

대한항공 (003490)

여행은 안 가도 반도체는 날라야지

2026년 7월 15일

✓ 투자판단 매수 (유지) ✓ 목표주가 38,000 원 (상향)
 ✓ 상승여력 43.4% ✓ 현재주가 (7월 14일) 26,500 원

신한생각 단단해진 펀더멘털을 확인

화물 사업의 특수성과 지리적 요건에 기반해 글로벌 기준으로도 업종 내에서 돋보이는 호실적 기록. 실적 우려가 줄어든 상황에서 아시아나항공 합병 효과가 점차 가시화됨에 따라 리레이팅 이뤄질 것으로 기대

2Q26 별도 Review: 화물 운임 초강세로 안정적인 영업흑자

별도 기준 매출 5조 199억원(+25.9%, 이하 YoY) 및 영업이익 2,618억원(-34.4%, OPM 5.2%) 기록. 여객(매출 +18.8%)은 유류할증료 인상으로 아웃바운드 수요가 둔화되었으나 외항사(중동 및 중-일 노선) 공급 감소로 환승 수요를 흡수했고 환율 상승이 겹쳐 인바운드가 견조. 화물(매출 +46.1%)은 AI CapEx 화물 수요 호조가 유류비 인상분 이상의 운임 상승(+41.8%)을 이끌어내며 외형이 크게 성장. 연료비 급증(+111%)으로 수익성 훼손은 불가피했으나 중동 전쟁 발발 당시 우려 대비 안정적 실적

제트유 가격의 하락폭 대비 항공화물 시장 운임의 낙폭이 크지 않아 하반기 화물 실적 눈높이 상향 필요. 여객은 유류할증료 경감으로 추석 시즌 전후 아웃바운드 수요의 회복 기대. 원화 약세가 장기화되며 영업 및 영업외비용 부담은 당분간 지속되겠으나 인바운드 수요도 강세 유지 예상

Valuation & Risk: 기대 이상의 수익성은 주가 변동성도 완화

화물 운임 추정치 상향 및 유류비 가정치 하향 반영해 목표주가 9% 상향. 중동 불확실성이 재차 부각되며 글로벌 항공주 변동성 확대. 고유가 대비 양호한 이익을 거둔 동사의 주가 하방 압력은 덜할 전망. 항공 자회사 수익성 악화로 인한 연결 실적 부담은 유가 반등 없다면 하반기 완화될 전망

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	27,998.8	1,117.8	269.6	36.4	2.5	0.9	6.8	2.8
2027F	27,127.4	2,329.1	1,352.7	7.2	12.0	0.8	5.2	2.8
2028F	28,037.0	2,402.2	1,489.2	6.6	12.0	0.8	4.9	2.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[운송]

최민기 선임연구원

✉ minki.choi@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

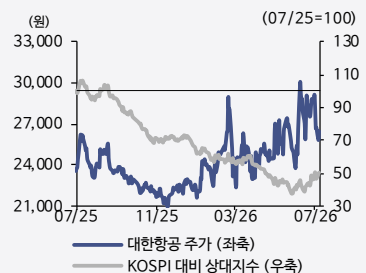
시가총액	9,757.8십억원
발행주식수(유동비율)	388.6 백만주 (67.3%)
52주 최고가/최저가	30,000 원/21,000 원
일평균 거래액 (60일)	70,211 백만원
외국인 지분율	22.2%

주요주주 (%)

한진칼 외 27 인	27.1
국민연금공단	8.1

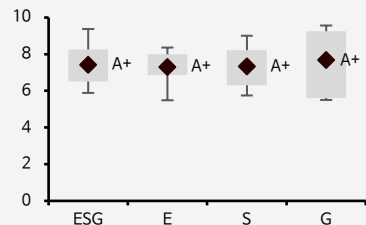
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.4)	7.3	1.0	19.4
상대	18.0	(6.6)	(52.9)	(25.0)

주가

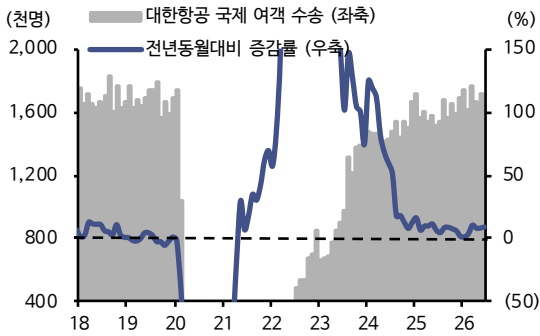


ESG 컨센서스

(점수 및 등급)

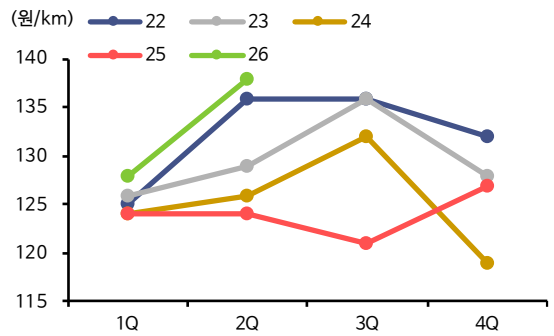


대한항공 국제선 여객 수송 추이



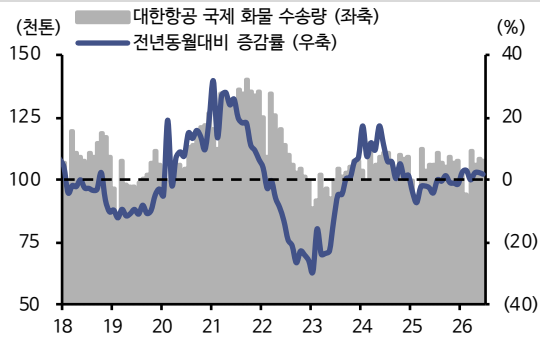
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 신한투자증권

대한항공 국제선 여객 운임 추이



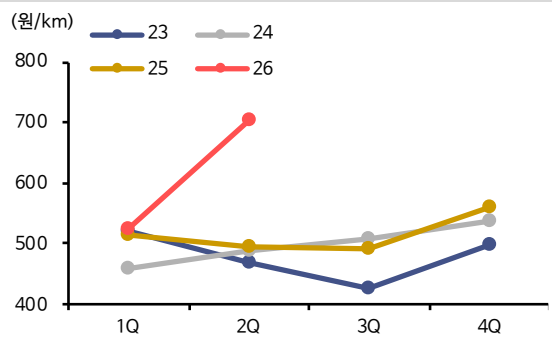
자료: 회사 자료, 신한투자증권

대한항공 국제선 화물 수송 추이



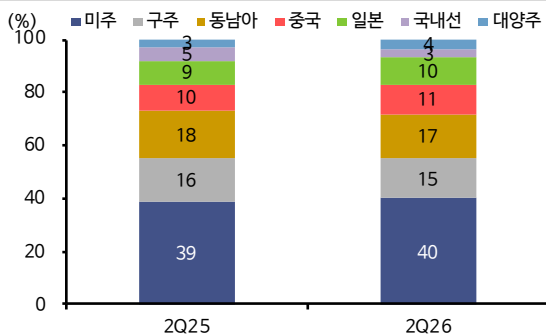
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 신한투자증권

대한항공 화물 운임 추이



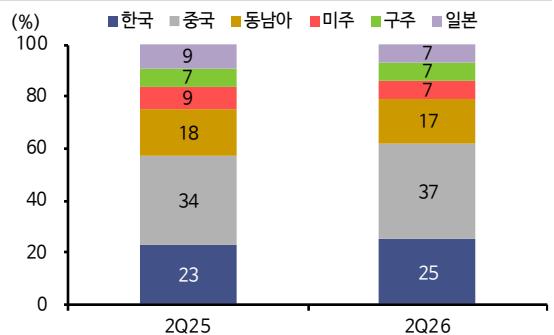
자료: 회사 자료, 신한투자증권

여객 노선별 매출 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

화물 판매지역별 매출 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

대한항공 별도 기준 항공운송 사업 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
KRW/USD (avg)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,500	1,480	1,364	1,423	1,487	1,455
Jet fuel (US\$/bl)-1M	91	81	87	89	99	178	124	109	96	87	128	88
국제선 매출액 (십억원)	2,337	2,275	2,299	2,464	2,510	2,727	2,701	2,617	9,306	9,374	10,555	10,410
ASK (mnkm)	22,174	21,584	22,615	23,135	22,110	22,686	23,446	23,344	88,343	89,508	91,586	94,408
RPK	18,836	18,354	18,998	19,387	19,560	19,762	20,039	19,808	74,310	75,575	79,169	80,658
L/F (%)	85	85	84	84	88	87	85	85	84	84	86	85
Yield (원/km)	124	124	121	127	128	138	135	132	125	124	133	129
국내선 매출액 (십억원)	99	121	123	128	103	121	119	129	473	470	472	425
ASK (mnkm)	614	704	749	843	646	610	694	783	2,713	2,910	2,733	2,739
RPK	517	621	637	685	546	531	588	665	2,356	2,460	2,330	2,316
L/F (%)	84	88	85	81	85	87	85	85	87	85	85	85
Yield (원/km)	191	195	192	187	189	228	202	194	201	191	203	184
화물 매출액 (십억원)	1,054	1,055	1,067	1,233	1,091	1,542	1,416	1,429	4,412	4,409	5,478	4,946
AFTK (mn km)	2,897	2,944	3,034	3,121	2,961	3,076	3,085	3,122	12,131	11,996	12,244	12,117
FTK	2,043	2,128	2,162	2,197	2,079	2,193	2,192	2,198	8,845	8,530	8,662	8,544
L/F (%)	71	72	71	70	70	71	71	70	73	71	71	71
Yield (원/km)	516	496	493	561	525	703	646	650	499	517	632	579

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	7,198	7,079	7,064	17,871	25,226	27,999	27,127
	별도	3,956	3,986	4,009	4,552	4,515	5,020	4,909	4,911	16,117	16,502	19,355	18,461
	항공운송	3,821	3,824	3,835	4,243	4,263	4,811	4,657	4,632	15,524	15,722	18,362	17,335
	항공우주	135	162	174	308	252	210	252	280	593	780	995	1,128
	기타	331	372	347	419	559	420	421	457	1,333	1,468	1,857	1,554
YoY	연결	51.3	41.1	28.9	44.3	2.6	15.9	17.5	8.7	10.9	41.2	11.0	(3.1)
	별도	3.5	(0.9)	(5.5)	13.0	14.1	25.9	22.5	7.9	10.6	2.4	17.3	(4.6)
영업이익	연결	431	370	158	155	517	2	256	343	2,110	1,114	1,118	2,329
	별도	351	399	376	413	517	262	485	460	1,903	1,539	1,724	2,085
YoY	연결	(19.8)	(16.4)	(76.3)	(66.6)	20.0	(99.5)	62.4	121.1	17.9	(47.2)	0.4	108.4
	별도	(19.5)	(3.5)	(39.2)	(5.1)	47.3	(34.4)	28.9	11.4	19.9	(19.1)	12.0	20.9
OPM	연결	6.6	6.0	2.6	2.4	7.8	0.0	3.6	4.8	11.8	4.4	4.0	8.6
	별도	8.9	10.0	9.4	9.1	11.4	5.2	9.9	9.4	11.8	9.3	8.9	11.3
세전이익		452	779	(334)	(74)	47	(138)	111	240	1,836	823	268	1,976
지배순이익		285	485	(119)	129	122	(90)	76	162	1,317	780	270	1,353
세전이익률		7.0	12.5	(5.5)	(1.1)	0.7	(1.9)	1.6	3.4	10.3	3.3	1.0	7.3
지배순이익률		4.4	7.8	(2.0)	2.0	1.8	(1.2)	1.1	2.3	7.4	3.1	1.0	5.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 초록색 음영은 별도 실적 잠정치

대한항공 별도 2Q26 Review

(십억원, %)	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	신한(기존)	컨센서스
매출액	5,019.9	3,985.9	25.9	4,515.1	11.2	4,990.3	4,956.0
영업이익	261.8	398.9	(34.4)	516.9	(49.3)	57.9	84.3
영업이익률	5.2	10.0		11.4		1.2	1.7

자료: 회사 자료, 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

대한항공 연결 실적 추정치 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		변경률		컨센서스	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	27,377	25,927	27,999	27,127	2.3	4.6	27,418	27,221
영업이익	665	1,938	1,118	2,329	68.0	20.2	867	2,088
세전이익	(201)	1,544	268	1,976	흑전	28.0	194	1,679
지배순이익	(159)	1,244	270	1,353	흑전	8.8	217	1,303
영업이익률	2.4	7.5	4.0	8.6			3.2	7.7
지배순이익률	(0.6)	4.8	1.0	5.0			0.8	4.8

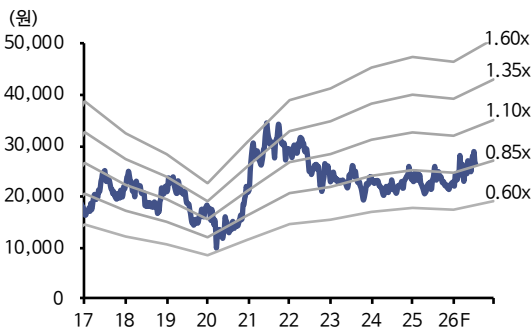
자료: 신한투자증권 추정

대한항공 목표주가 산정 테이블

(십억원, 배, %)	적용	비고
EBITDA	5,398	A (27F EBITDA)
목표 EV/EBITDA	6.0	B (아시아 FSC 평균에 15% 할증)
영업가치	32,288	C = A * B
(+) 자산가치	182	D
(-) 순차입금	17,665	E
사업가치	14,765	F = C + D - E
목표주가	38,000	기준 35,000원 대비 9% 상향
현재주가	26,500	2026-07-14 종가 기준
Upside (%)	43.4	

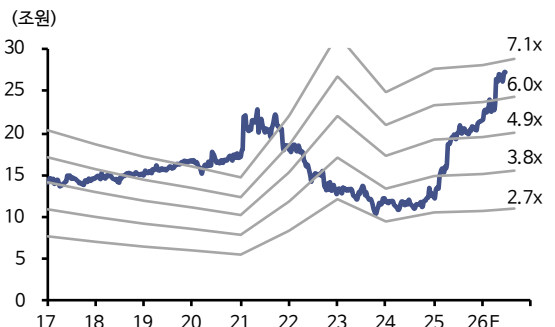
자료: 신한투자증권 추정

대한항공 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

대한항공 12개월 선행 EV/EBITDA 밴드



자료: 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	9.8	(0.4)	7.3	15.0	33.4	7.6	0.90	0.82	6.8	5.2	2.2	10.6
	아시아나항공	1.5	(2.1)	(1.0)	(7.7)	-	-	-	-	-	-	-	-
중국	Air China	24.2	(7.7)	(15.8)	(40.8)	147.8	-	1.31	1.17	10.6	7.7	(5.3)	9.8
	China Southern	18.0	(6.6)	(18.6)	(39.3)	-	11.6	1.52	1.35	8.5	7.1	(3.3)	11.1
	China Eastern	16.5	(8.5)	(17.6)	(39.3)	-	-	1.53	1.37	8.9	6.9	(13.8)	17.1
홍콩	Cathay Pacific	15.3	11.4	14.0	7.0	10.3	8.4	1.36	1.24	5.0	4.7	14.4	16.4
싱가폴	Singapore Airlines	27.8	8.9	15.5	19.1	28.9	19.4	1.42	1.38	6.2	5.8	5.0	6.9
대만	EVA Airways	10.2	5.4	16.1	9.5	10.7	9.4	1.49	1.36	3.6	3.2	13.4	15.3
	China Airlines	5.8	0.0	11.8	(3.8)	11.5	10.5	1.18	1.11	4.5	4.1	11.0	11.2
일본	ANA Holdings	13.6	7.2	6.5	(0.8)	12.3	9.1	0.96	0.88	4.1	3.5	7.4	9.8
	Japan Airlines	11.8	11.6	16.1	(1.7)	13.6	10.1	0.97	0.93	4.2	3.7	7.2	8.9
아시아 평균						33.6	10.8	1.26	1.16	6.2	5.2	3.8	11.7
미주	Delta Airlines	84.8	3.8	20.2	25.8	13.0	9.8	2.30	1.89	7.3	6.0	19.0	21.6
	United Continental	58.8	4.9	24.7	9.4	11.6	8.1	2.04	1.61	6.1	4.9	20.2	21.7
	American Airlines	16.1	8.9	34.5	7.7	27.5	6.3	-	-	8.4	5.6	(13.4)	22.5
	Air Canada	7.0	10.1	22.6	21.6	17.3	10.2	2.22	1.84	3.8	3.2	14.3	20.2
유럽	IAG	39.6	2.9	13.6	11.0	8.0	6.8	2.63	2.03	4.0	3.6	35.3	33.8
	Lufthansa	18.2	4.6	11.4	8.1	8.8	6.4	0.84	0.78	3.7	3.2	10.6	12.9
	Air France-KLM	5.6	6.2	24.5	17.8	4.4	3.0	2.10	1.16	3.0	2.7	101.0	58.9
	Turkish Airlines	14.2	5.4	0.2	15.8	6.2	4.1	0.41	0.38	6.2	4.7	7.0	8.5
호주	Qantas	16.1	9.6	14.1	0.0	9.5	7.8	6.73	4.44	4.2	3.6	84.5	65.4
전체 평균						22.0	8.7	1.77	1.43	5.7	4.7	16.7	20.1

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

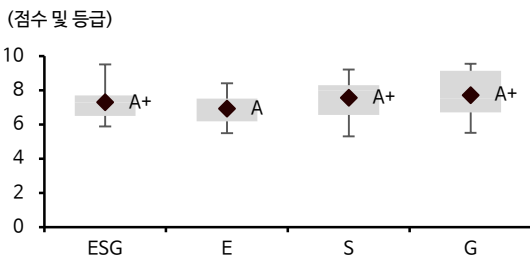
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

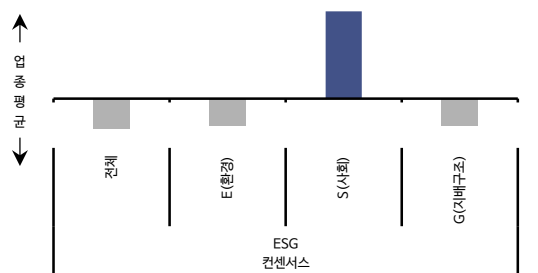
- ◆ 항공기 정비, 항공우주사업 각 부문별 환경경영 관리 부서를 설치하여 전사적 환경경영체계를 구축/운영
- ◆ PDCA Cycle을 통해 경영활동 중 발생하는 환경영향을 최소화하기 위해 노력
- ◆ 이사회 의장과 대표이사 역할을 분리하여 운영중이며 사외이사를 의장으로 선임하여 독립성을 높임

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

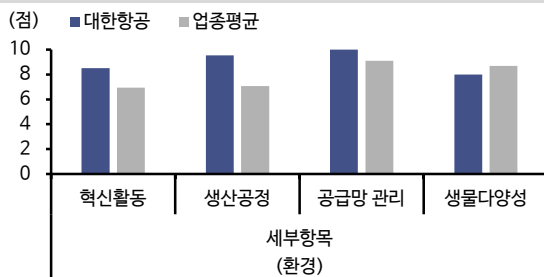
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

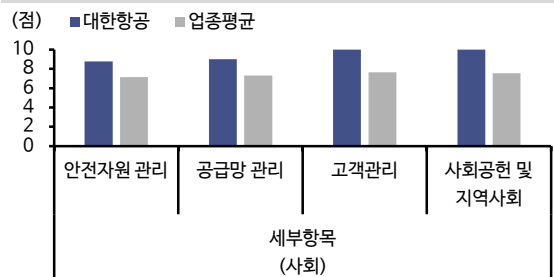
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



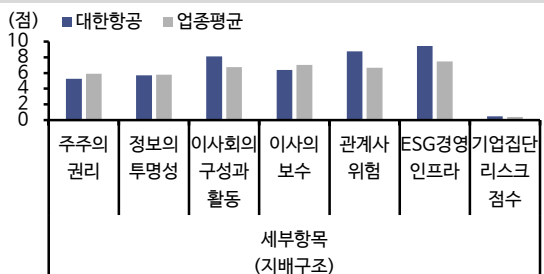
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



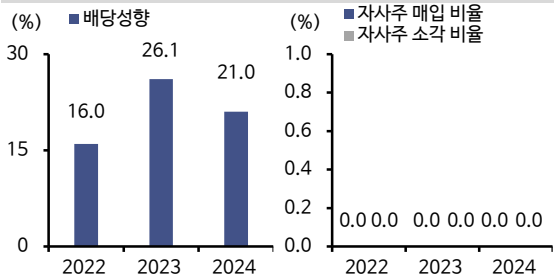
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

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	54,149.2	54,787.2	57,146.1
유동자산	11,616.9	9,709.0	10,827.4	10,731.4	12,196.6
현금및현금성자산	2,215.6	1,870.0	2,057.1	2,240.9	3,336.8
매출채권	1,256.5	1,086.9	1,732.0	1,676.6	1,749.7
재고자산	1,170.7	1,448.9	1,605.0	1,553.7	1,621.4
비유동자산	35,395.2	40,697.0	43,321.7	44,055.8	44,949.5
유형자산	28,374.5	32,943.6	35,312.6	36,095.3	36,977.8
무형자산	3,077.4	2,986.3	2,944.5	2,921.0	2,999.2
투자자산	1,166.0	1,419.8	1,544.8	1,519.8	1,552.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	36,048.9	38,947.0	42,976.6	42,311.1	43,205.5
유동부채	16,973.5	15,081.5	17,538.3	16,877.7	17,206.0
단기차입금	2,517.0	2,027.0	1,951.8	1,859.8	1,781.6
매출채무	351.9	334.9	564.5	546.5	570.3
유동성장기부채	4,723.5	3,628.1	4,057.1	3,857.1	3,777.1
비유동부채	19,075.4	23,865.5	25,438.3	25,433.5	25,999.5
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	11,172.5	12,476.1	13,940.7
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	3,664.8	4,725.1	5,922.0
지배주주지분	10,472.9	10,954.0	10,735.4	11,795.9	12,992.8
비지배주주지분	490.3	505.1	437.1	680.2	947.9
*총차입금	19,468.6	22,529.5	23,821.7	23,768.5	23,854.7
*순차입금(순현금)	12,563.9	16,942.8	17,775.2	17,665.3	16,487.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,558.9	4,075.2	6,275.3	5,778.7	7,097.6
당기순이익	1,381.9	647.3	208.1	1,595.9	1,756.9
유형자산상각비	1,737.2	2,737.7	2,949.4	3,026.4	3,109.4
무형자산상각비	58.8	117.4	62.1	42.1	40.5
외환환손실(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)	1,717.4	237.5	1,318.7
(법인세납부)	(371.6)	(536.6)	(146.2)	(380.1)	(314.6)
기타	1,102.3	1,812.6	841.1	1,268.1	1,201.6
투자활동으로인한현금흐름	(870.7)	(2,340.2)	(4,345.0)	(3,664.5)	(4,196.3)
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)	(36.7)	36.2	(18.0)
기타	2,241.2	2,188.3	117.6	126.9	(167.5)
FCF	1,688.3	(255.9)	856.1	933.6	1,435.3
재무활동으로인한현금흐름	(2,162.5)	(2,136.8)	(1,511.4)	(1,218.3)	(1,093.2)
차입금증가(감소)	(1,340.8)	(1,222.9)	268.2	(53.1)	86.1
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(278.2)	(289.2)	(279.5)	(277.1)	(292.3)
기타	(543.5)	(624.7)	(1,500.1)	(888.1)	(887.0)
기타현금흐름	0.0	(0.3)	(257.1)	(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)	187.1	183.8	1,095.9
기초현금	622.8	2,215.6	1,870.0	2,057.1	2,240.9
기말현금	2,215.6	1,870.0	2,057.1	2,240.9	3,336.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	17,870.7	25,225.5	27,998.8	27,127.4	28,037.0
증감률 (%)	10.9	41.2	11.0	(3.1)	3.4
매출원가	14,112.6	21,550.3	24,039.0	22,045.7	22,789.6
매출총이익	3,758.2	3,675.2	3,959.8	5,081.7	5,247.4
매출총이익률 (%)	21.0	14.6	14.1	18.7	18.7
판매관리비	1,648.0	2,561.6	2,842.0	2,752.5	2,845.2
영업이익	2,110.2	1,113.6	1,117.8	2,329.1	2,402.2
증감률 (%)	17.9	(47.2)	0.4	108.4	3.1
영업이익률 (%)	11.8	4.4	4.0	8.6	8.6
영업외손익	(274.0)	(290.1)	(857.4)	(367.0)	(348.3)
금융손익	51.5	(540.7)	(121.4)	(333.9)	(309.9)
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	260.3	1,962.1	2,053.9
법인세비용	454.3	176.2	59.9	380.1	314.6
계속사업이익	1,381.9	647.3	202.1	1,584.7	1,741.9
중단사업이익	0.0	0.0	7.6	13.8	17.5
당기순이익	1,381.9	647.3	208.1	1,595.9	1,756.9
증감률 (%)	22.4	(53.2)	(67.9)	666.9	10.1
순이익률 (%)	7.7	2.6	0.7	5.9	6.3
(지배주주)당기순이익	1,317.3	779.7	269.6	1,352.7	1,489.2
(비지배주주)당기순이익	64.6	(132.4)	(61.5)	243.2	267.7
총포괄이익	1,279.3	631.1	273.8	1,595.9	1,756.9
(지배주주)총포괄이익	1,223.9	783.1	517.0	3,013.6	3,317.7
(비지배주주)총포괄이익	55.4	(152.0)	(243.2)	(1,417.8)	(1,560.8)
EBITDA	3,906.2	3,968.8	4,129.3	5,397.7	5,552.2
증감률 (%)	11.2	1.6	4.0	30.7	2.9
EBITDA 이익률 (%)	21.9	15.7	14.7	19.9	19.8

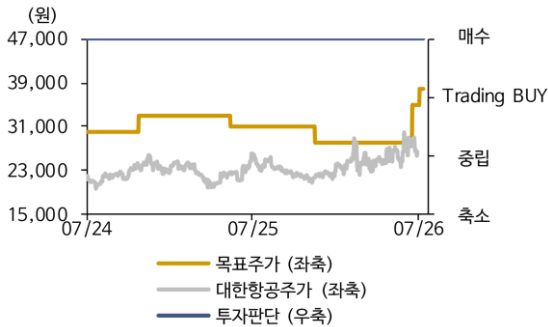
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	3,739	1,750	561	4,319	4,754
EPS (지배순이익, 원)	3,564	2,109	728	3,660	4,030
BPS (자본총계, 원)	29,684	31,027	30,251	33,780	37,746
BPS (지배지분, 원)	28,356	29,659	29,067	31,938	35,179
DPS (원)	750	750	750	750	750
PER (당기순이익, 배)	6.0	12.9	47.2	6.1	5.6
PER (지배순이익, 배)	6.3	10.7	36.4	7.2	6.6
PBR (자본총계, 배)	0.8	0.7	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	5.5	6.5	6.8	5.2	4.9
배당성향 (%)	21.0	35.5	102.8	21.6	19.6
배당수익률 (%)	3.3	3.3	2.8	2.8	2.8
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	21.9	15.7	14.7	19.9	19.8
영업이익률 (%)	11.8	4.4	4.0	8.6	8.6
순이익률 (%)	7.7	2.6	0.7	5.9	6.3
ROA (%)	3.6	1.3	0.4	2.9	3.1
ROE (지배순이익, %)	13.2	7.3	2.5	12.0	12.0
ROIC (%)	2.5	1.9	2.7	5.7	6.1
안정성					
부채비율 (%)	328.8	339.9	384.7	339.1	309.9
순차입금비율 (%)	114.6	147.9	159.1	141.6	118.3
현금비율 (%)	13.1	12.4	11.7	13.3	19.4
이자보상배율 (배)	4.1	1.4	1.3	2.6	2.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(4.8)	(5.6)	(5.2)	(4.6)	(4.7)
재고자산회수기간 (일)	20.7	19.0	19.9	21.2	20.7
매출채권회수기간 (일)	22.3	17.0	18.4	22.9	22.3

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	(20.9)	(16.7)
2026년 07월 15일	매수	38,000	-	-

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 07월 13일 기준)

매수 (매수)	90.15%	Trading BUY (중립)	6.82%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------