2026년 1월 30일 | 산업분석

운송

글로벌 항공사들은 요새 프리미엄 클라스에서 돈 번다

Neutral

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 1월 29일

대한항공(003490)
BUY | TP 28,000원 | CP 23,700원

진에어(272450)
BUY | TP 8,500원 | CP 6,880원

2025년 글로벌 항공사의 프리미엄 수요>이코노미 수요

2025년은 글로벌 FSC 내 프리미엄 수요가 부각되는 한 해였다. 델타항공의 프리미엄 매출액은 연간 7% 성장하면서 전체 매출을 견인했고, 현재 매출액의 60%가 클라스 좌석에서 창출되고 있다. 한편 2025년 유나이티드 항공의 매출액은 4% (YoY) 증가했는데, 프리미엄 좌석 매출이 11% 성장했고, 이코노미 좌석 매출은 5% 증가에 그쳤다. 에어프랑스 내 이코노미 좌석 비중은 2022년 81%에서 2025년 79%로 축소되었고, KLM 내에서도 비즈니스/프리미엄 이코노미 좌석 비중이 16%까지 상승했다(프리미엄 이코노미 신설).

퍼스트 클라스 점진적 폐지와 프리미엄 클라스 확대는 오래된 흐름

10년 전부터 글로벌 항공사들은 좌석과 클라스를 세분화하기 시작했고, 비즈니스와 이코노미 사이의 “프리미엄 이코노미”가 도입되기 시작했다. 아시아 내 FSC 에서도 대부분 퍼스트/비즈니스/프리미엄 이코노미/이코노미 4개의 클라스를 제공 중이다. 최근 퍼스트 클라스는 점차 축소되고, 비즈니스 클라스 및 프리미엄 이코노미를 확대하는 흐름이 이어지고 있다. 국내 유일 FSC인 대한항공의 경우 퍼스트/비즈니스/이코노미 3개 클라스만 운영 중이며, 이코노미 내 좌석 세분화도 아직 되어 있지 않다.

대한항공: 미들 클라스 부족, 반대로 말하면 본업 업사이드도 크다

보잉의 777-300ER 기종 중 프리미엄 이코노미 좌석이 장착되지 않은 글로벌 항공사는 거의 없다. 클라스별 좌석 가격이 동일하다는 전제 하에 좌석 구성이 다를 때 비행 당 매출 차이를 계산해보고자 한다(인천-뉴욕 노선 기준). 프리미엄 이코노미의 가격은 항공사별로 편차가 있으나, 델타항공의 프리미엄 셀렉트(미주 노선 기준 이코노미 대비 2배)를 기준으로 책정했다. 탑승률은 퍼스트 50%, 비즈니스 80%, 프리미엄 이코노미 85%, 이코노미 90%로 가정했다. 동일 기재로 퍼스트/이코노미 클라스를 축소하고 미들 클라스를 확장한 기타 항공사와 비교해보면 비행 당 매출이 15% 가량 적게 계산된다. 장기적으로 이 부분을 대한항공이 만회한다면 항공기 순증이 더디더라도 매출 업사이드를 충분히 만들어 낼 수 있을 것으로 예상한다. 아시아나항공과의 합병 이후 본격적으로 기체 활용도 제고 방안이 마련될 것으로 기대한다. 현재 대한항공(별도)의 12MF P/E는 8배에 불과하고, 이마저도 항공우주사업부의 Valuation은 주가에 반영되어 있지 않다. 본업과 부업 모두 업사이드가 크기 때문에 현재 주가에서는 매수를 강하게 추천한다.

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 777-300ER의 항공사별 좌석수 비교

777-300ER	일등석	비즈니스	프리미엄 이코노미	이코노미	합산
대한항공	8	42	0	227	277
에어프랑스	4	58	28	206	296
브리티쉬 에어웨이즈	8	76	40	130	254
케세이 퍼시픽	6	53	34	201	294
유나이티드항공	0	60	24	266	350

자료: Seatmaps, 하나증권

도표 2. 787-10의 항공사별 좌석수 비교

787-10	일등석	비즈니스	프리미엄 이코노미	이코노미	합산
대한항공	0	36	0	289	325
브리티쉬 에어웨이즈	8	48	35	165	256
ANA	0	38	21	235	294

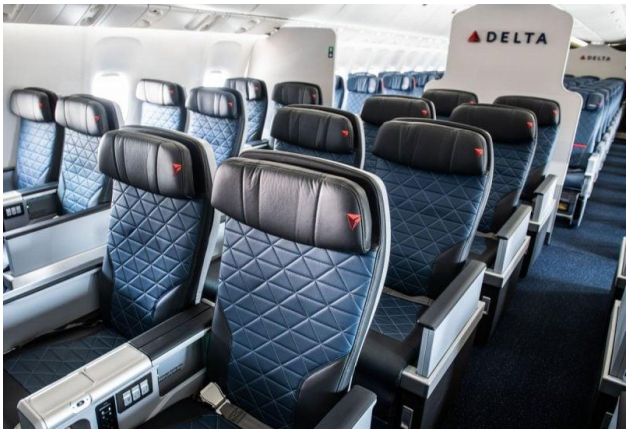
자료: Seatmaps, 하나증권

도표 3. A380의 항공사별 좌석수 비교

A380	일등석	비즈니스	프리미엄 이코노미	이코노미	합산
대한항공	12	94	0	301	407
브리티쉬 에어웨이즈	14	97	55	303	469
ANA	8	56	73	383	520
루프트한자	8	78	52	371	509

자료: Seatmaps, 하나증권

도표 4. 글로벌 항공사의 프리미엄 이코노미- 델타항공



자료: 델타항공

도표 5. 글로벌 항공사의 프리미엄 이코노미- 브리티쉬 에어웨이즈

자료: 브리티쉬 에어웨이즈, 하나증권

도표 6. 글로벌 항공사의 프리미엄 이코노미- ANA

자료: ANA

도표 7. 글로벌 항공사의 프리미엄 이코노미- 싱가포르항공

자료: 싱가포르 항공

도표 8. 동일 기재 내 좌석 구성이 다를 때 비행 당 매출 차이

(단위: 좌석, 천원)

777-300ER	일등석	비즈니스	프리미엄 이코노미	이코노미	합산
대한항공	8	42	0	227	277
에어프랑스	4	58	28	206	296
브리티쉬 에어웨이즈	8	76	40	130	254
케세이 퍼시픽	6	53	34	201	294
탑승률 가정	50%	80%	85%	90%	
미주 티켓 가격(Basic)	6,612	3,649	2,148	1,074	
대한항공	26,448	122,606	0	219,418	368,473
에어프랑스	13,224	169,314	51,122	199,120	432,780
브리티쉬 에어웨이즈	26,448	221,859	73,032	125,658	446,997
케세이 퍼시픽	19,836	154,718	62,077	194,287	430,917

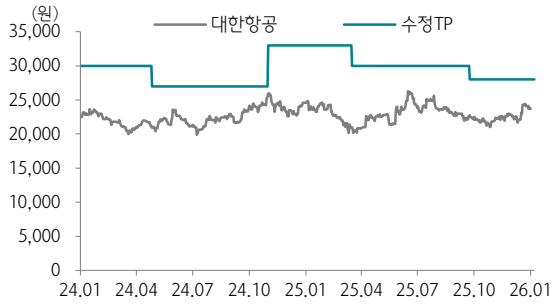
자료: 하나증권

도표 9. 델타항공의 클라스별 좌석 가격(인천-뉴욕)

자료: 델타항공

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

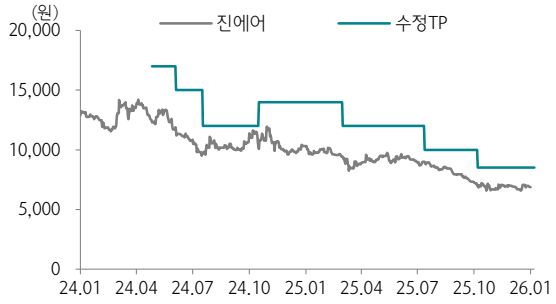
대한항공



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.22	BUY	28,000		
25.4.14	BUY	30,000	-22.93%	-12.50%
24.11.29	BUY	33,000	-29.18%	-22.27%
24.5.24	BUY	27,000	-17.14%	-5.74%
24.5.20	담당자 변경		-	-
24.5.4	1 년 경과		-	-
23.5.4	BUY	30,000	-24.66%	-12.50%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

진에어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	8,500		
25.8.10	BUY	10,000	-18.69%	-10.50%
25.3.30	BUY	12,000	-24.12%	-18.83%
24.11.14	BUY	14,000	-27.59%	-14.71%
24.8.15	BUY	12,000	-12.71%	-3.17%
24.7.2	BUY	15,000	-28.65%	-24.27%
24.5.24	BUY	17,000	-25.59%	-21.35%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 30일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 1월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 26일