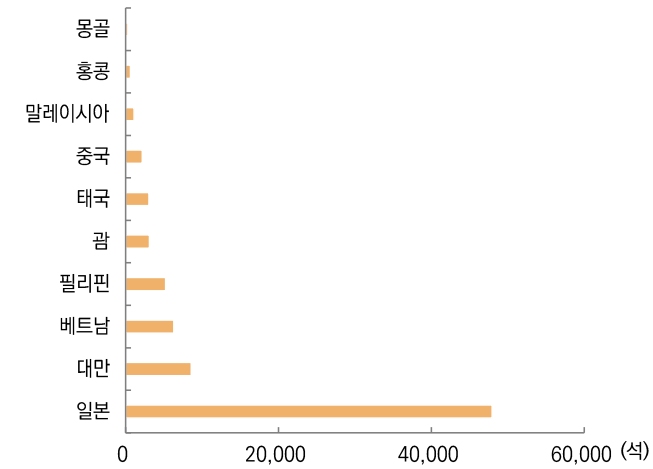
(십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	418	306	304	353	423	376	379	365	1,381	1,544	1,581
국내여객	46	61	64	67	51	63	67	67	238	248	248
국제여객	343	220	216	261	349	290	289	274	1,040	1,201	1,201
기타	29	24	24	25	23	23	24	24	103	94	131
영업이익	58	-42	-23	-13	58	-59	-11	-17	-19	-30	68
영업이익률 (%)	13.9	-13.8	-7.4	-3.6	13.6	-15.7	-3.0	-4.8	-1.4	-2.0	4.3
세전이익	58	-20	-35	-23	35	-79	-17	-24	-20	-85	33
순이익(지배)	46	-16	-28	-12	22	-54	-11	-15	-10	-58	22
국내여객											
ASK (% YoY)	-9.4	-1.7	10.4	23.7	4.5	5.0	10.0	2.0	5.9	5.4	2.0
RPK (% YoY)	-14.4	-5.6	8.4	24.5	7.9	4.9	8.5	-0.1	3.3	5.0	0.7
L/F (%)	84.5	83.8	83.5	85.0	84.5	84.7	83.3	83.5	83.9	83.6	82.6
Yield 증감률 (%)	-8.1	-10.2	-11.9	-17.0	3.4	-1.9	-5.4	2.1	-13.0	-0.8	-3.5
국제여객											
ASK (% YoY)	4.3	4.7	-2.5	-9.1	-5.0	-8.5	-3.0	4.0	-0.8	-3.2	5.0
RPK (% YoY)	2.8	3.5	-4.7	-14.5	-6.7	-8.2	-3.6	6.7	-3.4	-3.2	4.7
L/F (%)	90.7	88.1	86.2	87.8	90.7	88.0	85.2	86.8	87.0	87.0	86.8
Yield 증감률 (%)	-2.8	0.0	-15.8	14.6	7.5	43.7	40.0	-1.0	-2.2	19.3	-1.3

주: K-IFRS 별도 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

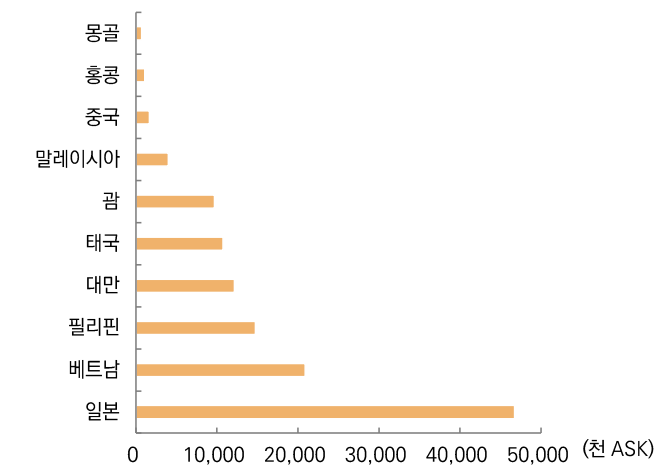
자료: 진에어, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 진에어 국제여객 좌석수



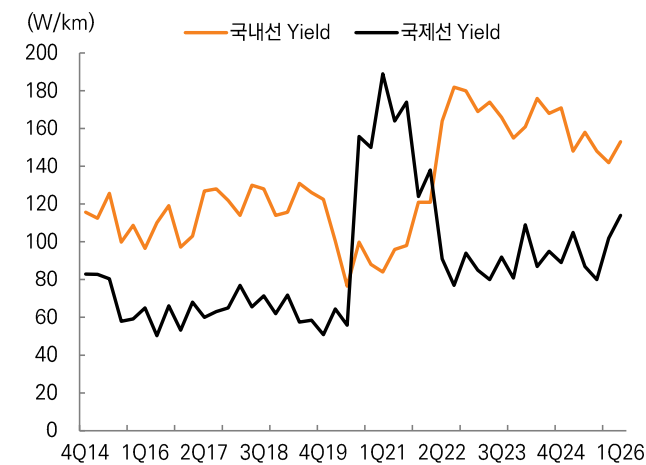
주: 출발편 기준
자료: CAPA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 진에어 국제여객 ASK



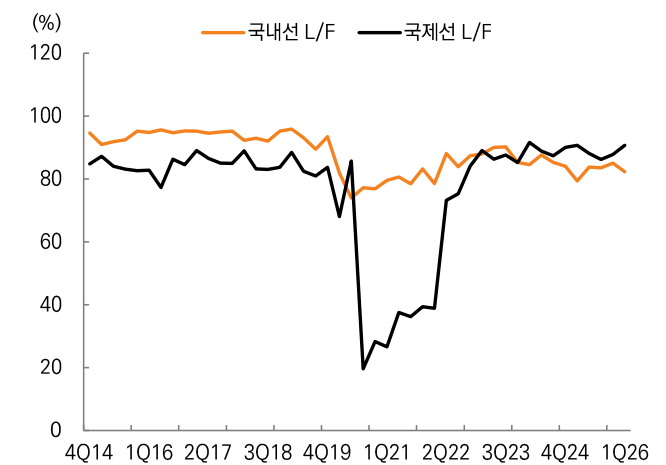
주: 출발편 기준
자료: CAPA, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 진에어 국제선 및 국내선 Yield 추이



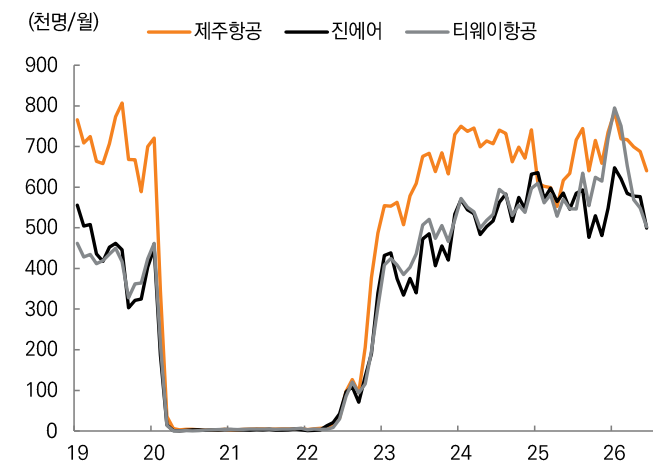
자료: 진에어, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 진에어 국제선 및 국내선 L/F 추이



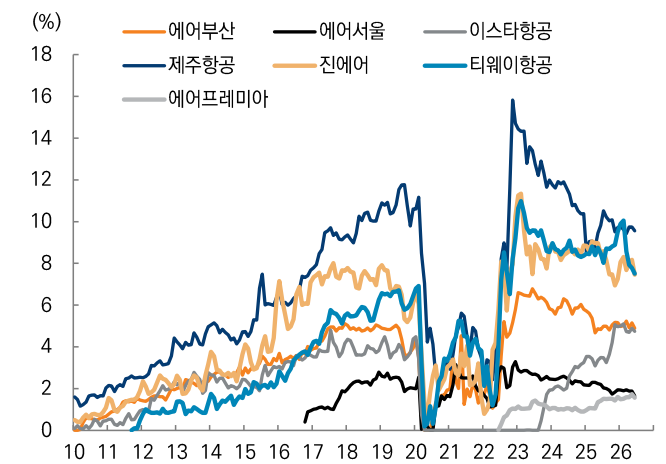
자료: 진에어, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 국내 주요 LCC사 국제선 수송량 추이



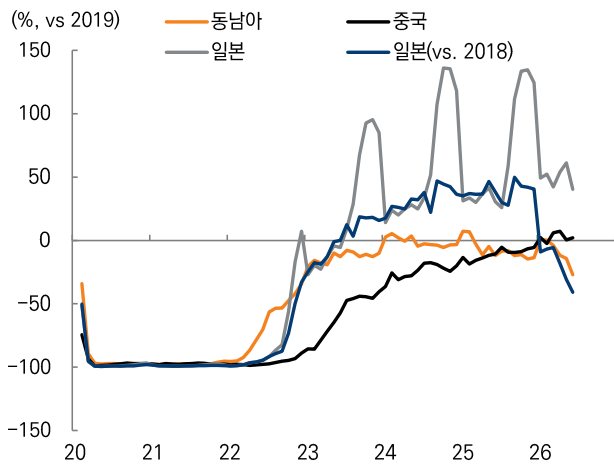
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 단거리 국제선 국내 LCC 점유율 추이



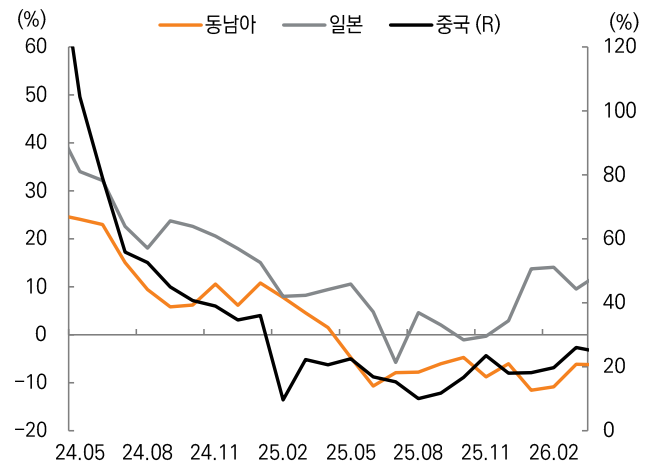
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 인천공항 19년 대비 단거리 여객 수송량 증감률



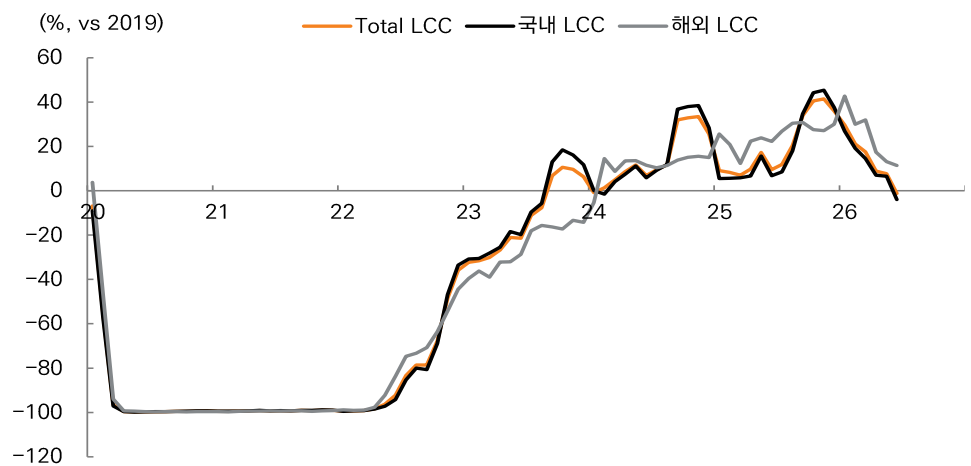
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 인천공항 전년비 단거리 여객 수송량 증감률



자료: 인천국제공항공사, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 국내 주요 LCC사 국제노선 여객 수송량 추이



자료: 인천국제공항공사, 미래에셋증권 리서치센터

진에어 (272450)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,381	1,544	1,581	1,663
매출원가	1,278	1,438	1,387	1,396
매출총이익	103	106	194	267
판매비와관리비	122	136	126	133
조정영업이익	-19	-30	68	133
영업이익	-19	-30	68	133
비영업손익	-1	-55	-35	-33
금융손익	-8	-27	-34	-33
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	-20	-85	33	100
계속사업법인세비용	-10	-27	12	35
계속사업이익	-10	-58	22	64
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-10	-58	22	64
지배주주	-10	-58	22	64
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-7	-59	22	64
지배주주	-7	-59	22	64
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	90	91	200	138
FCF	61	80	230	148
EBITDA 마진율 (%)	6.5	5.9	12.7	8.3
영업이익률 (%)	-1.4	-1.9	4.3	8.0
지배주주귀속 순이익률 (%)	-0.7	-3.8	1.4	3.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	626	747	796	837
현금 및 현금성자산	42	137	157	167
매출채권 및 기타채권	37	38	40	42
재고자산	1	1	1	1
기타유동자산	546	571	598	627
비유동자산	549	717	764	765
관계기업투자등	4	4	4	4
유형자산	24	28	28	28
무형자산	4	3	3	2
자산총계	1,174	1,464	1,560	1,603
유동부채	556	791	861	835
매입채무 및 기타채무	19	20	21	22
단기금융부채	83	383	434	387
기타유동부채	454	388	406	426
비유동부채	394	508	511	515
장기금융부채	319	430	430	430
기타비유동부채	75	78	81	85
부채총계	950	1,299	1,372	1,351
지배주주지분	224	166	188	252
자본금	52	52	52	52
자본잉여금	96	96	96	96
이익잉여금	86	27	49	114
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	224	166	188	252

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	80	87	230	148
당기순이익	-10	-58	22	64
비현금수익비용가감	224	189	178	74
유형자산감가상각비	108	121	132	4
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	115	67	45	69
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-145	-107	18	20
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	8	-1	-2	-2
재고자산 감소(증가)	0	0	0	0
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	0	-2	0	0
법인세납부	-8	39	-12	-35
투자활동으로 인한 현금흐름	-28	-110	-72	-27
유형자산처분(취득)	-19	-7	0	0
무형자산감소(증가)	-1	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	-7	-24	-26	-27
기타투자활동	-1	-79	-46	0
재무활동으로 인한 현금흐름	-144	209	-7	-106
장단기금융부채의 증가(감소)	-25	411	51	-47
자본의 증가(감소)	-200	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	81	-202	-58	-59
현금의 증가	-92	95	19	10
기초현금	135	42	137	157
기말현금	42	137	157	167

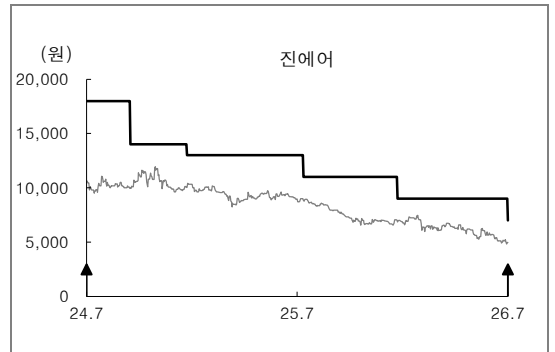
자료: 진에어, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	-	11.9	4.0
P/CF (x)	1.7	2.0	1.3	1.9
P/B (x)	1.5	1.5	1.3	1.0
EV/EBITDA (x)	2.9	4.7	2.2	2.6
EPS (원)	-187	-1,120	417	1,235
CFPS (원)	4,110	2,510	3,833	2,644
BPS (원)	4,483	3,360	3,777	5,012
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-5.5	11.8	2.4	5.2
EBITDA증가율 (%)	-65.6	1.8	119.2	-31.0
조정영업이익증가율 (%)	적전	적지	흑전	96.7
EPS증가율 (%)	적전	적지	흑전	195.8
매출채권 회전율 (회)	36.1	44.2	43.5	43.6
재고자산 회전율 (회)	1,950.5	2,708.3	2,664.6	2,673.4
매입채무 회전율 (회)	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA (%)	-0.8	-4.4	1.4	4.1
ROE (%)	-4.3	-30.0	12.3	29.3
ROIC (%)	-7.4	-4.4	10.8	20.4
부채비율 (%)	423.2	783.2	731.5	535.9
유동비율 (%)	112.6	94.5	92.4	100.2
순차입금/자기자본 (%)	-46.9	102.6	94.5	37.4
조정영업이익/금융비용 (x)	-0.6	-0.6	1.2	2.3

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
진에어 (272450)				
2026.07.31	매수	7,000	-	-
2026.01.21	매수	9,000	-31.22	-17.00
2025.08.11	매수	11,000	-31.79	-18.64
2025.01.21	매수	13,000	-28.19	-19.77
2024.10.15	매수	14,000	-24.44	-14.71
2024.01.23	매수	18,000	-31.92	-19.67



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.