

대한항공 (003490)

안정적인 실적 흐름

투자의견

BUY(유지)

목표주가

30,000 원(유지)

현재주가

20,350 원(08/07)

시가총액

7.493(십억원)

운송/기계/로보틱스 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

21

- 대한항공의 2분기 실적은 별도 기준 매출액 4조 237억원(+14%yoy), 영업이익 4,134억원(-12%yoy)을 기록하며, 영업이익 기준 당사 추정치(4,214억원) 부합하는 수준이었음
- 사업 내용도 매우 안정적. 여객 부문은 2분기 비수기였음에도 장거리 노선 중심 고단가 수요 강세가 지속되면서 안 정적 수익 창출 기여. 당사 추정 대한항공의 미주 및 구주 노선 운임은 전년비 2~3% 하락에 그치고, 전분기대비로는 10~20% 상승. 일본 운임도 -2%yoy로 견조. 중국은 수요 부진 속 운임 -23%yoy 기록한 것으로 추정됨. 화물 부문도 중국발 이커머스 물량 지속 유입, 해운 혼란에 따른 전환 화물 수요 유입 등으로 화물 수송량 및 일드 모두 상승. 3분기는 여객 부문 증편(마카오, 리스본 신규 취항, 밴쿠버 증편, 유럽 부정기편 운영 등)과 수요 계절성 영향으로 여객 부문이 주도하는 분기 이익 성장 기대됨. 3분기 별도 영업이익 6,400억원 수준 예상
- 아시아나항공 화물 매각 진행 건도 추가 공시가 있었음(*에어인천과 기본합의서 체결, 매각 거래 대금은 4,700억원). 아시아나항공 기업 결합 관련해서 가을쯤 유럽 최종 승인(현재는 조건부 승인)과 함께 미국 승인 기대
- 흠 잡을 곳 없는 안정적인 실적과 선제적 기단 교체 등 미래 준비가 가장 안정적으로 이루어지고 있고, 아시아나항 공 합병도 가시권에 들어오면서 하반기 리레이팅 가능성 열렸다는 판단. 투자의견 및 목표주가 모두 유지

주가(원, 08/07) 시가총액(십억원)			20,350 7,493
발행주식수 52주 최고가 최저가 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율 배당수익률(2024F)			368,221천주 25,600원 19,220원 0.72 198억원 16.2% 3.7%
주주구성 한진칼(외 28인) 국민연금공단(외 1인)			30.4% 7.3%
주가상승 상대기준 절대기준	1M 0.1% -10.2%	6M -10.1% -11.7%	12M -13.8% -14.3%
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(24) 영업이익(25)	현재 BUY 30,000 2,050 1,970	직전 BUY 30,000 1,996 1,907	변동 - - - -

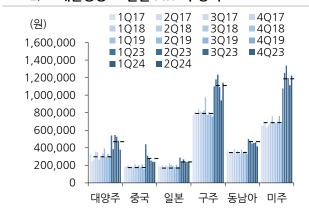
12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	16,112	18,003	18,378	18,616
영업이익	1,790	2,050	1,970	1,822
세전손익	1,576	1,720	1,467	1,401
당기순이익	1,129	1,255	1,055	1,002
EPS(원)	2,882	3,150	2,571	2,468
증감률(%)	-38.6	9.3	-18.4	-4.0
PER(UH)	8.3	6.5	7.9	8.2
ROE(%)	11.5	11.6	8.8	8.0
PBR(U)	0.9	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.9	2.8	2.5	2.5
자료: 유진투자 증 권				
30,000 구구7	ㅏ(좌,원) ——	- KOSPI지수	-대비(우, p) [120
25,000	· ········	m	n_	100
20,000 -	Algebra . Plant	Mary and a second	~ ~ /\	
15,000 -			~~ v~	80
10,000 -				- 60
5,000 -				
0 +	22.12	24.4		→ 40
23.8	23.12	24.4		

도표 1. 대한항공 실적 추이 및 전망

구분 (단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액	3,196	3,535	3,864	3,980	3,823	4,024	4,323	4,098	14,575	16,267
yoy%	13.9	6.1	5.3	10.4	19.6	13.8	11.9	3.0	8.7	11.6
qoq%	-11.4	10.6	9.3	3.0	-4.0	5.3	7.4	-5.2		
영업이익	415	468	520	184	436	413	643	367	1,587	1,860
yoy%	-47.4	-36.4	-38.0	-64.7	5.1	-11.7	23.7	100.1	-45.0	17.2
qoq%	-20.2	12.8	11.2	-64.7	137.5	-5.2	55.6	-42.9		
opm%	13.0	13.2	13.5	4.6	11.4	10.3	14.9	9.0	10.9	11.4
(1) 국내선	111	128	123	118	104	131	125	114	479	474
ASK(백만 km)	662	709	697	656	629	712	669	647	2,724	2,657
RPK(백만 km)	573	623	600	562	531	629	570	550	2,358	2,280
L/F(%)	87	88	86	86	84	88	85	85	87	86
Yield(원)	193	205	205	209	197	207	219	207	203	208
(2) 국제선	1,667	2,093	2,436	2,339	2,238	2,314	2,656	2,378	8,535	9,586
ASK(백만 km)	16,034	19,351	21,068	21,600	21,631	21,774	23,212	22,950	78,053	89,567
RPK(백만 km)	13,191	16,223	17,951	18,331	18,022	18,398	19,693	19,421	65,696	75,533
L/F(%)	82	84	85	85	83	84	85	85	84	84
Yield(원)	126	129	136	128	124	126	135	122	130	127
(3) 화물	1,049	964	915	1,102	997	1,097	1,032	1,092	4,030	4,218
AFTK(백만 km)	2,744	2,935	3,022	3,056	2,999	3,019	2,993	3,006	11,757	12,017
FTK(백만 km)	2,016	2,060	2,139	2,216	2,165	2,241	2,130	2,167	8,431	8,703
L/F(%)	73	70	71	73	72	74	71	72	72	72
Yield(원)	520	468	428	497	460	490	485	504	478	485

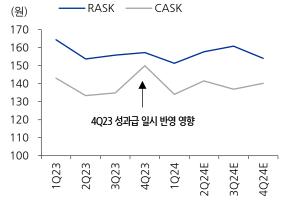
자료: 유진투자증권 주) 별도 기준

도표 2. 대한항공 노선별 ASP 추정치



자료: 유진투자증권

도표 3. 대한항공 RASK & CASK 추이



자료: 유진투자증권

대한항공(003490.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	28,998	30,392	32,038	32,941	33,825	매출액	14,096	16,112	18,003	18,378	18,616
유동자산	8,091	8,595	10,589	11,740		증가율(%)	56.3	14.3	11.7	2.1	1.3
현금성자산	6,043	6,238	8,027	9,147		매출원가	10,245	12,850	14,251	14,672	15,053
매출채권	1,143	1,138	1,285	1,302	1,326	매출총이익	3,851	3,261	3,751	3,706	3,562
재고자산	730	854	907	918	935	판매 및 일반관리비	1,020	1,471	1,701	1,736	1,741
비유동자산 투자자산	20,907	21,797	21,450	21,201		기타영업손익 영업이익	49	44 1,790	16	2 1,970	0 1,822
무시시선 유형자산	2,954 17,079	2,798 18,175	2,291 18,383	2,384 18,087		중합에의 증가율(%)	2,831 99.6	(36.8)	2,050 14.5	(3.9)	(7.5)
기타	874	824	776	730	688	EBITDA	4,480	3,513	3,867	3,789	3,638
부채총계	19,705	20,577	21,286	21,519		증가율(%)	43.9	(21.6)	10.1	(2.0)	(4.0)
유동부채	8,475	9,410	10,380	10,444		영업외손익	(268)	(214)	(330)	(503)	(421)
매입채무	1,393	1,814	1,948	1,973	2,010	이자수익	162	307	315	314	314
유동성이자부채	3,662	3,758	4,556	4,556		이자비용	401	531	543	527	508
기타	3,420	3,838	3,877	3,915	3,954	지분법손익	(1)	0	(0)	(0)	(0)
비유동부채	11,230	11,167	10,905	11,075	11,251	기타영업손익	(29)	10	(102)	(289)	(226)
비유동이자부채	7,483	7,217	6,704	6,704		세전순이익	2,562	1,576	1,720	1,467	1,401
_ 기타	3,747	3,950	4,201	4,371	4,548	증가율(%)	203.9	(38.5)	9.1	(14.7)	(4.5)
자 본총 계	9,292	9,815	10,753	11,422		법인세비용	833	447	465	412	398
지배지분	8,994	9,526	10,433	11,103		당기순이익	1,730	1,129	1,255	1,055	1,002
자본금 기보이었고	1,847	1,847	1,847	1,847	1,847	증가율(%)	198.8	(34.7)	11.2	(15.9)	(5.0)
자본잉여금 이익잉여금	4,146	4,145	4,145	4,145 4.144	4,145	지배주주지분 주기오(%)	1,728 199,2	1,061	1,160	947	909
기타	2,054 948	2,592 942	3,474 967	4,144 967	4,776 967	증가율(%) 비지배지분	199.2	(38.6) 68	9.3 95	(18.4) 108	(4.0) 94
기리 비지배지분	298	289	320	320	320	EPS(원)	4,694	2,882	3,150	2,571	2,468
자본총계	9,292	9,815	10,753	11,422		증가율(%)	182.6	(38,6)	9.3	(18.4)	(4.0)
총차입금	11,145	10,974	11,259	11,259		수정EPS(원)	4,694	2,882	3,147	2,569	2,466
순차입금	5,102	4,736	3,232			증가율(%)	182.6	(38.6)	9.2	(18.4)	(4.0)
			•								
현금흐름표 (단의:심역원)	2022Δ	2023∆		2025F	2026F	주요투자지표	2022∆	2023∆	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원)	2022A 5 572	2023A 4 092	2024F		2026F 2 934	주요투자지표	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	5,572	4,092	2024F 3,627	2,968	2,934	주요투자지표 주당지표(원)					
(단위:십억원)			2024F			주요투자지표	2022A 4,694 24,353	2023A 2,882 25,793	2024F 3,150 28,248	2025F 2,571 30,062	2026F 2,468 31,772
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	5,572 1,730	4,092 1,129	2024F 3,627 1,255	2,968 1,055	2,934 1,002	<mark>주요투자지표</mark> 주당지표(원) EPS	4,694	2,882	3,150	2,571	2,468
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	5,572 1,730 1,650	4,092 1,129 1,723	2024F 3,627 1,255 1,817	2,968 1,055 1,820	2,934 1,002 1,817	<mark>주요투자지표</mark> 주당지표(원) EPS BPS	4,694 24,353	2,882 25,793	3,150 28,248	2,571 30,062	2,468 31,772
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	5,572 1,730 1,650 1,425	4,092 1,129 1,723 929	2024F 3,627 1,255 1,817 420	2,968 1,055 1,820 62	2,934 1,002 1,817 83	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	4,694 24,353	2,882 25,793	3,150 28,248	2,571 30,062	2,468 31,772
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12)	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	4,694 24,353 750 4.9 0.9	2,882 25,793 750	3,150 28,248 750 6.5 0.7	2,571 30,062 750 7.9 0.7	2,468 31,772 750 8.2 0.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9 3.1	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8 3.7	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822)	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250)	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3 1.8	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9 3.1 2.3	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8 3.7 2.0	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7 2.6	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0)	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3 1.8	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9 3.1 2.3	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8 3.7 2.0	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7 2.6	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	4,694 24,353 750 4,9 0,9 3,0 3,3 1,8 20.1 31.8	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9 3.1 2.3	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8 3.7 2.0	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7 2.6	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	4,694 24,353 750 4,9 0,9 3.0 3.3 1.8 20.1 31.8 12.3	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9 3.1 2.3 11.1 21.8 7.0	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8 3.7 2.0 11.4 21.5 7.0	2,571 30,062 750 7,9 0,7 2,5 3,7 2,6 10,7 20,6 5,7	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7)	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	4,694 24,353 750 4,9 0,9 3,0 3,3 1,8 20,1 31,8 12,3 22,0	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9 3.1 2.3 11.1 21.8 7.0 11.5	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8 3.7 2.0 11.4 21.5 7.0 11.6	2,571 30,062 750 7,9 0,7 2,5 3,7 2,6 10,7 20,6 5,7 8,8	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7)	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC	4,694 24,353 750 4,9 0,9 3.0 3.3 1.8 20.1 31.8 12.3	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.9 3.1 2.3 11.1 21.8 7.0	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8 3.7 2.0 11.4 21.5 7.0	2,571 30,062 750 7,9 0,7 2,5 3,7 2,6 10,7 20,6 5,7	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2) (2,698) (2,277)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8) (2,085) (1,201)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241) (94)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7)	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7) (277)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3 1.8 20.1 31.8 12.3 22.0 13.5	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.1 2.3 11.1 21.8 7.0 11.5 9.2	3,150 28,248 750 6.5 0.7 2.8 3.7 2.0 11.4 21.5 7.0 11.6 10.7	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7 2.6 10.7 20.6 5.7 8.8 10.3	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0 9.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자본증가	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8) (2,085) (1,201) (282)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7) (277) 0	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7) (277)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3 1.8 20.1 31.8 12.3 22.0 13.5	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.1 2.3 11.1 21.8 7.0 11.5 9.2	3,150 28,248 750 6,5 0,7 2,8 3,7 2,0 11,4 21,5 7,0 11,6 10,7	2,571 30,062 750 7,9 0,7 2,5 3,7 2,6 10,7 20,6 5,7 8,8 10,3	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0 9.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2) (2,698) (2,277) (5)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8) (2,085) (1,201)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241) (94) (277) 277	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7)	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7) (277)	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3 1.8 20.1 31.8 12.3 22.0 13.5	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.1 2.3 11.1 21.8 7.0 11.5 9.2	3,150 28,248 750 6,5 0,7 2,8 3,7 2,0 11,4 21,5 7,0 11,6 10,7	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7 2.6 10.7 20.6 5.7 8.8 10.3	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0 9.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자본증가	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2) (2,698) (2,277) (5)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8) (2,085) (1,201) (282) 282	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241) (94) (277)	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7) (277) 0 (277) 277	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7) (277) 0 (277) 277 244	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	4,694 24,353 750 4,9 0,9 3,0 3,3 1,8 20,1 31,8 12,3 22,0 13,5	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.1 2.3 11.1 21.8 7.0 11.5 9.2	3,150 28,248 750 6,5 0,7 2,8 3,7 2,0 11,4 21,5 7,0 11,6 10,7	2,571 30,062 750 7,9 0,7 2,5 3,7 2,6 10,7 20,6 5,7 8,8 10,3	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0 9.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2) (2,698) (2,277) (5) 5	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8) (2,085) (1,201) (282) 282 (434)	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241) (94) (277) 277	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7) (277) 0 (277) 277 870 1,864 2,734	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7) (277) 0 (277) 277 244 2,734	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	4,694 24,353 750 4,9 0,9 3,0 3,3 1,8 20,1 31,8 12,3 22,0 13,5	2,882 25,793 750 8.3 0.9 3.1 2.3 11.1 21.8 7.0 11.5 9.2	3,150 28,248 750 6,5 0,7 2,8 3,7 2,0 11,4 21,5 7,0 11,6 10,7	2,571 30,062 750 7,9 0,7 2,5 3,7 2,6 10,7 20,6 5,7 8,8 10,3	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0 9.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2) (2,698) (2,277) (5) 5 (128) 1,185 1,057	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8) (2,085) (1,201) (282) 282 (434) 1,057	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241) (94) (277) 277 1,242 623	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7) (277) 0 (277) 277 870 1,864 2,734 2,936	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7) (277) 0 (277) 277 244 2,734 2,978 2,903	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3 1.8 20.1 31.8 12.3 22.0 13.5 54.9 95.5 7.1	2,882 25,793 750 8,3 0,9 3,9 3,1 2,3 11,1 21,8 7,0 11,5 9,2 48,3 91,3 3,4	3,150 28,248 750 6,5 0,7 2,8 3,7 2,0 11,4 21,5 7,0 11,6 10,7 30,1 102,0 3,8 0,6 14,9	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7 2.6 10.7 20.6 5.7 8.8 10.3 18.5 112.4 3.7	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0 9.6 13.3 116.8 3.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow Gross Investment	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2) (2,698) (2,277) (5) 5 (128) 1,185 1,057 4,804 (14)	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8) (2,085) (1,201) (282) 282 (434) 1,057 623 3,781 908	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241) (94) (277) 277 1,242 623 1,864 3,839 2,023	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7) (277) 0 (277) 277 870 1,864 2,734 2,936 1,539	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7) (277) 0 (277) 277 244 2,734 2,978 2,903 2,121	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성(배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성(회) 총자산회전율 매출채권회전율 재고자산회전율 재고자산회전율	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3 1.8 20.1 31.8 12.3 22.0 13.5 54.9 95.5 7.1	2,882 25,793 750 8,3 0,9 3,9 3,1 2,3 11,1 21,8 7,0 11,5 9,2 48,3 91,3 3,4 0,5 14,1 20,3	3,150 28,248 750 6,5 0,7 2,8 3,7 2,0 11,4 21,5 7,0 11,6 10,7 30,1 102,0 3,8 0,6 14,9 20,5	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7 2.6 10.7 20.6 5.7 8.8 10.3 18.5 112.4 3.7 0.6 14.2 20.1	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0 9.6 13.3 116.8 3.6 0.6 14.2 20.1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	5,572 1,730 1,650 1,425 1,019 28 (124) 194 921 (2,976) (1,971) (24) 762 37 (2) (2,698) (2,277) (5) 5 (128) 1,185 1,057	4,092 1,129 1,723 929 969 90 (118) 88 908 (2,410) (532) (3) 1,909 7 (8) (2,085) (1,201) (282) 282 (434) 1,057 623 3,781	2024F 3,627 1,255 1,817 420 (268) (131) (57) 113 (193) (2,178) (423) (0) 2,103 390 (7) (241) (94) (277) 277 1,242 623 1,864 3,839	2,968 1,055 1,820 62 32 (16) (12) 25 35 (1,822) (250) (0) 2,022 551 (7) (277) 0 (277) 277 870 1,864 2,734 2,936	2,934 1,002 1,817 83 31 (24) (17) 36 35 (2,413) (260) (0) 2,048 0 (7) (277) 0 (277) 277 244 2,734 2,978 2,903	주요투자지표 주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	4,694 24,353 750 4.9 0.9 3.0 3.3 1.8 20.1 31.8 12.3 22.0 13.5 54.9 95.5 7.1	2,882 25,793 750 8,3 0,9 3,9 3,1 2,3 11,1 21,8 7,0 11,5 9,2 48,3 91,3 3,4	3,150 28,248 750 6,5 0,7 2,8 3,7 2,0 11,4 21,5 7,0 11,6 10,7 30,1 102,0 3,8 0,6 14,9	2,571 30,062 750 7.9 0.7 2.5 3.7 2.6 10.7 20.6 5.7 8.8 10.3 18.5 112.4 3.7	2,468 31,772 750 8.2 0.6 2.5 3.7 2.6 9.8 19.5 5.4 8.0 9.6 13.3 116.8 3.6

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 계작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 94% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 5% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 대한항공(003490.KS) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 담당 애널리스트: 양승윤 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가 대비 2022-11-29 35,000 1년 -32.8 Buy - 대한항공 — — 목표주가 2023-01-20 35.000 1년 -33.4 -25 Buy (원) 2023-02-02 Buy 35,000 1년 -33.5 -25 40,000 35,000 2023-04-24 Buy 35,000 1년 -33.4 -25 30,000 2023-05-04 Buy 35,000 1년 25.000 2023-05-30 35,000 1년 -32,8 -25 Buy 20,000 Buy 2023-07-18 35,000 1년 -33.7 -25 15,000 -28.6 2023-08-03 Buy 35,000 1년 -34,9 10.000 -20 2023-10-16 Buy 30,000 1년 -26.9 5,000 -20 2023-11-15 Buy 30,000 1년 -26.2 -26.8 -21,2 30,000 2024-01-04 Buy 1년 24/01 -21,2 2024-01-31 30,000 1년 -27.2 Buy -21,3 2024-03-12 Buy 30,000 1년 -28.1 2024-05-09 Buy 30,000 1년 -27.5 -21.3 2024-06-24 Buy 30,000 1년 -26.9 -21.3 2024-08-08 30,000 1년