

대한항공 (003490)

저점마저 높다

2026년 6월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	35,000 원 (상향)
✓ 상승여력	24.8%	✓ 현재주가 (6월 26일)	28,050 원

신한생각 가시화되는 통합 효과

아시아나항공 합병 이후 연간 3천억원 수준 시너지 효과를 기대한다고 발표. 합병 비용 1조원 중 80% 내외가 기집행되었으며, 규모의 경제 확보에 따른 비용(조달/정비비) 절감 효과도 27년부터 빠르게 반영될 것으로 예상

2Q26 Preview: 날뛰는 유가를 커버한 항공화물

별도 기준 2Q26 매출 4조 9,903억원(+25% 이하 YoY), 영업이익 579억원(-86%)으로 흑자 전망. 영업비용(+38%)은 3월 이후 제트유 가격 급등의 온기 반영과 원화 약세로 급증 추정. 국제선 여객(매출 +19%)은 중동 항공사 공급 감소에 따른 환승 수요 흡수와 미주 인바운드 회복세로 수송량은 견조하나, 운임은 유류할증료 인상분이 유류비 상승을 상쇄하기엔 부족. 유류비의 전가가 용이하고 AI CapEx 중심 IT 수요가 견고했던 화물(매출 +42%)이 운임 강세를 바탕으로 여객 부진을 상쇄했을 것으로 전망

중동 종전 협상 돌입 이후 원유와 제트유 가격은 모두 하향세. 연료비 대비 유류할증료가 천천히 하락하는 3분기에는 여객 수익성도 개선될 전망. 화물 운임은 제트유 가격 안정화와 중동 지역의 공급 회복에도 IT 화물 수요를 바탕으로 전쟁 전 대비 높은 수준의 운임 지속될 것으로 예상

Valuation & Risk: 프리미엄의 시대로

목표주가 35,000원으로 기존 대비 25% 상향. 기준 시점을 통합이 마무리된 27년으로 변경했으며 제트유 안정화와 항공화물 운임 상승 반영해 영업이익의 추정치 6% 상향. 인천공항 허브 유일 FSC로 장거리 노선 영업환경 개선 고려해 아시아 FSC 평균에 20% 할증한 EV/EBITDA 6.4배 적용. 통합 과정에서 신주 교부에 따른 기존 주주 희석율 5.5%로 영향 제한적

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	17,870.7	2,110.2	1,317.3	6.3	13.2	0.8	5.5	3.3
2025	25,225.5	1,113.6	779.7	10.7	7.3	0.8	6.5	3.3
2026F	27,376.9	665.2	(41.4)	-	(0.4)	1.0	7.9	2.7
2027F	25,926.9	1,938.3	1,054.1	9.8	9.8	0.9	5.9	2.7
2028F	27,230.5	2,358.3	1,445.7	7.2	12.3	0.8	5.2	2.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[운송]

최민기 선임연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

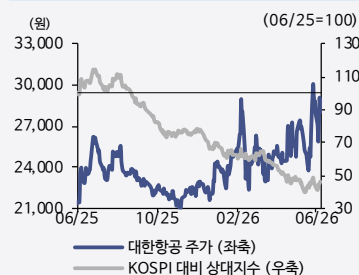
Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

시가총액	10,328.6십억원
발행주식수(유동비율)	388.6백만주(67.3%)
52주 최고가/최저가	30,000 원/21,000 원
일평균 거래액 (60일)	59,300백만원
외국인 지분율	22.9%
주요주주 (%)	
한진칼 외 28인	27.1

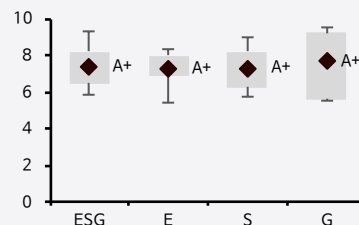
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	2.2	12.4	16.9	26.4
상대	(2.2)	(27.0)	(57.2)	(35.3)

주가

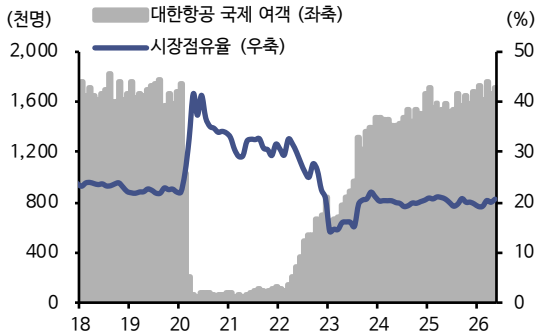


ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

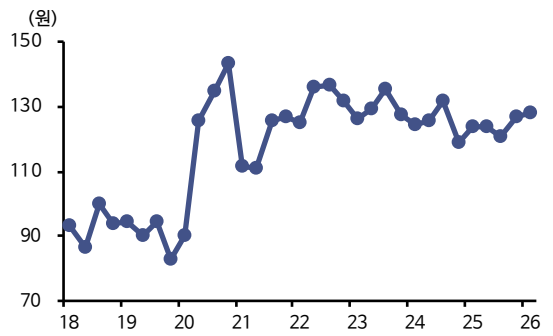


대한항공 국제선 여객 수송 추이



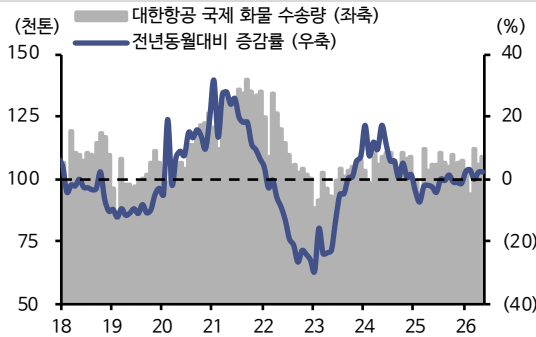
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 신한투자증권

대한항공 국제선 여객 운임 추이



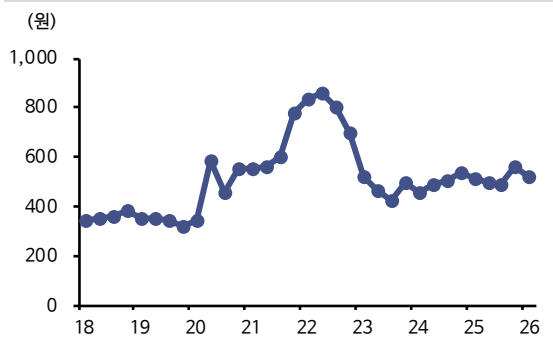
자료: 회사 자료, 신한투자증권

대한항공 국제선 화물 수송 추이



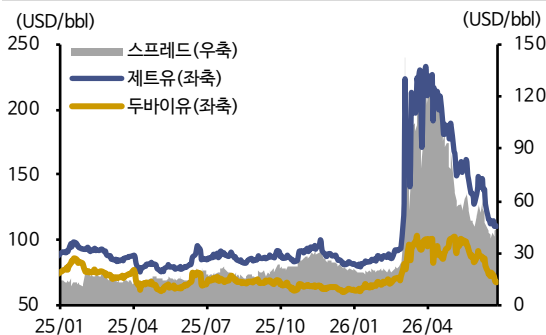
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 신한투자증권

대한항공 화물 운임 추이



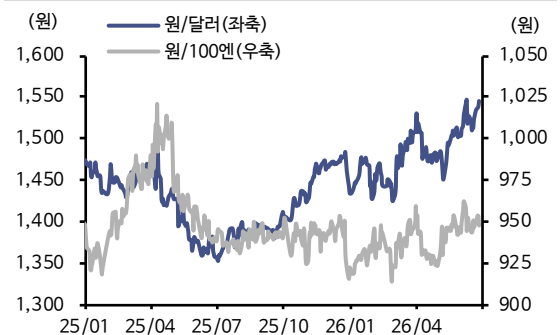
자료: 회사 자료, 신한투자증권

유가 및 제트유 가격 추이



자료: Bloomberg, 신한투자증권

주요 환율 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

대한항공-아시아나항공 합병비율 및 신주교부비율

합병비율
0.2736432

- 기준주가: 대한항공 25,409원, 아시아나항공 6,953원
- 아시아나항공 보통주 1주에 대한항공 신주 0.2736432주 발행

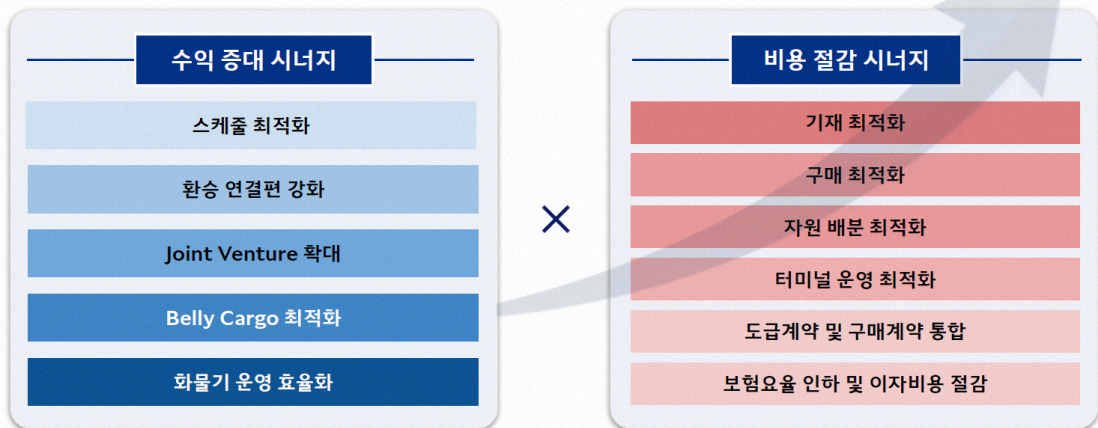
신주교부비율
5.52%

- KE 신주교부주식수 ÷ KE 발행주식총수
- KE 보유 OZ 지분 (131,578,947주)는 신주교부대상 제외

자료: 대한항공

대한항공-아시아나항공 합병 시너지

- 합병에 따른 수익 증대 및 비용 절감 효과로 연간 약 3,000억 원 수준의 시너지 창출 기대
- 기재 등 경영자원 통합으로 '규모의 경제' 실현 및 가동률 제고를 통한 글로벌 탑티어 수준의 운영효율성 달성 기대



자료: 대한항공

통합 이후 대한항공 개요

사업규모 확대	매출 연간 약 23조원 이상 예상	항공기 '27년 초 약 230여대 보유 예상	인력 직원 규모 약 28,000여명 예상
	노선망 약 120여개 도시 운항 예정	여객 공급 ASK +55% 이상 증대	화물 공급 ACTK +10% 이상 증대
위상 강화	여객 글로벌 15위권 진입, 아태지역 1위		화물 글로벌 5위권 진입, 아태지역 1위
가치 창출	산업생태계 활성화 항공 정비(MRO) 산업 확대	안전경영 준수 글로벌 스탠다드 안전운항체계	서비스/품질 강화 최상의 고객 서비스, 고객 감동 창출

자료: 대한항공

대한항공 별도 기준 항공운송 사업 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
KRW/USD (avg)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,495	1,450	1,410	1,364	1,423	1,456	1,410
Jet fuel (US\$/bl)-1M	91	81	87	89	99	178	128	112	96	87	129	90
국제선 매출액 (십억원)	2,337	2,275	2,299	2,464	2,510	2,710	2,500	2,594	9,306	9,374	10,314	9,698
ASK (mnkm)	22,174	21,584	22,615	23,135	22,110	21,919	22,563	23,269	88,343	89,508	89,861	92,776
RPK	18,836	18,354	18,998	19,387	19,560	19,323	19,190	19,647	74,310	75,575	77,719	79,286
L/F (%)	85	85	84	84	88	88	85	84	84	84	86	85
Yield (원/km)	124	124	121	127	128	140	130	132	125	124	133	122
국내선 매출액 (십억원)	99	121	123	128	103	128	125	120	473	470	476	450
ASK (mnkm)	614	704	749	843	646	740	770	761	2,713	2,910	2,917	2,917
RPK	517	621	637	685	546	615	635	627	2,356	2,460	2,423	2,447
L/F (%)	84	88	85	81	85	83	82	82	87	85	83	84
Yield (원/km)	191	195	192	187	189	208	196	192	173	187	200	178
화물 매출액 (십억원)	1,054	1,055	1,067	1,233	1,091	1,502	1,324	1,341	4,412	4,409	5,258	4,905
AFTK (mn km)	2,897	2,944	3,034	3,121	2,961	3,055	3,070	3,107	12,131	11,996	12,192	12,106
FTK	2,043	2,128	2,162	2,197	2,079	2,217	2,191	2,193	8,845	8,530	8,680	8,591
L/F (%)	71	72	71	70	70	73	71	71	73	71	71	71
Yield (원/km)	516	496	493	561	525	677	604	611	499	517	606	571

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

대한항공 연결 기준 영업실적 테이블

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	연결	6,492	6,211	6,027	6,496	6,658	7,156	6,648	6,915	17,871	25,226	27,377	25,927
	별도	3,956	3,986	4,009	4,552	4,515	4,990	4,611	4,778	16,117	16,502	18,895	17,738
	항공운송	3,821	3,824	3,835	4,243	4,263	4,730	4,342	4,499	15,524	15,722	17,834	16,534
	항공우주	135	162	174	308	252	260	270	279	593	780	1,061	1,203
	기타	331	372	347	419	559	391	393	444	1,333	1,468	1,786	1,482
YoY	연결	51.3	41.1	28.9	44.3	2.6	15.2	10.3	6.4	10.9	41.2	8.5	(5.3)
	별도	3.5	(0.9)	(5.5)	13.0	14.1	25.2	15.0	5.0	10.6	2.4	14.5	(6.1)
영업이익	연결	431	370	158	155	517	(213)	68	293	2,110	1,114	665	1,938
	별도	351	399	376	413	517	58	307	423	1,903	1,539	1,305	1,694
YoY	연결	(19.8)	(16.4)	(76.3)	(66.6)	20.0	적전	(57.0)	89.1	17.9	(47.2)	(40.3)	191.4
	별도	(19.5)	(3.5)	(39.2)	(5.1)	47.3	(85.5)	(18.4)	2.5	19.9	(19.1)	(15.2)	29.8
OPM	연결	6.6	6.0	2.6	2.4	7.8	(3.0)	1.0	4.2	11.8	4.4	2.4	7.5
	별도	8.9	10.0	9.4	9.1	11.4	1.2	6.7	8.9	11.8	9.3	6.9	9.6
세전이익		452	779	(334)	(74)	47	(354)	(83)	182	1,836	823	(201)	1,544
지배순이익		285	485	(119)	129	122	(233)	(53)	122	1,317	780	(41)	1,054
세전이익률		7.0	12.5	(5.5)	(1.1)	0.7	(4.9)	(1.3)	2.6	10.3	3.3	(0.7)	6.0
지배순이익률		4.4	7.8	(2.0)	2.0	1.8	(3.3)	(0.8)	1.8	7.4	3.1	(0.2)	4.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

대한항공 연결 실적 추정치 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	26,445	25,233	27,377	25,927	3.5	2.8	27,187	27,097
영업이익	81	1,827	665	1,938	724.9	6.1	878	2,082
세전이익	(331)	1,413	(201)	1,544	적지	9.3	349	1,665
순이익	(263)	1,138	(159)	1,244	적지	9.3	270	1,275
영업이익률	0.3	7.2	2.4	7.5			3.2	7.7
순이익률	(1.0)	4.5	(0.6)	4.8			1.0	4.7

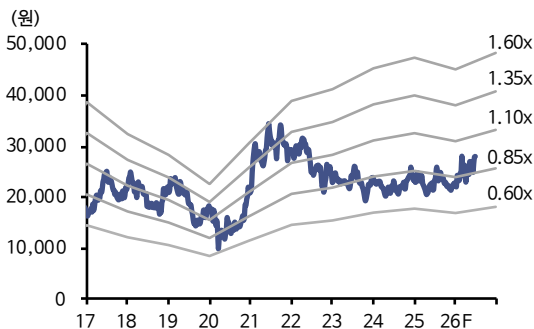
자료: 신한투자증권 추정

대한항공 목표주가 산정 테이블

(십억원, 배, %)	적용	비고
EBITDA	5,021	A (27F EBITDA)
목표 EV/EBITDA	6.4	B (아시아 FSC 평균에 20% 할증)
영업가치	32,288	C = A * B
(+) 자산가치	175	D
(-) 순차입금	18,864	E
사업가치	13,600	F = A + D - E
목표주가	35,000	기존 28,000원 대비 25% 상향
현재주가	28,050	2026-06-26 종가 기준
Upside (%)	24.8	

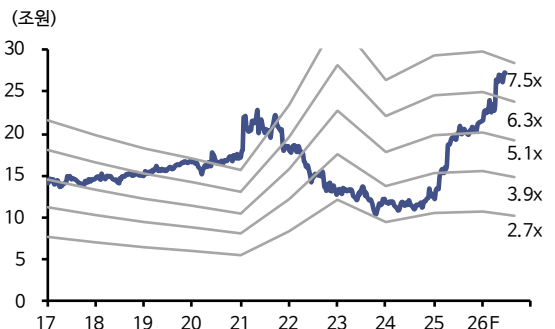
자료: 신한투자증권 추정

대한항공 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

대한항공 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

FSC Peer Group Valuation 비교

지역	기업	시총 (조원)	주가상승률 (%)			PER (배)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
			1M	3M	6M	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	대한항공	10.3	4.5	12.6	22.7	43.9	8.5	0.96	0.88	7.4	5.5	1.7	10.3
	아시아나항공	1.5	0.7	5.9	(3.7)	-	-	-	-	-	-	-	-
중국	Air China	26.7	(5.5)	(5.5)	(33.7)	186.2	-	1.49	1.34	10.7	7.9	(4.4)	10.6
	China Southern	19.7	(5.0)	(11.8)	(36.0)	-	12.5	1.61	1.43	8.7	7.3	(4.1)	10.8
	China Eastern	19.0	(4.9)	(6.2)	(32.0)	-	-	1.70	1.52	9.2	7.1	(16.0)	17.9
홍콩	Cathay Pacific	15.0	(1.5)	3.4	(1.9)	9.9	8.2	1.29	1.18	4.8	4.6	14.3	16.2
싱가폴	Singapore Airlines	28.6	14.0	14.9	19.3	29.0	20.5	1.40	1.36	6.2	5.9	5.4	6.7
대만	EVA Airways	11.4	24.1	23.6	20.2	12.5	10.2	1.62	1.46	3.9	3.5	13.1	15.5
	China Airlines	6.8	24.7	24.4	15.7	14.6	12.0	1.36	1.26	5.0	4.6	9.4	11.2
일본	ANA Holdings	13.8	4.0	0.6	0.3	13.1	9.1	0.95	0.88	4.2	3.4	6.7	9.6
	Japan Airlines	11.8	7.1	6.0	(2.5)	14.0	10.2	0.96	0.93	4.3	3.7	6.5	8.4
아시아 평균						40.4	11.4	1.33	1.22	6.4	5.3	3.3	11.7
미주	Delta Airlines	93.3	12.2	42.8	30.7	16.4	11.5	2.58	2.14	8.7	6.8	15.8	20.3
	United Continental	67.8	18.3	53.9	19.4	14.3	9.4	2.33	1.85	7.0	5.4	18.6	21.2
	American Airlines	18.1	22.0	73.5	15.7	173.5	7.6	-	-	9.4	5.8	(20.4)	(96.5)
	Air Canada	7.5	13.4	37.7	26.8	24.4	11.6	2.46	2.04	4.1	3.4	14.3	20.2
유럽	IAG	43.4	13.1	35.5	16.0	8.7	7.4	2.74	2.14	4.3	3.8	35.0	33.8
	Lufthansa	20.4	16.8	33.1	16.3	9.3	7.2	0.91	0.86	4.0	3.5	10.4	12.7
	Air France-KLM	6.4	21.5	59.8	23.6	5.2	3.4	2.36	1.33	3.1	2.7	98.9	59.3
	Turkish Airlines	15.0	11.5	12.5	23.4	8.2	4.5	0.43	0.40	6.9	4.8	6.0	8.1
호주	Qantas	17.1	16.7	26.4	3.9	9.9	8.2	7.01	4.66	4.3	3.7	84.1	65.1
전체 평균						34.9	9.5	1.90	1.54	6.1	4.9	15.5	13.8

자료: Bloomberg, 신한투자증권

대한항공 Historical Valuation

		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
P/E	(End)	4.0	(19.0)	(4.4)	(17.9)	15.4	4.8	8.3	6.3	10.7
	(High)	4.6	(22.7)	(6.4)	(19.8)	18.4	6.8	9.2	7.3	12.7
	(Low)	2.9	(14.4)	(3.4)	(7.0)	11.0	4.3	6.7	5.4	9.5
	(Avg)	3.7	(18.1)	(4.5)	(12.9)	15.5	5.6	8.0	6.3	10.9
P/B	(End)	0.91	1.06	1.04	1.49	1.52	0.94	0.93	0.80	0.76
	(High)	1.05	1.26	1.52	1.65	1.81	1.34	1.02	0.92	0.90
	(Low)	0.65	0.80	0.79	0.59	1.09	0.84	0.75	0.68	0.67
	(Avg)	0.85	1.01	1.08	1.08	1.52	1.10	0.89	0.79	0.77
EV/EBITDA	(End)	6.4	7.1	8.0	9.0	6.0	3.1	3.9	5.5	6.5
	(High)	6.6	7.4	8.4	9.1	6.6	3.7	4.2	5.8	6.8
	(Low)	5.9	6.8	7.8	7.3	4.2	2.9	3.5	5.2	6.3
	(Avg)	6.3	7.1	8.1	8.0	5.7	3.3	3.9	5.5	6.5

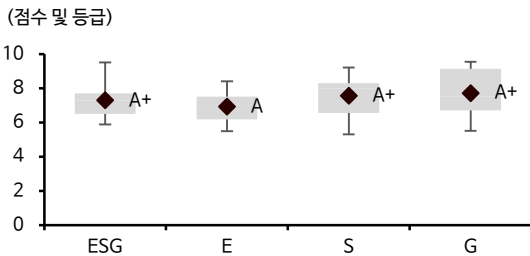
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

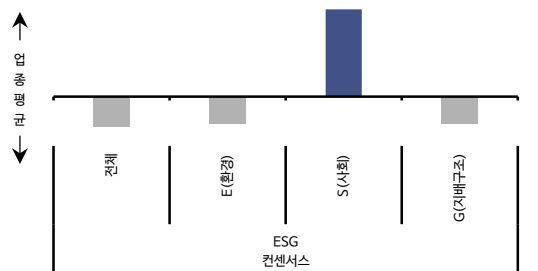
- ◆ 항공기 정비, 항공우주사업 각 부문별 환경경영 관리 부서를 설치하여 전사적 환경경영체계를 구축/운영
- ◆ PDCA Cycle을 통해 경영활동 중 발생하는 환경영향을 최소화하기 위해 노력
- ◆ 이사회 의장과 대표이사 역할을 분리하여 운영중이며 사외이사를 의장으로 선임하여 독립성을 높임

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

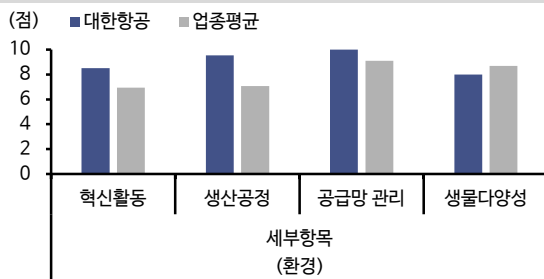
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

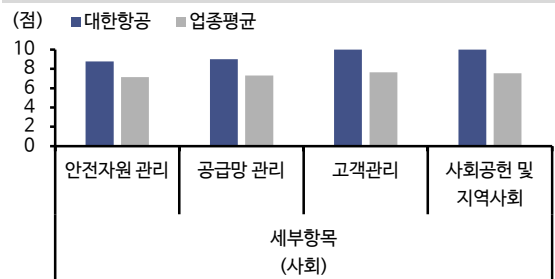
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



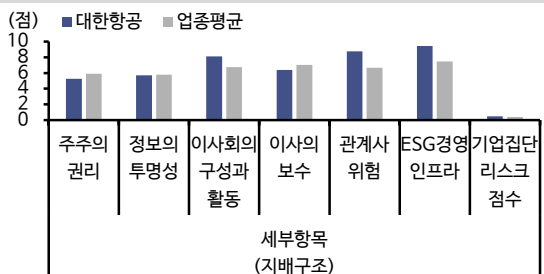
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



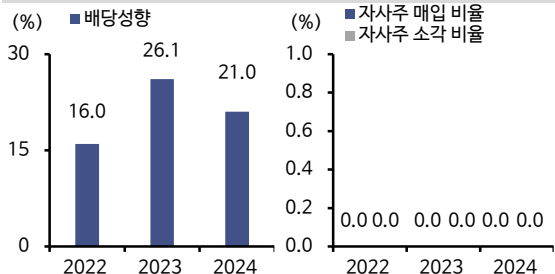
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	47,012.1	50,406.1	53,378.9	53,356.6	55,880.5
유동자산	11,616.9	9,709.0	10,084.4	9,355.1	10,991.2
현금및현금성자산	2,215.6	1,870.0	1,498.3	1,189.5	2,357.5
매출채권	1,256.5	1,086.9	1,695.6	1,612.3	1,705.0
재고자산	1,170.7	1,448.9	1,571.2	1,494.1	1,579.9
비유동자산	35,395.2	40,697.0	43,294.5	44,001.5	44,889.4
유형자산	28,374.5	32,943.6	35,301.8	36,069.9	36,937.8
무형자산	3,077.4	2,986.3	2,944.5	2,921.0	2,899.2
투자자산	1,166.0	1,419.8	1,528.3	1,490.8	1,532.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	36,048.9	38,947.0	42,573.3	41,599.6	42,710.3
유동부채	16,973.5	15,081.5	17,295.6	16,449.6	16,908.0
단기차입금	2,517.0	2,027.0	1,951.8	1,859.8	1,781.6
매출채무	351.9	334.9	552.6	525.5	555.7
유동성장기부채	4,723.5	3,628.1	4,057.1	3,857.1	3,777.1
비유동부채	19,075.4	23,865.5	25,277.7	25,150.0	25,802.3
사채	1,463.1	2,623.3	2,761.2	2,761.2	2,761.2
장기차입금(경기금융부채 포함)	10,729.4	14,217.7	15,043.4	15,282.5	15,526.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	10,963.2	11,459.1	10,805.6	11,756.9	13,170.2
자본금	1,846.7	1,846.7	1,846.7	1,846.7	1,846.7
자본잉여금	4,145.3	4,144.7	4,144.5	4,144.5	4,144.5
기타자본	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
기타포괄이익누계액	995.3	1,013.3	1,079.6	1,079.6	1,079.6
이익잉여금	3,485.6	3,949.4	3,353.8	4,115.6	5,269.0
지배주주지분	10,472.9	10,954.0	10,424.4	11,186.2	12,339.7
비지배주주지분	490.3	505.1	381.2	570.7	830.5
*충차입금	19,468.6	22,529.5	23,821.5	23,768.2	23,854.4
*순차입금(순현금)	12,563.9	16,942.8	18,417.4	18,863.7	17,569.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,558.9	4,075.2	5,616.6	5,209.8	7,223.3
당기순이익	1,381.9	647.3	(158.8)	1,243.6	1,705.6
유형자산상각비	1,737.2	2,737.7	2,960.2	3,040.9	3,124.1
무형자산상각비	58.8	117.4	62.1	42.1	40.5
외환환산손실(이익)	349.0	16.2	622.2	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(110.2)	(60.8)	32.4	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	(12.6)	(11.2)	(11.2)	(14.9)
운전자본변동	411.5	(646.0)	1,414.9	6.3	1,481.0
(법인세납부)	(371.6)	(536.6)	(44.6)	(300.1)	(278.3)
기타	1,102.3	1,812.6	739.4	1,188.2	1,165.3
투자활동으로인한현금흐름	(870.7)	(2,340.2)	(4,245.0)	(3,588.1)	(4,249.9)
유형자산증가(CAPEX)	(2,894.1)	(4,289.1)	(4,423.2)	(3,823.0)	(4,006.7)
유형자산감소	16.4	133.2	16.7	14.0	14.7
무형자산감소(증가)	(12.2)	(6.6)	(19.4)	(18.6)	(18.8)
투자자산감소(증가)	(222.0)	(366.0)	(20.3)	48.7	(26.8)
기타	2,241.2	2,188.3	201.2	190.8	(212.3)
FCF	1,688.3	(255.9)	398.5	531.6	1,508.3
재무활동으로인한현금흐름	(2,162.5)	(2,136.8)	(1,234.5)	(1,218.4)	(1,093.1)
차입금증가(감소)	(1,340.8)	(1,222.9)	268.0	(53.2)	86.2
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(278.2)	(289.2)	(2.4)	(277.1)	(292.3)
기타	(543.5)	(624.7)	(1,500.1)	(888.1)	(887.0)
기타현금흐름	0.0	(0.3)	(534.2)	(712.2)	(712.2)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	67.1	56.5	25.3	0.0	0.0
현금증가(감소)	1,592.8	(345.6)	(371.7)	(308.8)	1,168.0
기초현금	622.8	2,215.6	1,870.0	1,498.3	1,189.5
기말현금	2,215.6	1,870.0	1,498.3	1,189.5	2,357.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	17,870.7	25,225.5	27,376.9	25,926.9	27,230.5
증감률 (%)	10.9	41.2	8.5	(5.3)	5.0
매출원가	14,112.6	21,550.3	23,934.6	21,358.6	22,109.5
매출총이익	3,758.2	3,675.2	3,442.3	4,568.4	5,121.1
매출총이익률 (%)	21.0	14.6	12.6	17.6	18.8
판매관리비	1,648.0	2,561.6	2,777.1	2,630.0	2,762.7
영업이익	2,110.2	1,113.6	665.2	1,938.3	2,358.3
증감률 (%)	17.9	(47.2)	(40.3)	191.4	21.7
영업이익률 (%)	11.8	4.4	2.4	7.5	8.7
영업외손익	(274.0)	(290.1)	(873.4)	(408.5)	(391.8)
금융손익	51.5	(540.7)	(137.3)	(375.4)	(353.4)
기타영업외손익	(325.6)	228.2	(747.3)	(44.3)	(53.3)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	22.4	11.2	11.2	14.9
세전계속사업이익	1,836.2	823.5	(208.2)	1,529.8	1,966.5
법인세비용	454.3	176.2	(41.7)	300.1	278.3
계속사업이익	1,381.9	647.3	(164.8)	1,232.4	1,690.7
중단사업이익	0.0	0.0	7.6	13.9	17.3
당기순이익	1,381.9	647.3	(158.8)	1,243.6	1,705.6
증감률 (%)	22.4	(53.2)	적전	흑전	37.1
순이익률 (%)	7.7	2.6	(0.6)	4.8	6.3
(지배주주)당기순이익	1,317.3	779.7	(41.4)	1,054.1	1,445.7
(비지배주주)당기순이익	64.6	(132.4)	(117.4)	189.5	259.9
총포괄이익	1,279.3	631.1	(93.1)	1,243.6	1,705.6
(지배주주)총포괄이익	1,223.9	783.1	(175.9)	2,348.4	3,220.9
(비지배주주)총포괄이익	55.4	(152.0)	82.8	(1,104.8)	(1,515.3)
EBITDA	3,906.2	3,968.8	3,687.5	5,021.3	5,523.0
증감률 (%)	11.2	1.6	(7.1)	36.2	10.0
EBITDA 이익률 (%)	21.9	15.7	13.5	19.4	20.3

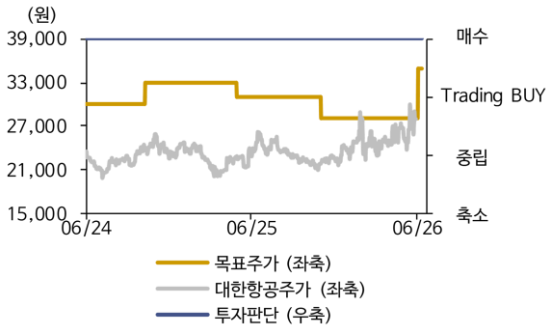
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,739	1,750	(432)	3,365	4,616
EPS (지배순이익, 원)	3,564	2,109	(114)	2,852	3,912
BPS (자본총계, 원)	29,684	31,027	29,257	31,833	35,660
BPS (지배지분, 원)	28,356	29,659	28,225	30,288	33,411
DPS (원)	750	750	750	750	750
PER (당기순이익, 배)	6.0	12.9	-	8.3	6.1
PER (지배순이익, 배)	6.3	10.7	-	9.8	7.2
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.7	1.0	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.8	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (배)	5.5	6.5	7.9	5.9	5.2
배당성향 (%)	21.0	35.5	(669.8)	27.7	20.2
배당수익률 (%)	3.3	3.3	2.7	2.7	2.7
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	21.9	15.7	13.5	19.4	20.3
영업이익률 (%)	11.8	4.4	2.4	7.5	8.7
순이익률 (%)	7.7	2.6	(0.6)	4.8	6.3
ROA (%)	3.6	1.3	(0.3)	2.3	3.1
ROE (지배순이익, %)	13.2	7.3	(0.4)	9.8	12.3
ROIC (%)	2.5	1.9	1.6	4.7	6.1
안정성					
부채비율 (%)	328.8	339.9	394.0	353.8	324.3
순차입금비용 (%)	114.6	147.9	170.4	160.4	133.4
현금비용 (%)	13.1	12.4	8.7	7.2	13.9
이자보상배율 (배)	4.1	1.4	0.8	2.2	2.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(4.8)	(5.6)	(5.2)	(4.5)	(4.7)
재고자산회수기간 (일)	20.7	19.0	20.1	21.6	20.6
매출채권회수기간 (일)	22.3	17.0	18.5	23.3	22.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

대한항공(003490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 05월 09일	매수	30,000	(26.5)	(18.3)
2024년 11월 07일	매수	33,000	(29.8)	(21.4)
2025년 05월 08일		6개월경과	(32.0)	(30.9)
2025년 05월 27일	매수	31,000	(25.2)	(15.3)
2025년 11월 28일		6개월경과	-	-
2025년 11월 28일	매수	28,000	(13.4)	3.4
2026년 05월 29일		6개월경과	(4.3)	7.1
2026년 06월 29일	매수	35,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 최민기)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 06월 26일 기준)

매수 (매수)	89.06%	Trading BUY (중립)	7.55%	중립 (중립)	3.40%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------