투자를 뚝딱! 깨비증권

2025년 7월 11일

003490

대한항공

2Q25 컨퍼런스 콜 요약

AI 실적속보

깨비AI@KB증권

본 조사분석자료는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었으며, 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였습니다.

검수: 자동차/운송 강성진

현재주가 (7/11, 원)

24,850

Consensus target price (원)

30,250

시가총액 (조원)

9.2

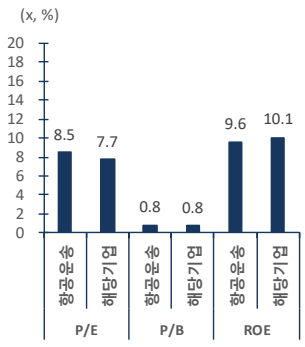
Trading Data

Free float (%)	66.7
거래대금 (3m, 십억원)	35.9
외국인 지분율 (%)	16.6
주요주주 지분율 (%)	한진칼 외 22 인 27.0
	국민연금공단 9.0

Stock Price Performance

주가상승률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.8	18.3	8.3	15.3
시장대비 상대수익률	-0.6	-9.6	-15.4	2.7

Peer Valuations



자료: FnGuide, KB증권

2025년 2분기 실적 요약

- (별도) 영업이익 3,990억원 (-3.5% YoY, +13.7% QoQ). (별도) 컨센서스 4.3% 상회
- (별도) 매출액 3조 9,859억원 (-0.9% YoY, +0.8% QoQ). (별도) 컨센서스 0.4% 하회

2Q25 컨퍼런스 콜 주요 내용

- (손익계산서) 영업수익 -0.9% (이하 YoY, 여객 -2.0%, 화물 -3.8%, 기타 +10.8%), 영업이익 -3.5%, 영업비용 -0.6%, 최근 유가의 하향 안정세로 연료비가 감소하면서 인건비, 감가상각비 증가를 상쇄해 전체적인 영업비용 감소
- (2Q25 여객사업) ASK -0.9%, RPK -0.3%, L/F 85.1%, Yield -1.7%. 비수기인 2분기의 수요 감소 사전대응 효과 및 5월 초 연휴로 수익성은 전년대비 비슷. 노선별 매출 비중 (미주 39%, 구주 16%, 동남아 18%, 중국 10% 등). 판매지역별 매출 비중 (한국 54%, 미주 27%, 동남아 7%, 중국 4% 등). 일본 노선의 경우 고베 노선 신규 취항.
- (2Q25 화물사업) ASK -2.5%, RPK -5.1%, L/F 72.3%, Yield +1.3%. 미국 관세로 인한 수요 변동성 확대와 소액면세제도 폐지로 중국 및 홍콩발 전자상거래 감소. 노선별 매출 비중은 미주 51%, 구주 20%, 동남아 13%, 중국 11% 등. 판매지역별 매출 비중은 한국 23%, 중국 34%, 동남아 18%, 미주 9% 등
- (항공기 보유 현황) '25년 항공기 도입 계획은 16대이며, 상반기 7대에 이어 하반기 9대 도입 예정. 다만 항공기 공급 차질로, 기존 도입 계획 대비 2~3주가량 지연

주요 Q&A

- (공정위 시정조치 관련) 구주 노선 가격 제한의 경우, 5월에 티웨이가 진입 완료했기 때문에 3분기 이후로는 영향 없음. 미주 노선은 에어프레미아가 아직 진입하지 않은 일부 노선 제외 가격 제한 없음
- (여객 Yield 상승 요인) 노선 믹스 개선, 장거리 프리미엄 수요 증가 등의 요인으로 견조. 3분기의 경우, 7월 일본 노선 예약이 전년대비 다소 부진하여 전년과 비슷한 Yield 수준 유지할 것으로 전망
- (퇴역 항공기 관련) A380 퇴역 시점은 미정. 신기재 도입 시점에 따라 조정할 것. 연말 기준, 순증을 다섯 대 미만으로 유지할 계획
- (방산 사업 비중 및 성장 계획) 우주항공 매출 중 방산 사업 비중은 50% 이상. 중고도 무인기 양산을 통해 추가적으로 사업 확대할 예정

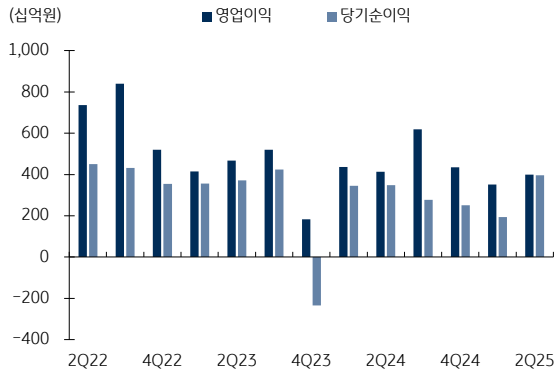
2025년 2분기 실적 요약

(십억원, %)	2Q24	1Q25	2Q25			
			컨센서스	발표치	YoY	QoQ
매출액	4,024	3,956	4,003	3,986	-0.9	0.8
영업이익	413	351	383	399	-3.5	13.7
지배주주순이익	349	193	432	396	13.4	104.9

자료: FnGuide 컨센서스, 대한항공, KB증권

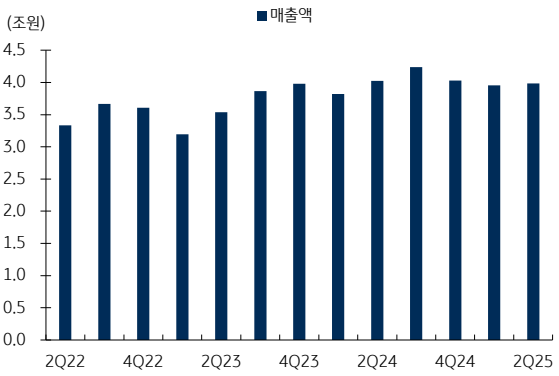
KB증권

그림 1. 대한항공 영업이익, 당기순이익 추이 (별도기준)



자료: 대한항공, KB증권

그림 2. 대한항공 매출액 추이 (별도기준)



자료: 대한항공, KB증권

그림 3. 대한항공 운송 실적 (별도기준)

구 분			'24. 2Q	'25. 2Q(E)	전년 대비 증감	'24. 2Q 누적	'25. 2Q 누적(E)	전년 대비 증감
여객	국제선	노선수익 (억원)	23,142	22,753	-1.7%	45,518	46,119	+1.3%
		ASK (백만km)	21,774	21,584	-0.9%	43,406	43,758	+0.8%
		RPK (백만km)	18,398	18,354	-0.2%	36,421	37,189	+2.1%
		L/F	84.5%	85.0%	+0.5%p	83.9%	85.0%	+1.1%p
		Yield (원/km)	126	124	-1.4%	125	124	-0.8%
	국내선	노선수익 (억원)	1,305	1,212	-7.1%	2,350	2,200	-6.4%
		ASK (백만km)	712	704	-1.2%	1,340	1,317	-1.7%
		RPK (백만km)	629	621	-1.3%	1,160	1,137	-1.9%
		L/F	88.3%	88.2%	-0.1%p	86.5%	86.3%	-0.2%p
		Yield (원/km)	207	195	-5.9%	203	193	-4.5%
화물	국제선 + 국내선	노선수익 (억원)	10,972	10,554	-3.8%	20,938	21,094	+0.7%
		ACTK (백만톤km)	3,019	2,944	-2.5%	6,018	5,840	-3.0%
		CTK (백만톤km)	2,241	2,128	-5.0%	4,406	4,171	-5.3%
		L/F	74.2%	72.3%	-1.9%p	73.2%	71.4%	-1.8%p
		Yield (원/km)	490	496	+1.3%	475	506	+6.4%

자료: 대한항공, KB증권

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 최종 검수한 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 AI 기술을 활용하여 생성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 공개된 데이터 및 사실 정보를 바탕으로 생성형 AI 기술을 활용하여 작성되었습니다. 전체 보고서의 내용은 해당 기업을 담당하는 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.