

Issue Comment

2022. 11. 3

대한항공 003490

3Q22 Review 서프라이즈

● 운송/조선/기계

Analyst 배기연

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA 오정하

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

영업이익 서프라이즈

3분기 별도기준 매출액 3조 6,684억원(+64.7% YoY), 영업이익 8,392억원(+91.3% YoY), 당기순이익은 4,314억원(+222.0% YoY)를 기록. 영업이익 컨센서스를 26.0% 상회하는 서프라이즈. 1) 여객노선 수익이 1조 4,543억원(+338.2% YoY)를 기록하며 이익 기여도가 개선됐고, 2) 화물노선 수익은 1조 8,564억원(+12.5% YoY)을 기록하며 견조한 화물 Yield를 보인 효과임

여객노선은 9~10월 비성수기에도 7~8월 수준의 여객 수요를 확인. 티켓가격을 할인할만한 유인은 단기간 없음. 노선별 매출 비중은 미주(48%) > 동남아(20%) > 구주(16%) 순. 화물노선은 구주지역 공급 정상화 지연으로 화물 Yield 고운임세 유지. 화물 Yield 축소 우려에도 유류할증료 하락분 제외한 감소율은 single-digit 정도로 추정

기재 계획

세부 사고로 인해, A330 등 특별 안전점검 시행 중. 현재 A330 기재 6대 정도 그라운드 예정. 향후 퇴역 여부를 결정 후 공지 예정. 사고 기재에 대해 손실처리예정이나 전체 매출액 및 영업이익 대비 비중은 미미할 전망. 향후 기재 도입 스케줄은 제조사인 보잉과 에어버스의 공정 차질 문제로 지연될 이슈가 상존

영업비용 현황 및 전망

매출액 개선에도 공항관련비의 증가율이 낮은 이유는 기존 화물 수송에 투입되던 여객기에 여객 수익이 발생하며 고정비를 회수한 효과임. 매출액의 정상화 시 기재 확대가 본격화될 경우 변동비 성격이 강화될 전망

2분기 휴업 인원 비율은 20%에서 3분기 10%로 축소됨. 인건비의 경우 복귀할 인력 10%만큼의 상승 가능성이 상존. 전체 크루의 확대여부는 항공산업 정상화 뒤에 결정될 사항임

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.