

Morning Meeting Brief

Strategy

3분기 실적시즌 관전포인트 & 공략법(Feat. 미운오리 탈출기)

- 미국, 중국 소비 개선 & ECB 금리인하 가속화 등 글로벌 증시 상승동력 강화 중
- 3분기 실적시즌, 실적대비 저평가 업종/종목 비중확대 전략 유지
- KOSPI 2,600 이하에서 변동성 활용한 비중확대. 저평가 & 낙폭과대 업종 주목

이경민. kyoungmin.lee@daishin.com

산업 및 종목 분석

[Initiation] 롯데리츠:자산편입 키워드는 '변신' 장기 배당성장 사이클 돌입

- 안정적인 임대 매출과 이자비용 감소로 실적반등 국면 진입
- L7 강남타워 편입으로 포트폴리오 다양화 및 스폰서 확대
- 25년 기준 예상 배당수익률 6.5%, 장기 배당성장 기대

배상영. Sangyoung.bae@daishin.com

[3Q24 Preview] 건설업: 주택 시장 개선 확인

- 3분기 건설업체 실적은 수익성 개선 제한된 가운데 매출 둔화로 부진 예상
- 주택시장 주요 지표 회복이 확인되며, 기준금리 피벗으로 추가 상승동력 기대
- 추천종목: (단기) GS건설, HDC현산 / (장기) 현대건설, HDC현산

이태환. Taehwan.lee@daishin.com

[3Q24 Preview] 삼성 E&A: 답답한 흐름을 깰 곳 뉴스 기대

- 3Q24 연결 영업이익 1,929억원(+25.7% yoy) 전망. 컨센서스 소폭 상회
- 화공 대형 프로젝트 종료, 비화공 공정 연기가 우려되나, 이익규모 방어 가능할 것
- 사우디 알루자인 포기했으나 여전히 유력 수주안건 다수 보유. 곳 뉴스 기대

이태환. Taehwan.lee@daishin.com

[3Q24 Preview] 대우건설: 분위기 전환 필요

- 연결 영업이익 956억원(-49.7% yoy) 전망. 컨센서스 대비 하회
- 주택 매출 감소세 및 미분양 관련 비용 발생 가능성을 우려
- 투르크메니스탄 실주로 정체된 해외수주. 4분기 수주로 분위기 전환 필요

이태환. Taehwan.lee@daishin.com

[3Q24 Preview] 현대건설: 잠재력은 충분하다

- 연결 영업이익 1,369억원(-43.9% yoy) 전망. 컨센서스 하회 예상
- 현대엔지니어링 매출 둔화 예상. 준공정산비용 발생 가능성도 감안 필요
- 고수익사업 비중 늘어날 '25년. 구조적 원가 개선과 함께 기업가치 상승 기대

이태환. Taehwan.lee@daishin.com

[3Q24 Preview] GS 건설: GS 이니마 매각 구체화

- 연결 영업이익 893억원(+48.5% yoy) 전망. 컨센서스에 부합하는 실적 예상
- 전분기 대비 수익성 다소 둔화. 다시 이익 회복세 이어갈 것으로 예상
- GS이니마 매각은 인수 후보 및 금액 구체화. 재무 우려 해소할 것

이태환. Taehwan.lee@daishin.com

[3Q24 Preview] DL 이앤씨: 플랜트 매출 성장은 계획대로

- 3Q24 연결 영업이익 686억원(-14.7% yoy) 전망. 컨센서스 하회 예상
- 주택 매출 역성장을 보완하는 플랜트 매출 성장. 원가율은 높은 상태 지속
- 4분기 도급증액 유력 안건이 계획되어 있어 연간 이익 목표치는 달성 전망

이태환. Taehwan.lee@daishin.com

[3Q24 Preview] HDC 현대산업개발: 여전히 높은 투자 매력

- 연결 영업이익 378억원(-39.0% yoy) 전망. 컨센서스 대비 하회 예상
- 지식산업센터 준공정산손실, 판매관리비 상승으로 전분기 대비 수익성 훼손
- 4Q 둔촌주공 준공, 광운대 H1 착공 바탕으로 구조적 실적 상승기 돌입

이태환. Taehwan.lee@daishin.com

[3Q24 Preview] 진에어: 기재 도입으로 큰 폭의 성장

- 2024년 3분기 영업이익 407억원으로 시장 기대치 부합 전망
- 상반기 중 2대의 항공기 도입으로 전년동기대비 사업량 크게 증가 추정
- LCC 중 Valuation Merit 높지만, 업황 매력은 FSC대비 다소 열위

양지환. Jihwan.yang@daishin.com

[3Q24 Preview] 제주항공: 3분기 양호한 실적 예상

- 24년 3분기 실적 당사 및 시장 기대치에 부합하는 양호한 수준 전망
- 공급 확대 여력 크지 않아 전체 시장 성장 대비 다소 부진한 성장세 시현
- 유가하락 긍정적이나, 중단거리 노선 공급 확대 및 경쟁 심화는 다소 부담

양지환. Jihwan.yang@daishin.com

3분기 실적시즌 관전 포인트 & 공략법(Feat. 미운오리 탈출기)

- 미국, 중국 소비 개선 & ECB 금리인하 가속화 등 글로벌 증시 상승동력 강화 중
- 3분기 실적시즌, 실적대비 저평가 업종/종목 비중확대 전략 유지
- KOSPI 2,600 이하에서 변동성 활용한 비중확대, 저평가 & 낙폭과대 업종 주목

Issue: 미국 선제적 금리인하 사이클에 무게감, ECB 경기 회복 위한 금리인하 사이클 가속화, 중국 실물 경기 서프라이즈, TSMC 호실적 통한 반도체 재평가

미국 소비 모멘텀은 강하고, 고용 여건은 여전히 타이트함. 미국 금리인하 사이클은 선제적, 보험성 성격 강화. 금리인하 기대가 정상화되는 과정에서 증시 변동성을 자극하거나 상승 탄력을 제어할 수 있지만, 시장 추세에는 영향 미치지 못할 것이라 전망. 글로벌 증시, 위험자산에 강한 상승 동력으로 판단. 채권금리, 달러화는 단기 등락 이후 하향안정세를 이어갈 것으로 예상

유로존 성장 동력 약화 우려로 ECB가 금리인하 사이클을 가속화시켜 13년 만에 2회 연속 정책금리 인하 단행. 시장 컨센서스는 ECB가 빠른 속도로 금리인하를 단행해 25년 2분기 중 2.0% 도달 전망으로 변화. 순환적 요인만을 고려할 경우 유럽 경기 회복은 유효하며 경기에 대한 자신감 회복 여부가 단기적인 주요 변수

9월 중국의 소매판매는 전년 대비 3.2% 증가. 예상치 2.5% 상회. 9월 중국 산업생산은 전년 대비 5.4% 증가. 예상치 4.6% 상회. 중국 실물 경기의 예상보다 강한 반등으로 중국 정책 기대를 넘어서는 경기회복 기대 유입. 유럽 경기 회복, 달러 약세, 한국 수출 개선의 나비효과 가시성 상승

TSMC 3분기 EPS로 컨센서스 1.79달러를 9% 상회한 1.9달러. 4분기 컨센서스는 1.9달러에서 2.16달러로 큰 폭 상향조정. AI 산업, 반도체 성장성 재평가 기대

Inflection Point: 글로벌 유동성 환경 개선, 실적시즌 전략 : 실적개선 & 저평가 종목, 하이닉스 실적발표와 반도체 반등 가능성

중국, 21일 LPR 금리인하가 기정사실화. 현재 20bp 금리인하 예상되며 금융시장으로 유동성 공급이 가시화될 전망. 25년 글로벌 경기회복과 유동성 모멘텀 강화 전망

3분기 실적시즌 시작하며 실적 뿐만 아니라 실적 개선 여부와 함께 주가 수준, 선반영 정도 체크 필요. 철강, 상사/자본재, 자동차, 화장품/의류, 은행, 증권은 1개월 컨센서스가 3개월을 상회하며 예상 대비 양호한 실적 기대. 실적대비 저평가 업종에는 반도체, 자동차, 운송, 조선, 필수소비재, 건설, 통신, 은행, 철강 등

24일 SK하이닉스의 3분기 실적이 7.2조 상회시 주가 레벨업 트리거 가능. 이는 악재에 시달리는 삼성전자 반등에도 영향. 하지만 시반도체 경쟁력 약화에 따른 프리미엄 약화는 불가피

반도체 약세로 8월 이후 KOSPI 수익률은 -6.38%로 글로벌 최하위. 반도체 업황/실적에 대한 불안심리가 정점 통과할 경우 외국인 반도체 매도 진정 예상. 반도체 반전시 KOSPI의 상대적 강세 가능성

Trading 전략: 실적대비 저평가주 & 낙폭과대 업종인 반도체, 자동차, 기계, 2차전지, 인터넷, 변동성을 활용한 비중확대

KOSPI 2,600선 이하에서 비중확대 전략 유효. 반도체, 자동차, 철강, IT하드웨어, 소프트웨어, 기계, 디스플레이, 보험 업종이 실적대비로도, 주가 측면에서도 낙폭과대 업종. 다수의 업종들이 단기, 중기 측면에서 중요 지지권, 변곡점 진입. 반도체, 자동차, 기계 업종은 추가 변동성 확대를 매집 기회로 활용. 2차전지, 인터넷 또한 단기 반등 이후 매물소화과정을 활용해 비중 확대

롯데리츠 (330590)

배상영 Phd.
Sangyoung.bae@daishin.com
이혜진 RA
Hyejin.lee@daishin.com

투자의견

Buy

신규

6개월 목표주가

4,800

신규

현재주가

3,620

(24.10.18)

리츠

자산편입 키워드는 ‘변신’ 장기 배당성장 사이클 돌입

- 안정적인 임대 매출과 이자비용 감소로 실적반등 국면 진입
- L7 강남타워 편입으로 포트폴리오 다양화 및 스폰서 확대
- 25년 기준 예상 배당수익률 6.5%, 장기 배당성장 기대

투자의견 매수, 목표주가 4,800원으로 커버리지 개시

목표주가는 배당할인모형과 순자산가치를 동일 비중으로 반영하여 산출 향후 3개년의 배당금과 27년 말의 영구이익가치 및 청산가치를 동일비중으로 반영. 배당회복 국면이라는 점과 자산의 섹터 특징 및 시장 유동성, 편입 시기를 고려. 2025년 기준 배당수익률 6.5% 기대

롯데리츠의 변신과 실적반등: 장기 성장 사이클 돌입

롯데리츠는 롯데그룹 계열사가 장기 임차한 자산을 중심으로 한 스폰서 리츠 기존 롯데쇼핑과 리테일 중심자산에서 롯데물산으로 스폰서를 확대하고, 오피스, 호텔 등 섹터 포트폴리오 확장하고 있으며, 그룹 자산 편입뿐 아니라 적극적인 외부 자산 편입으로 투자 스탠스 변화

지난 2년간 금리 상승국면과 차환시기가 맞물리면서, 비용증가로 배당 삭감과 주가 부진을 겪었던 롯데리츠는 이자비용 감소와 매출증대로 장기 배당성장 사이클이 기대되는 시점

임대 계약 대부분이 정률 혹은 물가연동을 일부 반영하고 있어 매출은 증가하는 반면, 이자비용은 낮아지면서, 주당배당금은 꾸준히 증가할 것으로 기대 (2H23A 96원, 1H24A 103원, 2H24F 114원, 1H25F 117원, 2H25F 124원)

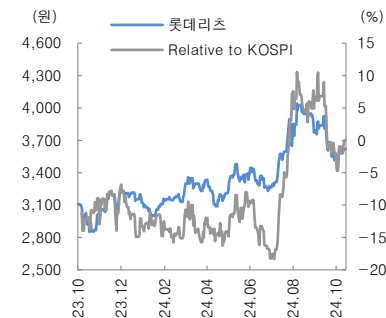
L7 HOTELS 강남타워 편입 및 2024년 증자로 보는 향후 방향성

롯데리츠의 지난 행보가 그룹 자산 위주로 편입했다면, 이번 자산 편입 및 증자는 적정 가격이라면 적극적으로 시장에서 다양한 자산을 편입하는 적극적인 리츠로의 변신을 시사

이는 향후 운영수익 뿐 아니라 매각을 통한 자본차익까지 동시에 추구하는 전략방향 설정의 결과로 판단

KOSPI	2,594
시가총액	880십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	121십억원
52주 최고/최저	4,055원/2,805원
120일평균거래대금	13억원
외국인지분율	8.01%
주요주주	롯데쇼핑 50.00% 미래에셋자산운용 5.98%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.7	2.3	16.6	19.7
상대수익률	6.8	-10.2	-15.6	-12.0



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, 배)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업수익	115.4	118.1	125.2	137.1	139.3
영업이익	48.1	61.8	67.9	70.9	79.0
EBITDA	72.5	99.2	109.2	111.6	119.1
당기순이익	31.2	35.4	33.1	9.0	16.6
배당가능이익	27.8	38.8	34.8	23.2	31.7
EPS	136	37	61	70	87
BPS	4,612	4,392	4,252	4,116	3,959
DPS	306	205	213	236	253
배당수익률	6.6	5.7	5.9	6.5	7.0
P/FFO	15.0	17.5	17.0	15.3	14.3

자료: 롯데리츠, 대신증권 Research Center

건설업

이태환 tachwan.lee@daishin.com

투자의견

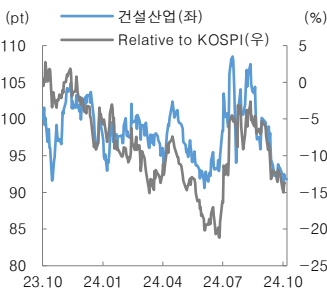
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
삼성E&A	Buy	35,000원
현대건설	Buy	46,000원
GS건설	Buy	24,000원
대우건설	Buy	5,000원
DL이앤씨	Buy	44,000원
HDC현대산업개발	Buy	30,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.3	-10.3	-3.6	-9.6
상대수익률	-8.9	-2.4	-2.1	-14.1



주택 시장 개선 확인

- 3분기 건설업체 실적은 수익성 개선 제한된 가운데 매출 둔화로 부진 예상
- 주택시장 주요 지표 회복이 확인되며, 기준금리 피벗으로 추가 상승동력 기대
- 추천종목: (단기) GS건설, HDC현산 / (장기) 현대건설, HDC현산

바닥을 다지는 분기 실적 예상

3Q24 주요 커버리지 건설 실적은 전반적으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상
삼성E&A는 화공부문 대형 현장 준공 및 비화공 반도체 공장 착공 연기 등으로 인해 매출 불확실성이 확대됐으며, 주택 5사 역시 전반적으로 '21~'22년 주택 착공 물량 준공으로 매출 둔화 진행 중. 고원가 현장의 준공 물량이 상승함에 따라 영업현금흐름은 개선되고 있으나, 정산비용이 늘어나면서 원가율 개선이 제한적인 상황으로 구조적 원가 개선 시점은 '25년 하반기로 타겟

주택 시장 개선 확인

서울/수도권 중심의 주택 매매·전세가격 상승은 여전히 유효한 상황으로, 지방(영·호남) 역시 하락폭이 축소되며 매수 심리를 회복 중. 미분양세대수는 8월 전국 67,550세대로 월간 감소세를 2개월째 지속하고 있으며, 준공후미분양은 전국 16,461세대로 13개월 연속 누적되고 있으나 비중이 높은 경기도·대구·경남 등에서 감소하는 모습을 확인. 아파트 매매 거래량은 7월 54,732건으로 34개월만에 5만건을 상회하는 등 매매수요가 확연히 살아난 상황

미국 FOMC의 기준금리 50bp 인하를 기점으로 금리 피벗 시작. 금리 전환기에는 금융비용 부담 완화에 따른 대출수요 증가, 실물자산 가치상승을 기대한 부동산 투자 증가 유력. 다만, 가계부채 상상을 경계하는 정부의 방향성도 명확한 상황으로, 비록 유예 선언하긴 했으나 디딤돌 대출한도 축소 지시 등이 이를 방증. 향후 발표되는 규제 강도에 따라 시점의 변동성은 있겠지만, '25년의 주택 분양·매매 시장은 회복 추세를 이어갈 것으로 예상

(단기) GS건설, HDC현대산업개발 / (중기) 현대건설, HDC현대산업개발 선호

GS건설: '23년 Big Bath로 가시성 높은 회복, GS이니마 매각 구체화로 재무 개선
HDC현대산업개발: 구조적인 자체사업 매출 비중 상승에 따른 뚜렷한 이익 성장
현대건설: 준차체사업 착공으로 수익성 개선, 미착공 PF 부담 해소, 저평가 구간

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	64,807	77,543	79,492	77,525	79,967
영업이익	3,206	2,579	2,795	3,617	4,509
세전순이익	3,564	2,616	3,241	3,897	4,902
총당기순이익	2,497	1,827	2,224	2,662	3,341
지배지분순이익	2,381	1,680	2,230	2,551	3,191
EPS	2,592	1,830	2,428	2,778	3,474
PER	5.8	8.9	6.0	5.3	4.2
BPS	28,494	30,211	32,397	34,957	38,457
PBR	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE	9.1	6.2	7.8	8.2	9.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 삼성E&A, 현대건설, 대우건설, GS건설, DL이앤씨, HDC현대산업개발 합산, 대신증권 Research Center

삼성E&A (028050)

이태환 taehwan.lee@daishin.com

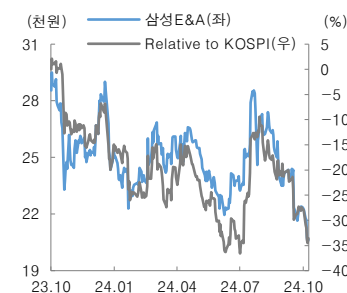
투자의견 **BUY**
매수, 유지

6개월
목표주가 **35,000**
하향

현재주가 **20,650**
(24.10.18)
건설업증

KOSPI	2,593.82
시가총액	4,047십억원
시가총액비중	0.19%
자본금(보통주)	980십억원
52주 최고/최저	29,150원 / 20,550원
120일 평균거래대금	228억원
외국인지분율	46.03%
주요주주	삼성SDI 외 7 인 20.55% 국민연금공단 7.30%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.5	-18.9	-19.6	-29.2
상대수익률	-15.1	-11.6	-18.4	-32.7



Earnings Preview

답답한 흐름을 깰 굿 뉴스 기대

- 3Q24 연결 영업이익 1,929억원(+25.7% yoy) 전망. 컨센서스 소폭 상회
- 화공 대형 프로젝트 종료, 비화공 공정 연기가 우려되나, 이익규모 방어 가능할 것
- 사우디 알루미늄 포기했으나 여전히 유력 수주안건 다수 보유. 굿 뉴스 기대

투자 의견 매수, 목표주가 35,000원 하향

목표주가를 기존 38,000원 대비 -8% 하향 조정. 목표주가는 2024E BPS 21,617원에 타깃 PBR 1.62배 적용. 타깃 PBR은 2024E ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR을 15% 할인 적용. 삼성전자 반도체 공장(P4, 美테일러2) 착공 및 발주 일정 연기로 인한 미래 수주 불확실성 반영

3Q24 Preview 매출 둔화 예상

연결기준 매출액 2.4조원(-2.3% yoy), 영업이익 1,929억원(+25.7% yoy), 영업이익률 8.0%(+1.8%p yoy) 전망. 전망치는 시장 컨센서스를 소폭 상회

화공 부문은 매출 성장을 견인했던 주요 대형 프로젝트였던 멕시코 DBNR, 사우디 APOC 등이 잔여 매출을 끝으로 종료될 예정으로, 사우디 파드힐리 공정이 본격화되는 시점 이전까지 매출은 둔화 흐름을 보일 것으로 예상. 비화공 부문 역시 계열사 P4, 테일러2 공사 연기로 인해 2H24~1H25 매출 불확실성이 확대된 상태. 다만, 특유의 사업 관리능력을 바탕으로 이익규모 방어를 기대

답답한 흐름을 깰 굿 뉴스 기대

주요 파이프라인으로 언급됐던 사우디 알루미늄 PDHPP(25억불)는 FEED to EPC 목표 사업이었으나, 발주처와의 금액 이견으로 인해 경쟁입찰 전환 및 동사 파이프라인에서 제외. 4분기 수주 목표로 하는 말련 SAF(10억불), 카타르 RNP(3억불)는 우선협상자 지위를 확보한 것으로 파악되어 유력안건으로 분류. 이외 인니 TPPI(35억불)는 금액 협의 후 발주처 FID(최종투자결정) 대기 상태

유가 하락, 계열사 투자 연기 등으로 수주 불확실성이 확대됨에 따라 주가 하락 심화. 유력 파이프라인 프로젝트 수주를 통해 연내 분위기 전환 필요

구분	3Q23	2Q24	직전 추정	당사 추정	3Q24(F)			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사 추정	YoY	QoQ
매출액	2,478	2,686	2,420	2,421	-2.3	-9.9	2,481	2,394	-15.3	-1.1
영업이익	153	263	200	193	25.7	-26.5	185	194	-28.3	0.3
순이익	150	315	141	152	1.1	-51.8	142	134	15.8	-11.5

자료: 삼성E&A, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
매출액	10,054	10,625	9,886	10,078	10,754
영업이익	703	993	858	834	916
세전순이익	716	933	893	818	914
총당기순이익	595	696	654	596	670
지배지분순이익	665	754	764	599	673
EPS	3,392	3,846	3,897	3,055	3,435
PER	6.6	7.5	5.7	7.3	6.5
BPS	13,741	17,721	21,617	24,672	28,107
PBR	1.6	1.6	1.0	0.9	0.8
ROE	28.3	24.4	19.8	13.2	13.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 삼성E&A, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

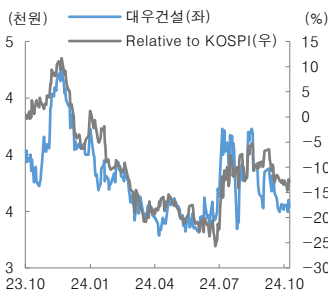
대우건설 (047040)

이태환 taehwan.lee@daishin.com

투자 의견 **BUY**
 매수, 유지
 6개월 목표주가 **5,000** 하향
 현재주가 **3,780**
 (24.10.18) 건설업종

KOSPI	2,593.82
시가총액	1,571십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	2,078십억원
52주 최고/최저	4,640원 / 3,600원
120일 평균거래대금	70억원
외국인지분율	11.44%
주요주주	중흥토건 외 2인 50.75% 국민연금공단 5.72%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.4	-11.1	3.7	-7.8
상대수익률	-6.1	-3.2	5.3	-12.5



분위기 전환 필요

- 연결 영업이익 956억원(-49.7% yoy) 전망. 컨센서스 대비 하회
- 주택 매출 감소세 및 미분양 관련 비용 발생 가능성을 우려
- 투르크메니스탄 실주로 정체된 해외수주, 4분기 수주로 분위기 전환 필요

투자의견 매수, 목표주가 5,000원 하향

목표주가를 기존 5,400원 대비 -7.4% 하향. 목표주가는 2024E BPS 9,982원에 타깃 PBR 0.50배 적용. 타깃 PBR은 '24E ROE를 기반으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 적정 PBR을 20% 할인. 미분양 비용 불확실성을 반영

3Q24 Preview 여전히 불확실

3Q24 연결기준 매출액 2.7조원(-11.1% yoy), 영업이익 956억원(-49.7% yoy), 영업이익률 3.2%(-3.6%p yoy) 전망. 시장 컨센서스 대비 하회 예상

주택 부문은 기존 현장 준공이 늘어나며 매출이 감소하는 한편, 원가율은 아직 93% 레벨에서 개선이 어려운 상태. 미분양 대손상각비를 반영 중인 경향을 고려할 때, 하반기 예정 입주물량(3Q 8,700세대, 4Q 11,000세대)은 대우건설의 이익 불확실성을 높이는 요소. 다만, 영업현금흐름 정상화에 기여할 것

해외사업 수주는 기존 해외수주 목표치 3.0조원 대비 더딘 상황. 주요 안건으로 언급되었던 투르크메니스탄 요소-암모니아 비료공장은 최종입찰 단계에서 실주 확정됐으며, 대신 미네랄 비료공장은 낙찰되어 4분기 중 수주계약 예상. 남은 기간 추가로 이라크 알포 해운기지, 리비아 재건사업 등 대기 중

분위기 전환 필요

원가율 개선 기대가 낮은 가운데, 일회성 비용 증가로 판관비 부담도 확대. 주가 상승 모멘텀 회복을 위해서는 4분기 대형 해외수주 필요할 것으로 판단

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	직전 추정	당사 추정	3Q24(F)			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사 추정	YoY	QoQ
매출액	2,990	2,821	2,616	2,658	-11.1	-5.8	2,556	2,560	-7.8	-3.7
영업이익	190	105	118	96	-49.7	-8.7	122	96	23.3	0.4
순이익	109	95	75	66	-39.2	-30.3	74	58	-45.8	-12.4

자료: 대우건설, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	10,419	11,648	10,527	10,153	10,445
영업이익	760	663	411	482	689
세전순이익	713	745	453	548	743
총당기순이익	508	521	315	383	519
지배지분순이익	504	512	307	374	507
EPS	1,213	1,231	738	901	1,220
PER	3.4	3.4	5.1	4.2	3.1
BPS	8,937	9,735	9,993	10,199	10,413
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	14.6	13.2	7.5	8.9	11.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

현대건설 (000720)

이태환 taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월

46,000

목표주가

유지

현재주가

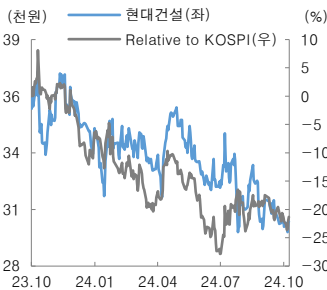
30,150

(24.10.18)

건설업종

KOSPI	2,593.82
시가총액	3,404십억원
시가총액비중	0.16%
자본금(보통주)	557십억원
52주 최고/최저	37,450원 / 29,650원
120일 평균거래대금	142억원
외국인지분율	23.03%
주요주주	현대자동차 외 5인 34.92% 국민연금공단 6.87%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.5	-9.7	-6.9	-18.4
상대수익률	-4.2	-1.7	-5.5	-22.5



잠재력은 충분하다

- 연결 영업이익 1,369억원(-43.9% yoy) 전망. 컨센서스 하회 예상
- 현대엔지니어링 매출 둔화 예상. 준공정산비용 발생 가능성도 감안 필요
- 고수익사업 비중 늘어날 '25년. 구조적 원가 개선과 함께 기업가치 상승 기대

투자 의견 매수, 목표주가 46,000원 유지

목표주가는 2024E BPS 76,602원에 타깃 PBR 0.60배 적용. 타깃 PBR은 '24E, '25E 평균 ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR

3Q24 Preview 매출은 둔화, 수익성 개선은 아직

3Q24 연결기준 매출액 8.1조원(+2.6% yoy), 영업이익 1,369억원(-43.9% yoy), 영업이익률 1.7%(-1.4%p yoy) 전망. 시장 컨센서스 대비 하회 예상

연결 매출은 4분기 연속 8조원을 상회할 것으로 파악되나, 자회사 현대엔지니어링의 미국 현대차공장 준공 일정이 임박함에 따라 qoq 감소세는 뚜렷할 전망이다. 분기 내 주택 준공현장이 4건 계획되어 있어 정산비용 발생가능성이 높아 손익 개선은 기대하기 어려운 상태. 기존 전망대로 '21~'22년 착공물량이 준공되고 준자채사업 매출 비중이 상승할 '25년부터 수익성 회복 예상 불가리아 원전 설계 계약은 4분기 중 체결 예상. 본계약까지 약 1년 소요 예정 분량은 별도 기준 누적 1.5만세대 진행하며 '23년 연간 물량을 상회. 공급이 증가하고 있는 와중에도 미분양 물량은 감소 중. 매출 감소 우려 해소

잠재력은 충분하다

타라인 성장 대비 수익성 관리가 경쟁사 대비 아쉬웠고, 현재까지 지속되고 있는 것은 사실. 다만, 9/9 발간했던 '수익성까지 갖춘 올라운더 플레이 어 지향' 리포트에서 언급한 것처럼 국내 데이터센터, 복합개발사업 참여를 통해 고수익 사업 비중의 유의미한 상승을 앞두고 있음. 해외사업 역시 FEED 단계부터 참여하며 기대 수익을 높이고, 잠재비용 리스크는 낮추는 형태로 주주 시스템을 강화 중. 구조적인 변혁과 함께 저평가 탈피 기대

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	직전 추정	당사 추정	3Q24(F)			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사 추정	YoY	QoQ
매출액	7,859	8,621	8,481	8,064	2.6	-6.5	8,163	7,827	-9.0	-2.9
영업이익	244	147	175	137	-43.9	-7.1	157	136	-5.6	-0.3
순이익	165	150	130	106	-36.0	-29.7	120	33	-56.4	-69.1

자료: 현대건설, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239	29,651	33,058	30,350	30,482
영업이익	575	785	672	832	1,080
세전순이익	754	940	907	1,113	1,524
총당기순이익	471	654	521	677	924
지배지분순이익	409	536	444	585	798
EPS	3,637	4,767	3,953	5,208	7,095
PER	9.6	7.3	7.7	5.9	4.3
BPS	68,380	72,383	76,602	83,277	95,049
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
ROE	5.5	6.8	5.3	6.5	8.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

GS건설 (006360)

이태환 taehwan.lee@dshn.com

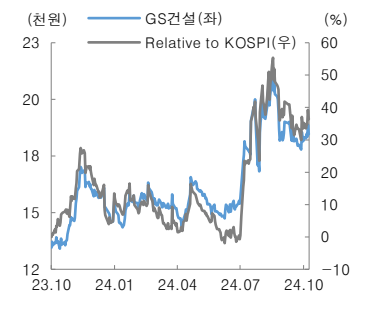
투자이견 **BUY**
매수, 유지

6개월 목표주가 **21,000** 유지

현재주가 **18,560**
(24.10.18) 건설업중

KOSPI	2,593.82
시가총액	1,588십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	428십억원
52주 최고/최저	21,550원 / 13,000원
120일 평균거래대금	117억원
외국인지분율	22.38%
주요주주	허창수 외 16 인 23.64% 국민연금공단 9.51%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.2	3.2	30.1	37.0
상대수익률	-3.9	12.3	32.1	30.0



Earnings Preview

GS이니마 매각 구체화

- 연결 영업이익 893억원(+48.5% yoy) 전망. 컨센서스에 부합하는 실적 예상
- 전분기 대비 수익성 다소 둔화. 다시 이익 회복세 이어갈 것으로 예상
- GS이니마 매각은 인수 후보 및 금액 구체화. 재무 우려 해소할 것

투자이견 매수, 목표주가 21,000원 유지

목표주가는 2024E BPS 54,416원에 타깃 PBR 0.45배 적용. 타깃 PBR은 24E, 25E 평균 ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR을 30% 할인

3Q24 Preview 무난한 실적 예상

3Q24 연결기준 매출액 3.3조원(+7.7% yoy), 영업이익 893억원(+48.5% yoy), 영업이익률 2.7%(+0.8%p yoy) 전망. 시장 컨센서스에 부합 예상

도급증액 및 준공정산이익이 대거 반영되었던 전분기 대비 수익성은 다소 둔화될 것. 하지만, '23년 Big Bath로 인해 경쟁사들 대비 추가 비용 발생 가능성은 낮아진 상태로 이후 이익 회복세를 이어가는데 큰 어려움은 없을 전망

수주 진행률은 우수한 상태. 추정 누적 수주액은 12.1조원 수준으로 연간 목표인 13.3조원을 대부분 달성. Concordia 수처리(1조원), 여수 묘도 LNG터미널(0.6조원), 호주 SRL사업(0.5조원) 감안 시, 무난하게 초과 달성 가능할 전망

분양은 8월까지 약 1.2만세대(목표 2.0만세대) 집행. 무리한 목표 달성보다는 수익성 감안하여 순차적 진행할 예정. 미분양도 소진되고 있는 상태

GS이니마 매각 구체화

경영권을 포함한 GS이니마 매각 건은 최근 기업가치 약 2조원 수준으로 인수 후보자가 2곳(UAE, 캐나다)으로 좁혀졌다는 외신 보도 발표. '25년 초 매매계약 체결 예상되며, 재무 우려 즉시 해소 및 본업 실적 개선에 긍정적 영향 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	직전 추정	당사 추정	3Q24(F)			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사 추정	YoY	QoQ
매출액	3,108	3,297	3,336	3,348	7.7	1.5	3,158	3,347	0.8	0.0
영업이익	60	93	88	89	48.5	-4.4	89	109	흑전	21.4
순이익	0	27	92	84	27,034.7	212.0	36	94	흑전	11.6

자료: GS건설, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	12,299	13,437	13,063	13,399	13,524
영업이익	555	-388	362	685	802
세전순이익	665	-517	472	664	726
총당기순이익	441	-420	358	445	486
지배지분순이익	339	-482	339	431	472
EPS	3,964	-5,631	3,965	5,040	5,513
PER	5.3	NA	4.6	3.6	3.3
BPS	56,457	50,413	54,416	59,493	65,040
PBR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE	7.2	-10.5	7.6	8.8	8.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: GS건설, 대신증권 Research Center

DL이앤씨 (375500)

이태환 taehwan.lee@daishin.com

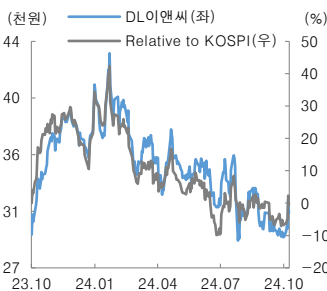
투자 의견 **BUY**
매수, 유지

6개월 목표주가 **44,000** 유지

현재주가 (24.10.18) **31,100**
건설업종

KOSPI	2,593.82
시가총액	1,282십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	193십억원
52주 최고/최저	43,100원 / 29,050원
120일 평균거래대금	54억원
외국인지분율	27.24%
주요주주	DL 외 6 인 24.84% 국민연금공단 9.93%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	-10.2	-6.9	-3.3
상대수익률	-0.9	-2.3	-5.4	-8.2



Earnings Preview

플랜트 매출 성장은 계획대로

- 3Q24 연결 영업이익 686억원(-14.7% yoy) 전망. 컨센서스 하회 예상
- 주택 매출 역성장을 보완하는 플랜트 매출 성장. 원가율은 높은 상태 지속
- 4분기 도급증액 유력 안건이 계획되어 있어 연간 이익 목표치는 달성 전망

투자 의견 매수, 목표주가 44,000원 유지

목표주가는 2024E BPS 115,742원에 타깃 PBR 0.38배 적용. 타깃 PBR은 '24E ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR을 30% 할인

3Q24 Preview 플랜트 매출 성장은 계획대로

3Q24 연결 기준 매출액 2,0조원(+9.2% yoy), 영업이익 686억원(-14.7% yoy), 영업이익률 3.4%(-1.0%p yoy) 전망. 당사 추정치는 시장 컨센서스를 하회 주택 부문은 기존 착공 부족으로 인해 전년 대비 매출 역성장이 나타나고 있으나, 플랜트는 3분기 5천억원 이상의 매출을 기록하며 +80% yoy 이상의 성장세가 가능할 전망이다. 다만, 주택 원가율 개선 기대는 당분간 낮으며, 오히려 DL건설의 완전 자회사 합병 이후 전면적인 원가 점검으로 인해 비용 발생 우려도 상존한 상황

수주는 3분기 페이스가 상당히 좋았던 것으로 파악. 주택, 토목 부문에서 상반기 누계 이상의 수주가 각각 인식됐으나, 플랜트는 연간 목표치(2.8조원) 대비 여전히 10%대 진행률에 머무를 예정. 4분기 예정 파이프라인으로 카자흐스탄 화공(1.5조원), 국내 발전 2건(각각 0.4조원)이 있으며, 현재 낙관적인 상황으로 파악

회복을 향해 가는 과정

3분기 실적에서는 개선점을 찾기는 어렵겠지만 플랜트 매출은 계획대로 상승 중이고, 4분기는 주택부문 민간참여공공사업 도급증액 반영이 유력하여 연간 영업이익 목표치인 2,900억원은 달성 가능 범위 내 위치. 섹터 내 가장 낮은 PF 리스크, 우량한 재무구조는 여전히 동사의 장점. 밸류업을 위한 추가 움직임을 기대

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	직전 추정	당사 추정	3Q24(F)			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사 추정	YoY	QoQ
매출액	1,837	2,070	1,968	2,006	9.2	-3.1	2,034	2,579	10.6	28.6
영업이익	80	33	63	69	-14.7	110.5	75	124	41.0	81.4
순이익	64	41	45	49	-24.2	20.4	59	91	2,479.1	85.9

자료: DL이앤씨, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	7,497	7,991	8,546	8,726	9,423
영업이익	497	331	286	426	561
세전순이익	595	280	287	391	530
총당기순이익	432	202	206	288	392
지배지분순이익	413	188	206	288	392
EPS	9,627	4,377	4,818	6,711	9,134
PER	3.5	8.2	6.1	4.4	3.2
BPS	101,345	111,110	115,742	121,540	129,684
PBR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
ROE	9.7	4.1	4.2	5.7	7.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: DL이앤씨, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

HDC

현대산업개발

(294870)

이태환 tashwan.lee@daishin.com

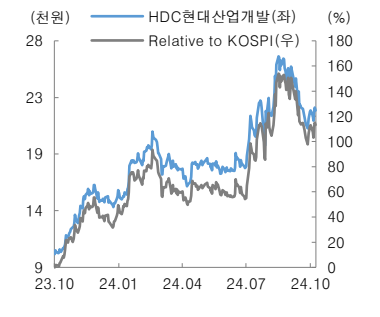
투자의견 **BUY**
 매수, 유지

6개월 목표주가 **30,000** 유지

현재주가 **22,150**
 (24.10.18) 건설업종

KOSPI	2,593.82
시가총액	1,460십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	330십억원
52주 최고/최저	26,700원 / 10,290원
120일 평균거래대금	112억원
외국인지분율	13.14%
주요주주	HDC 외 7 인 43.01% 국민연금공단 12.14%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.3	4.5	39.3	111.0
상대수익률	-14.9	13.8	41.5	100.3



여전히 높은 투자 매력

- 연결 영업이익 378억원(-39.0% yoy) 전망. 컨센서스 대비 하회 예상
- 지식산업센터 준공정산손실, 판매관리비 상승으로 전분기 대비 수익성 훼손
- 4Q 둔촌주공 준공, 광운대 H1 착공 바탕으로 구조적 실적 상승기 돌입

투자의견 매수, 목표주가 30,000원 유지

목표주가는 '24E BPS 47,541원에 타깃 PBR 0.64배 적용. 타깃 PBR은 '24E, '25E 평균 ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR을 적용

3Q24 Preview 기대치 대비 부진

3Q24 연결기준 매출액 1.1조원(+10.8% yoy), 영업이익 378억원(-39.0% yoy), 영업이익률 3.3%(-2.7%p yoy) 전망. 추정치는 컨센서스 대비 하회

당초 수원10단지(인도 기준) 준공, 청주가경·서산센트럴(진행률 기준) 골조 공사 진행 등으로 자체개발 매출 비중이 확대되며 우수한 수익성이 기대되었으나, 1) 지식산업센터 준공정산손실 발생, 2) 판매관리비(정비사업 입찰비용, 미분양 세대 판매촉진비용 등) 증가로 인해 예상 대비 부진했던 흐름

연내 예정 공급세대수는 이연물량 0.2만세대가 줄어든 1.1만세대 내외로 파악

여전히 높은 투자 매력

일반건축 부문에서 연내 추가적인 준공정산비용 발생 우려는 있으나, 4분기 둔촌주공 현장 준공, 광운대 H1 프로젝트 11월 착공분양이 예정되어 있어 '25년부터 시작되는 구조적 실적 상승은 계획대로 진행될 것. 단기적인 관점에서 보더라도 여전히 경쟁사들 대비 수익성 개선 시점은 빠르며, 미착공 PF 물량도 거의 사라진 상태로 섹터 내 투자 매력은 가장 높다고 판단

(단위: 십억원, %)

구분	3Q23	2Q24	작전 추정	당사 추정	3Q24(F)			4Q24		
					YoY	QoQ	Consensus	당사 추정	YoY	QoQ
매출액	1,033	1,087	1,129	1,145	10.8	5.3	1,109	1,225	6.6	7.0
영업이익	62	54	59	38	-39.0	-29.7	54	72	-6.6	91.1
순이익	62	47	50	34	-45.4	-28.3	45	57	4.1	69.1

자료: HDC현대산업개발, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,298	4,191	4,413	4,820	5,338
영업이익	116	195	206	358	461
세전순이익	121	237	230	363	465
총당기순이익	50	173	169	273	350
지배지분순이익	50	173	169	273	350
EPS	764	2,626	2,568	4,146	5,304
PBR	13.1	5.6	8.4	5.2	4.1
BPS	43,913	45,640	47,541	51,009	55,632
PBR	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4
ROE	1.7	5.9	5.5	8.4	9.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: HDC현대산업개발, 대신증권 Research Center

진에어 (272450)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jin.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

15,000

유지

현재주가

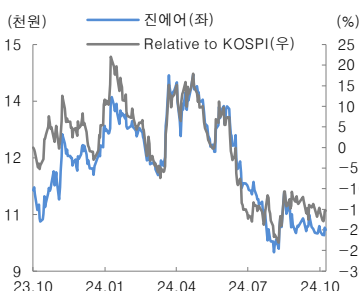
10,710

(24.10.21)

운송업중

KOSPI	2,604.92
시가총액	559십억원
시가총액변동	0.03%
자본금(보통주)	52십억원
52주 최고/최저	14,200원 / 9,500원
120일 평균거래대금	16억원
외국인지분율	3.75%
주요주주	대한항공 외 3 인 54.93% 국민연금공단 6.23%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.5	-3.9	-19.4	3.9
상대수익률	3.0	3.1	-19.8	-5.3



기재 도입으로 큰 폭의 성장

- 2024년 3분기 영업이익 407억원으로 시장 기대치 부합 전망
- 상반기 중 2대의 항공기 도입으로 전년동기대비 사업량 크게 증가 추정
- LCC 중 Valuation Merit 높지만, 업황 매력은 FSC대비 다소 열위

투자 의견 매수, 목표주가 15,000원 유지

진에어의 2024년 3분기 실적은 당사 및 시장 컨센서스에 부합하는 양호한 실적 시현 전망

24년 3분기 진에어의 국제선 여객 공급좌석수는 188.5만석(+23.8% yoy), 수송 여객수는 165만명(+21.5% yoy), L/F는 87.6%(-1.6%p yoy)로 추정. 신규 항공기 인도로 공급 좌석수 및 수송 여객이 큰 폭으로 증가한 것으로 추정. 진에어는 1분기에 1대, 2분기에 1대가 도입되면서 전년동기대비 3분기 공급이 크게 증가하여 경쟁사 대비 공급 증가 여력이 컸던 것으로 판단함

3분기 유가 및 환율 등 외부 변수의 안정화와 신규 항공기 도입을 통한 공급 확대 로 전년동기대비 항공 사업량 및 이익이 경쟁사 대비 큰 폭으로 증가한 것으로 추정함. 현 주가는 12M Forward 추정 EPS 2,529원 기준 PER 4.2배에 불과하여 항공사 중 가장 Valuation 매력력이 높음. 다만 LCC들의 중·단거리 노선 공급확대에 따른 Yield 하락 가능성과 FSC의 화물사업부문의 호조 등을 감안할 때 FSC대비 업황 매력도는 다소 떨어지는 것으로 판단함

24년 3분기 실적 매출액 3,617억원, 영업이익 407억원으로 예상 부합 전망

국제선 여객 사업부문의 3분기 실적은 매출액 2,702억원(+16.8% yoy), ASK 32.5억Km(+14.5% yoy), RPK 28.5억Km(+14.7% yoy), L/F 87.7%(+0.2%p yoy), Yield 94.7원/Km(+1.8%p yoy)로 추정

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)			4Q24				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	322	308	367	362	12.2	17.4	356	346	0.8	-4.4
영업이익	33	1	42	41	24.7	4,400.3	40	25	-47.5	-39.6
순이익	21	-6	29	47	122.5	흑전	25	-11	적전	적전

자료: 진에어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	593	1,277	1,446	1,464	1,486
영업이익	-67	182	165	168	187
세전순이익	-90	174	128	178	192
총당기순이익	-64	134	99	137	148
지배지분순이익	-64	134	99	137	148
EPS	-1,217	2,564	1,889	2,619	2,826
PER	NA	4.6	5.3	3.9	3.6
BPS	1,819	2,739	4,625	7,241	10,063
PBR	9.0	4.3	2.2	1.4	1.0
ROE	-47.5	112.5	51.3	44.1	32.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 진에어, 대신증권 Research Center

제주항공 (089590)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jin.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

13,000

유지

현재주가

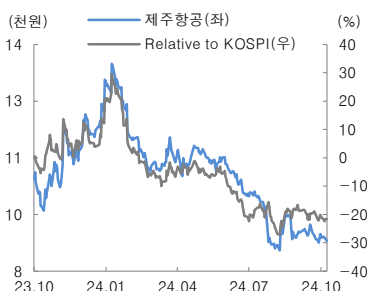
9,050

(24.10.21)

운송업종

KOSPI	2,604.92
시가총액	730십억원
시가총액변동	0.03%
자본금(보통주)	0십억원
52주 최고/최저	13,490원 / 8,550원
120일 평균거래대금	12억원
외국인지분율	3.97%
주요주주	AK홀딩스 외 4인 53.61% 국민연금공단 6.08%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.8	-9.6	-15.7	-7.0
상대수익률	-1.2	-3.0	-16.2	-15.2



3분기 양호한 실적 예상

- 24년 3분기 실적 당사 및 시장 기대치에 부합하는 양호한 수준 전망
- 공급 확대 여력 크지 않아 전체 시장 성장 대비 다소 부진한 성장세 시현
- 유가하락 긍정적이나, 중단거리 노선 공급 확대 및 경쟁 심화는 다소 부담

투자 의견 매수, 목표주가 13,000원 유지

제주항공의 2024년 3분기 실적은 당사의 직전 추정 및 시장 기대치에 대체적으로 부합하는 수준으로 판단. 3분기 유가 및 환율하락에 따른 우호적인 외부환경과 국제선 여객 성수기 효과로 양호한 실적을 시현할 것으로 전망

다만 LCC들이 고수익 노선인 일본 노선에서 항공사들의 공급 증가와 지진으로 인한 예약 취소의 영향이 다소 있었던 것으로 파악. 3분기 동사의 국제선 여객 공급 좌석수는 242만석(+4.4% yoy), 국제선 수송 여객수는 212만명(+6.8% yoy), L/F는 87.7%(+1.9%p yoy)로 시장 성장에 비해 제한적인 성장에 그침. 이는 항공기 반납(1대)과 항공기 인도 지연으로 인해 공급 확대 여력이 크지 않았기 때문. 보잉사 파업 이슈 등으로 24년 하반기 인도 예정 항공기는 2~3대에서 1대로 줄어들어 24년 4분기에도 공급 증가 여력은 제한적으로 예상

유가하락에 따른 유류비 부담 경감 긍정적이며, Valuation은 12M Forward PER 6배 미만으로 저평가 상황

24년 3분기 실적 연결 매출액 4,984억원, 영업이익 409억원 전망

제주항공의 24년 3분기 실적은 (연결) 매출액 4,984억원(+12.4% yoy), 영업이익 409억원(-15.1% yoy)으로 시장 컨센서스에 부합하는 수준으로 전망. 국제선 여객 부문은 매출액 3,588억원(+9.6% yoy), ASK 54억Km(+7.0% yoy), RPK 47.6억Km(+10.5% yoy), L/F 88.0%(+2.8%p yoy), Yield 75.4원/Km(-0.8% yoy)로 추정

(단위: 십억원 %)

구분	3Q23	2Q24	3Q24(F)			4Q24				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ Consensus	당사추정	YoY	QoQ	
매출액	443	449	508	498	12.4	11.0	492	509	5.7	2.2
영업이익	48	-5	39	41	-15.1	흑전	44	26	-1.1	-36.4
순이익	31	-18	48	69	121.9	흑전	33	-3	적전	적전

자료: 제주항공, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	703	1,724	2,013	2,062	2,108
영업이익	-178	170	141	153	141
세전순이익	-217	173	122	174	153
총당기순이익	-180	134	95	135	119
지배지분순이익	-180	134	95	135	119
EPS	-2,911	1,737	1,180	1,676	1,476
PER	NA	6.8	7.5	5.3	6.0
BPS	4,660	4,025	5,033	6,700	8,165
PBR	3.2	2.9	1.7	1.3	1.1
ROE	-76.2	44.9	26.5	28.6	19.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 제주항공, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.