대한항공

Korean Air Co., Ltd. · 003490 · 유가증권시장

3분기 별도 영업이익 4,212억 원(+12%)에도 실적 발표 다음 날 −10.5%였던 주가가 29,150원까지 회복했고, Forward PER 9.0배는 이익 회복 기대를 담고 있습니다

종합 판정
BUY
긍정 의견 4 · 부정 의견 2 · 보류 1

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
2.9만원	0건	2.1만원 ~ 3.2만원	미정
2026.11.03 종가 · +1.9%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −10.3%	26년 3분기 연결 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 별도 영업이익 4,212억 원(+12%)
10/15 잠정실적 · 별도 매출 5조 원(+26%)으로 보도 기준 분기 최대 · 순이익 9,297억 원

발표 다음 날 −10.5%
10/16 29,450→26,350원 · 거래량 840만 주 · 이후 11/3 29,150원으로 회복

2분기 연결 영업손실 2,071억 원
1분기 +5,174억 원에서 한 분기 만에 적자 · 영업이익률 −2.9%

Forward PER 9.0배
향후 12개월 EPS 3,241원 기준 · 제주항공 14.5배보다 낮음 · TTM은 적자

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

3분기 실적 ×2	긍정	영업이익이 늘고 주가가 낙폭 대부분을 회복한 점이 순이익의 환율 효과보다 직접적이라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 3분기 별도 기준이라 연결 값은 11월 중순에 다시 확인합니다.
고유가·중동 전쟁	부정	회사 스스로 4분기 부담 지속을 예고했고 2분기 적자가 전가의 시차를 보여 줘 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 유가가 90달러 아래로 내려가는지 11월 중순 실적에서 다시 봅니다.
아시아나 12월 합병	보류	양쪽 모두 전망이고 확인할 숫자가 11/16 이전 공시될 3분기 연결 실적에 있어 판정을 보류합니다. 아시아나 영업손실이 2분기보다 줄어든 것으로 나오면 다시 판정합니다.
밸류에이션	긍정	27년 EPS가 +173.6% 늘어나는 전망에 Forward PER 9.0배면 성장 대비로는 낮아 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 낮은 기저 효과를 감안해 27년 이익 전망이 유지되는지 봅니다.
현금·재무	부정	잉여현금이 적자로 돌아서고 차입이 늘어난 숫자가 직접적이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 3분기 잉여현금이 흑자로 돌아서는지 연결 실적에서 확인합니다.
52주 고점 재도전	긍정	모든 이동평균선 위에서 거래량이 붙어 올라온 흐름이 아직 유효해 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 종가가 60일선 28,375원 아래로 내려가면 판정을 다시 봅니다.

종합 판정은 BUY입니다. 3분기 실적과 낮은 Forward PER, 주가 회복이 긍정 의견을 받치지만 고유가와 차입금은 부정 의견으로 남고, 아시아나 합병 효과는 11월 중순 연결 실적에서 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

3분기 연결 실적
영업이익이 흑자로 나오고 아시아나 영업손실이 2분기보다 줄 때 — 합병 시너지 근거

유가
WTI가 11/3 96.7달러 아래에서 안정되고 4분기 연료비 부담이 줄 때

주가
종가가 52주 고점 32,500원을 넘어 볼린저 상단 32,190원 위에서 마감할 때

▼ 판정이 나빠지는 조건

3분기 연결 실적
연결 영업이익이 3분기 별도 4,212억 원에 못 미치거나 영업이익률이 낮아질 때

재무
3분기 잉여현금이 적자로 이어지고 총차입금이 24.6조 원에서 더 늘 때

주가
종가가 60일선 28,375원과 200일선 26,276원을 차례로 이탈할 때

출처: DART · 아시아경제 · 야후 파이낸스 · 이투데이 · 쿠키뉴스

리포트 원문: lightview.kr/report_koreanair · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 조 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	6.2	6	6.5	6.7	7.2
영업이익	0.4	0.2	0.2	0.5	-0.2
순이익	0.5	-0.1	0.1	0.1	-0.4
영업이익률	6.0%	2.6%	2.4%	7.8%	-2.9%

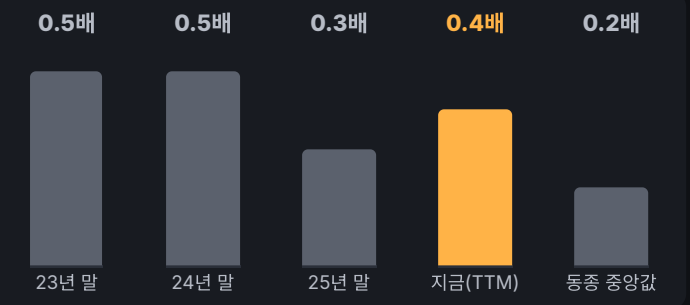
영업이익률
-2.9%
1년 전 6.0%

순이익률
-5.4%
1년 전 7.8%

잉여현금 마진
-10.9%
1년 전 3.0%

설비투자 비중
20.1%
1년 전 19.3%

05 P/S 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
대한항공 003490	0.4배	약 10.8조 원
아시아나항공 020560	0.2배	약 1.6조 원
제주항공 089590	0.3배	약 4,609억 원
진에어 272450	0.2배	약 2,886억 원
트리니티항공(구 티웨이항공) 091810	0.4배	약 8,730억 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
5.5조 원
6.2조 원 → -10.7%

총차입금 (6/30·야후 기준)
24.6조 원
20조 원 → +23.1%

자본총계 (6/30)
10.5조 원
10.9조 원 → -3.6%

08 최근 뉴스

10/30 투자판단 관련 주요 경영사항·타법인 주식 취득 결정 정정
DART 정정 공시 2건 · 취득 대상·금액은 원문은 DART 참조

10/16 잠정실적 발표 다음 날 -10.5%
10/15 29,450원 → 10/16 26,350원 · 거래량 840만 주(20일 평균의 3.2배)

10/15 3분기 별도 잠정실적
매출 5조 원(+26%) 보도 기준 분기 최대 · 영업이익 4,212억 원(+12%) · 순이익 9,297억 원 · IR 2건 안내

09 다가오는 일정

11월 16일 이전 · 26년 3분기 연결 실적
분기보고서 법정 제출 기한 기준 · 야후 예상 매출 7.3조 원 · 아시아나 손익 개선 여부 확인

12월 · 아시아나항공 합병
미래에셋증권 9/8 보도 기준 · 합병 비용과 시너지 연 3,000억 원(KB증권) 확인

4분기 (10~12월) · 연료비 부담 지속
회사가 10/15 4분기에도 중동 전쟁 장기화에 따른 연료비 부담을 예상

10 주요 리스크

고유가 장기화(WTI 96.7달러)·4분기 연료비 부담
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11월 중순 3분기 연결 실적

차입금 24.6조 원, 1년 새 +23.1%
영향 중 · 가능성 상 · 확인 3분기 말 차입금·순차입금

달러/원 1,343.5원 — 환율 변동으로 순이익 흔들림
영향 중 · 가능성 중 · 확인 4분기 환율

11 체크포인트

★★★ 3분기 연결 실적
11/16 이전 분기보고서 · 야후 예상 매출 7.3조 원 · 아시아나 손익 확인

★★★ 12월 아시아나항공 합병
시너지 연 3,000억 원(KB증권) · 통합 비용 확인

★★☆ 4분기 연료비 흐름
WTI 96.7달러 · 회사는 연료비 부담 지속 전망

출처: DART · 아시아경제 · 야후 파이낸스 · 이투데이 · 쿠키뉴스
리포트 원문: lightview.kr/report_koreanair · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지