



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated  
현재주가(06.10) 73,500원

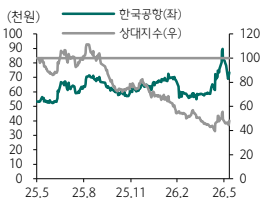
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,730.82
52주 최고/최저(원)	89,700/52,200
시가총액(십억원)	232.7
시가총액비중(%)	0.00
발행주식수(천주)	3,166.4
60일 평균 거래량(천주)	16.9
60일 평균 거래대금(십억원)	1.2
외국인지분율(%)	12.67
주요주주 지분율(%)	
대한항공	59.54

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	401	545	627	663
영업이익	3	34	45	47
세전이익	7	40	50	49
순이익	6	31	41	41
EPS	1,824	9,924	12,824	12,805
증감율	77.6	444.1	29.2	(0.1)
PER	22.1	5.0	4.4	5.1
PBR	0.4	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA	0.6	1.0	1.2	1.8
ROE	1.7	9.0	11.0	10.0
BPS	107,259	110,164	117,039	128,065
DPS	0	1,000	1,000	1,000



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 06월 11일 | 기업분석

# 한국공항 (005430)

## 유가와는 별개로 견조한 실적 전망

### 한국공항 1분기 영업이익의 +36%

한국공항의 1분기 매출액은 14% (YoY) 증가한 1,780억원, 영업이익은 36% 증가한 197억원(영업이익률 11.1%)으로 호실적을 기록했다. 한국공항은 대한항공의 자회사로, 항공기 지상조업을 주요 사업으로 영위하고 있는데, 여객/화물/급유/정비 사업 매출액이 각각 8%/16%/17%/26% 증가했다. 여객기 조업편수 증가와 화물 조업량 증가로 인한 매출액 증가 효과와 2025년 조업 단가 인상에 대한 소급분이 일부 반영되었다. 영업 비용도 인건비 인상 및 인력 채용 증가에 따라 11% 증가했다.

### 유가 상승에도 걱정 없다

전쟁 이후 유가 상승으로 항공사들의 여객 사업부는 2분기 적자 전환하겠으나 지상 조업사의 매출액은 항공편 운항횟수와 계약된 조업 단가를 기반으로 하고, 영업 비용 내 유류비 비중은 5% 미만으로 추산되기 때문에 영향이 제한적이다. 다만 고유가가 장기화될 경우 감편 영향은 있으나, 최대 고객사인 대한항공의 감편이 적을 예정이기 때문에 상대적으로 우려는 크지 않다. 현재 국내 항공사 중 감편된 항공편은 전체 항공편수의 3% 미만으로 추정되고 있다. 한국공항은 신규 고객사 유입으로 외항사 조업 편수가 18% (YoY) 증가했다는 점도 긍정적이다.

### 대한항공이 유리해지는 항공시장, 한국공항도 주목할 것

전쟁 이후 항공사 간의 편차가 크게 나타나고 있고, 특히 대한항공이 유리해지는 국면이다. 4~5월 인천공항 화물물동량은 5% (YoY) 증가했고, 항공화물 운임도 전쟁 이전 대비 30% 이상 상승한 것으로 파악되어 견조한 수요를 증명하고 있다. 여객 수요도 양호하다. 단거리 노선은 일본/중국 중심으로 아웃바운드 수요가 강하고, 가장 항공권 가격 상승률이 높은 장거리 노선도 원화 절하에 따른 외국인 인바운드 수요가 있기 때문에 우려는 제한적인 상황이다. 대한항공 위주의 항공시장 재편이 일어나고 있고, 한국공항의 영업비용 중 유가에 연동되는 부분은 제한적이기 때문에 탐라인 성장성이 유효하다면 한국공항의 실적은 우상향 방향으로 보는 것이 맞다. 아시아나에어포트와의 합병 여부는 아직 미정이나, 아시아나에어포트와의 합병 유무와는 별개로 대한항공/진에어라는 국내 유일 FSC와 최대 LCC 그룹을 캡티브 고객사로 보유하고 있는 회사라는 점에 주목한다. 주주환원도 통합 항공사 출범 이후 제고되기를 기대한다.

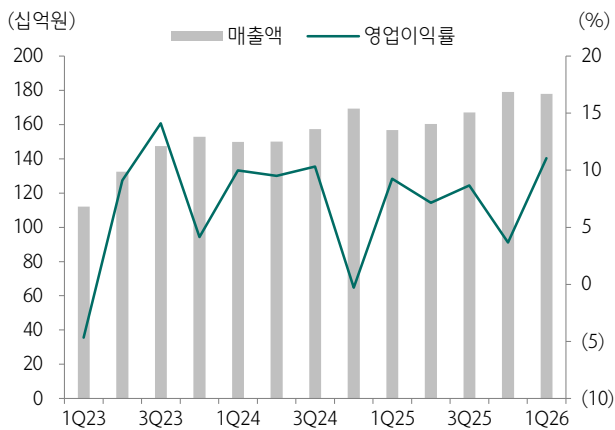
도표 1. 한국공항 연결 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2022	2023	2024	2025
매출액	150	150	157	169	157	160	167	179	178.0	401	545	627	663
YoY	34	13	7	11	5	7	6	6	13.5	16	36	15	6
영업이익	15	14	16	0	15	11	14	7	19.7	3	34	45	47
YoY	-387	18	-22	-107	-3	-20	-11	-1,526	35.5	흑전	1,210	33	4
영업이익률	10.0	9.5	10.3	-0.3	9.3	7.2	8.7	3.7	11.1	0.6	6.2	7.2	7.1
당기순이익	13	11	13	3	11	9	12	8	15.9	6	31	41	41

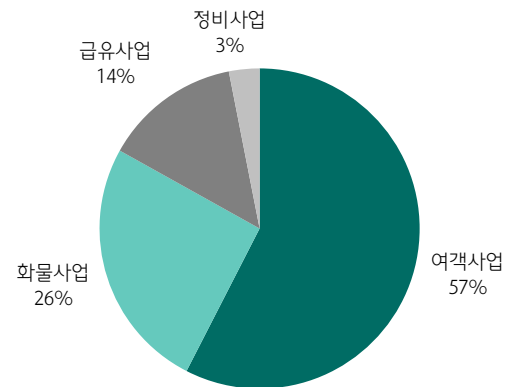
자료: 한국공항, 하나증권

도표 2. 한국공항 매출액 및 수익성 추이(분기별)



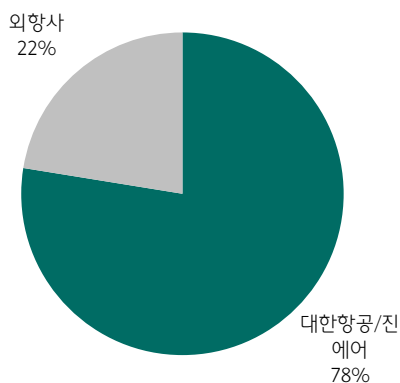
자료: 한국공항, 하나증권

도표 3. 한국공항 매출액 구성(2026년 1분기)



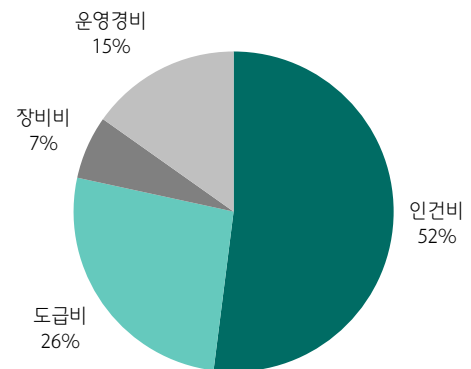
자료: 한국공항, 하나증권

도표 4. 한국공항 매출액 중 대한항공/진에어 비중(2025년)



자료: 한국공항, 하나증권

도표 5. 한국공항 비용 구성(2026년 1분기)



자료: 한국공항, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>매출액</b>	<b>346</b>	<b>401</b>	<b>545</b>	<b>627</b>	<b>663</b>	
매출원가	324	370	480	546	579	
매출총이익	22	31	65	81	84	
판매비	22	28	31	36	37	
<b>영업이익</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>	<b>34</b>	<b>45</b>	<b>47</b>	
금융손익	1	2	4	4	2	
중속/관계기업손익	0	0	0	(0)	(0)	
기타영업외손익	1	2	2	1	(0)	
<b>세전이익</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>49</b>	
법인세	(0)	1	8	9	8	
계속사업이익	1	6	31	41	41	
중단사업이익	3	0	0	0	0	
<b>당기순이익</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>31</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	
비배주주지분 손익	0	0	0	0	0	
<b>지배주주순이익</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>31</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	
지배주주지분포괄이익	18	49	9	25	38	
NOPAT	(1)	2	27	36	39	
EBITDA	21	24	57	71	75	
<b>성장성(%)</b>						
매출액증가율	14.2	15.9	35.9	15.0	5.7	
NOPAT증가율	적지	흑전	1,250.0	33.3	8.3	
EBITDA증가율	흑전	14.3	137.5	24.6	5.6	
영업이익증가율	적지	흑전	1,033.3	32.4	4.4	
(지배주주)순이익증가율	흑전	100.0	416.7	32.3	0.0	
EPS증가율	흑전	77.6	444.1	29.2	(0.1)	
<b>수익성(%)</b>						
매출총이익률	6.4	7.7	11.9	12.9	12.7	
EBITDA이익률	6.1	6.0	10.5	11.3	11.3	
영업이익률	(0.3)	0.7	6.2	7.2	7.1	
계속사업이익률	0.3	1.5	5.7	6.5	6.2	

투자지표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>주당지표(원)</b>						
EPS	1,027	1,824	9,924	12,824	12,805	
BPS	91,720	107,259	110,164	117,039	128,065	
CFPS	11,117	11,512	22,081	28,896	30,657	
EBITDAPS	6,717	7,480	18,029	22,354	23,677	
SPS	109,126	126,493	172,035	197,873	209,450	
DPS	0	0	1,000	1,000	1,000	
<b>주기지표(배)</b>						
PER	42.7	22.1	5.0	4.4	5.1	
PBR	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	
PCFR	3.9	3.5	2.2	2.0	2.1	
EV/EBITDA	2.1	0.6	1.0	1.2	1.8	
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	
<b>재무비율(%)</b>						
ROE	1.1	1.7	9.0	11.0	10.0	
ROA	0.8	1.4	6.6	8.1	7.7	
ROIC	(0.8)	1.2	14.3	17.4	16.1	
부채비율	32.3	24.1	36.8	35.7	30.7	
순부채비율	(32.8)	(33.2)	(28.8)	(25.9)	(16.9)	
이자보상배율(배)	(0.8)	3.3	30.4	38.4	54.5	

자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>유동자산</b>	<b>177</b>	<b>185</b>	<b>207</b>	<b>205</b>	<b>196</b>	
금융자산	116	129	128	122	91	
현금성자산	106	37	40	63	84	
매출채권	51	44	62	63	81	
채고자산	4	5	5	6	9	
기타유동자산	6	7	12	14	15	
<b>비유동자산</b>	<b>207</b>	<b>236</b>	<b>270</b>	<b>298</b>	<b>333</b>	
투자자산	19	20	26	26	34	
금융자산	19	20	26	25	28	
유형자산	140	172	191	222	252	
무형자산	7	6	5	4	4	
기타비유동자산	41	38	48	46	43	
<b>자산총계</b>	<b>384</b>	<b>421</b>	<b>477</b>	<b>503</b>	<b>529</b>	
<b>유동부채</b>	<b>40</b>	<b>44</b>	<b>73</b>	<b>82</b>	<b>77</b>	
금융부채	7	8	11	11	8	
매입채무	3	2	4	3	3	
기타유동부채	30	34	58	68	66	
<b>비유동부채</b>	<b>54</b>	<b>38</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	
금융부채	13	8	17	14	14	
기타비유동부채	41	30	38	36	34	
<b>부채총계</b>	<b>94</b>	<b>82</b>	<b>128</b>	<b>132</b>	<b>124</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>290</b>	<b>339</b>	<b>348</b>	<b>370</b>	<b>405</b>	
자본금	16	16	16	16	16	
자본잉여금	8	8	8	8	8	
자본조정	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	
기타포괄이익누계액	36	59	59	60	60	
이익잉여금	230	256	266	287	322	
<b>비지배주주지분</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>자본총계</b>	<b>290</b>	<b>339</b>	<b>348</b>	<b>370</b>	<b>405</b>	
순금융부채	(95)	(113)	(100)	(96)	(68)	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>15</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>20</b>	
당기순이익	3	6	31	41	41	
조정	32	32	44	52	53	
감가상각비	22	21	23	26	28	
외환거래손익	0	0	0	0	0	
지분법손익	0	0	0	0	0	
기타	10	11	21	26	25	
영업활동 자산부채 변동	(20)	(1)	(38)	(55)	(74)	
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(2)</b>	<b>(94)</b>	<b>(23)</b>	<b>(5)</b>	<b>16</b>	
투자자산감소(증가)	(1)	(2)	(5)	(0)	(8)	
자본증가(감소)	(3)	(13)	(24)	(35)	(29)	
기타	2	(79)	6	30	53	
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(35)</b>	<b>(12)</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>	<b>(15)</b>	
금융부채증가(감소)	(52)	(20)	(10)	(25)	(20)	
자본증가(감소)	0	0	0	0	0	
기타재무활동	17	8	(1)	17	8	
배당지급	(0)	0	0	(3)	(3)	
<b>현금의 증감</b>	<b>(21)</b>	<b>(69)</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	
Unlevered CFO	35	36	70	91	97	
Free Cash Flow	7	23	13	3	(11)	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

한국공항



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.9.2	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 11일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 6월 11일 현재 해당회사의 유가증권 권을 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	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 07일