2026년 5월 26일 | Global Equity

라이언에어

항공유 걱정없는 항공사

유럽

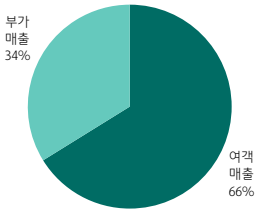
TP(컨센서스)	28.80 EUR
CP(05.21)	23.46 EUR

Key Data

국가	IRELAND
상장거래소	EN Dublin
산업 분류	산업재
주요 영업	여객 항공사
홈페이지	www.ryanair.com
시가총액(십억EUR)	24.4
시가총액(조원)	43.0
52주최고/최저()	30.15/21.12
주요주주 지분율(%)	
ROTHSCHILD & COMPAGNIE GESTION	6.32
MASSACHUSETTS FINANCIAL SERVICES	5.66

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(3.7)	(11.6)	(1.0)
상대	(4.4)	(16.6)	(14.0)

매출구성



Financial Data (백만 EUR)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	13,949	15,544	16,160	17,435
영업이익	1,558	2,374	2,262	2,430
순이익	1,612	2,174	2,061	2,219
EPS(USD)	1.5	2.0	2.0	2.1
EPS(YOY, %)	(13.1)	40.4	(2.9)	8.1
ROE(%)	22.0	25.4	20.7	19.9
PER(배)	12.7	11.6	11.8	11.0
PBR(배)	2.8	2.5	2.3	2.0
배당률(%)	2.4	1.6	2.1	2.3

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY 2026 영업이익 +52%

라이언에어의 FY 2026(2025년 4월~2026년 3월) 매출액은 11% (YoY) 증가한 €155.4억, 영업이익은 52% 증가한 €23.7억(영업이익률 15.3% (+4.1%p))을 기록했다. 3월 말 기준 647대(+5% (YoY))의 기단을 운용 중이며, 탑승객 수는 전년 대비 4% 증가했고, 평균 운임은 10% 상승한 €10.1이었다. 평균 탑승률은 94%로 전년 수준을 유지했다. 여객 매출이 연간 14% (YoY) 증가했으며, 부가매출은 6% 증가했다. 매출액 증가와 단위비용 절감(+1% (YoY))이 동시에 이루어지며 영업 레버리지 효과가 나타났다.

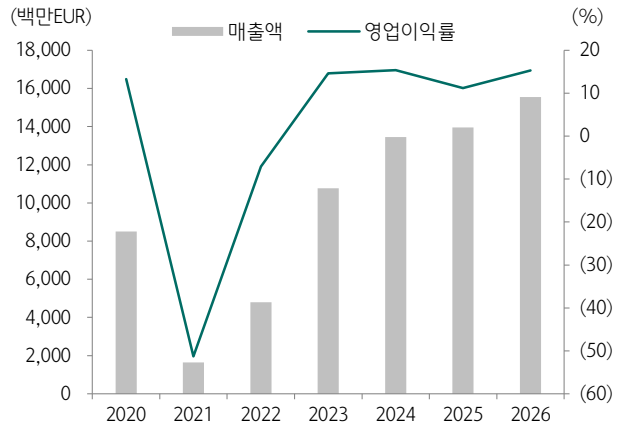
항공유의 80%를 배럴당 $67에 확보

라이언에어는 글로벌 항공사 중 가장 유류비 상승 영향이 없는 항공사인데, 향후 12개월 간 사용할 항공유의 80%를 $67/배럴 가격으로 확보했기 때문이다. 헤지된 항공유 비중이 더 높으나, 헤지하지 못한 20%가 현재 항공유가(전쟁 이전 대비 2배)수준에서 지속된다고 해도 FY 2027 단위비용은 미드싱글 수준 증가율에 그칠 전망이다. 또한 라이언에어는 유럽 내 항공유 Shortage가 심각한 수준이 아니라고도 밝혔다. 라이언에어는 항공유가 급등으로 경쟁사가 생존하기 어려울 것으로 전망 중이며, 따라서 라이언에어의 유럽 시장 내 점유율이 상승할 수 있는 상황이다. 실제로 2분기에 타 항공사들은 약 5~6% 가량의 탑승편을 감편했으나, 라이언에어는 4% (YoY)의 운항 증가율을 유지 중이다.

위기에 빛나는 항공사

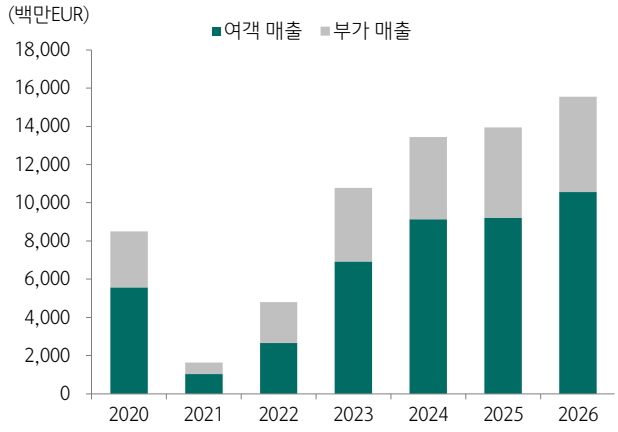
FY 2026 라이언에어의 순현금흐름은 €21억이었고, 최근 몇 년간 현금흐름을 채권 상환에 사용하면서 현재 실질적으로 부채가 없는 단계로 접어들었다. 3월 말 기준 라이언에어의 부채비율은 95%에 불과하다. 항공사 영업환경은 2026년 어려울 것으로 예상하나 라이언에어는 항공유 헤지와 부채 축소로 가장 유리한 위치에 있다. 유류비 급등을 계기로 글로벌 항공사의 구조조정이 현실화 되고 있는데, 항공사 구조조정 발생으로 인한 반사수혜가 기대된다. 현재 라이언에어의 12MF P/E는 12배로, 향후 경쟁사 이탈로 인한 성장성 보강과 안정적인 실적을 고려하면 저평가된 상태라는 판단이다.

도표 1. 라이언에어 연간 매출액/수익성 추이



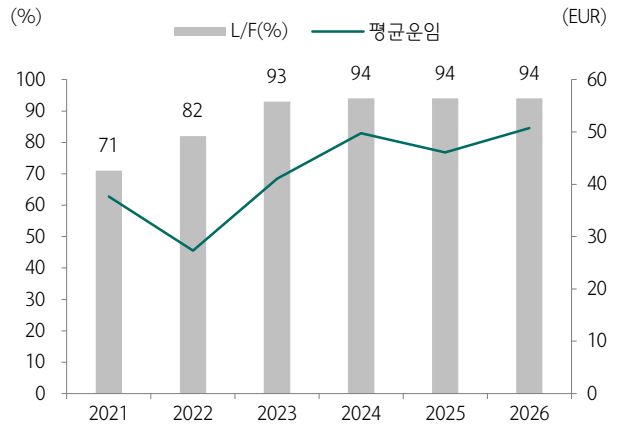
주: 회계연도 기준
자료: 라이언에어, 하나증권

도표 2. 라이언에어 연간 매출액 구성 추이



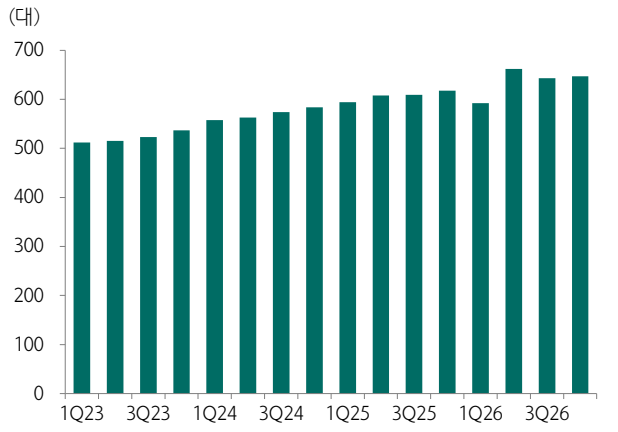
자료: 라이언에어, 하나증권

도표 3. 라이언에어 탑승률과 평균운임 추이



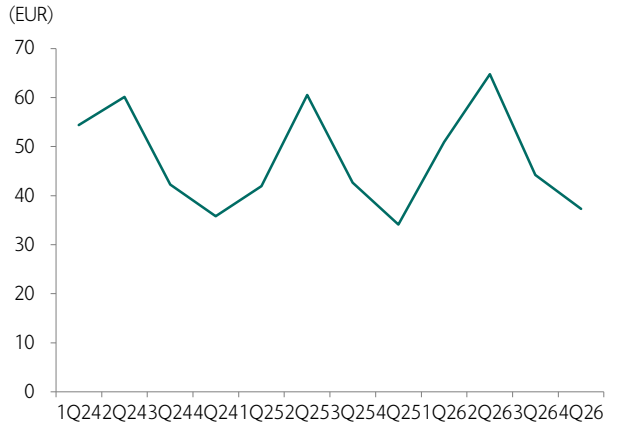
자료: 라이언에어, 하나증권

도표 4. 라이언에어 보유 항공기 대수 추이



자료: 라이언에어, 하나증권

도표 5. 라이언에어 분기별 평균 운임 추이



자료: 라이언에어, 하나증권

도표 6. 라이언에어의 항공유 헤지 상황

	Jet-fuel Swap – per mt. tn.[i]	Opex €/$ [ii]	Carbon [iii]
H1 FY27	80% ($670)	80% ($1.14)	
H2 FY27	80% ($666)	80% ($1.16)	
FY27	80% ($668)	80% ($1.15)	100% (€72)
H1 FY28	0%	29% ($1.20)	0%

자료: 라이언에어

도표 7. 라이언에어 실적 추이

(단위: 백만EUR)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
총 보유대수	594	608	609	618	592	662	643	647	584	618	647
YoY(%)	6	8	6	6	(0)	9	6	5	9	6	5
Passenger(백만명)	56	60	45	40	58	61	48	42	184	200	208
YoY(%)	22	(0)	8	8	4	2	6	4	9	9	4
L/F(%)	94.0	95.0	92.0	95.0	94.0	96.0	92.0	94.0	94	94	94
평균운임	41.96	60.55	42.66	34.11	50.93	64.78	44.21	37.29	50	46	51
YoY(%)	(23)	1	1	(5)	21	7	4	9	21	-7	10
매출액	3,626	5,066	2,959	2,297	4,338	5,480	3,214	2,513	13,444	13,949	15,544
여객 매출	2,329	3,621	1,916	1,364	2,944	3,965	2,100	1,548	9,145	9,230	10,556
부가 매출	1,297	1,445	1,044	933	1,394	1,515	1,114	965	4,299	4,719	4,988
매출액 증가율	(1)	3	10	6	20	8	9	9	25	4	11
여객 매출	(6)	1	10	3	26	9	10	13	32	1	14
부가 매출	10	9	10	10	7	5	7	3	12	10	6
영업이익	366	1,649	33	(489)	913	1,947	18	(505)	2,061	1,558	2,374
YoY(%)	(49)	(3)	(272)	45	150	18	(44)	적지	31	-24	52
영업이익률	10.1	32.5	1.1	(21.3)	21.1	35.5	0.6	(20.1)	15.3	11.2	15.3
세전이익	401	1,666	144	(426)	930	1,961	24	(493)	1,370	1,784	2,423
세전이익률	11.1	32.9	4.9	(18.6)	21.4	35.8	0.8	(19.6)	10.2	12.8	15.6
순이익	360	1,431	149	(328)	820	1,719	30	(396)	1,917	1,612	2,174
순이익률	9.9	28.3	5.0	(14.3)	18.9	31.4	0.9	(15.7)	14.3	11.6	14.0

자료: 라이언에어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만EUR)

	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출	13,444	13,949	15,544	16,160	17,435
매출총이익					
판관비	11,383	12,391	13,170		
영업이익	2,061	1,558	2,374	2,262	2,430
이자 비용	83	76	0		
기타영업손익	(145)	(300)	(80)		
세전이익	2,128	1,784	2,423		
법인세	211	173	250		
소수주주이익	0	0	0		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	1,917	1,612	2,174	2,061	2,219
성장율(YoY)					
매출	24.8	3.8	11.4	4.0	7.9
영업이익	42.8	(24.4)	52.4	(4.7)	7.4
순이익	45.9	(15.9)	34.9	(5.2)	7.7
수익성(%)					
매출총이익률					
영업이익률	15.3	11.2	15.3	14.0	13.9
순이익률	14.3	11.6	14.0	12.8	12.7

대차대조표 (단위: 백만EUR)

	2022	2023	2024	2025	2026
유동자산	5,475	5,911	5,827	6,010	7,745
현금성자산	2,669	3,599	3,875	3,863	2,733
매출채권	44	60	76	74	44
비유동자산	9,675	10,495	11,349	11,497	12,003
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	9,229	10,118	11,014	11,072	11,521
자산총계	15,150	16,406	17,176	17,507	19,748
유동부채	5,399	7,422	6,401	8,573	8,573
비유동부채	4,206	3,341	3,161	2,317	1,074
부채총계	9,605	10,763	9,561	10,470	9,646
자본금	1,335	1,387	1,411	1,428	1,441
이익잉여금	4,210	4,256	6,203	5,609	8,660
자본총계	5,545	5,643	7,614	7,037	10,101

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표

	2024	2025	2026	2027F	2028F
주당지표(USD)					
EPS	1.7	1.5	2.0	2.0	2.1
BPS	6.7	6.6	9.7	10.3	11.6
SPS	11.8	12.7	14.7	15.5	16.8
DPS	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5
주가지표(배)					
PER	12.5	12.7	11.6	11.8	11.0
PBR	3.1	2.8	2.5	2.3	2.0
EV/EBITDA	7.2	6.7	6.1	6.1	5.7
PSR	1.8	1.5	1.6	1.5	1.4
배당수익률(%)	1.7	2.4	1.6	2.1	2.3
재무비율(%)					
ROE	28.9	22.0	25.4	20.7	19.9
ROA	11.4	9.3	11.7	9.2	11.1
ROIC	19.8	14.3	20.3	-	-
부채비율	36.1	38.1	14.8	-	-
유동비율	0.9	0.7	0.9	-	-
이자보상배율(배)	24.8	20.5	#N/A N/A	-	-

현금흐름표 (단위: 백만EUR)

	2022	2023	2024	2025	2026
영업활동 현금흐름	1,941	3,891	3,158	3,416	3,695
감가/무형상각비	719	923	1,060	1,214	1,373
비현금자본증감	1,740	1,320	27	493	155
투자활동	(1,414)	(1,901)	(1,560)	(1,432)	(2,613)
유형자산처분	111	5	0	0	
유형자산취득	(1,182)	(1,915)	(2,392)	(1,553)	(1,892)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(508)	(1,060)	(1,321)	(1,996)	(2,212)
배당금	0	0	(200)	(438)	(443)
단기부채증감					
장기부채증감	(583)	(1,086)	(1,143)	(86)	
자본금증감	47	32		(1,473)	(533)
잉여현금흐름	759	1,976	766	1,863	1,803

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 26일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 5월 26일 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 5월 20일