EARNINGS PREVIEW

2 Jan. 2026

오정하 운송 | junghao@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

대한항공 (003490)

반전의 항공화물과 아쉬운 환율

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	
적정주가	29,000	29,000	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (12/30)	22,550원
예상 주가상승률	28.6%
시가총액	83,034억원
비중(KOSPI내)	0.24%
발행주식수	368,221천주
52주 최저가/최고가	20,150 - 26,250원
90일 일평균거래대금	289억원
외국인 지분율	15.6%
주요주주지분율(%)	
한진칼 (외 30인)	30.4
국민연금공단 (외 1인)	9.0
대한항공우리사주 (외 1인)	2.3

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	6.3	10.4	11.5
PBR(배)	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	5.4	6.5	8.8
배당수익률(%)	3.3	3.3	3.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	3.2	(1.5)	(0.2)	0.0
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(4.1)	(38.7)	(75.8)	0.0

Issue

대한항공 4분기 Preview

Pitch

여객, 화물 수요는 예상치를 상회했으나, 고환율로 수익성은 아쉬움

Rationale

- 4분기 대한항공 연결 매출액 5조 7,257억원(+27.2% YoY, 이하 YoY), 영업이익 2.886억원(-37.8%) 전망. 영업이익률은 5.0%(-5.3%p) 예상. 유가 하락에도 원달러 환율이 전년대비 4% 오르며 영업비용 부담 증가
- 대한항공 별도 매출액은 4조 2,555억원(+5.6%), 영업이익 4,041억원(-7.2%)가 예상됨. 추석연휴, 겨울 성수기 및 한일령이 겹치며 국제선 운임은 전년대비 3% 높은 123원을 예상함
- 항공화물 운임이 상승하며 기대 이상의 성과가 기대됨. 미국의 무역분쟁 이후 물동량이 회복된 가운데, AI 수요 확산에 따른 항공화물 수요가 나타남. 11월 글로벌 항공화물 인덱스가 전월대비 12.6% 상승하는 등 업황 개선에 따라 대한항공 항공화물 운임도 전년대비 1% 높은 543원으로 추정함
- 다만 대한항공 산하 자회사들의 여객사업부진으로 연결 실적은 2026년까지 어려운 시기를 겪을 전망임. 항공여객 공급과잉에 직면한 가운데, 아시아나 화물사업 매각으로 추가 화물사업 수혜를 기대하기는 어려움. 1분기로 예상되는 미주노선 공정위 제재 해소 등 통합과정이 진행되며 항공시장 내 지배력이 가시화되며 리레이팅을 예상함
- 대한항공(연결) 2026년 예상 BPS 23,000원에 글로벌 FSC 평균 P/B 1.3배를 적용해 목표주가 29,000원을 유지함. 원달러 환율 안정화 기조에 주가는 바닥권을 짚었다고 판단함. 향후 주가는 항공 산업 내 압도적인 지배력 강화를 통한 계열사간 시너지가 가시화되는 시점에 본격적인 재평가가 이루어질 전망임

4Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(E)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	5,725.7	5,508.4	3.9	6,093.3	(6.0)	4,501.8	27.2	6,026.9	(5.0)
영업이익	288.6	387.0	(25.4)	246.9	16.9	464.1	(37.8)	157.5	83.2
지배주주순이익	147.8	236.8	(37.6)	129.3	14.3	297.7	(50.4)	(119.3)	(223.8)
OPM	5.0%	7.0%	-2.0%p	4.1%	1.0%p	10.3%	-5.3%p	2.6%	-7.9%p
NIM	2.6%	4.3%	-1.7%p	2.1%	0.5%p	6.6%	-4.0%p	-2.0%	-2.1%p

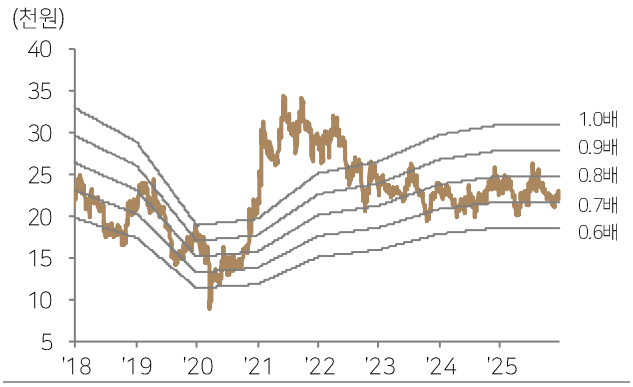
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 대한항공, 다올투자증권

Fig. 1: 대한항공 실적 추정치

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
WTI	77.0	80.8	75.3	70.4	71.4	64.1	64.8	59.0	75.9	64.8	60.0
원/달러	1,328	1,370	1,357	1,397	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,449.8	1,363.2	1,422.9	1,446.3
매출액(연결)	4,291.4	4,402.2	4,675.3	4,501.8	6,491.9	6,210.7	6,026.9	5,725.7	17,871	24,455	22,636
%YoY	*19.5%*	*13.5%*	*10.0%*	*2.5%*	*51.3%*	*41.1%*	*28.9%*	*27.2%*	*10.9%*	*36.8%*	*-7.4%*
매출액(별도)	3,822.5	4,023.7	4,240.8	4,029.6	3,955.9	3,985.9	4,008.5	4,255.5	16,117	16,206	16,641
%YoY	*19.6%*	*13.8%*	*9.8%*	*1.2%*	*3.5%*	*-0.9%*	*-5.5%*	*5.6%*	*10.6%*	*0.6%*	*2.7%*
국내선	104.5	130.5	124.9	112.8	98.8	121.2	122.5	111.2	472.7	453.7	464.3
ASK(M·km)	629.0	712.0	718.0	654.0	614.0	704.0	749.0	671.8	2,713.0	2,738.8	2,842.8
RPK(M·km)	531.0	629.0	612.0	584.0	517.0	621.0	637.0	587.7	2,356.0	2,362.7	2,460.7
L/F(%)	*84.4%*	*88.3%*	*85.2%*	*89.3%*	*84.2%*	*88.2%*	*85.0%*	*87.5%*	*86.8%*	*86.3%*	*86.6%*
Yield(KRW)	196.8	207.5	204.1	193.2	191.0	195.2	192.3	189.1	200.4	191.9	188.5
%YoY	*1.9%*	*1.2%*	*-0.3%*	*-7.6%*	*-2.9%*	*-5.9%*	*-5.8%*	*-2.1%*	*-1.3%*	*-4.2%*	*-1.8%*
국제선	2,237.6	2,314.2	2,492.3	2,261.8	2,336.6	2,275.3	2,298.6	2,430.9	9,305.9	9,341.4	9,932.2
ASK(M·km)	21,631	21,774	22,634	22,304	22,174	21,584	22,615	23,207	88,343	89,580	95,385
RPK(M·km)	18,022	18,398	18,917	18,973	18,836	18,354	18,998	19,717	74,310	75,905	80,529
L/F(%)	*83.3%*	*84.5%*	*83.6%*	*85.1%*	*84.9%*	*85.0%*	*84.0%*	*85.0%*	*84.1%*	*84.7%*	*84.4%*
Yield(KRW)	124.2	125.8	131.7	119.2	124.0	124.0	121.0	123.3	125.2	123.1	123.3
%YoY	*-1.8%*	*-2.5%*	*-2.9%*	*-6.6%*	*-0.1%*	*-1.4%*	*-8.2%*	*3.4%*	*-3.4%*	*-1.7%*	*0.2%*
화물	996.6	1,097.2	1,119.8	1,198.0	1,054.0	1,055.4	1,066.7	1,220.1	4,411.6	4,396.2	4,202.1
ACTK(M·km)	2,999	3,019	3,062	3,051	2,896	2,944	3,034	3,031	12,131	11,905	11,584
RTK(M·km)	2,165	2,241	2,209	2,230	2,043	2,128	2,162	2,249	8,845	8,582	8,348
L/F(%)	*72.2%*	*74.2%*	*72.1%*	*73.1%*	*70.5%*	*72.3%*	*71.3%*	*74.2%*	*72.9%*	*72.1%*	*72.1%*
Yield(KRW)	460.3	489.6	506.9	537.2	515.9	496.0	493.4	542.6	498.5	512.0	503.4
영업비용	3,386.5	3,610.3	3,622.2	3,594.3	3,605.0	3,586.9	3,632.2	3,851.4	14,213.3	14,675.5	15,293.8
%YoY	*21.8%*	*17.7%*	*8.3%*	*-5.3%*	*6.5%*	*-0.6%*	*0.3%*	*7.2%*	*9.4%*	*3.3%*	*4.2%*
연료비	1,168.2	1,191.4	1,159.1	1,078.3	1,094.8	968.5	1,017.0	1,021.1	4,597.0	4,101.4	3,905.5
감가상각비	372.5	397.1	398.4	431.3	452.6	474.8	509.2	575.7	1,599.4	2,012.4	2,494.5
영업이익(별도)	436.1	413.4	618.6	435.3	350.9	398.9	376.3	404.1	1,903.4	1,530.3	1,347.6
영업이익(연결)	537.5	442.9	665.7	464.1	431.0	370.1	157.5	288.6	2,110.2	1,247.3	1,197.4
% YoY	*10.7%*	*-7.2%*	*22.6%*	*63.2%*	*-19.8%*	*-16.4%*	*-76.3%*	*-37.8%*	*17.9%*	*-40.9%*	*-4.0%*
%OPM	*12.5%*	*10.1%*	*14.2%*	*10.3%*	*6.6%*	*6.0%*	*2.6%*	*5.0%*	*11.8%*	*5.1%*	*5.3%*
세전이익	547.2	484.1	437.9	366.9	452.2	778.8	-333.9	220.2	1,836.2	1,117.3	1,090.4
지배순이익	374.9	352.5	292.1	297.7	284.7	484.9	-119.3	147.8	1,317.3	798.0	720.5
% YoY	*60.3%*	*-0.6%*	*-28.2%*	*349.8%*	*-24.1%*	*37.6%*	*-140.9%*	*-50.4%*	*24.1%*	*-39.4%*	*-9.7%*

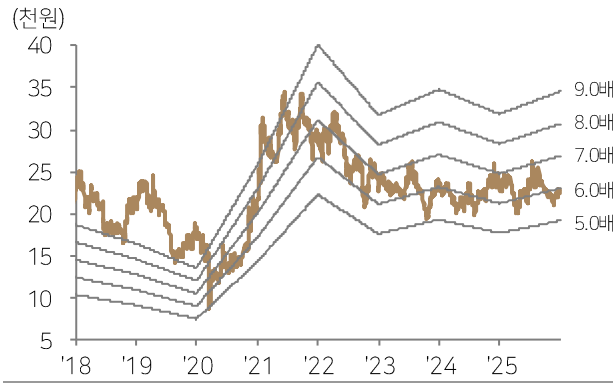
Source: 대한항공, 다올투자증권

Fig. 2: 대한항공의 12개월 선행 PBR Band



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 대한항공의 12개월 선행 EV/EBITDA Band



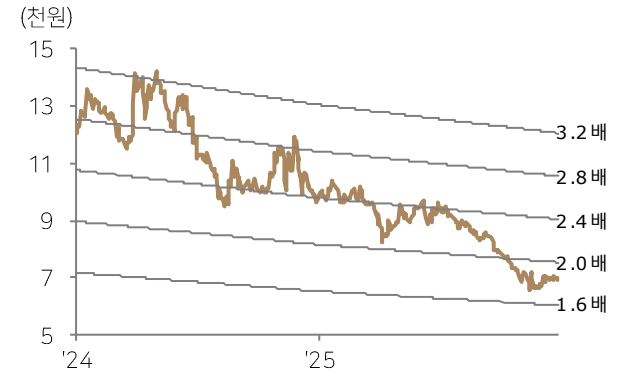
Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 4: 진에어(별도) 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
WTI	73.9	80.8	75.3	70.4	71.3	64.1	64.8	59.0	75.1	64.8	60.0
원/달러	1,328	1,370	1,357	1,397	1,453	1,404	1,385	1,450	1,315	1,423	1,446
매출액(별도)	**430.3**	**308.2**	**364.6**	**358.2**	**417.8**	**306.1**	**304.3**	**318.3**	**1,461.3**	**1,346.5**	**1,304.3**
%YoY	*22.1%*	*19.0%*	*13.1%*	*4.4%*	*-2.9%*	*-0.7%*	*-16.5%*	*-11.2%*	*14.4%*	*-7.9%*	*-3.1%*
국내선	**57.8**	**73.4**	**69.1**	**64.5**	**45.7**	**61.2**	**66.8**	**57.1**	**264.8**	**230.8**	**234.2**
ASK(M·km)	417.0	467.0	471.0	438.0	378.0	459.0	520.0	447.6	1,793.0	1,804.6	1,779.1
RPK(M·km)	355.0	412.0	405.0	372.0	304.0	389.0	439.0	382.3	1,544.0	1,514.3	1,526.4
L/F(%)	*85.1%*	*88.2%*	*86.0%*	*84.9%*	*80.4%*	*84.7%*	*84.4%*	*85.4%*	*86.1%*	*83.9%*	*85.8%*
Yield(KRW)	162.8	178.2	170.6	173.3	150.3	158.0	148.0	149.3	171.2	151.4	153.3
%YoY	*-4.8%*	*1.4%*	*1.5%*	*-0.7%*	*-7.7%*	*-11.4%*	*-13.2%*	*-13.9%*	*-0.7%*	*-11.6%*	*1.3%*
국제선	**348.5**	**213.8**	**271.1**	**265.1**	**348.3**	**220.4**	**221.0**	**233.9**	**1,098.5**	**1,023.5**	**961.5**
ASK(M·km)	3,454.0	2,750.0	3,200.0	3,303.0	3,602.0	2,878.0	3,120.0	3,137.9	12,707.0	12,737.9	13,027.7
RPK(M·km)	3,144.0	2,438.0	2,807.0	2,974.0	3,231.0	2,524.0	2,674.0	2,752.5	11,363.0	11,181.5	11,192.1
L/F(%)	*91.0%*	*88.7%*	*87.7%*	*90.0%*	*89.7%*	*87.7%*	*85.7%*	*87.7%*	*89.4%*	*87.8%*	*85.9%*
Yield(KRW)	110.8	87.0	95.0	89.1	107.8	87.3	82.7	85.0	96.1	90.7	85.2
%YoY	*2.6%*	*7.2%*	*2.0%*	*-11.9%*	*-2.7%*	*-0.4%*	*-14.4%*	*-4.7%*	*0.2%*	*-5.6%*	*-6.0%*
영업비용	331.8	307.3	324.4	334.7	359.6	348.4	326.9	320.0	1,298.1	1,354.8	1,294.1
%YoY	*24.0%*	*27.4%*	*11.9%*	*12.9%*	*8.4%*	*13.4%*	*0.8%*	*-4.4%*	*18.5%*	*4.4%*	*-4.5%*
연료비	113.4	98.1	106.9	102.5	112.5	83.1	96.8	78.7	420.7	371.1	341.1
감가상각비	22.4	23.8	25.0	26.3	27.4	26.4	27.6	27.9	97.4	109.3	117.6
영업이익	**98.5**	**0.9**	**40.2**	**23.6**	**58.3**	**-42.3**	**-22.5**	**-1.8**	**163.1**	**-8.3**	**10.1**
%YoY	*16.0%*	*-94.9%*	*23.1%*	*-49.7%*	*-40.8%*	*-4775.3%*	*-156.1%*	*-107.6%*	*-10.5%*	*-105.1%*	*-221.9%*
%OPM	*22.9%*	*0.3%*	*11.0%*	*6.6%*	*13.9%*	*-13.8%*	*-7.4%*	*-0.6%*	*11.2%*	*-0.6%*	*0.8%*
세전이익	86.9	-7.5	54.3	-7.5	57.8	-20.2	-34.5	-14.3	122.7	-11.2	-5.9
순이익	68.3	-5.9	42.0	-8.7	45.7	-15.7	-27.5	-14.3	95.7	-11.9	-16.1

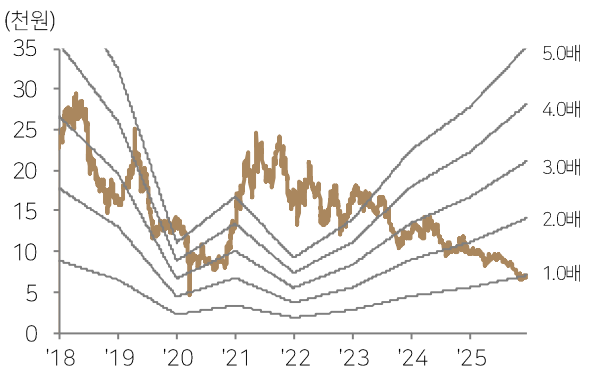
주: 연료비, 감가상각비는 추정치
Source: 진에어, 다올투자증권

Fig. 5: 진에어의 12개월 선행 PBR Band



Source: Quantiwise, 다올투자증권 추정

Fig. 6: 진에어의 12개월 선행 EV/EBITDA Band



Source: Quantiwise, 다올투자증권

재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	8,595.2	11,616.9	9,681.5	9,009.1	9,338.5
현금성자산	6,238.0	6,902.2	5,131.5	4,401.8	4,598.4
매출채권	1,137.8	1,589.7	1,315.7	1,334.8	1,392.5
재고자산	853.6	1,170.7	1,260.5	1,278.8	1,334.1
비유동자산	21,796.6	35,395.2	39,054.9	40,950.1	42,883.9
투자자산	2,797.5	3,943.3	4,110.3	4,277.2	4,450.9
유형자산	18,174.9	28,374.5	31,958.5	33,740.1	35,552.6
무형자산	824.2	3,077.4	2,986.0	2,932.7	2,880.4
자산총계	30,391.8	47,012.1	48,736.4	49,959.1	52,222.4
유동부채	9,409.9	16,973.5	14,283.5	14,787.0	16,072.5
매입채무	1,814.1	3,464.7	2,784.0	2,824.5	2,946.5
유동성이자부채	3,757.6	7,276.1	5,204.4	5,604.4	6,704.4
비유동부채	11,166.7	19,075.4	23,036.1	23,311.9	23,598.9
비유동이자부채	7,216.6	12,192.5	16,093.3	16,093.3	16,093.3
부채총계	20,576.6	36,048.9	37,319.6	38,098.9	39,671.4
자본금	1,846.7	1,846.7	1,846.7	1,846.7	1,846.7
자본잉여금	4,145.3	4,145.3	4,145.3	4,145.3	4,145.3
이익잉여금	2,591.9	3,485.6	3,992.5	4,436.0	5,126.6
자본조정	942.1	995.3	987.1	987.1	987.1
자기주식	(0.0)	(0.0)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
자본총계	9,815.2	10,963.2	11,416.8	11,860.2	12,550.9
투하자본	14,005.5	23,065.5	26,993.6	28,542.8	30,111.9
순차입금	4,736.2	12,566.4	16,166.2	17,295.9	18,199.3
ROA	3.8	3.6	1.7	1.7	2.1
ROE	12.2	13.8	7.4	7.3	9.3
ROIC	9.2	8.6	3.5	3.2	4.1

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	16,111.8	17,870.7	24,455.2	22,636.0	23,433.0
증가율 (Y-Y,%)	14.3	10.9	36.8	(7.4)	3.5
영업이익	1,790.1	2,110.2	1,247.3	1,197.4	1,610.1
증가율 (Y-Y,%)	(36.8)	17.9	(40.9)	(4.0)	34.5
EBITDA	3,513.0	3,906.2	3,787.8	2,928.2	3,430.7
영업외손익	(214.4)	(274.0)	(130.0)	(107.0)	(148.6)
순이자수익	(224.3)	(226.1)	(542.5)	(486.3)	(508.1)
외화관련손익	(38.2)	(393.7)	173.5	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	16.1	33.5	33.5
세전계속사업손익	1,575.7	1,836.2	1,117.3	1,090.4	1,461.5
당기순이익	1,129.1	1,381.9	794.2	817.8	1,096.1
지배기업당기순이익	(34.7)	22.4	(42.5)	3.0	34.0
증가율 (Y-Y,%)	1,282.7	1,588.1	886.5	898.0	1,207.6
NOPLAT	1,722.9	1,796.0	2,540.6	1,730.8	1,820.6
(+) Dep	(529.4)	(1,687.6)	453.7	(46.2)	(52.7)
(-) 운전자본투자	1,908.5	2,894.1	3,733.4	3,455.7	3,577.4
(-) Capex	1,626.5	2,177.6	(760.1)	(780.6)	(496.5)
OpFCF					
3 Yr CAGR & Margins	28.4	25.6	20.2	12.0	9.5
매출액증가율(3Yr)	155.5	14.2	(23.9)	(12.5)	(8.6)
영업이익증가율(3Yr)	19.2	7.9	(5.4)	(5.9)	(4.2)
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	33.7	(22.9)	(10.2)	(7.4)
순이익증가율(3Yr)	20.2	21.0	15.3	15.3	16.8
영업이익률(%)	11.1	11.8	5.1	5.3	6.9
EBITDA마진(%)	21.8	21.9	15.5	12.9	14.6
순이익률 (%)	7.0	7.7	3.2	3.6	4.7

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	4,092.5	4,558.9	3,057.4	2,739.9	3,094.6
당기순이익	1,129.1	1,381.9	794.2	817.8	1,096.1
자산상각비	1,722.9	1,796.0	2,540.6	1,730.8	1,820.6
운전자본증감	969.1	411.5	(1,068.0)	46.2	52.7
매출채권감소(증가)	90.2	(92.8)	328.9	(19.2)	(57.6)
재고자산감소(증가)	(117.6)	(99.3)	(19.1)	(18.4)	(55.2)
매입채무증가(감소)	88.5	(10.2)	(420.9)	40.5	121.9
투자현금	(2,409.9)	(870.7)	(2,033.5)	(3,917.0)	(3,982.3)
단기투자자산감소	(532.4)	1,497.3	801.1	(324.5)	(261.4)
장기투자증권감소	(2.8)	0.0	2.6	9.5	8.6
설비투자	(1,908.5)	(2,894.1)	(3,733.4)	(3,455.7)	(3,577.4)
유무형자산감소	(1.0)	4.2	63.3	(3.3)	(3.3)
재무현금	(2,085.2)	(2,162.5)	(2,100.8)	122.9	822.9
차입금증가	(1,201.4)	(1,340.8)	(1,320.8)	400.0	1,100.0
자본증가	(282.1)	(278.2)	(277.1)	(277.1)	(277.1)
배당금지급	282.1	278.2	277.1	277.1	277.1
현금 증감	(434.1)	1,592.8	(1,030.2)	(1,054.1)	(64.8)
총현금흐름(Gross CF)	3,781.2	4,171.5	4,347.4	2,693.6	3,041.9
(-) 운전자본증가(감소)	(529.4)	(1,687.6)	453.7	(46.2)	(52.7)
(-) 설비투자	1,908.5	2,894.1	3,733.4	3,455.7	3,577.4
(+) 자산매각	(1.0)	4.2	63.3	(3.3)	(3.3)
Free Cash Flow	2,340.3	3,712.3	1,246.0	(1,177.1)	(887.7)
(-) 기타투자	2.8	0.0	(2.6)	(9.5)	(8.6)
잉여현금	2,337.5	3,712.3	1,248.5	(1,167.5)	(879.2)

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	2,882	3,577	2,165	1,954	2,626
BPS	23,561	20,024	21,622	22,967	24,979
DPS	750	750	750	750	750
Multiples(x,%)					
PER	8.3	6.3	10.4	11.5	8.6
PBR	1.0	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/ EBITDA	3.9	5.4	6.5	8.8	7.7
배당수익율	3.1	3.3	3.3	3.3	3.3
PCR	2.3	2.0	1.9	3.1	2.7
PSR	0.5	0.5	0.3	0.4	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	209.6	328.8	326.9	321.2	316.1
Net debt/Equity	48.3	114.6	141.6	145.8	145.0
Net debt/EBITDA	134.8	321.7	426.8	590.7	530.5
유동비율	91.3	68.4	67.8	60.9	58.1
이자보상배율	8.0	9.3	2.3	2.5	3.2
이자비용/매출액	3.3	2.9	3.5	3.9	3.9
자산구조					
투하자본(%)	60.8	68.0	74.5	76.7	76.9
현금+투자자산(%)	39.2	32.0	25.5	23.3	23.1
자본구조					
차입금(%)	52.8	64.0	65.1	64.7	64.5
자기자본(%)	47.2	36.0	34.9	35.3	35.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.8%	HOLD : 7.7%	SELL : 0.5%

투자등급 관련사항

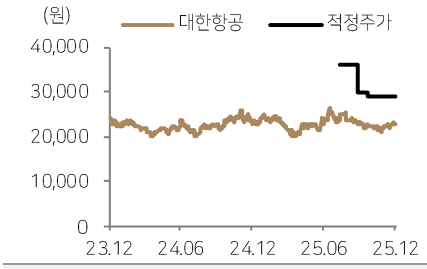
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

대한항공 (003490)



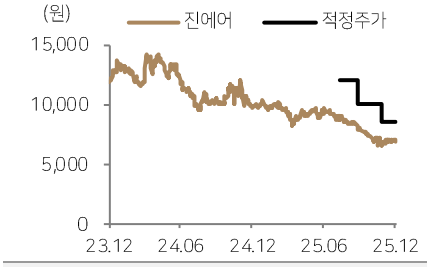
일자	애널리스트 변경	2025.08.12	2025.09.26	2025.10.22
투자의견		BUY	BUY	BUY
적정주가		36,000원	30,000원	29,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.08.12	36,000원	23,963원	25,600원	-33.4	-28.9
2025.09.26	30,000원	22,512원	23,200원	-25.0	-22.7
2025.10.22	29,000원	22,140원	23,000원	-23.7	-20.7

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 12월 29일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

진에어 (272450)



일자	애널리스트 변경	2025.08.12	2025.09.26	2025.11.28
투자의견		BUY	BUY	BUY
적정주가		12,000원	10,000원	8,500원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.08.12	12,000원	8,519원	8,950원	-29.0	-25.4
2025.09.26	10,000원	7,265원	7,950원	-27.4	-20.5
2025.11.28	8,500원	6,897원	7,080원	-18.9	-16.7

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 09월 25일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.