



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(09.02) 65,400원

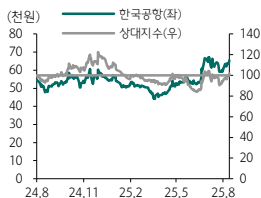
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,172.35
52주 최고/최저(원)	67,200/44,100
시가총액(십억원)	207.1
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	3,166.4
60일 평균 거래량(천주)	17.1
60일 평균 거래대금(십억원)	1.0
외국인지분율(%)	8.71
주요주주 지분율(%)	
대한항공	59.54

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2023
매출액	346	401	545	627
영업이익	(1)	3	34	45
세전이익	0	7	40	50
순이익	3	6	31	41
EPS	1,027	1,824	9,924	12,824
증감율	흑전	77.6	444.1	29.2
PER	42.7	22.1	5.0	4.4
PBR	0.5	0.4	0.4	0.5
EV/EBITDA	2.1	0.6	1.0	1.2
ROE	1.1	1.7	9.0	11.0
BPS	91,720	107,259	110,164	117,039
DPS	0	0	1,000	1,000



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 09월 03일 | 기업분석

한국공항 (005430)

항공기 지상조업 국내 MS 1위, 통합 효과도 기대

항공기 지상조업 국내 MS 1위

한국공항은 대한항공의 자회사로, 항공기 지상조업(여객/화물/급유)을 주요 사업으로 영위하고 있다. 지상조업은 항공기 견인, 수하물/화물 수송 및 적재, 기내식 공급, 급유 작업 등 항공기 운항 전후의 제반 업무를 통칭한다. 2025년 상반기 한국공항의 여객 조업 점유율은 42%, 화물 조업 점유율은 51%에 이르고, 대한항공 및 계열사에서 발생하는 매출 비중은 78%이다.

2025년 상반기: 매출액 +6%, 영업이익률 8.2%

2025년 상반기 한국공항의 매출액은 6% (YoY) 증가한 3,172억원, 영업이익은 11% 감소한 260억원(영업이익률 8.2%)을 기록했다. 항공 운항편수 회복으로 매출이 증가했으나, 비용도 8% (YoY) 증가했는데, 인건비성 비용이 15% 증가한 영향이 주요했다. 향후 인건비는 지속적으로 증가하겠으나, 중국 노선 활성화로 인한 운항편수 증가와 믹스 개선(대형기 비중 상승)도 동시에 진행되며 수익성은 팬데믹 이전 대비 높은 수준에서 안정화 될 것으로 예상된다.

대한항공과 아시아나항공 통합 효과 점검: 비용 효율화 가능

대한항공과 아시아나항공이 2026년 12월 내로 통합될 예정이고, 이에 따라 LCC를 비롯한 자회사들의 통합 효과에 관심이 모아지고 있다. 한국공항은 아시아나에어포트(아시아나항공의 지상조업 자회사)와 동일 사업을 영위하고 있고, 아시아나항공이 소멸되면서 양사는 통합될 가능성이 높다. 아시아나에어포트는 2024년 매출액 2,461억원, 당기순이익은 202억원을 기록했고, 시장점유율은 20% 수준으로 파악된다. 한국공항의 매출 대부분은 대한항공 및 계열사에서 발생하고, 이외 매출도 대부분 대한항공과 지상조업 계약을 맺은 외항사에게서 발생한다. 따라서 항공사 간의 통합이 추가 수주 확보 기회로 이어지지는 않으나, 비용 측면에서는 이점이 있다. 대한항공과 아시아나항공 통합 이후 유사한 시간대의 항공편 스케줄을 조정할 것으로 예상되는데, 결과적으로는 지상조업의 투입 인원/자본 대비 효율성이 제고되는 효과가 있을 전망이다. 다만 지상조업은 인건비성 비용이 대부분(비중 75%)이기 때문에, 영업 레버리지 효과와 비용 절감 효과는 장기적으로 보아야 한다. 한국공항은 Capex 투자가 많지 않아 현금흐름이 안정적으로 창출되고 있고, 현금성자산(단기금융상품 포함)도 약 1,000억원 보유하고 있다. 근원적인 기업가치 제고를 위해서는 현금성자산 사용을 본격화 할 필요가 있다.

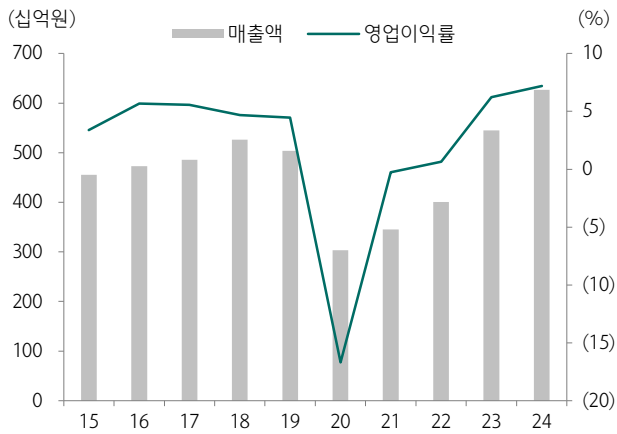
도표 1. 한국공항 연결 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2022	2023	2024
매출액	112	132	147	153	150	150	157	169	157	160	401	545	627
YoY	25	35	43	39	34	13	7	11	5	7	16	36	15
영업이익	-5	12	21	6	15	14	16	0	15	11	3	34	45
YoY	-10	448	-1,654	-15	-387	18	-22	-107	-3	-20	-387	1,210	33
영업이익률	-4.7	9.1	14.1	4.2	10.0	9.5	10.3	-0.3	9.3	7.2	0.6	6.2	7.2
당기순이익	-3	11	17	6	13	11	13	3	11	9	6	31	41

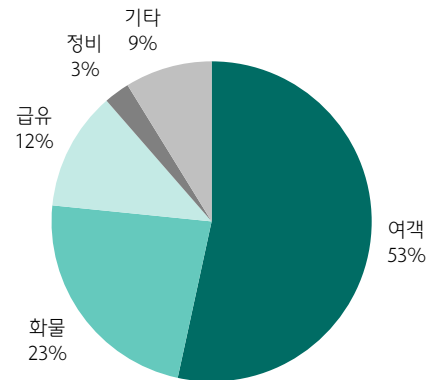
자료: 한국공항, 하나증권

도표 2. 한국공항 매출액 및 수익성 추이



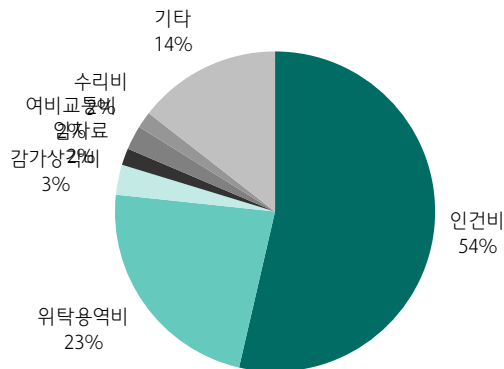
자료: 한국공항, 하나증권

도표 3. 한국공항 매출액 구성(2025년 2분기)



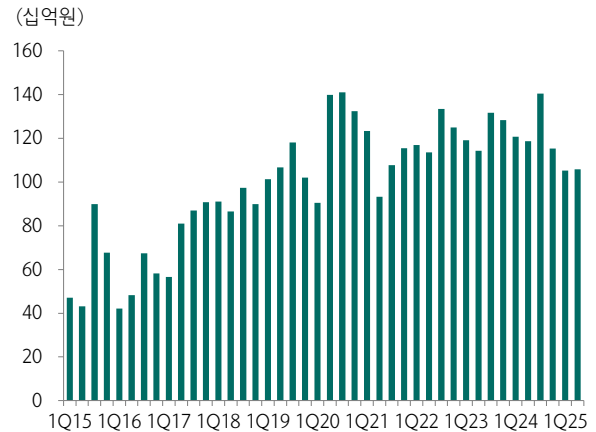
자료: 한국공항, 하나증권

도표 4. 한국공항 비용 구성(2025년 2분기)



자료: 한국공항, 하나증권

도표 5. 한국공항 현금성자산(단기금융자산 포함) 추이



자료: 한국공항, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	303	346	401	545	627
매출원가	329	324	370	480	546
매출총이익	(26)	22	31	65	81
판매비	25	22	28	31	36
영업이익	(51)	(1)	3	34	45
금융손익	(0)	1	2	4	4
종속/관계기업손익	0	0	0	0	(0)
기타영업외손익	(4)	1	2	2	1
세전이익	(55)	0	7	40	50
법인세	(11)	(0)	1	8	9
계속사업이익	(44)	1	6	31	41
중단사업이익	(3)	3	0	0	0
당기순이익	(47)	3	6	31	41
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	(47)	3	6	31	41
지배주주지분포괄이익	(47)	18	49	9	25
NOPAT	(41)	(1)	2	27	36
EBITDA	(26)	21	24	57	71
성장성(%)					
매출액증가율	(39.9)	14.2	15.9	35.9	15.0
NOPAT증가율	적전	적지	흑전	1,250.0	33.3
EBITDA증가율	적전	흑전	14.3	137.5	24.6
영업이익증가율	적전	적지	흑전	1,033.3	32.4
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	100.0	416.7	32.3
EPS증가율	적전	흑전	77.6	444.1	29.2
수익성(%)					
매출총이익률	(8.6)	6.4	7.7	11.9	12.9
EBITDA이익률	(8.6)	6.1	6.0	10.5	11.3
영업이익률	(16.8)	(0.3)	0.7	6.2	7.2
계속사업이익률	(14.5)	0.3	1.5	5.7	6.5

투자지표	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(14,989)	1,027	1,824	9,924	12,824
BPS	86,180	91,720	107,259	110,164	117,039
CFPS	(3,787)	11,117	11,512	22,081	28,896
EBITDAPS	(8,140)	6,717	7,480	18,029	22,354
SPS	95,759	109,126	126,493	172,035	197,873
DPS	0	0	0	1,000	1,000
주기지표(배)					
PER	(2.5)	42.7	22.1	5.0	4.4
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5
PCFR	(9.9)	3.9	3.5	2.2	2.0
EV/EBITDA	0.0	2.1	0.6	1.0	1.2
PSR	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
재무비율(%)					
ROE	(17.4)	1.1	1.7	9.0	11.0
ROA	(11.2)	0.8	1.4	6.6	8.1
ROIC	(24.4)	(0.8)	1.2	14.3	17.4
부채비율	56.1	32.3	24.1	36.8	35.7
순부채비율	(27.4)	(32.8)	(33.2)	(28.8)	(25.9)
이자보상배율(배)	(26.5)	(0.8)	3.3	30.4	38.4

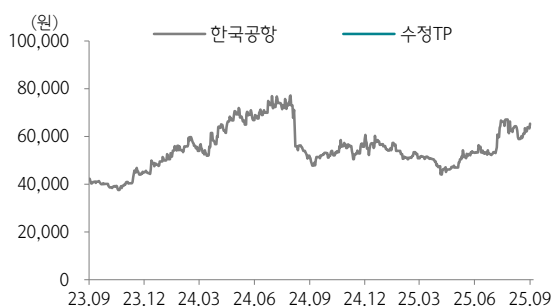
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	200	177	185	207	205
금융자산	133	116	129	128	122
현금성자산	127	106	37	40	63
매출채권	46	51	44	62	63
재고자산	4	4	5	5	6
기타유동자산	17	6	7	12	14
비유동자산	225	207	236	270	298
투자자산	18	19	20	26	26
금융자산	18	19	20	26	25
유형자산	147	140	172	191	222
무형자산	8	7	6	5	4
기타비유동자산	52	41	38	48	46
자산총계	425	384	421	477	503
유동부채	84	40	44	73	82
금융부채	38	7	8	11	11
매입채무	2	3	2	4	3
기타유동부채	44	30	34	58	68
비유동부채	68	54	38	55	50
금융부채	20	13	8	17	14
기타비유동부채	48	41	30	38	36
부채총계	153	94	82	128	132
지배주주지분	273	290	339	348	370
자본금	16	16	16	16	16
자본잉여금	8	8	8	8	8
자본조정	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄이익누계액	39	36	59	59	60
이익잉여금	210	230	256	266	287
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	273	290	339	348	370
순금융부채	(75)	(95)	(113)	(100)	(96)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	23	15	37	37	38
당기순이익	(47)	3	6	31	41
조정	36	32	32	44	52
감가상각비	25	22	21	23	26
외환거래손익	0	0	0	0	0
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	11	10	11	21	26
영업활동 자산부채 변동	34	(20)	(1)	(38)	(55)
투자활동 현금흐름	69	(2)	(94)	(23)	(5)
투자자산감소(증가)	3	(1)	(2)	(5)	(0)
자본증가(감소)	(6)	(3)	(13)	(24)	(35)
기타	72	2	(79)	6	30
재무활동 현금흐름	14	(35)	(12)	(11)	(11)
금융부채증가(감소)	2	(52)	(20)	(10)	(25)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	15	17	8	(1)	17
배당지급	(3)	(0)	0	0	(3)
현금의 증감	106	(21)	(69)	3	23
Unlevered CFO	(12)	35	36	70	91
Free Cash Flow	15	7	23	13	3

투자조건 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국공항



날짜	투자조건	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.2	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2025년 9월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자조건 비율공시

- 투자조건 의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 - BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 - Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
 - Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 - Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 - Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 30일