



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 8월 14일

대한항공(003490)

BUY | TP 41,000원 | CP 26,300원

진에어(272450)

BUY | TP 7,000원 | CP 5,320원



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 18일 | 산업분석

운송

통합 진에어, 메가 LCC 탄생의 의미

2027년 1분기 진에어/에어부산/에어서울 합병 예정

2027년 1분기에는 진에어를 중심으로 한 진에어/에어부산/에어서울 3사간의 통합이 예정되어 있다. 3사 통합 시 국내 최대 LCC가 탄생하게 되며 통합 진에어의 기재 대수는 59대에 달한다. 2025년 진에어/에어부산/에어서울의 매출액을 합산하면 2.5조원 규모이고, 순이익은 -384억원이다. 국내 최대 LCC 탄생과 이후 방향성에 대해서 짐작해보고자 한다.

메가 LCC 출범에 거는 기대

통합 진에어에 대한 기대는 1)기재 운영 효율성 강화, 2)김해 공항 위주의 연결성 강화, 3)프리미엄 LCC로서의 포지셔닝을 통한 단위 매출 증대에 있다. LCC의 항공 노선은 대부분 유사하기 때문에 기재 운영 효율성 강화와 탑승률 제고가 비교적 용이할 것으로 예상되며 기재 확충 없이도 공급 증가 효과를 기대할 수 있다. 또한 최근 증가하고 있는 부산 여행 수요를 인천공항에서 연결 가능하기 때문에 인바운드 유입 증가도 예상된다. 가장 기대하는 효과는 60대의 기재를 기반으로 정시성을 강화하고, 부가서비스를 추가하면서 프리미엄 LCC로 포지셔닝하는 것이다. 제주항공의 J멤버스, 티웨이항공의 티웨이플러스 등을 고객 Lock-in을 유도하는 멤버십을 출시한다면 항공기가 가장 많은 진에어가 상대적으로 우위에 설 수 있다는 판단이다.

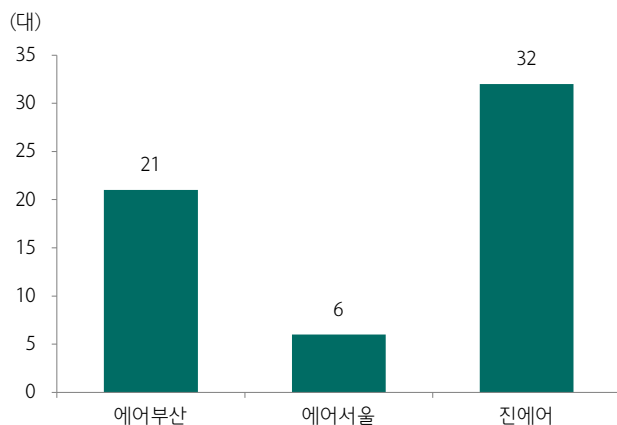
비용 절감은 긴 흐름으로 볼 것

진에어의 최대 강점은 모회사인 대한항공이 기재를 조달하여 진에어에게 리스하기 때문에 기재 원가가 타사 대비 낮고, 정비비도 절감 가능하다는 점이다. 이러한 강점을 통합 LCC에서도 이어서 향유 가능하나, 신규 기재(A321 neo 10대를 2026년~2027년간 도입 예정)가 노후기를 대체하는 과정에서 감가상각비 증가는 피할 수 없을 것으로 예상되고, 통합 관련 일회성 비용도 발생할 가능성이 높다. 따라서 비용 절감은 장기적으로 봐야하고, 통합 LCC의 비용보다는 운임/탑승률/공급 증가 지표에 보다 집중할 필요가 있다.

합병 효과는 2028년부터 본격화

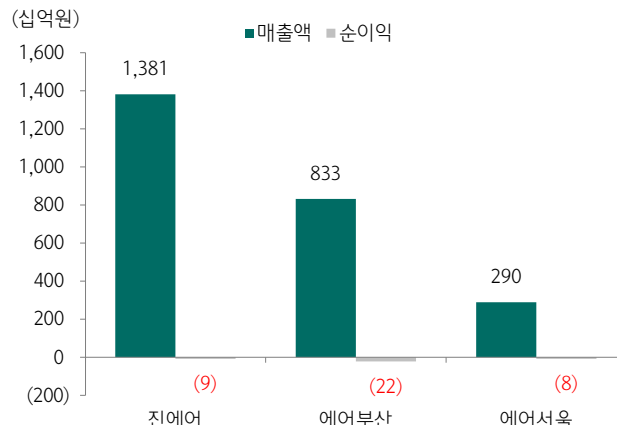
진에어의 시가총액은 2,777억원, 에어부산은 2,423억원, 에어서울의 순자산가치는 300억원이다. 만약 진에어의 통합 방식이 대한항공과 유사한 합병신주 발행 및 교부 방식이라면 진에어의 주식수는 2배 가까이 늘어날 것으로 예상된다. EPS의 희석을 만회할 합병 효과는 2028년부터 본격화 될 예정이다. 장기적으로 LCC 내에서는 진에어/제주항공의 시장 지배력 강화 효과를 기대한다.

도표 1. 진에어/에어부산/에어서울 기재 보유량



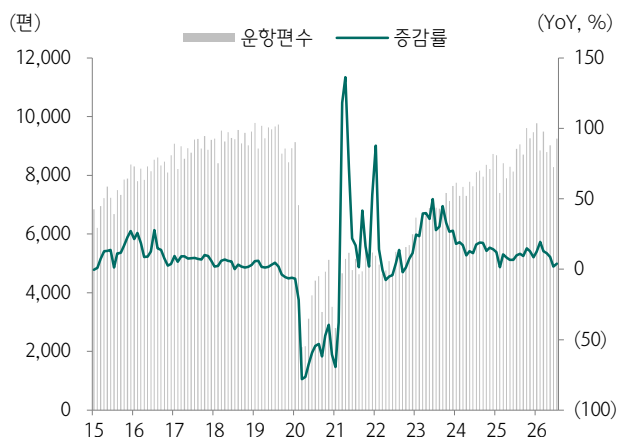
자료: 각 사, 하나증권

도표 2. 2025년 진에어/에어부산/에어서울 매출액/순이익



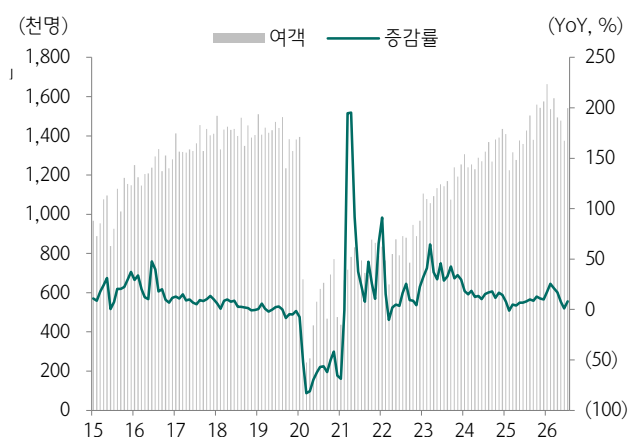
자료: 각 사, 하나증권

도표 3. 김해공항 운항편수 및 증감률 추이



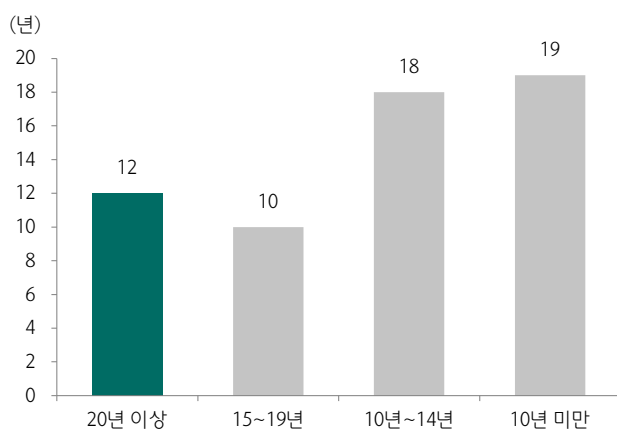
자료: 한국공항공사, 하나증권

도표 4. 김해공항 여객량 및 증감률 추이



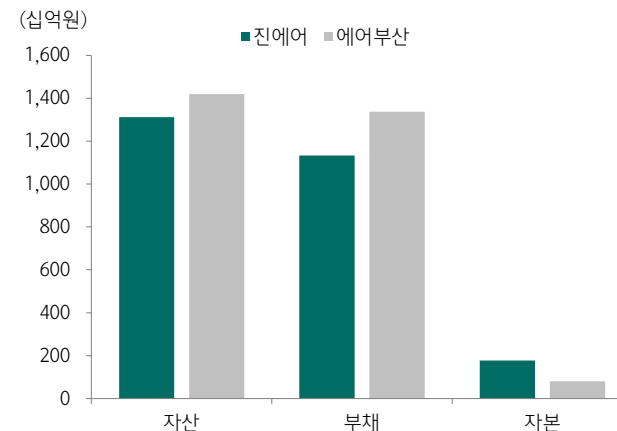
자료: 한국공항공사, 하나증권

도표 5. 진에어/에어부산/에어서울 기재 기령별 분포



자료: 각 사, 하나증권

도표 6. 진에어/에어부산의 2분기말 재무상태



자료: 각 사, 하나증권

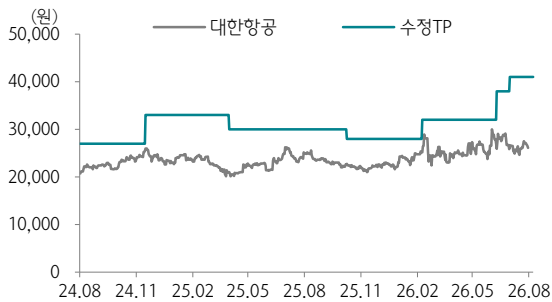
도표 7. 진에어/에어부산/에어서울 국제선 노선 정리

출발	목적지	진에어	에어부산	에어서울
인천 출발	냐짱/나트랑	✓	✓	✓
인천 출발	도쿄(나리타)	✓	✓	✓
인천 출발	오사카(간사이)	✓	✓	✓
인천 출발	후쿠오카	✓	✓	✓
인천 출발	괌	✓		✓
인천 출발	다낭	✓		✓
인천 출발	보홀	✓	✓	
인천 출발	타카마츠	✓		✓
인천 출발	고베	✓		
인천 출발	기타큐슈	✓		
인천 출발	나고야(센트레아)	✓		
인천 출발	미야코지마	✓		
인천 출발	방콕	✓		
인천 출발	비엔티안		✓	
인천 출발	삿포로(신치토세)	✓		
인천 출발	세부	✓		
인천 출발	옌타이	✓		
인천 출발	오кина와(나하)	✓		
인천 출발	요나고			✓
인천 출발	이시가키	✓		
인천 출발	장자제			✓
인천 출발	치앙마이	✓		
인천 출발	칭다오	✓		
인천 출발	코타키나발루	✓		
인천 출발	클락	✓		
인천 출발	타이베이(타오위안)	✓		
인천 출발	푸꾸옥	✓		
부산/김해 출발	괌	✓	✓	
부산/김해 출발	냐짱/나트랑	✓	✓	
부산/김해 출발	다낭	✓	✓	
부산/김해 출발	도쿄(나리타)	✓	✓	
부산/김해 출발	방콕	✓	✓	
부산/김해 출발	삿포로(신치토세)	✓	✓	
부산/김해 출발	세부	✓	✓	
부산/김해 출발	오사카(간사이)	✓	✓	
부산/김해 출발	울란바타르	✓	✓	
부산/김해 출발	타이베이(타오위안)	✓	✓	
부산/김해 출발	후쿠오카	✓	✓	
부산/김해 출발	가오슝		✓	
부산/김해 출발	나가사키		✓	
부산/김해 출발	나고야(센트레아)	✓		
부산/김해 출발	마츠야마		✓	
부산/김해 출발	마카오		✓	
부산/김해 출발	미야코지마	✓		
부산/김해 출발	발리/덴파사르		✓	
부산/김해 출발	보라카이/칼리보		✓	
부산/김해 출발	보홀		✓	
부산/김해 출발	비엔티안		✓	
부산/김해 출발	사이판		✓	
부산/김해 출발	시즈오카		✓	
부산/김해 출발	싼야		✓	
부산/김해 출발	옌지/연길		✓	
부산/김해 출발	오кина와(나하)	✓		
부산/김해 출발	장자제		✓	
부산/김해 출발	칭다오		✓	
부산/김해 출발	코타키나발루		✓	
부산/김해 출발	클락	✓		
부산/김해 출발	타이중	✓		
부산/김해 출발	타카마츠		✓	
부산/김해 출발	푸꾸옥	✓		
부산/김해 출발	하노이		✓	
부산/김해 출발	홍콩		✓	
제주 출발	상하이(푸둥)	✓		
제주 출발	타이베이(타오위안)	✓		
제주 출발	홍콩	✓		

자료: 각 사, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

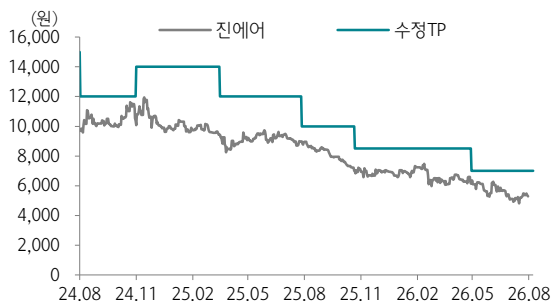
대한항공



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.7.14	BUY	41,000		
26.6.23	BUY	38,000	-26.51%	-23.29%
26.2.22	BUY	32,000	-20.49%	-6.25%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

진에어



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 18일 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 8월 18일 현재 해당회사의 유가증권들을 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	98.16%	1.84%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 15일