



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 6월 15일

대한항공(003490)

BUY | TP 32,000원 | CP 30,000원

진에어(272450)

BUY | TP 7,000원 | CP 6,200원

2026년 6월 16일 | 산업분석

운송

전쟁의 교훈: 장거리와 화물은 운임을 올릴 수 있다

유가는 Peak-out, 그러나 전쟁 이전 수준 회복까지는 수개월 이상

이란 전쟁이 종식 단계로 접어들고 있다. 6월 19일 미국과 이란이 종전 양해각서에 서명 예정이고, 19일부로 호르무즈 해협도 통행료 없이 재개방 될 것으로 예상된다. 재개방이 합의된 이상 유가는 하락할 예정이나, 실제로 통항 재개 후 해협 정상화까지는 수개월 이상 소요될 것으로 예상되기 때문에 항공유가의 정상화까지도 길게 보아야 한다. 호르무즈 내 고립된 유조선들이 전부 빠져나오기까지도 최소 한달 이상 소요될 예정이기 때문이다.

결국 믿을 건 실적 뿐, 대한항공 2분기 별도 흑자 전망

단거리 여객 노선은 전쟁 이후 유가 급등에도 불구하고 운임 인상폭이 제한적이기 때문에 항공유가가 과거 수준(\$100/bbl)으로 회귀하는 시점이 관건이다. 2026년 3분기까지는 LCC에 대해서는 선별적인 접근을 권한다. 반면 대한항공은 장거리 노선에서의 운임 인상(+30% 이상 추정)과 화물 운임 상승(2분기 +40% (YoY) 추정)으로 2분기에도 별도 영업이익 흑자 가능성이 높다. 대한항공 별도 영업이익 추정치를 기존 적자에서 650억원(영업이익률 1.3%)으로 상향하고, 2026년 영업이익 추정치도 1조 3,500억원으로 상향한다. 전쟁으로 인한 수요 부진도 감지되지 않고 있기 때문에 유가만 진정된다면 다시 항공주에게 우호적인 환경이 조성될 것으로 예상된다.

전쟁이 증명한 것들: 결국 대한항공

전쟁이 증명한 것들에 대해서 생각해 볼 필요가 있다. 단거리 노선의 경우 비용 증가 요인이 나타났을 때에 이에 발맞춘 운임 인상이 어렵다. 향후 여객 운임 상승은 장거리/프리미엄 위주로 나타날 것이다. 보잉/에어버스의 광동기 생산차질이 지속되면서 장거리 노선의 경쟁강도는 구조적으로 제약되고 있는 환경이다. 뿐만 아니라 한국은 미-중간 직항 축소(코로나19 이전 대비 30% 미만 추정)의 반사수혜가 이어질 것이다. 항공화물 수요는 여전히 견조하다. 5월 아시아 지역 항공화물 수출 증가율은 8% (YoY)에 이르는데, 반도체 수출 수요가 전반적인 항공화물 수요를 강하게 밀어올리고 있는 그림이다. 2026년 2분기 항공화물 운임은 코로나19로 인한 물류대란 이후 최고 수준을 기록할 예정인데, 운임 상승의 탄력성이 굉장히 높다는 점을 주목할 필요가 있다. 대한항공에 대해서 운송업 중 Top Pick을 유지하고, 아시아나항공과의 합병 이후 증익 폭이 가팔라질 것이라는 점을 재차 강조한다.



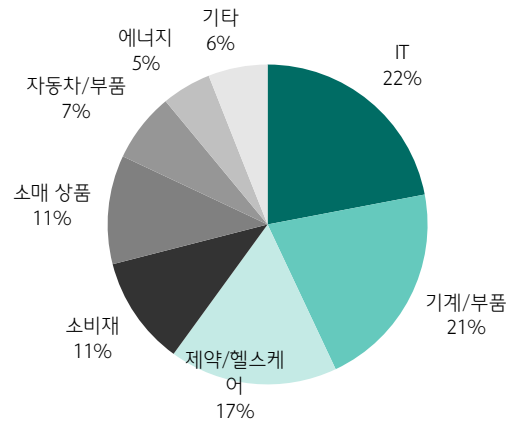
Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

도표 1. 항공유가 추이



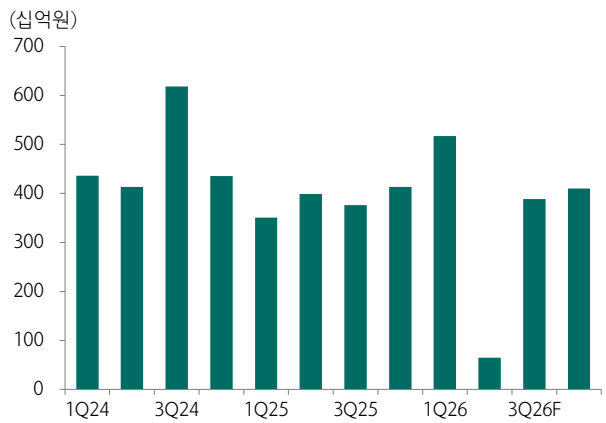
자료: EIA, 하나증권

도표 2. DHL의 글로벌 항공화물 화물구성(2025년)



자료: DHL, 하나증권

도표 3. 대한항공 영업이익 추이 및 전망(별도)



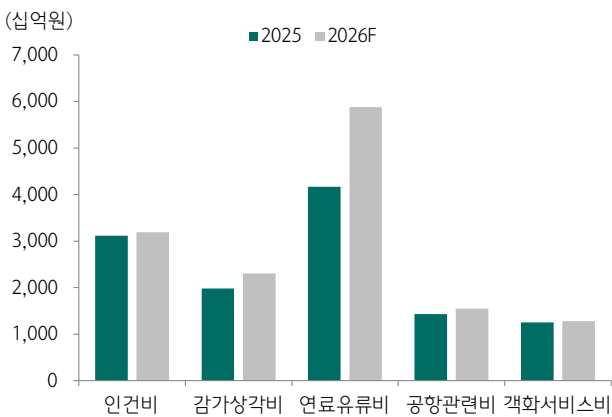
자료: 대한항공, 하나증권

도표 4. 대한항공 화물 운임 추이 및 전망



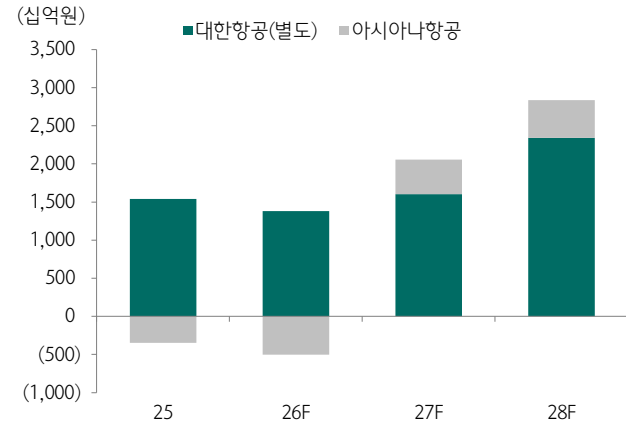
자료: 대한항공, 하나증권

도표 5. 대한항공 영업비용 전망(별도)



자료: 대한항공, 하나증권

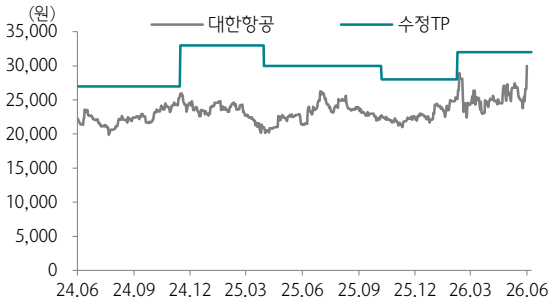
도표 6. 통합 대한항공 실적 추이 및 전망



자료: 대한항공, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

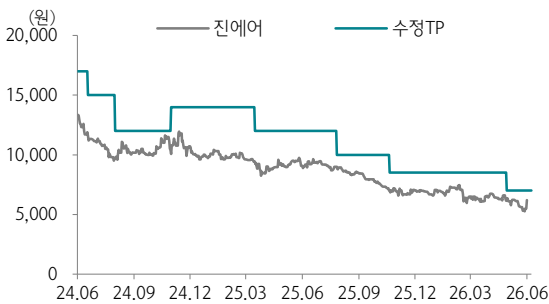
대한항공



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.22	BUY	32,000		
25.10.22	BUY	28,000	-18.84%	-9.29%
25.4.14	BUY	30,000	-22.93%	-12.50%
24.11.29	BUY	33,000	-29.18%	-22.27%
24.5.24	BUY	27,000	-17.14%	-5.74%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

진에어



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.13	BUY	7,000		
25.11.4	BUY	8,500	-20.99%	-12.12%
25.8.10	BUY	10,000	-18.69%	-10.50%
25.3.30	BUY	12,000	-24.12%	-18.83%
24.11.14	BUY	14,000	-27.59%	-14.71%
24.8.15	BUY	12,000	-12.71%	-3.17%
24.7.2	BUY	15,000	-28.65%	-24.27%
24.5.24	BUY	17,000	-25.59%	-21.35%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 16일 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 16일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 13일