



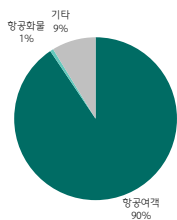
미국

TP(컨센서스) 53.67 USD
CP(07.23) 44.71 USD

Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	New York		
산업 분류	산업재		
주요 영업	여객 항공사		
홈페이지	www.southwest.com		
시가총액(십억USD)	21.9		
시가총액(조원)	32.0		
52주최고/최저()	55.11/28.975		
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP INC	12.03		
PRIMECAP MANAGEMENT COMPANY	9.62		
주가 상승률	1M	6M	12M
절대	(9.5)	6.6	34.4
상대	(10.1)	(0.5)	18.0

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	27,483	28,063	32,807	33,987
영업이익	321	428	2,064	3,033
순이익	465	441	1,595	2,328
EPS(EUR)	1.0	0.9	3.2	4.8
EPS(YOY, %)	(38.5)	(3.1)	247.4	49.2
ROE(%)	4.5	4.8	21.1	25.5
PER(배)	36.7	44.6	13.8	9.3
PBR(배)	1.9	2.7	2.8	2.3
배당률(%)	2.1	1.7	1.6	1.7

자료: Bloomberg



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 27일 | Global Equity

사우스웨스트항공(LUV.US)

어쨌든 돈 잘 버는 중

2분기 영업이익 27% (YoY) 증가

2분기 사우스웨스트항공의 매출액은 16% (YoY) 증가한 \$84.3억, 영업이익은 27% 증가한 \$2.9억(영업이익률 3.4% (+0.3%p))을 기록했다. 2분기 유류비가 \$9억 가량 증가하며(비용 내 유류비 비중 19%→27%) 전체 비용이 16% (YoY) 증가했으나, 운임이 16% 상승하며 비용 증가를 상쇄했다. 2분기 항공유 시장 가격이 전쟁 이전 대비 2배 가량 상승했으나, 사우스웨스트항공에서는 단가 상승율을 70%에서 방어하는데 성공했다. 항공 수요는 티켓 가격 상승에도 불구하고 여전히 견조하고, 공급 증가율은 상반기 1% (YoY) 미만에 그쳤다. 탑승률은 2분기 79.3%를 기록하며 높은 수준을 유지하고 있다.

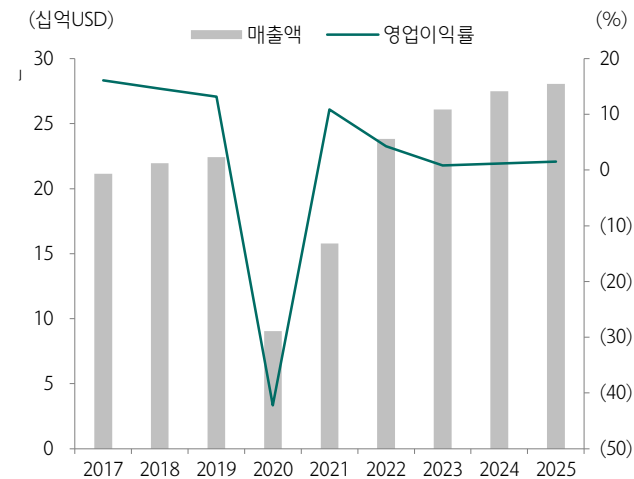
연간 EPS 전망치 수정

사우스웨스트항공은 유가 불확실성으로 연간 EPS 가이드언스를 \$4.0에서 \$3.25~4.25로 수정하여 제시했다. 기존 가이드언스 대비 상방과 하방을 열어놓은 상황이다. 3분기는 여전히 공급이 제한적인 가운데, 단위 매출은 17.5~19.5% 증가할 것으로 전망 중이다. 3분기 유류비 단가는 갤런당 \$3.7~3.75로 가정했는데, 7월1일~20일간 US Gulf Coast 기준 항공유가 평균이 \$3.2였음을 감안하면 상당히 보수적인 추정치이다. 유류비가 안정화된다면 추가적인 이익 업사이드가 있을 것으로 예상된다.

유가 우려는 제한적, 프리미엄 전략에서의 수익성 개선도 기대 가능

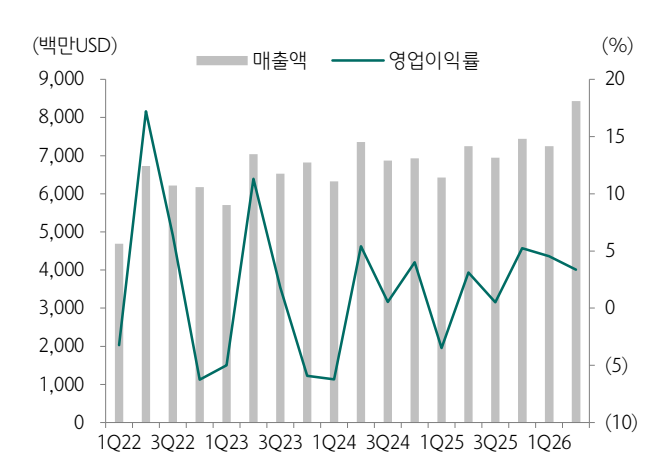
사우스웨스트항공 2026년부터 지정좌석제를 도입했고, 레그룸 추가 좌석을 판매하기 시작했는데, 하반기에는 이러한 요인들이 야기할 단가 인상과 수익성 개선이 실적에서 더 도드라질 것으로 기대한다. 이번 실적 발표를 통해 사우스웨스트항공은 비즈니스 수요가 30% 증가했다고 밝힌 바 있으며, 이는 수요와 운임에 동시에 작용하는 긍정적인 요인이다. 현재 주가는 보수적인 실적 추정치와 유가 불확실성으로 하락했으나, 2분기 실적에서 유가 전가력을 증명했기 때문에 우려는 제한적이다. 현재 주가는 12MF P/E 11배 수준인데, 미국 항공시장의 제한적인 공급 증가를 감안하면 투자 매력도가 있다는 판단이다.

도표 1. 사우스웨스트항공의 매출액/영업이익 추이



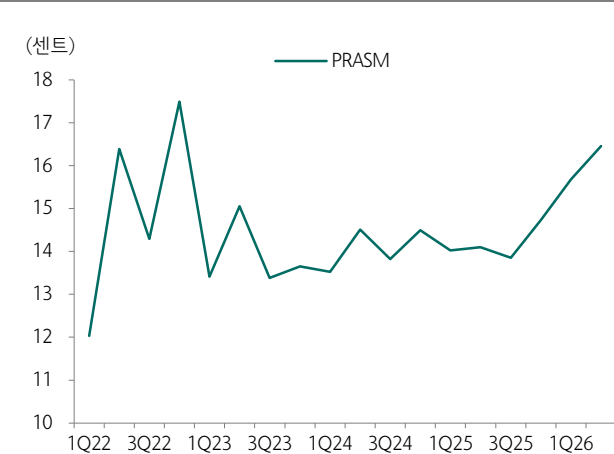
자료: 사우스웨스트항공, 하나증권

도표 2. 사우스웨스트항공의 매출액/영업이익 추이 - 분기별



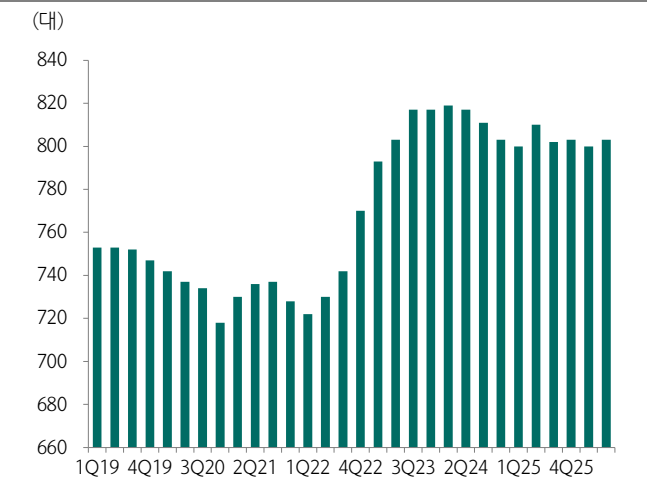
자료: 사우스웨스트항공, 하나증권

도표 3. 사우스웨스트항공의 운임 추이



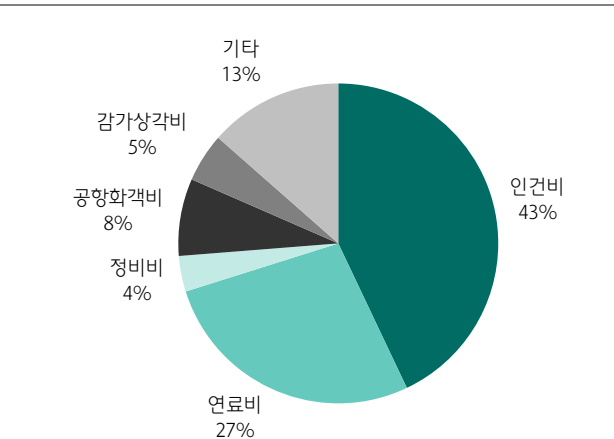
자료: 사우스웨스트항공, 하나증권

도표 4. 사우스웨스트항공의 여객기 보유대수 추이



자료: 사우스웨스트항공, 하나증권

도표 5. 사우스웨스트항공의 영업비용 비중



자료: 사우스웨스트항공, 하나증권

도표 6. 항공유가 추이



자료: EIA, 하나증권

도표 7. 사우스웨스트항공의 실적추이

(단위: 대, 백만달러, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2022	2023	2024	2025
항공기 보유대수	819	817	811	803	800	810	802	803	800	803	770	817	803	803
YoY	3	2	(1)	(2)	(2)	(1)	(1)	0	0	(1)	6	6	-2	0
ASM(백만마일)	42,248	46,250	45,219	43,533	41,432	46,996	45,567	46,052	42,049	47,093	148,468	170,323	177,250	180,047
YoY	11	9	2	(4)	(2)	2	1	6	1	0	12	15	4	2
RPM(백만마일)	33,087	38,221	36,735	34,471	30,629	36,885	36,362	35,567	31,151	37,346	126,586	136,256	142,514	139,443
YoY	12	8	3	(3)	(7)	(3)	(1)	3	2	1	28	8	5	-2
L/F(%)	78.3	82.6	81.2	79.2	73.9	78.5	79.8	77.2	74.1	79.3	85.3	80.0	80.4	77.4
PRASM(센트)*	13.52	14.51	13.82	14.49	14.02	14.10	13.85	14.73	15.68	16.45	15	14	14.1	14.18
YoY(%)	1	(4)	3	6	4	(3)	0	2	12	17	45	(8)	2	1
매출액	6,329	7,354	6,870	6,931	6,428	7,244	6,949	7,442	7,249	8,432	23,814	26,091	27,484	28,063
항공여객	5,712	6,712	6,250	6,307	5,811	6,627	6,313	6,785	6,591	7,745	21,408	23,637	24,981	25,536
항공화물	42	45	43	45	41	44	42	43	44	50	177	175	175	170
기타	575	597	577	579	576	573	594	614	614	637	2,229	2,279	2,328	2,357
영업이익	(393)	398	38	278	(223)	225	35	391	330	285	1,016	224	321	428
영업이익률(%)	(6.2)	5.4	0.6	4.0	(3.5)	3.1	0.5	5.3	4.6	3.4	4.3	0.9	1.2	1.5
세전이익	(298)	478	89	329	(192)	280	68	407	285	306	727	633	598	563
세전이익률(%)	(4.7)	6.5	1.3	4.7	(3.0)	3.9	1.0	5.5	3.9	3.6	3.1	2.4	2.2	2.0
순이익	(231)	367	67	261	(149)	213	54	323	227	233	539	465	464	441
순이익률(%)	(3.6)	5.0	1.0	3.8	(2.3)	2.9	0.8	4.3	3.1	2.8	2.3	1.8	1.7	1.6

주: PRASM은 Passenger revenue yield per ASM의 축약

자료: 사우스웨스트항공, Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서						대차대조표					
(단위: 백만USD)						(단위: 백만USD)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2021	2022	2023	2024	2025
매출	26,091	27,483	28,063	32,807	33,987	유동자산	18,036	14,808	13,955	11,274	5,645
매출총이익						현금성자산	12,480	9,492	9,288	7,509	3,231
판매비	25,867	27,162	27,635			매출채권	1,357	1,040	1,154	1,110	1,149
영업이익	224	321	428	2,064	3,033	비유동자산	18,284	20,561	22,532	22,476	23,416
이자 비용	236	214	113			투자자산	0	0	0	0	0
기타영업손익	(645)	(491)	(248)			유형자산	16,432	18,736	20,598	20,425	21,334
세전이익	633	598	563			자산총계	36,320	35,369	36,487	33,750	29,061
법인세	168	133	122			유동부채	9,164	10,378	12,256	10,921	10,921
소수주주이익	0	0	0			비유동부채	16,742	14,304	13,716	11,124	10,159
특별손실	0	0	0			부채총계	25,906	24,682	25,972	23,400	21,080
당기순이익	465	465	441	1,595	2,328	자본금	5,112	4,925	5,041	5,087	5,210
성장율(YoY)						이익잉여금	5,302	5,762	5,474	5,263	2,771
매출	9.6	5.3	2.1	16.9	3.6	자본총계	10,414	10,687	10,515	10,350	7,981
영업이익	(78.0)	43.3	33.3	382.2	46.9						
순이익	(13.7)	0.0	(5.2)	261.7	45.9						
수익성(%)											
매출총이익률											
영업이익률	0.9	1.2	1.5	6.3	8.9						
순이익률	1.8	1.7	1.6	4.9	6.8						

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표						현금흐름표					
						(단위: 백만USD)					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(USD)						영업활동 현금흐름	2,322	3,790	3,164	462	1,842
EPS	1.6	1.0	0.9	3.2	4.8	감가/무형상각비	1,272	1,351	1,522	1,657	1,560
BPS	17.6	17.4	15.5	16.0	19.4	비현금자본증감	(72)	1,883	1,326	(1,381)	(809)
SPS	43.9	46.0	52.0	66.5	70.4	투자활동	(1,264)	(3,746)	(2,932)	(261)	(1,429)
DPS	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8	유형자산처분					
						유형자산취득	(505)	(3,924)	(3,520)	(2,054)	(2,673)
						투자자산증감	0	0	0	0	0
						재무활동	359	(3,032)	(436)	(1,980)	(4,691)
						배당금	0	0	(428)	(430)	(399)
주가지표(배)						단기부채증감					
PER	19.0	36.7	44.6	13.8	9.3	장기부채증감	(612)	(2,437)	(85)	(1,337)	(1,775)
PBR	1.6	1.9	2.7	2.8	2.3	자본금증감	51	45	48	(190)	(2,491)
EV/EBITDA	7.4	8.6	10.2	6.5	5.0	잉여현금흐름	1,817	(134)	(356)	(1,592)	(831)
PSR	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6						
배당수익률(%)	2.5	2.1	1.7	1.6	1.7						
재무비율(%)											
ROE	4.4	4.5	4.8	21.1	25.5						
ROA	1.3	1.3	1.4	5.8	7.2						
ROIC	1.2	1.8	2.6	-	-						
부채비율	87.8	78.1	75.3	-	-						
유동비율	1.1	0.9	0.5	-	-						
이자보상배율(배)	0.9	1.3	2.6	-	-						

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 27일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2026년 7월 27일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 23일