MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.1.15

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,926.60
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	1.0
시가총액(십억USD)	44.72
시가총액(조원)	65.87
상장주식수(백만주)	653.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	499.77
52주 최저가(USD)	35.88
52주 최고가(USD)	72.31

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.9	17.9	3.3
상대주가	-3.3	6.7	-12.8

[감수]
류제현
jay.ryu@miraeasset.com

DAL US · 운송 · 미국

델타항공

4Q25 리뷰: AI 예측에 부합

- AI 통합 시계열 분석 결과, Delta Air Lines의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치와 대체로 일치했으며, 특히 영업이익률은 예측치를 의미있게 초과했다. 반면 화물매출액, 유상여객마일, 여객탑승률은 예측치를 하회했다.
- 델타의 CEO 에드 바스티안은 100주년을 맞이한 해에 강력한 성과를 거두었다고 언급했다. 그는 고객과 직원에게 가치를 제공하며 장기 재무 프레임워크에 부합하는 성과를 창출했다고 강조했다. 또한 2026년에는 소비자와 기업 수요에 힘입어 매출 성장이 가속화될 것으로 예상하고 있다.
- Delta Air Lines의 주가는 지난 3개월간 13.4% 상승하며 나스닥과 S&P500을 초과했다. 현재 주가는 PER 9.5배로 과거 평균보다 높으며, 주요 비교기업의 수익률과 비교할 때 상대적으로 높은 수준이다. 이를 종합하면, 주가는 이미 Inline 결과를 반영하고 있는 것으로 보인다.

주요 실적 평가

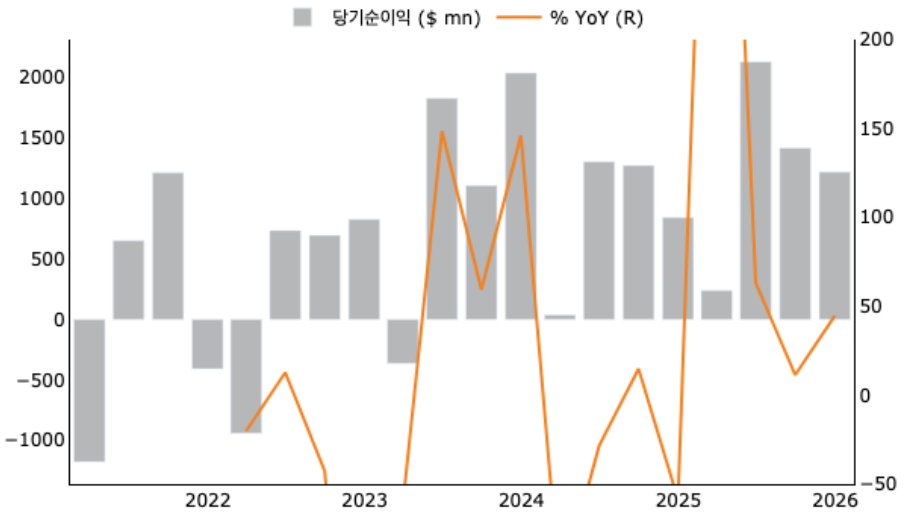
총매출액은 $16,003mn으로 +2.9% YoY 증가했다. 승객매출액은 $12,916mn로 +0.8% YoY 소폭 상승했으나, 화물매출액은 $246mn로 -1.2% YoY 감소했다. 영업이익은 $1,467mn로 -14.6% YoY 감소했다. 반면, 당기순이익은 $1,219mn로 +44.6% YoY 증가했고, 주당순이익(EPS)은 $1.86(+44.2% YoY)으로 나타났다. 여객탑승률은 82.1%로 −1.8%p YoY 하락했다. 양호한 실적은 주로 고수익성의 다양한 수익원이 7% 성장하여 전체 매출의 60%를 차지했기 때문이다. 이는 델타의 브랜드 강점과 프리미엄 좌석 수요에 의해 촉진되었다. 영업이익과 당기순이익은 컨센서스 추정치를 각각 +83.2%, +160.2% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, %, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	16,003	-4.0	2.9
승객매출액	12,916	-4.4	0.8
화물매출액	246.0	5.6	-1.2
여객탑승률	82.1	-4.1	-2.1
영업이익	1,467	-12.9	-14.6
당기순이익	1,219	-14.0	44.6
주당순이익(EPS)	1.86	-14.3	44.2

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 델타항공 순이익 및 변동률

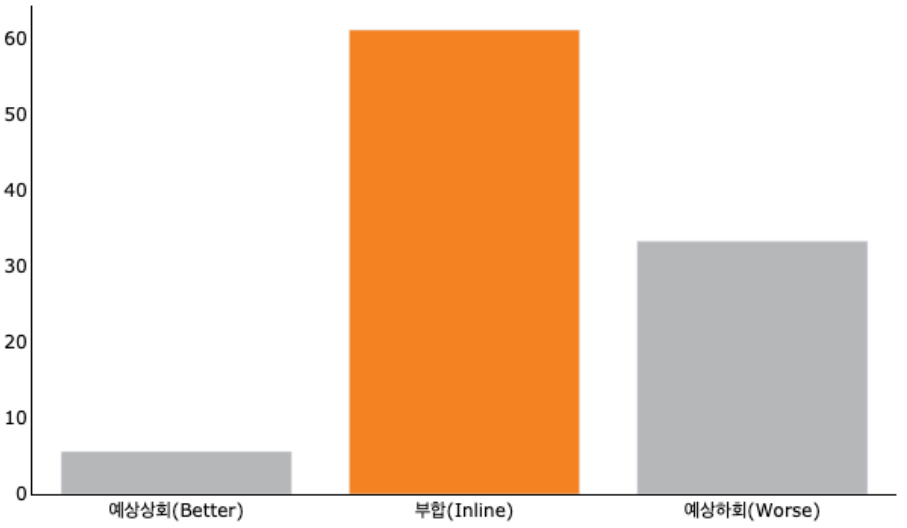


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

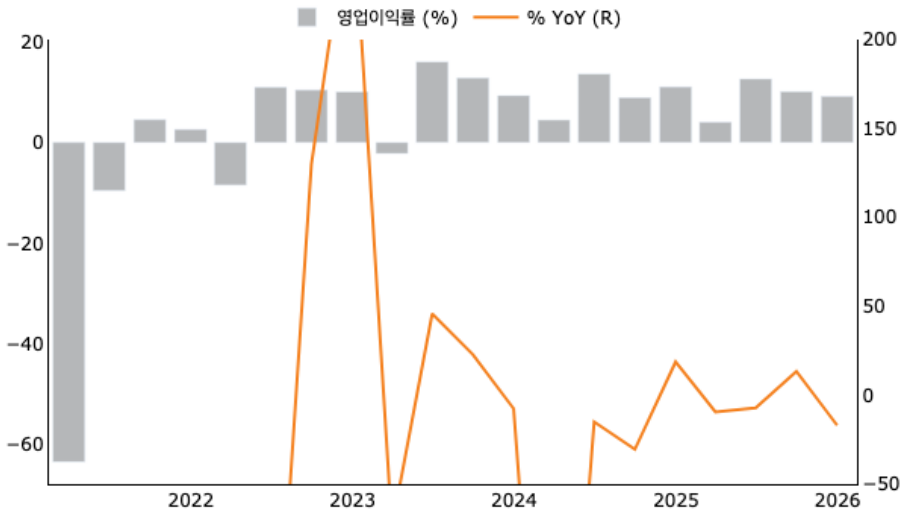
AI 통합 시계열 분석 결과, Delta Air Lines의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치에 대체로 부합했으며 (상회: 5.6%, 부합: 61.1%, 하회: 33.3%), 모델 예측치를 의미있게 상회한 지표는 ['영업이익률'] 등이며, 하회한 지표는 ['화물매출액', '유상여객마일(PSM)', '여객탑승률'] 등이다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



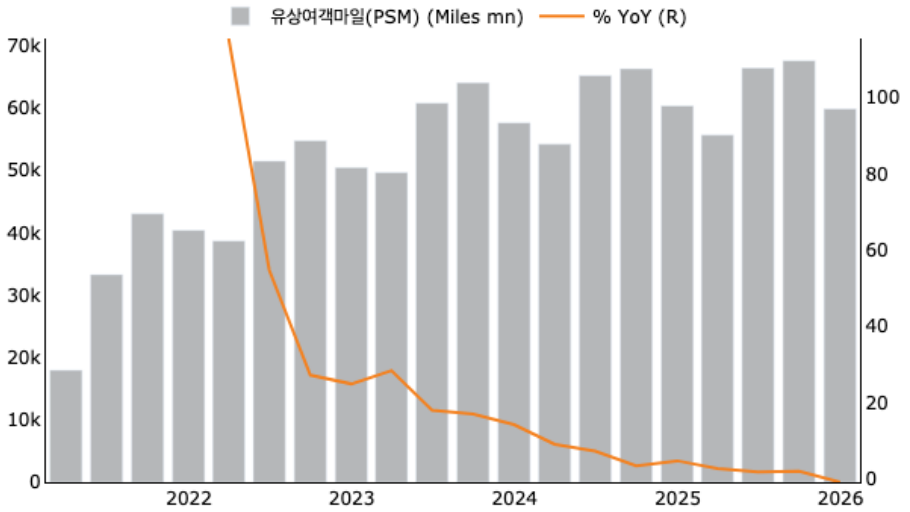
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 델타항공 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 델타항공 유상여객마일 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

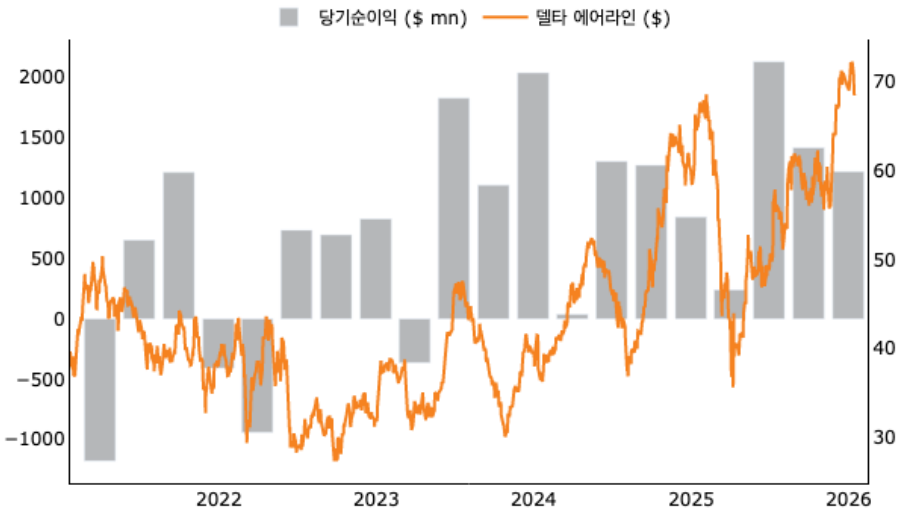
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 델타의 CEO 에드 바스티안은 100주년을 맞이한 해에 강력한 성과를 거두었다고 밝혔다; 2) 그는 고객과 직원에게 가치를 제공하며, 장기 재무 프레임워크에 부합하는 성과를 창출했다고 강조했다; 3) 2026년에는 소비자와 기업 수요에 힘입어 매출 성장이 가속화될 것으로 예상하며, 연간 20%의 수익 성장과 마진 확대를 목표로 하고 있다.

밸류에이션

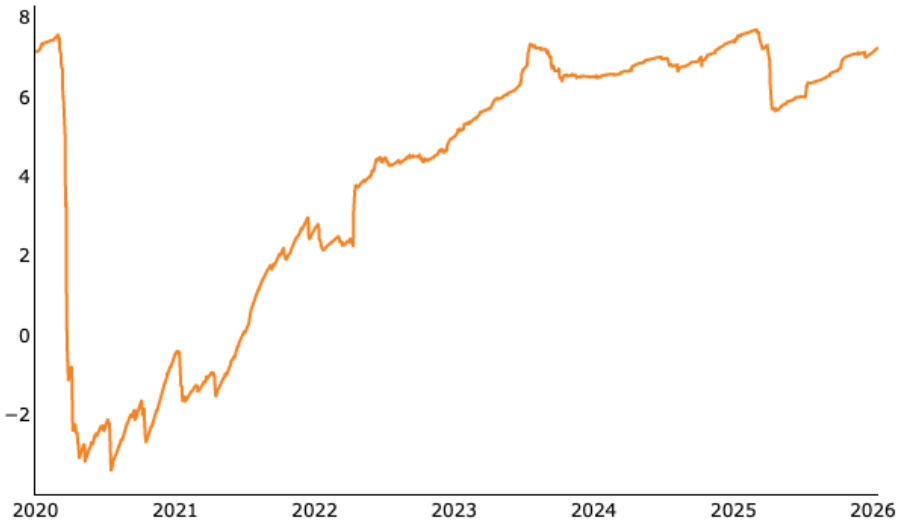
Delta Air Lines 주가는 지난 3개월간 13.4% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 9.4%p, 8.9%p 초과했다. 현재 주가는 PER 9.5배로 과거 평균 7.9배보다 높다. 주요 비교기업인 American Airlines와 Fedex의 수익률은 각각 21.1%, 33.0%였다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 Inline 결과를 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: 델타 항공 당기순이익 추세



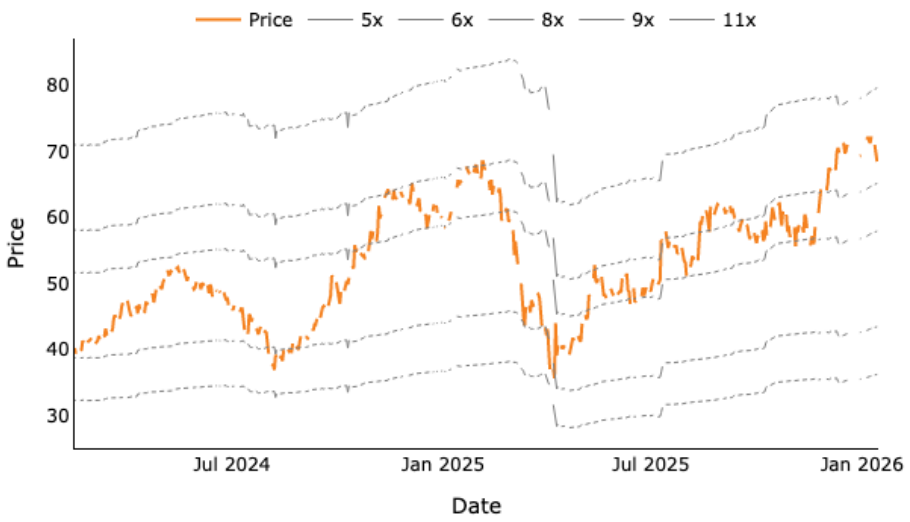
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 델타항공 예상 EPS 추세 분석



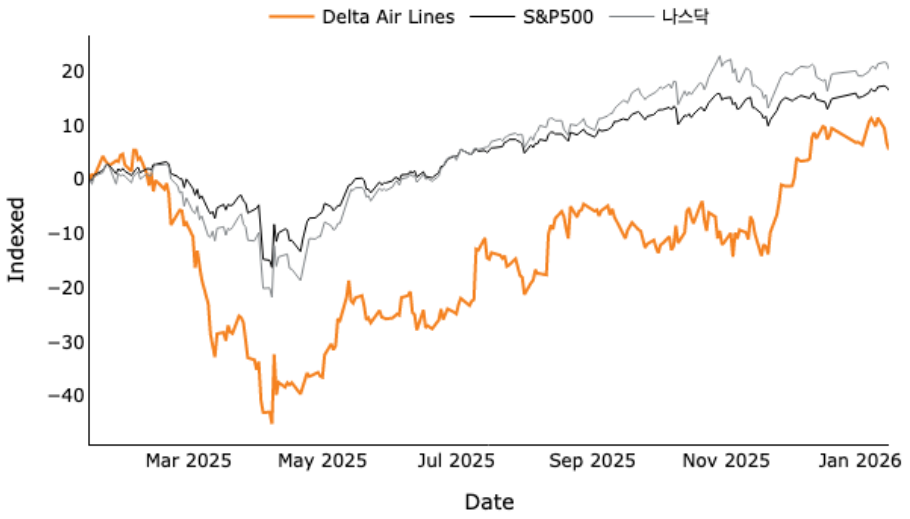
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Delta Air Lines PE 밴드 차트



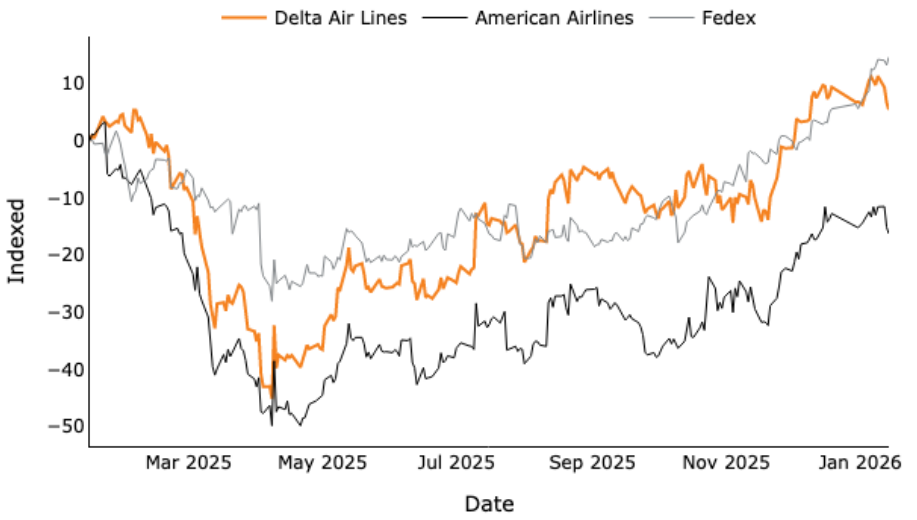
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Delta Air Lines, S&P500, 나스닥



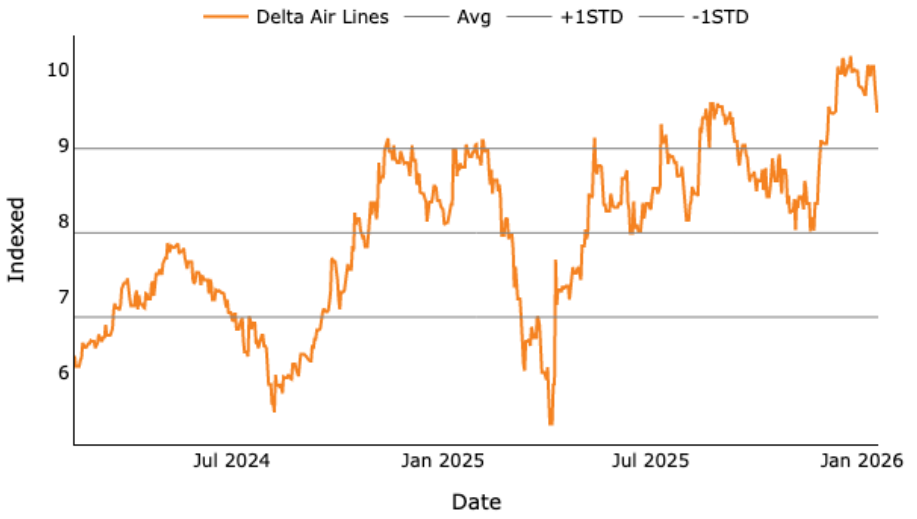
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Delta Air Lines 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

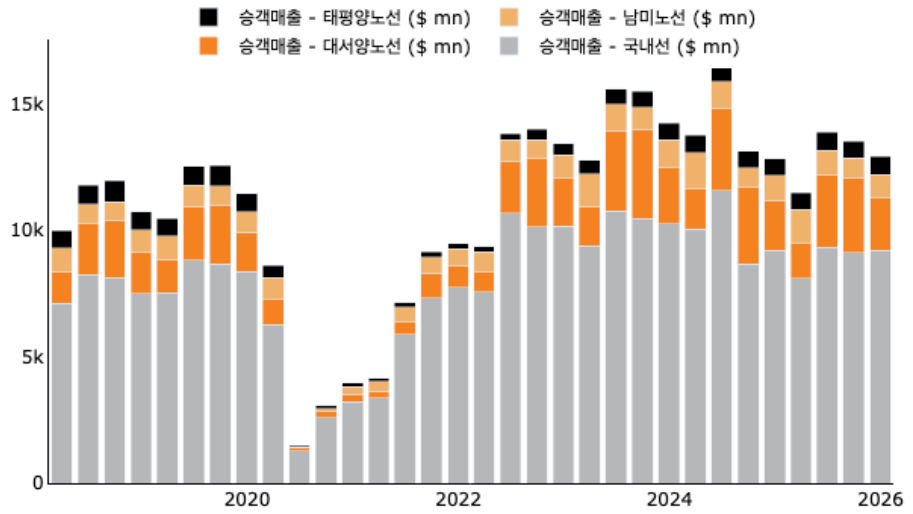


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

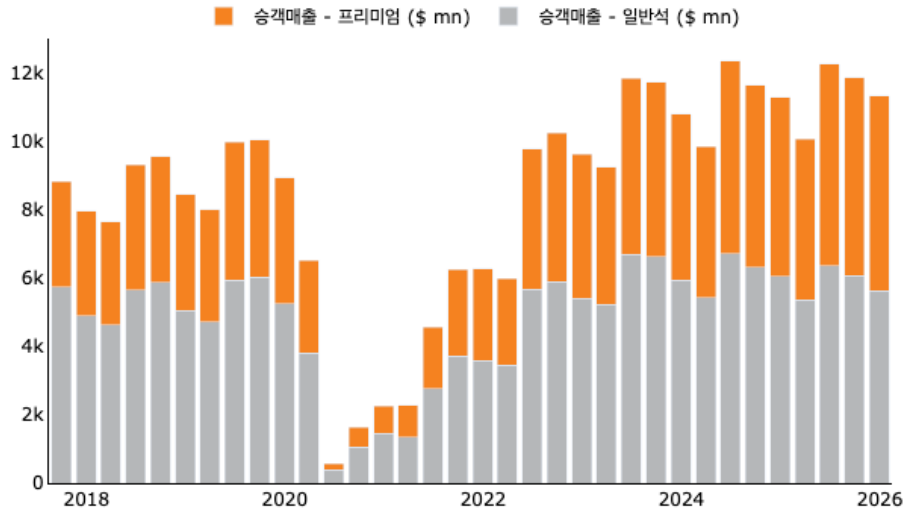
국내선 승객매출은 $9,210mn(+0.2% YoY)으로 증가했다. 대서양노선 승객매출은 $2,048mn로 +3.7% YoY 증가했으나, 남미노선은 $933mn로 -5.5% YoY 하락했다. 태평양노선 승객매출은 $724mn(+9.5% YoY, +8.5% QoQ)으로 긍정적인 성과를 나타냈다. 일반석 승객매출은 $5,620mn로 -7.1% YoY 감소한 반면, 프리미엄 승객매출은 $5,695mn로 +9.1% YoY 증가했다.

Exhibit 12: 델타 항공 노선별 승객 매출



자료: Company, Mirae Asset Research

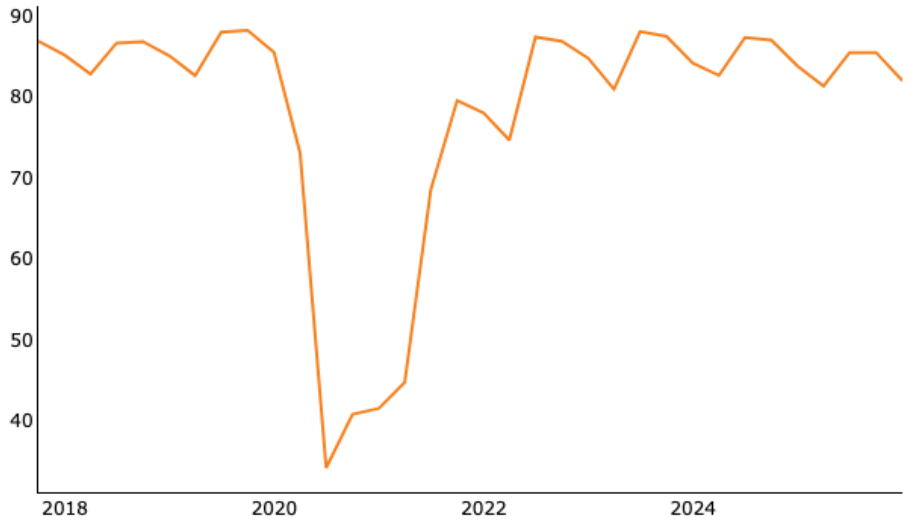
Exhibit 13: 델타항공 승객 매출 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

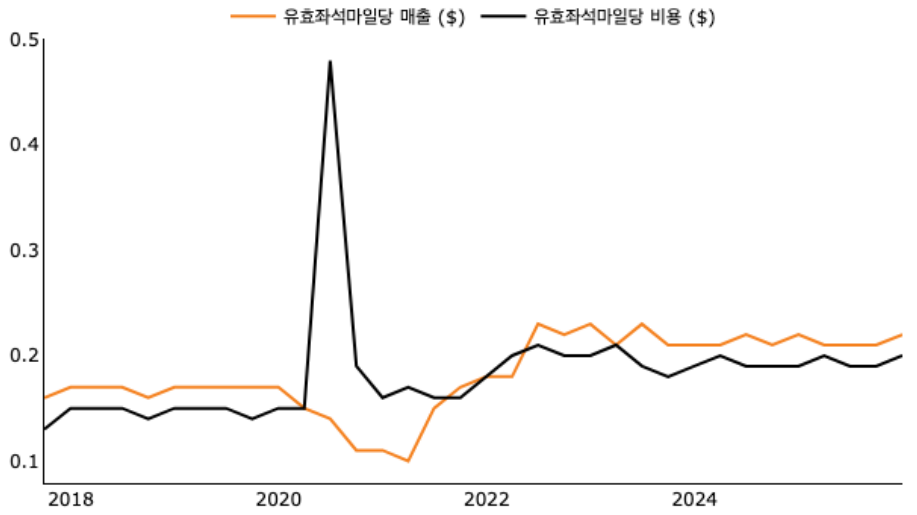
여객탑승률은 82.1%(−1.8%p YoY, −3.5%p QoQ)로 감소했다. 유효좌석마일당 매출은 $0.22(+0.0% YoY, +4.8% QoQ)로 유지되었으며, 유효좌석마일당 비용은 $0.20(+5.3% YoY, +5.3% QoQ)로 증가했다. 여객탑승률의 하락은 수익성에 부정적인 영향을 미칠 수 있으며, 매출 증가에도 불구하고 비용 상승이 우려된다.

Exhibit 14: 델타 항공 여객 탑승률 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 델타항공 유효좌석마일 수익과 비용

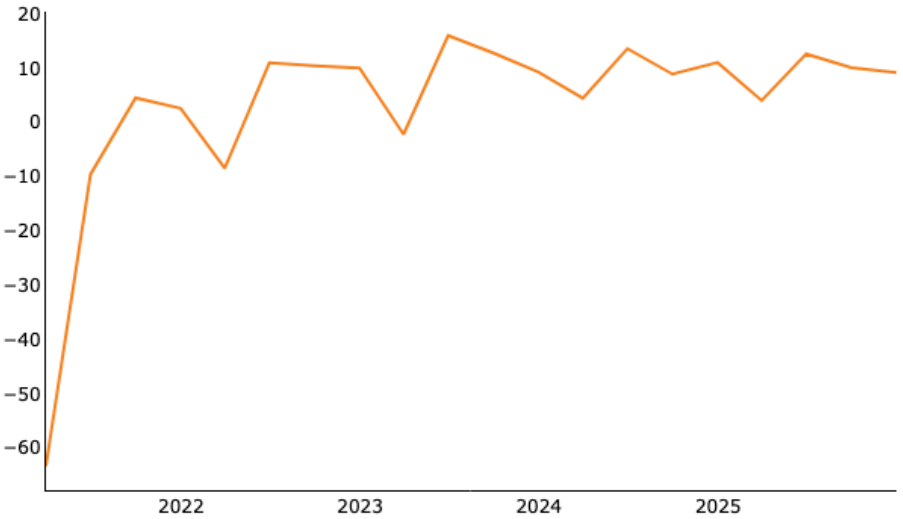


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

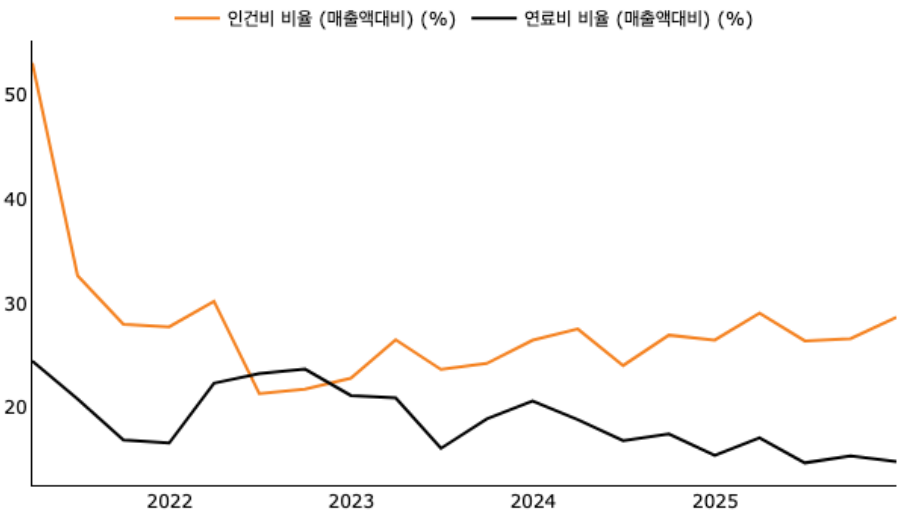
영업이익률은 9.2%(-1.9%p YoY, -0.9%p QoQ)로 감소했다. 인건비 비율은 28.7%(+2.2%p YoY, +2.0%p QoQ)로 증가했으며, 연료비 비율은 14.9%(-0.6%p YoY, -0.5%p QoQ)로 소폭 감소했다.

Exhibit 16: 델타 항공 영업이익률 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: 델타항공 인건비 및 연료비 비율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/27904/000002790426000008/deltaairlinesannouncesdece.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.