

대한항공 (003490)

양지환

jhwan.yang@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

28,000

유지

현재주가

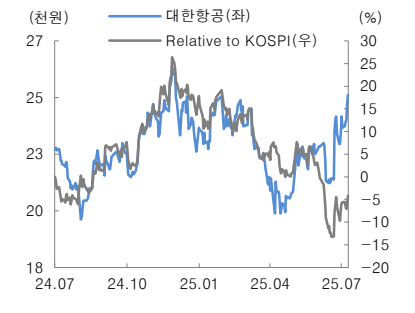
24,850

(25.07.11)

운송업종

KOSPI	3175.77
시가총액	9,177십억원
시가총액비중	0.42%
자본금(보통주)	1,841십억원
52주 최고/최저	25,950원 / 19,900원
120일 평균거래대금	298억원
외국인지분율	16.62%
주요주주	한진칼 외 22 인 27.04% 국민연금공단 9.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.8	18.3	8.3	11.7
상대수익률	-0.4	-9.4	-14.2	1.7



중장기적 관점에서 대응

- 2025년 2분기 실적은 당사 및 시장 기대치를 소폭 상회
- 펀더멘털 요인 다소 불안정한 상황이나, 유가, 환율 등 변수는 호전
- 주가의 하방 리스크 제한적, 중장기적 관점에서 매수 대응 추천

투자의견 매수, 목표주가 28,000원 유지

대한항공의 2025년 2분기 영업이익은 3,990억원으로 당사의 추정 3,825억원을 소폭 상회하는 양호한 실적 시현. 항공화물 Yield가 예상보다 견조하였으며, 신기종 도입에 따른 연료 효율성 증가로 유류비도 당사 예상보다 229억원 적게 인식된 영향. 다만 통상임금 관련 일회성 인건비 증가(약 400억원)로 인건비는 예상보다 317억원 증가

국제여객수 증가세 둔화, 항공화물 수요 감소 등 펀더멘털 요인은 다소 불안정한 상황. 하지만 유가와 환율 안정, 아시아나항공 인수 이후 시너지 등을 감안하면 중장기적 관점에서는 긍정적 요인이 점차 나타날 수 있다는 의견. 현재 주가 수준에서 하방리스크는 제한적이라는 판단으로 매수 의견 유지

2025년 2분기 별도 매출액 3조 9,859억원, 영업이익 3,990억원 시현

대한항공의 2분기 실적은 당사 및 시장의 기대치를 소폭 상회. 국제 여객과 항공화물 수요 둔화 속에서도 Yield의 방어가 성공적이었던 것으로 판단. 부문별로 (증감은 yoy) [국제여객] 매출액 2조 2753억원(-1.7%), ASK 216억 Km(-0.9%), RPK 184억Km(-0.2%), Yield 124원/Km(-1.4%), [항공화물] 매출액 1조 554억원(-3.8%), ACTK 29.4억Km(-2.5%), CTK 21.3억Km(-5%), Yield 496원/km(+1.3%)를 기록

노선별 매출은 [국제여객] 유럽 노선 매출이 14% 감소, 중국과 일본 노선 매출 20% 이상 증가. [항공화물] 미주와 유럽 노선 매출이 각각 4%, 13% 감소, 동남아 +16%, 일본 +14%, 중국 -9% 등을 시현

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	직전추정	잠정치	2Q25			3Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,402	6,492	6,380	6,395	45.3	-1.5	6,225	6,775	44.9	5.9
영업이익	443	431	398	414	-6.6	-4.0	449	666	0.0	61.0
순이익	352	285	384	393	11.6	38.2	280	411	40.6	4.4

자료: 대한항공, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	16,112	17,871	26,185	25,586	26,380
영업이익	1,790	2,110	1,998	1,868	2,401
세전순이익	1,576	1,836	2,253	1,891	2,353
총당기순이익	1,129	1,382	1,696	1,423	1,771
지배지분순이익	1,061	1,317	1,617	1,357	1,688
EPS	2,873	3,567	4,377	3,673	4,571
PER	8.3	6.3	5.7	6.8	5.4
BPS	25,793	28,356	31,983	34,906	38,727
PBR	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6
ROE	11.5	13.2	14.5	11.0	12.4

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

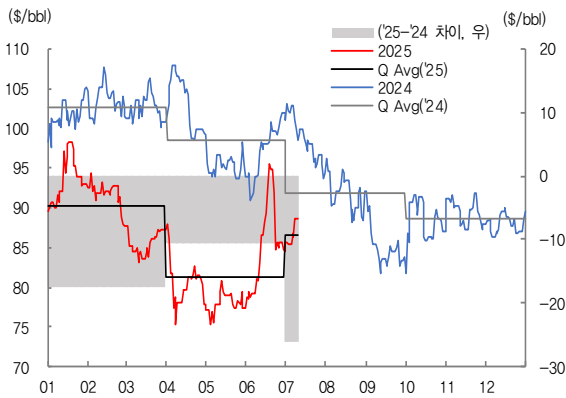
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	26,106	25,510	26,185	25,586	0.3	0.3
판매비와 관리비	2,443	2,366	2,451	2,373	0.3	0.3
영업이익	1,913	1,925	1,998	1,868	4.5	-3.0
영업이익률	7.3	7.5	7.6	7.3	0.3	-0.2
영업외손익	255	23	255	23	0.0	0.0
세전순이익	2,168	1,948	2,253	1,891	4.0	-2.9
지배지분순이익	1,555	1,397	1,617	1,357	4.0	-2.9
순이익률	6.2	5.7	6.5	5.6	0.2	-0.2
EPS(지배지분순이익)	4,210	3,784	4,377	3,673	4.0	-2.9

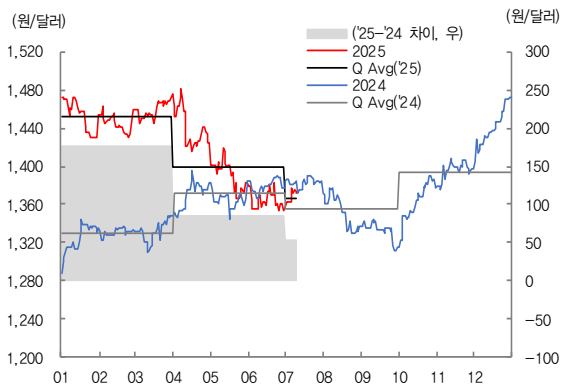
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

그림 1. Jet Fuel 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. 원달러 환율 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 1. 대한항공 분기 및 연간 별도 실적 추정표

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
환율평균 (원/달러)	1,329.1	1,360.0	1,355.7	1,390.0	1,452.0	1,399.3	1,350.0	1,330.0	1,358.7	1,382.8	1,300.0
Jet Fuel Mops (\$/bbl)	102.6	99.0	94.3	88.0	91.0	81.3	86.5	85.0	96.0	86.0	85.0
매출액	3,823	4,024	4,241	4,030	3,956	3,986	4,211	4,020	16,117	16,172	15,746
% yoy	19.6	13.8	9.8	1.3	3.5	-0.9	-0.7	-0.3	10.6	0.3	-2.6
국내여객	104	131	125	113	99	121	127	114	473	461	466
국제여객	2,238	2,314	2,492	2,262	2,337	2,275	2,504	2,320	9,306	9,436	9,214
화물	997	1,097	1,120	1,198	1,054	1,055	1,039	1,101	4,412	4,249	3,972
항공우주	130	163	156	144	135	162	158	148	593	603	632
기타	354	319	348	313	331	372	383	336	1,334	1,423	1,462
영업비용	3,386	3,610	3,622	3,594	3,605	3,587	3,673	3,599	14,213	14,464	0
% yoy	21.8	17.7	8.3	-5.3	6.5	-0.6	1.4	0.1	9.4	1.8	0.0
영업이익	436	413	619	436	351	399	538	420	1,904	1,708	1,505
OPM	11.4	10.3	14.6	10.8	8.9	10.0	12.8	10.5	11.8	10.6	9.6
% yoy	5.1	-11.7	18.9	137.3	-19.5	-3.5	-13.0	-3.5	20.0	-10.3	-11.9
ASK (백만인 km)											
국제여객	21,631	21,774	22,634	22,304	22,174	21,584	23,109	22,973	88,343	89,840	92,320
%yoy	34.9	12.5	7.4	3.3	2.5	-0.9	2.1	3.0	13.2	1.7	2.8
RPK (백만인 km)											
국제여객	18,022	18,398	18,917	18,973	18,836	18,354	19,314	19,542	74,310	76,046	78,545
%yoy	36.6	13.4	5.4	3.5	4.5	-0.2	2.1	3.0	13.1	2.3	3.3
화물 (백만인 km)											
AFTK	2,999	3,019	3,062	3,051	2,896	2,944	2,970	3,005	12,131	11,815	11,684
%yoy	9.3	2.9	1.3	-0.2	-3.4	-2.5	-3.0	-1.5	3.2	-2.6	-1.1
RFTK	2,165	2,241	2,209	2,230	2,043	2,128	2,103	2,163	8,845	8,437	8,417
%yoy	7.4	8.8	3.3	0.6	-5.6	-5.0	-4.8	-3.0	4.9	-4.6	-0.2
Load Factor (%)											
국내여객	84.4	88.3	86.1	89.3	84.2	88.2	85.8	89.3	153.4	86.9	86.5
국제여객	83.3	84.5	83.6	85.1	84.9	85.0	83.6	85.1	84.1	84.6	85.1
화물	72.2	74.2	72.1	73.1	70.5	72.3	70.8	72.0	72.9	71.4	72.0
Yield (cent)											
국내여객	14.8	15.3	15.4	13.9	13.2	13.9	15.7	14.7	14.8	14.4	15.4
% yoy	-2.1	-2.1	-1.6	-12.2	-11.1	-8.6	2.4	5.6	-4.6	-3.0	7.3
국제여객	9.3	9.2	9.7	8.6	8.5	8.9	9.6	8.9	9.2	9.0	9.0
% yoy	-5.6	-5.7	-6.1	-11.2	-8.5	-4.2	-1.2	4.1	-7.1	-2.6	0.4
화물	34.6	36.0	37.4	38.6	35.5	35.4	36.6	38.3	36.7	36.5	36.3
% yoy	-15.0	1.2	14.6	2.7	2.6	-1.5	-2.1	-1.0	0.1	-0.6	-0.5
Yield (원)											
국내여객	196.8	207.5	208.2	193.2	191.1	195.2	212.3	195.1	201.4	198.4	200.5
% yoy	1.9	1.2	1.7	-7.6	-2.9	-5.9	2.0	1.0	-0.8	-1.5	1.0
국제여객	124.2	125.8	131.7	119.2	124.0	124.0	129.6	118.7	125.2	124.1	117.3
% yoy	-1.8	-2.5	-2.9	-6.6	-0.1	-1.4	-1.6	-0.4	-3.6	-0.9	-5.5
화물	460.3	489.6	506.9	537.2	515.9	496.0	494.2	508.9	498.8	503.7	471.9
% yoy	-11.5	4.6	18.5	8.0	12.1	1.3	-2.5	-5.3	4.4	1.0	-6.3

자료: 대신증권 Research Center

주요 Q&A

Q. 통상임금 관련

A. 작년 12월 법원에서 통상임금 산정 시 연장 수당, 야간 수당, 휴일 수당을 포함해야 한다고 판결함에 따라 1분기 소급분을 포함해서 2분기에 일회성 비용 400억원 발생. 일회성 비용에도 불구하고 공급 조정 대처를 통해 시장 컨센서스에 부합하는 영업이익 달성했으나 3,4분기에도 비슷한 수준의 비용이 추가적으로 발생 가능할 것으로 예상

Q. 신기재 도입을 통한 연료효율성 개선과 감가상각비 증가분

A. 신기재는 전세대 항공기 대비 연료 효율성 약 20~30% 개선. 비행기 별로 사업량 상이하지만 감가상각비 부담분은 신기재 도입을 통한 서비스 개선과 연료비 개선으로 상쇄 가능한 수준. 노후기는 정비비가 많이 든다는 점을 고려해도 장기적인 수익성 개선을 위해 신규 항공기 교체가 필요

Q. 아시아나항공 화물 사업부의 매각 이후의 공정위 제한 전망

A. 8월에 아시아나항공의 화물 사업 매각이 마무리될 예정이며 화물 사업부 관련한 공정위의 제한 사항은 전무. 아시아나의 여객기 밸리부문만큼 화물사업 공급이 늘어날 전망으로 현재 추가적으로 공급확대 계획은 고려하지 않는 중

Q. 미주, 유럽노선 구조적 제한조치 현황

A. 공정위와의 협의가 최종 완료되진 않았으나 구주 노선은 5월달 티웨이의 진입, 미주노선은 에어프레미아의 진입으로 가격제한에서 해소될 예정. 에어프레미아가 아직 진입하지 않은 미주 노선은 전체의 일부에 불과해 운임 제한의 영향은 미미할 전망

Q. 우주항공 매출 증 방산 비중 및 차별점

A. 민항기의 비중이 50% 이상이며 현재의 단순 부품 위주 제조에서 모듈화로 전환해 추가적으로 사업 확대할 계획. 중고도 무인기 양산 본격화 시 수익이 반영되며 매출 내 방산 비중 대폭 확대될 전망. 공장 증축 완료되면 MRO 연간 엔진 물량도 130대에서 260대로 증가할 예정. 아시아나와 합병 후 여유 CAPA는 연간 100대로 예상. 오랜 기간 무인기 사업을 영위해온 경험을 바탕으로 소형부터 대형까지 다양한 포트폴리오를 보유한 점이 강점이며 안두릴(Anduril)과의 MOU 체결 등 협력을 통해 시너지 효과 창출할 것

Q. 관세 관련 물량 선예약 및 물동량 수준

A. 워낙 불확실성 큰 상황이라 현재로써는 중장기적 전략을 수립하기보다는 당면한 과제에 신속히 대응 가능한 구조를 만드는 방향으로 접근 중. 3분기에도 관세 이슈 지속적으로 발생할 것으로 예상되는만큼 관련한 선적 물량 주문이 있을 것으로 예상

현재 소액면세제도 폐지로 중국 이커머스 물동량 감소했으나 테무나 쉬인 등 주요 C-commerce 업체들이 통관 방식을 변경해서라도 물량 보내려는 모습 확인되어 수요가 점차 회복될 것으로 전망. 7월 미주행 수요도 회복 중이며 중국에서 제한된 물량을 일본과 동남아로 노선 변경한 영향으로 동남아발 미주행 물량 수요는 견조한 편. 해운과 비교 시 항공 운송은 여객기를 이용하거나 목적지 변경이 용이해 더 원활한 공급 조절이 가능하다는 점이 장점

Q. 신규 항공기 인도 스케줄에 따른 감가상각 및 외화순부채

A. 상반기 7대 도입했으며 하반기 9개가 목표지만 공급망 이슈로 2~3주 지연되고 있어 연말에 항공기 1~2대 가량 내년으로 연기될 가능성도 존재. 상반기 신기재 7대 도입 이후 자산은 약 1조원 증가했으며 감가상각 연수는 20년. 외화순부채 규모는 장부가 기준 2분기 40억불로 1분기 34억불 대비 소폭 증가. CRS 반영 시 순외화부채의 규모는 대폭 감소되는 점 참고 요망

Q. 유류할증료 감소폭 대비 2분기 Yield 방어가 가능했던 배경

A. 장거리 프리미엄 수요가 견조해 전년동기대비 장거리 Load 및 Yield가 두자리 수 상승한 점이 가장 유요. 단거리 노선은 중국이 증가했으며 비수기를 감안해 선제적으로 공급 조절한 전략도 Yield 방어에 효과적. ① 노선 믹스 변화와 ② Yield 전략, ③ 프리미엄 수요가 합쳐진 결과로 분석

Q. 3분기 분위기 전망

A. 전년동기와 비교 시 역성장하지는 않겠으나 7월 일본 노선 예약이 전년보다 둔화된 만큼 작년과 비슷한 수준을 보일 것으로 예상

Q. 연결 실적 영업이익단의 -400억원 조정 원인

A. 아시아나항공의 인수과정에서 아시아나가 보유한 항공기를 장부가액이 아닌 공정가치를 기준으로 재평가 받는 과정에서 연결 실적 조정이 발생했기 때문. 인수를 결정한 24년말 공정가치를 기준으로 진행한 감정평가 금액을 기존 아시아나의 장부가액과 비교해 늘어났으면 더하고 줄어들었으면 빼서 인식하는 사후조정으로 400억원의 차이가 발생한 것. 합병 과정에서 필수적으로 진행되는 과정일 뿐 다른 원인과는 무관

기업개요

기업 및 경영진 현황

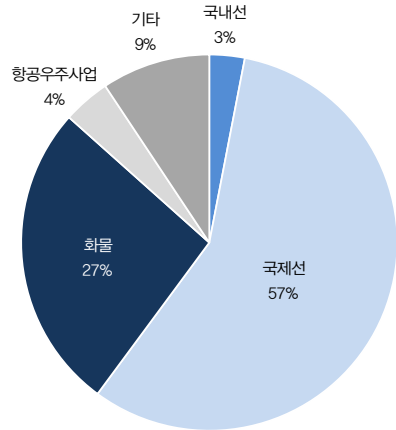
- 대한항공은 1962년 대한항공공사 설립 및 1966년 3월 상장된 후 1969년 3월 국영에서 민영으로 전환
- 주요사업은 ① 항공운송 서비스, ② 항공우주 사업, ③ 기내식 제조사업, ④ 기내 면세품 판매사업 등을 영위
- 주력사업인 항공운송 서비스 사업은 2024년말 기준 총 163대의 항공기를 보유하고 국내 10개 도시와 해외 39개국 106개 도시에 취항하여 여객 및 화물을 운송 중

주가 변동요인

- 항공운송업은 국내 및 글로벌 경기에 연동되는 대표적인 경기 민간업종으로 국내 및 전세계 GDP 성장률 및 화물 물동량에 영향
- 항공운송업의 주요 영업비용은 유류비, 인건비, 기재비 등이며, 유가상승이 수익성에 절대적인 영향을 미치는 대표 요인
- 원/달러환율 또한 항공사의 수익성에 영향을 미치는 주요 요인

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

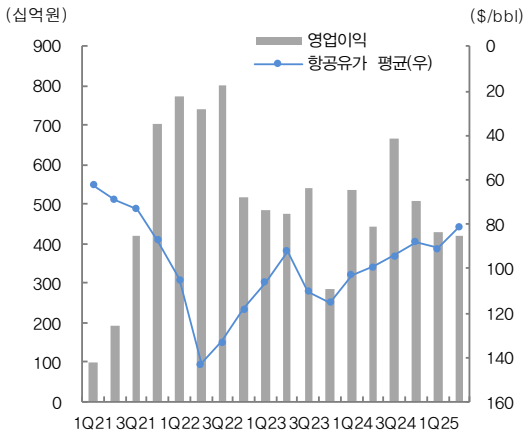
대한항공 사업부문별 매출 비중



주: 2025년 2분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

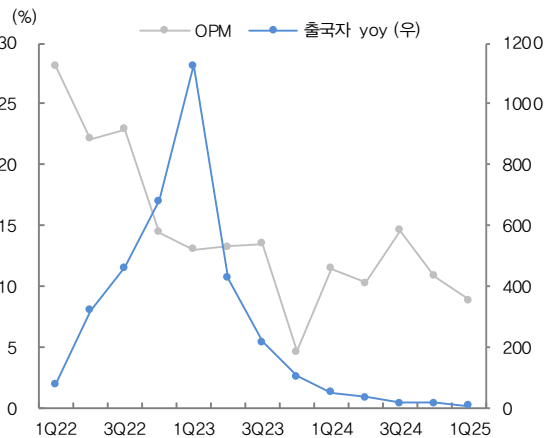
Earnings Driver

대한항공 영업이익 및 유가 추이



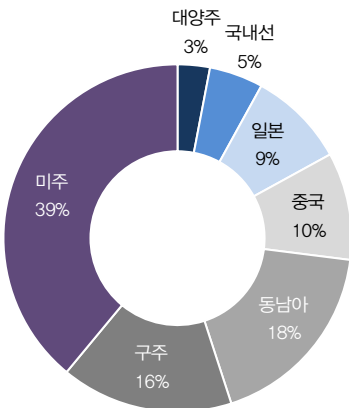
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

대한항공 OPM 및 출국자 수 증가율 추이



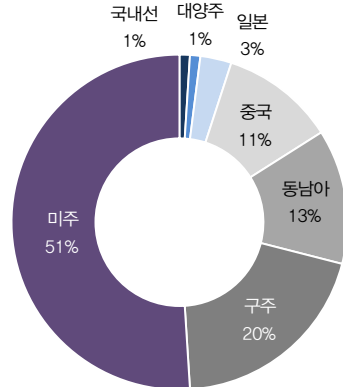
자료: 대한항공, 한국관광공사, 대신증권 Research Center

대한항공 국제여객 노선별 매출 비중



주: 2025년 2분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

대한항공 화물 노선별 매출 비중



주: 2025년 2분기 기준
자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	16,112	17,871	26,185	25,586	26,380
매출원가	12,850	14,113	21,736	21,345	21,447
매출총이익	3,261	3,758	4,449	4,242	4,933
판매비와관리비	1,471	1,648	2,451	2,373	2,532
영업이익	1,790	2,110	1,998	1,868	2,401
영업이익률	11.1	11.8	7.6	7.3	9.1
EBITDA	3,513	3,906	3,728	3,555	4,114
영업외손익	-214	-274	255	23	-47
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	438	648	618	522	508
외환관련이익	503	723	548	391	305
금융비용	-591	-597	-535	-543	-528
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-62	-326	172	43	-27
법인세비용차감전순손익	1,576	1,836	2,253	1,891	2,353
법인세비용	-447	-454	-558	-468	-582
계속사업순손익	1,129	1,382	1,696	1,423	1,771
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,129	1,382	1,696	1,423	1,771
당기순이익률	7.0	7.7	6.5	5.6	6.7
비재배분순이익	68	65	79	67	83
재배분순이익	1,061	1,317	1,617	1,357	1,688
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-26	-10	-10	-10	-10
포괄순이익	866	1,279	1,593	1,321	1,669
비재배분포괄이익	51	55	74	62	78
재배분포괄이익	815	1,224	1,519	1,259	1,591

Valuation 지표 (단위: 원 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,873	3,567	4,377	3,673	4,571
PER	83	63	57	68	54
BPS	25,793	28,356	31,983	34,906	38,727
PBR	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	9,512	10,576	10,094	9,624	11,138
EV/EBITDA	3.9	5.5	5.8	5.6	4.7
SPS	43,624	48,387	70,899	69,278	71,425
PSR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3
CFPS	10,238	11,295	10,718	10,144	11,563
DPS	750	750	750	750	750

재무비율 (단위: 원 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	14.3	10.9	46.5	-2.3	3.1
영업이익 증가율	-36.8	17.9	-5.3	-6.5	28.5
순이익 증가율	-34.7	22.4	22.7	-16.1	24.5
수익성					
ROC	7.7	6.9	5.1	4.8	6.3
ROA	6.0	5.5	4.3	3.9	4.9
ROE	11.5	13.2	14.5	11.0	12.4
안정성					
부채비율	209.6	328.8	276.5	257.3	230.3
순차입금비율	48.3	114.6	96.2	76.2	62.9
이자보상배율	3.4	4.1	4.5	4.1	5.5

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,595	11,617	11,344	13,444	14,347
현금및현금성자산	623	2,216	737	2,457	2,615
매출채권 및 기타채권	1,138	1,590	2,366	2,622	3,148
재고자산	854	1,171	1,715	1,676	1,728
기타유동자산	5,981	6,641	6,526	6,689	6,856
비유동자산	21,797	35,395	35,211	34,774	35,113
유형자산	18,175	28,374	28,182	27,731	28,051
관계기업투자금	0	155	155	155	155
기타비유동자산	3,622	6,866	6,874	6,888	6,907
자산총계	30,392	47,012	46,556	48,218	49,460
유동부채	9,410	16,973	14,909	15,340	15,169
매입채무 및 기타채무	1,814	3,465	3,628	3,617	3,632
차입금	1,021	2,517	2,567	2,667	2,659
유동성채무	2,718	4,723	2,100	2,050	1,400
기타유동부채	3,856	6,268	6,614	7,007	7,478
비유동부채	11,167	19,075	19,281	19,382	19,318
차입금	3,837	3,282	3,372	3,473	3,409
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	7,330	15,793	15,909	15,909	15,909
부채총계	20,577	36,049	34,190	34,722	34,487
자배지분	9,526	10,473	11,812	12,892	14,303
자본금	1,847	1,847	1,847	1,847	1,847
자본잉여금	4,145	4,145	4,145	4,145	4,145
이익잉여금	2,592	3,486	4,825	5,905	7,316
기타지분변동	942	995	995	995	995
비재배지분	289	490	553	604	670
자본총계	9,815	10,963	12,365	13,496	14,973
순차입금	4,736	12,564	11,900	10,283	9,416

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	4,092	4,559	2,913	3,745	4,012
당기순이익	1,129	1,382	1,696	1,423	1,771
비현금항목의 가감	2,652	2,790	2,263	2,324	2,499
감가상각비	1,723	1,796	1,730	1,686	1,713
외환손익	89	456	-126	-16	38
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	840	538	659	653	748
자산부채의 증감	969	412	-354	684	522
기타현금흐름	-658	-24	-691	-685	-781
투자활동 현금흐름	-2,410	-871	-963	-942	-1,747
투자자산	20	-91	-35	-37	-39
유형자산	-1,901	-2,878	-1,484	-1,184	-1,984
기타	-529	2,098	555	278	275
재무활동 현금흐름	-2,085	-2,163	-3,304	-670	-1,543
단기차입금	107	37	50	100	-8
사채	768	987	90	100	-50
장기차입금	683	1,228	0	1	-14
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-282	-278	-277	-277	-277
기타	-3,361	-4,137	-3,167	-594	-1,194
현금의 증감	-434	1,593	-1,478	1,720	158
기초 현금	1,057	623	2,216	737	2,457
기말 현금	623	2,216	737	2,457	2,615
NOPLAT	1,283	1,588	1,504	1,406	1,807
FCF	1,089	478	1,734	1,892	1,520

자료: 대한항공, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대한항공(003490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	25.07.14	25.04.14	24.11.07	24.05.15	23.11.15	23.10.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	28,000	28,000	33,000	30,000	30,000	29,000
과리율(평균%)		(20.43)	(28.71)	(26.42)	(25.61)	(29.96)
과리율(최대/최소%)		(11.25)	(21.36)	(18.33)	(20.00)	(25.34)

제시일자	23.08.03
투자의견	Buy
목표주가	33,000
과리율(평균%)	(30.49)
과리율(최대/최소%)	(24.24)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250710)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상