



2022년 4월 8일 | Equity Research

# 항공운송

## 3월 인천공항 수송실적: 여객 서서히 회복 중, 화물은 호조 지속

### 3월 국제선 여객 수송, 서서히 회복 시작

인천공항의 3월 국제선 여객 수송 실적은 전년동기대비 123.3% 증가한 41.1만명을 기록했다. 3월 일평균 확진자 수는 32만명 수준이지만, 높은 백신 접종률과 더불어 치명률이 낮다는 오미크론의 특성으로 방역조치가 완화되고 있다.

특히 지난 21일부로 정부가 백신 접종 완료 해외 입국자 대상 자가격리 면제를 발표한 이후 3월 해외 항공편 예약률이 전월 대비 250% 이상 급증 하는 등, 해외여행 수요가 확대되고 있다. 그에 따라 항공사들도 취항 취항 노선 및 운항을 확대하고 있는데 인천공항의 일일 항공기 운항 편은 3월의 112편에서 5월 316편, 여름 성수기인 7월에는 516편까지 2배 이상 증가할 것으로 예상된다. 참고로 2019년 여름 성수기의 인천공항 하루 평균 항공기 운항은 1,026편이었다.

### 3월 화물 수송, 중국 도시 봉쇄로 물류 대란 심화

인천공항의 3월 화물 수송 실적은 전년동기와 거의 유사한 28.1만톤으로 전월 대비로는 18.6% 증가했다. 주요 노선별로 미주(+4.9%), 중동(+1.5%), 중국(+15.5%), 대양주(+85.6%), 동남아(+2.3%) 등의 노선이 증가한 반면 유럽(-10.9%), 일본(-5.7%), 동북아(-2.0%) 노선은 감소했다. 한편, 중국의 코로나19 확진자 급증으로 상하이 도시 봉쇄가 장기화 되며 물류운송 차질이 심화됐다. 내륙 운송뿐 아니라 항만 및 공항도 일부 운영에 차질과 정체가 발생하고 있다. 중국 발 항공화물 물동량은 축소될 수 있지만 중국 공항 정체로 화물 운임은 오히려 상승 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

### 국제선 회복에도 한동안 대한항공의 실적 호조 둔보일 것

주요 국가들의 '위드코로나' 도입에 따른 국경 개방 확대로 국제선 수요는 서서히 회복될 전망이다. 그에 따라, 대한항공을 비롯한 국내 항공사들도 주요 노선들에 대한 증편과 신규 취항을 시도할 예정이다. 다만 국제선 수요 회복에도 불구하고, 높은 수준의 유가를 감안하면 LCC들은 올해 중으로 급격한 실적 개선 가능성은 제한적일 전망이다. 그에 반해 대한항공은 화물 부문 호조에 힘입어 지난해에 이어서 올해에도 영업실적 개선이 가능할 것으로 예상되기 때문에 대한항공 중심의 투자전략이 여전히 유효하다고 판단된다.

Update

Overweight

Top pick

| 종목명          | 투자의견 | TP(12M) | CP(4월 7일) |
|--------------|------|---------|-----------|
| 대한항공(003490) | BUY  | 41,000원 | 31,800원   |



Analyst 박성봉

02-3771-7774

sbpark@hanafn.com

RA 신홍주

02-3771-7790

hongjushin@hanafn.com

### 3월 국제선 여객 수송, 서서히 회복 시작

국제선 여객 41.1만명(YoY +123.3%)으로 서서히 회복 시작

인천공항의 3월 국제선 여객 수송 실적은 전년동기대비 123.3% 증가한 41.1만명을 기록했다. 3월 일평균 확진자 수는 32만명 수준이지만, 높은 백신 접종률과 더불어 치명률이 낮다는 오미크론의 특성으로 방역조치가 완화되고 있다.

특히 지난 21일부로 정부가 백신 접종 완료 해외 입국자 대상 자가격리 면제를 발표한 이후 3월 해외 항공권 예약률이 전월 대비 250% 이상 급증 하는 등, 해외여행 수요가 확대되고 있다. 그에 따라 항공사들도 취항 취항 노선 및 운항을 확대하고 있는데 인천공항의 일일 항공기 운항 편은 3월의 112편에서 5월 316편, 여름 성수기인 7월에는 516편까지 2배 이상 증가할 것으로 예상된다. 참고로 2019년 여름 성수기의 인천공항 하루 평균 항공기 운항은 1,026편이었다.

표 1. 월별 인천공항 여객 주요 지표

| 날짜        | 전체 이용객    | 증감률 (%) |        | 여객수 (명)   |           |         |         | 증감률 (% YoY) |        |        |        |
|-----------|-----------|---------|--------|-----------|-----------|---------|---------|-------------|--------|--------|--------|
|           |           | YoY     | MoM    | 대한항공      | 아시아나      | 제주항공    | 진에어     | 대한항공        | 아시아나   | 제주항공   | 진에어    |
| 2019년 1월  | 6,252,497 | 4.4     | 5.8    | 1,577,560 | 1,068,118 | 512,378 | 431,776 | 2.1         | (2.2)  | 5.0    | 9.8    |
| 2019년 2월  | 5,777,502 | 5.3     | (7.6)  | 1,447,597 | 962,309   | 475,448 | 390,891 | 1.6         | (2.4)  | 9.5    | 10.9   |
| 2019년 3월  | 5,882,519 | 3.9     | 1.8    | 1,485,329 | 1,008,429 | 488,826 | 396,104 | (1.2)       | (3.3)  | 13.6   | 7.4    |
| 2019년 4월  | 5,786,717 | 5.6     | (1.6)  | 1,449,151 | 1,038,926 | 450,817 | 358,799 | 1.4         | 1.4    | 4.0    | 6.4    |
| 2019년 5월  | 5,820,380 | 6.9     | 0.6    | 1,507,176 | 1,049,880 | 439,240 | 337,191 | 5.7         | 4.7    | (2.7)  | 49.6   |
| 2019년 6월  | 6,027,624 | 8.1     | 3.6    | 1,545,080 | 1,058,508 | 466,686 | 363,504 | 4.0         | 3.9    | 4.2    | 2.7    |
| 2019년 7월  | 6,231,861 | 7.4     | 3.4    | 1,561,255 | 1,060,622 | 512,256 | 376,608 | 3.4         | 0.9    | 7.2    | (0.5)  |
| 2019년 8월  | 6,402,244 | 3.8     | 2.7    | 1,597,163 | 1,091,582 | 531,639 | 369,248 | (0.1)       | (1.0)  | 2.5    | (8.6)  |
| 2019년 9월  | 5,442,223 | 0.9     | (15.0) | 1,411,392 | 982,142   | 462,795 | 241,140 | (0.8)       | 1.7    | 6.6    | (28.6) |
| 2019년 10월 | 5,882,345 | 1.3     | 8.1    | 1,512,129 | 1,085,121 | 459,229 | 249,702 | 0.3         | 3.7    | (1.3)  | (32.6) |
| 2019년 11월 | 5,570,470 | 0.6     | (5.3)  | 1,445,508 | 1,024,970 | 391,998 | 256,704 | 1.1         | 6.1    | (12.7) | (23.8) |
| 2019년 12월 | 6,093,340 | 3.1     | 9.4    | 1,543,621 | 1,061,223 | 481,399 | 324,819 | 3.6         | 5.0    | (1.9)  | (19.5) |
| 2020년 1월  | 6,309,369 | 0.9     | 3.5    | 1,606,606 | 1,098,669 | 492,251 | 358,140 | 1.8         | 2.9    | (3.9)  | (17.1) |
| 2020년 2월  | 3,381,632 | (41.5)  | (46.4) | 975,339   | 607,250   | 245,675 | 157,016 | (32.6)      | (36.9) | (48.3) | (59.8) |
| 2020년 3월  | 609,516   | (89.6)  | (82.0) | 210,862   | 131,885   | 29,663  | 13,952  | (85.8)      | (86.9) | (93.9) | (96.5) |
| 2020년 4월  | 153,514   | (97.3)  | (74.8) | 64,266    | 35,572    | 6,010   | 1,076   | (95.6)      | (96.6) | (98.7) | (99.7) |
| 2020년 5월  | 137,927   | (97.6)  | (10.2) | 51,748    | 38,684    | 2,982   | 498     | (96.6)      | (96.3) | (99.3) | (99.9) |
| 2020년 6월  | 182,523   | (97.0)  | 32.3   | 75,832    | 28,365    | 4,256   | 1,570   | (95.1)      | (97.3) | (99.1) | (99.6) |
| 2020년 7월  | 219,153   | (96.5)  | 20.1   | 81,053    | 51,501    | 4,271   | 2,302   | (94.8)      | (95.1) | (99.2) | (99.4) |
| 2020년 8월  | 234,958   | (96.3)  | 7.2    | 82,991    | 52,755    | 2,742   | 2,652   | (94.8)      | (95.2) | (99.5) | (99.3) |
| 2020년 9월  | 196,864   | (96.4)  | (16.2) | 69,012    | 46,814    | 2,444   | 1,514   | (95.1)      | (95.2) | (99.5) | (99.4) |
| 2020년 10월 | 197,383   | (96.6)  | 0.3    | 67,249    | 49,803    | 2,651   | 1,637   | (95.6)      | (95.4) | (99.4) | (99.3) |
| 2020년 11월 | 198,789   | (96.4)  | 0.7    | 67,518    | 51,072    | 2,861   | 2,253   | (95.3)      | (95.0) | (99.3) | (99.1) |
| 2020년 12월 | 228,226   | (96.3)  | 14.8   | 78,165    | 56,381    | 4,397   | 2,738   | (94.9)      | (94.7) | (99.1) | (99.2) |
| 2021년 1월  | 210,912   | (96.7)  | (7.6)  | 70,128    | 50,151    | 3,207   | 2,890   | (95.6)      | (95.4) | (99.3) | (99.2) |
| 2021년 2월  | 165,542   | (95.1)  | (21.5) | 50,988    | 37,480    | 2,914   | 2,487   | (94.8)      | (93.8) | (98.8) | (98.4) |
| 2021년 3월  | 183,902   | (69.8)  | 11.1   | 54,112    | 42,742    | 4,458   | 2,403   | (74.3)      | (67.6) | (85.0) | (82.8) |
| 2021년 4월  | 179,847   | 17.2    | (2.2)  | 52,645    | 41,780    | 4,587   | 2,158   | (18.1)      | 17.5   | (23.7) | 100.6  |
| 2021년 5월  | 199,742   | 44.8    | 11.1   | 66,381    | 43,239    | 4,277   | 2,311   | 28.3        | 11.8   | 43.4   | 364.1  |
| 2021년 6월  | 245,043   | 34.3    | 22.7   | 81,017    | 50,548    | 5,415   | 2,629   | 6.8         | 78.2   | 27.2   | 67.5   |
| 2021년 7월  | 289,990   | 32.3    | 18.3   | 95,494    | 56,332    | 4,589   | 3,993   | 17.8        | 9.4    | 7.4    | 73.5   |
| 2021년 8월  | 338,751   | 44.2    | 16.8   | 112,097   | 64,245    | 4,416   | 2,198   | 35.1        | 21.8   | 61.1   | (17.1) |
| 2021년 9월  | 287,482   | 46.0    | (15.1) | 89,929    | 55,903    | 5,174   | 2,122   | 30.3        | 19.4   | 111.7  | 40.2   |
| 2021년 10월 | 309,193   | 56.6    | 7.6    | 95,494    | 56,213    | 4,803   | 2,382   | 42.0        | 12.9   | 81.2   | 45.5   |
| 2021년 11월 | 370,531   | 86.4    | 19.8   | 109,457   | 66,448    | 4,708   | 4,489   | 62.1        | 30.1   | 64.6   | 99.2   |
| 2021년 12월 | 417,974   | 83.1    | 12.8   | 132,586   | 77,775    | 6,210   | 2,306   | 69.6        | 37.9   | 41.2   | (15.8) |
| 2022년 1월  | 357,228   | 69.4    | (14.5) | 110,373   | 68,863    | 3,411   | 1,192   | 57.4        | 37.3   | 6.4    | (58.8) |
| 2022년 2월  | 318,588   | 92.5    | (10.8) | 95,082    | 66,583    | 5,320   | 1,550   | 86.4        | 77.6   | 82.6   | (37.7) |
| 2022년 3월  | 410,706   | 123.3   | 28.9   | 135,224   | 91,139    | 6,883   | 2,954   | 149.9       | 113.2  | 54.4   | 22.9   |

자료: 인천공항, 하나금융투자

### 3월 화물 수송, 중국 도시 봉쇄로 물류 대란 심화

전체 화물 28.1만톤으로 양호한 실적 기록

인천공항의 3월 화물 수송 실적은 전년동기와 거의 유사한 28.1만톤으로 전월 대비로는 18.6% 증가했다. 주요 노선별로 미주(+4.9%), 중동(+1.5%), 중국(+15.5%), 대양주(+85.6%), 동남아(+2.3%) 등의 노선이 증가한 반면 유럽(-10.9%), 일본(-5.7%), 동북아(-2.0%) 노선은 감소했다. 한편, 중국의 코로나19 확진자 급증으로 상하이 도시 봉쇄가 장기화 되며 물류운송 차질이 심화됐다. 내륙 운송뿐 아니라 항만 및 공항도 일부 운영에 차질과 정체가 발생하고 있다. 중국발 항공화물 물동량은 축소될 수 있지만 중국 공항 정체로 화물 운임은 오히려 상승 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

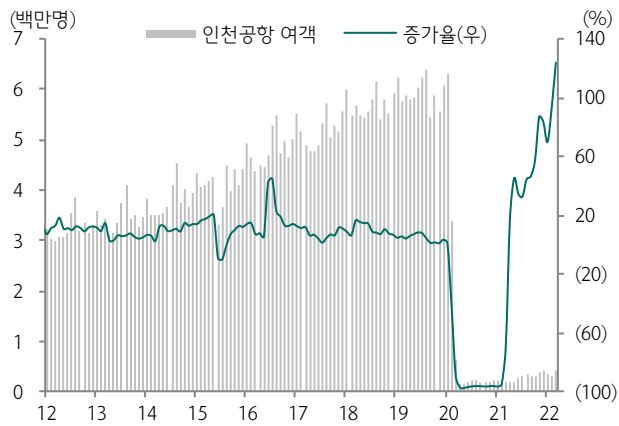
표 2. 월별 인천공항 화물 주요 지표

| 날짜        | 전체 화물   | 증감률 (%) |        | 세부항목   |        |         |        | 증감률 (% YoY) |        |        |        |
|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|-------------|--------|--------|--------|
|           |         | YoY     | MoM    | 직화물    | 환적화물   | 대한항공    | 아시아나   | 직화물         | 환적화물   | 대한항공   | 아시아나   |
| 2019년 1월  | 217,473 | (6.5)   | (11.3) | 63,767 | 40,803 | 91,607  | 49,767 | (6.2)       | (9.8)  | (10.2) | (9.8)  |
| 2019년 2월  | 182,842 | (10.2)  | (15.9) | 53,153 | 34,057 | 78,789  | 40,393 | (7.3)       | (14.7) | (12.5) | (12.0) |
| 2019년 3월  | 248,642 | (4.3)   | 36.0   | 71,614 | 45,975 | 103,711 | 55,807 | (5.1)       | (7.6)  | (9.3)  | (6.1)  |
| 2019년 4월  | 227,960 | (7.5)   | (8.3)  | 63,932 | 45,604 | 93,473  | 52,363 | (7.7)       | (7.0)  | (11.5) | (7.6)  |
| 2019년 5월  | 228,955 | (7.7)   | 0.4    | 63,366 | 44,339 | 93,747  | 51,224 | (8.8)       | (11.1) | (10.6) | (7.9)  |
| 2019년 6월  | 228,284 | (6.4)   | (0.3)  | 61,910 | 44,155 | 93,557  | 51,526 | (6.4)       | (10.2) | (9.8)  | (7.0)  |
| 2019년 7월  | 230,744 | (8.1)   | 1.1    | 62,358 | 46,113 | 95,197  | 53,568 | (9.7)       | (11.4) | (10.8) | (9.6)  |
| 2019년 8월  | 227,485 | (6.1)   | (1.4)  | 62,891 | 45,534 | 96,837  | 52,820 | (6.9)       | (10.4) | (7.4)  | (8.6)  |
| 2019년 9월  | 230,432 | (9.5)   | 1.3    | 66,450 | 45,295 | 98,747  | 53,446 | (8.0)       | (15.4) | (10.2) | (11.3) |
| 2019년 10월 | 248,536 | (5.6)   | 7.9    | 73,474 | 49,340 | 103,233 | 59,143 | (4.9)       | (8.9)  | (8.5)  | (5.0)  |
| 2019년 11월 | 252,575 | (3.4)   | 1.6    | 74,166 | 50,960 | 107,878 | 57,779 | (2.8)       | (5.6)  | (3.6)  | (4.3)  |
| 2019년 12월 | 240,442 | (1.9)   | (4.8)  | 69,589 | 45,162 | 102,774 | 56,604 | 2.4         | (5.8)  | (1.6)  | (5.0)  |
| 2020년 1월  | 208,064 | (4.3)   | (13.5) | 61,941 | 39,144 | 88,131  | 47,651 | (2.9)       | (4.1)  | (3.8)  | (4.3)  |
| 2020년 2월  | 219,719 | 20.2    | 5.6    | 67,563 | 38,895 | 96,619  | 50,652 | 27.1        | 14.2   | 22.6   | 25.4   |
| 2020년 3월  | 237,106 | (4.6)   | 7.9    | 70,383 | 45,095 | 105,995 | 55,086 | (1.7)       | (1.9)  | 2.2    | (1.3)  |
| 2020년 4월  | 216,711 | (4.9)   | (8.6)  | 59,067 | 45,927 | 104,662 | 54,459 | (7.6)       | 0.7    | 12.0   | 4.0    |
| 2020년 5월  | 219,771 | (4.0)   | 1.4    | 58,681 | 48,545 | 106,424 | 53,444 | (7.4)       | 9.5    | 13.5   | 4.3    |
| 2020년 6월  | 214,150 | (6.2)   | (2.6)  | 55,050 | 47,196 | 104,544 | 50,596 | (11.1)      | 6.9    | 11.7   | (1.8)  |
| 2020년 7월  | 234,342 | 1.6     | 9.4    | 62,347 | 51,910 | 113,522 | 55,186 | (0.2)       | 12.6   | 19.2   | 3.0    |
| 2020년 8월  | 230,244 | 1.2     | (1.7)  | 57,714 | 51,817 | 113,834 | 52,007 | 2.8         | 11.9   | 17.6   | (1.5)  |
| 2020년 9월  | 249,884 | 8.4     | 8.5    | 61,600 | 52,669 | 118,334 | 58,184 | 18.0        | 14.9   | 19.8   | 8.9    |
| 2020년 10월 | 258,960 | 4.2     | 3.6    | 64,772 | 53,259 | 121,353 | 61,277 | 13.5        | 5.9    | 17.6   | 3.6    |
| 2020년 11월 | 262,382 | 3.9     | 1.3    | 68,105 | 50,913 | 122,177 | 60,897 | 17.0        | (0.6)  | 13.3   | 5.4    |
| 2020년 12월 | 271,036 | 12.7    | 3.3    | 75,234 | 50,723 | 126,682 | 62,317 | 28.2        | 9.1    | 23.3   | 10.1   |
| 2021년 1월  | 261,046 | 25.5    | (3.7)  | 74,340 | 48,025 | 120,442 | 57,788 | 40.0        | 19.0   | 36.7   | 21.3   |
| 2021년 2월  | 237,367 | 8.0     | (9.1)  | 70,700 | 45,402 | 112,011 | 51,436 | 8.1         | 13.7   | 15.9   | 1.5    |
| 2021년 3월  | 287,989 | 21.5    | 21.3   | 87,458 | 54,607 | 134,722 | 60,301 | 25.1        | 17.3   | 27.1   | 9.5    |
| 2021년 4월  | 279,906 | 29.2    | (2.8)  | 85,538 | 54,810 | 133,945 | 57,996 | 37.1        | 16.7   | 28.0   | 6.5    |
| 2021년 5월  | 282,276 | 28.4    | 0.8    | 89,879 | 52,631 | 131,946 | 60,262 | 40.4        | 7.9    | 24.0   | 12.8   |
| 2021년 6월  | 276,152 | 29.0    | (2.2)  | 86,699 | 52,732 | 131,555 | 58,613 | 45.3        | 10.3   | 25.8   | 15.8   |
| 2021년 7월  | 285,228 | 21.7    | 3.3    | 86,457 | 57,121 | 135,990 | 60,045 | 30.5        | 7.7    | 19.8   | 8.8    |
| 2021년 8월  | 272,384 | 18.3    | (4.5)  | 80,989 | 57,451 | 134,529 | 56,325 | 13.3        | 11.4   | 18.2   | 8.3    |
| 2021년 9월  | 285,566 | 14.3    | 4.8    | 82,212 | 58,499 | 139,823 | 60,159 | 5.9         | 11.0   | 18.2   | 3.4    |
| 2021년 10월 | 289,540 | 11.8    | 1.4    | 84,274 | 57,042 | 134,962 | 62,469 | 4.7         | 7.5    | 11.2   | 1.9    |
| 2021년 11월 | 283,132 | 7.9     | (2.2)  | 81,100 | 55,346 | 133,709 | 59,934 | 0.3         | 8.8    | 9.4    | (1.6)  |
| 2021년 12월 | 288,712 | 6.5     | 2.0    | 87,389 | 53,384 | 135,006 | 60,719 | 0.6         | 7.7    | 6.6    | (2.6)  |
| 2022년 1월  | 269,154 | 3.1     | (6.8)  | 78,952 | 51,848 | 125,096 | 56,431 | (3.0)       | 7.9    | 3.9    | (2.3)  |
| 2022년 2월  | 237,394 | 0.0     | (11.8) | 72,254 | 43,768 | 108,913 | 48,864 | 0.4         | 1.4    | (2.8)  | (5.0)  |
| 2022년 3월  | 281,551 | (2.2)   | 18.6   | 85,345 | 52,144 | 134,367 | 58,607 | (2.4)       | (3.3)  | (0.3)  | (2.8)  |

자료: 인천공항, 하나금융투자

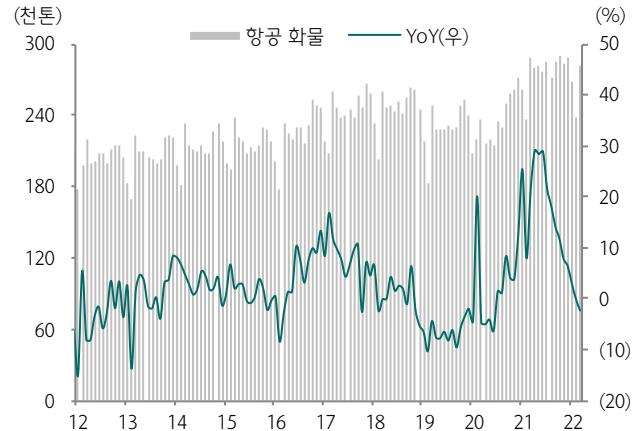
## 인천공항 주요 지표(1)

그림 1. 인천공항 여객수송실적 추이



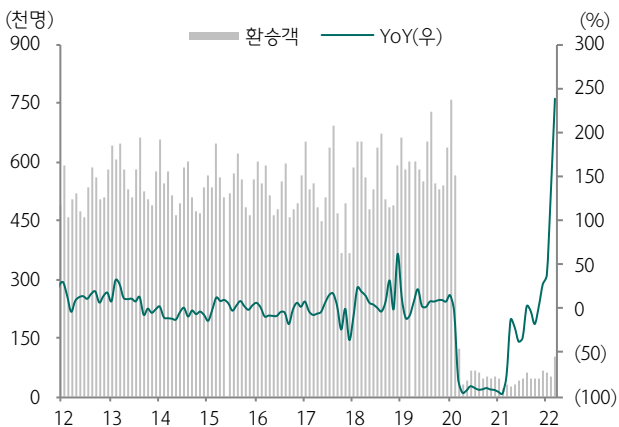
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 2. 인천공항 화물수송실적 추이



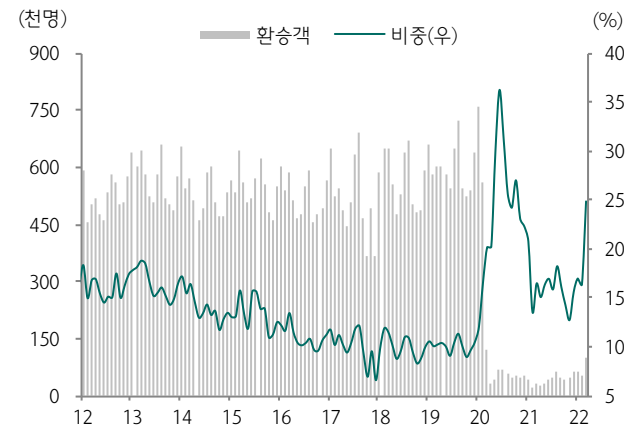
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 3. 인천공항 환승객 추이



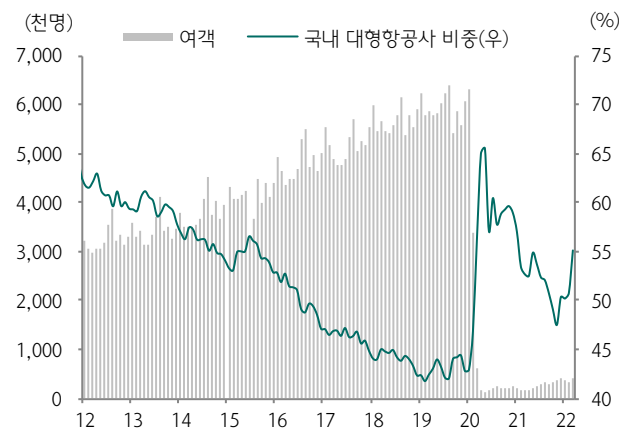
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 4. 인천공항 내 환승객 비중 추이



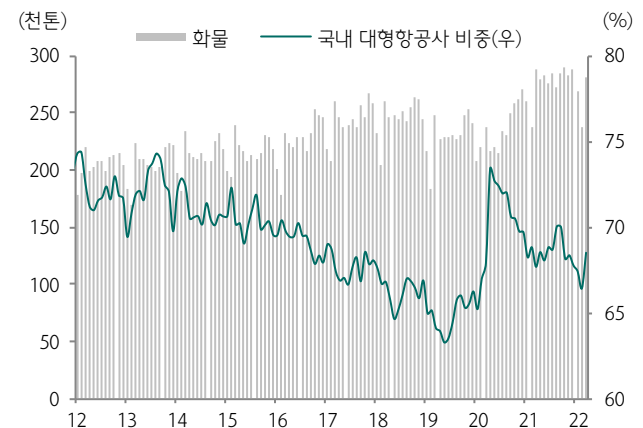
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 5. 인천공항 여객 및 국내 대형 항공사 비중 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

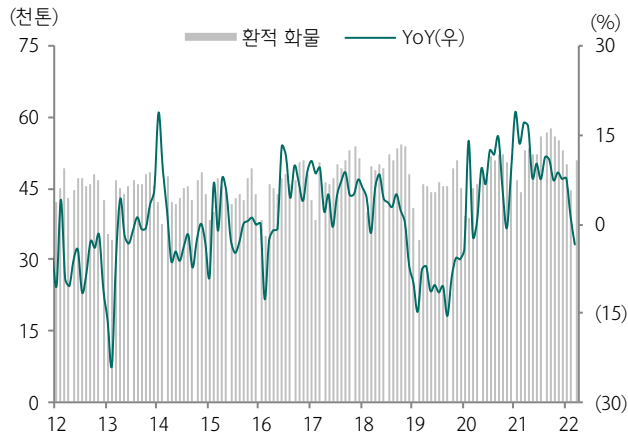
그림 6. 인천공항 화물 및 국내 대형 항공사 비중 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

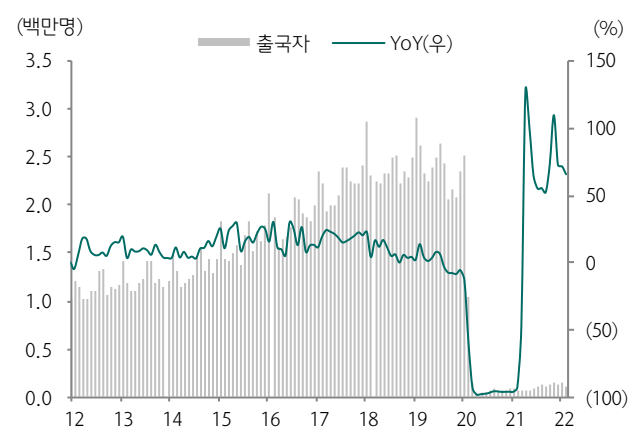
## 인천공항 주요 지표(2)

그림 7. 인천공항 환적화물 추이



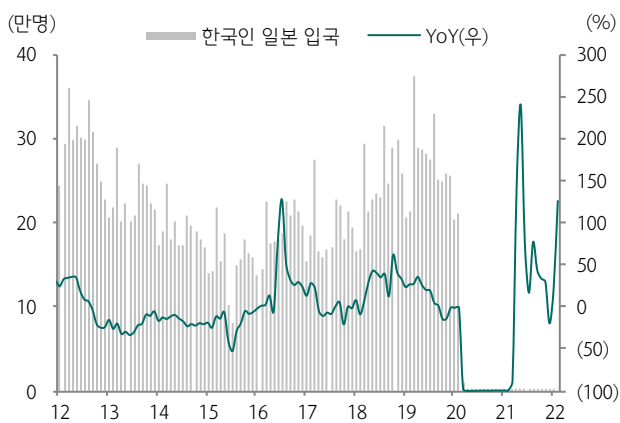
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 8. 내국인 출국자수 추이



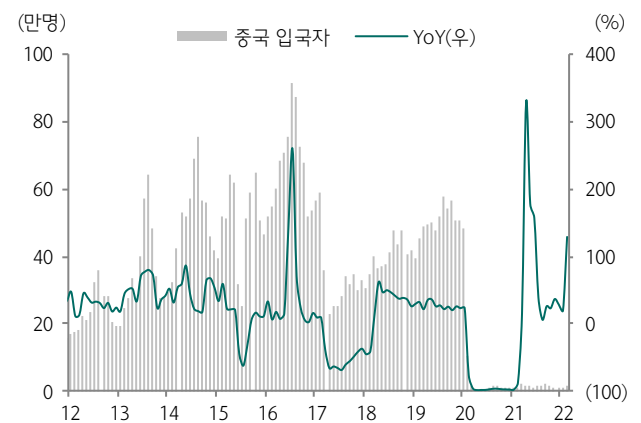
자료: 한국관광공사, 하나금융투자

그림 9. 한국인 일본 입국자수 추이



자료: 일본국제관광진흥회, 하나금융투자

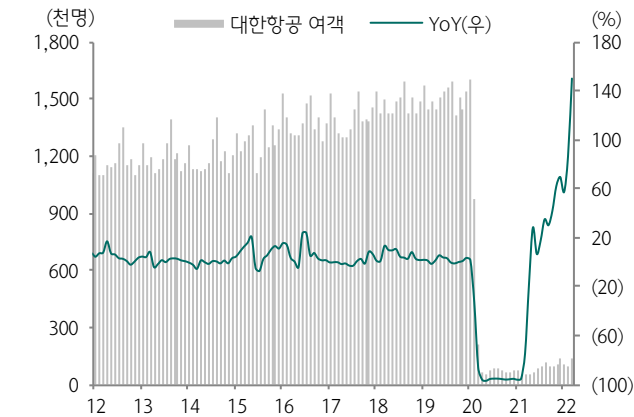
그림 10. 중국인 입국자수 추이



자료: 한국관광공사, 하나금융투자

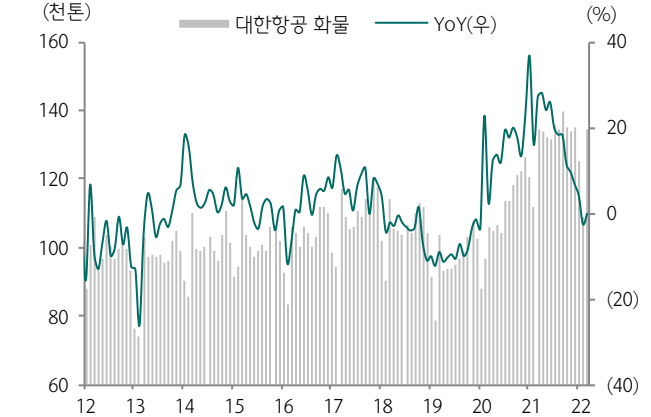
### 인천공항 주요 지표(3)

그림 11. 대한항공 여객 추이



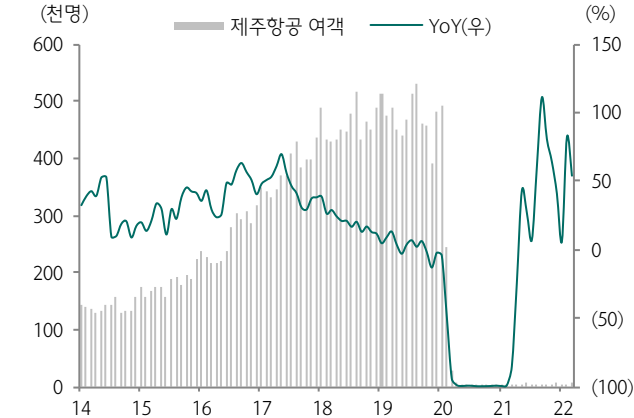
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 12. 대한항공 화물 추이



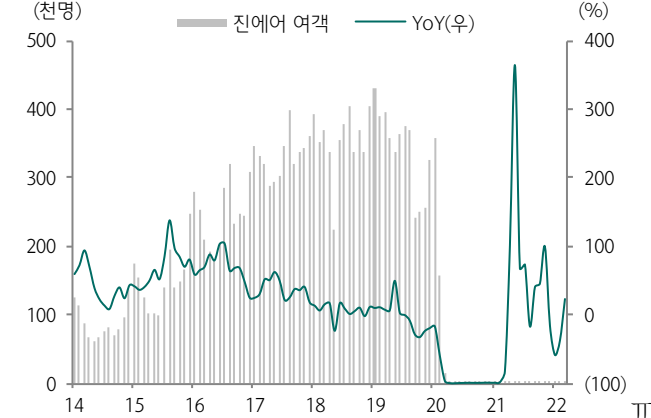
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 13. 제주항공 여객 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

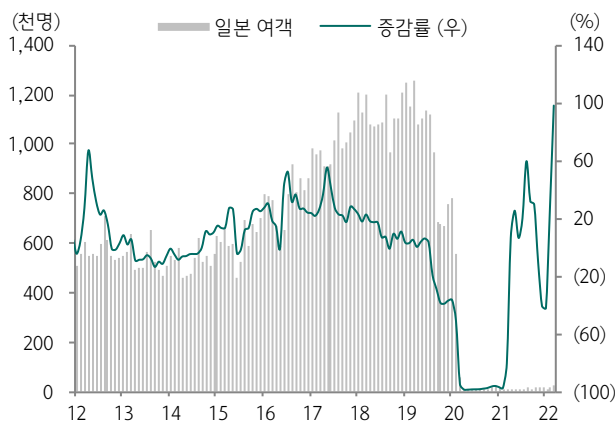
그림 14. 진에어 여객 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

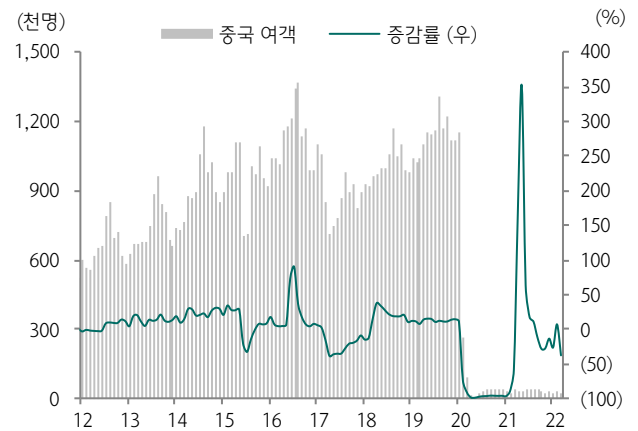
## 노선별 여객 추이

그림 15. 일본노선 여객 추이



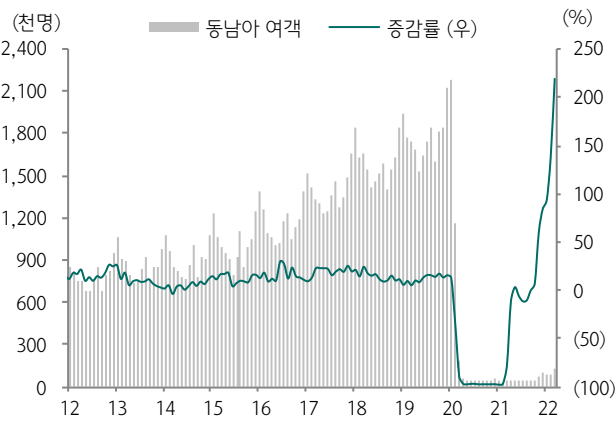
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 16. 중국노선 여객 추이



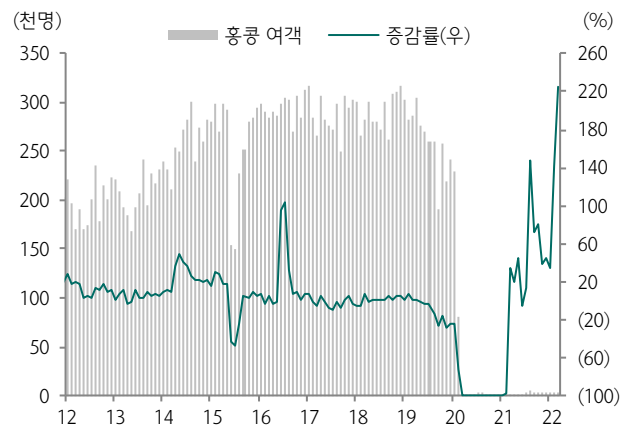
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 17. 동남아노선 여객 추이



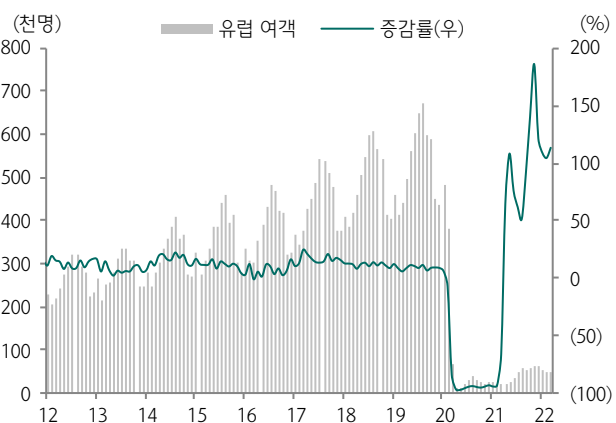
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 18. 홍콩노선 여객 추이



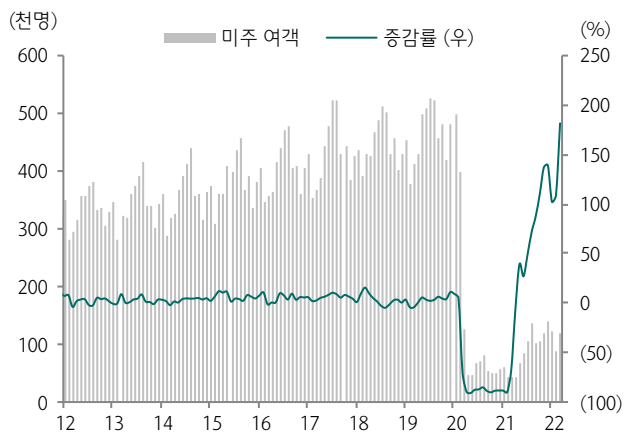
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 19. 유럽노선 여객 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

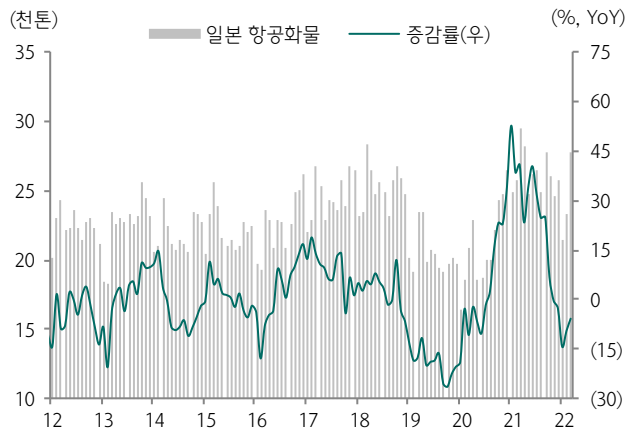
그림 20. 미주노선 여객 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

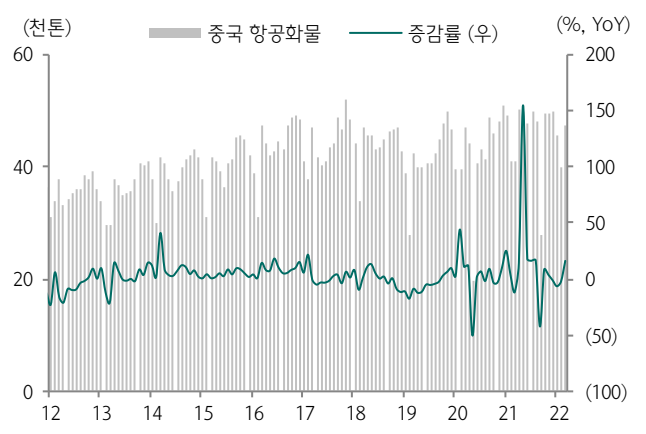
## 노선별 화물 추이

그림 21. 일본노선 화물 추이



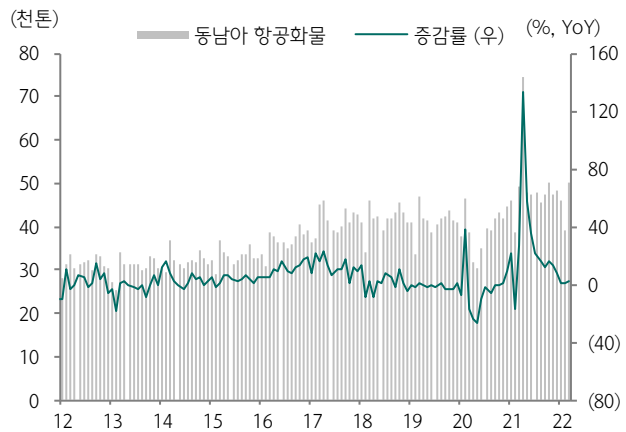
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 22. 중국노선 화물 추이



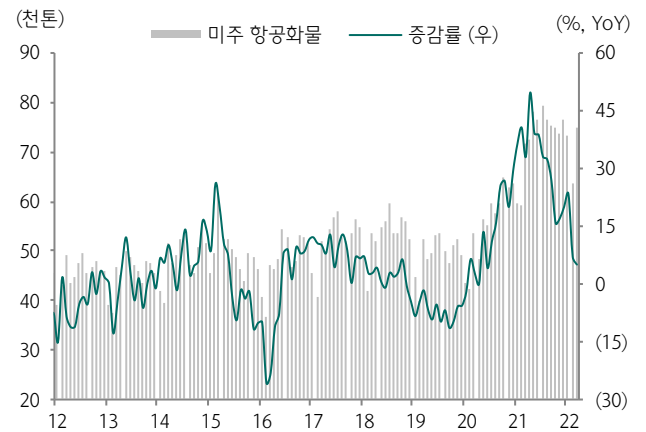
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 23. 동남아노선 화물 추이



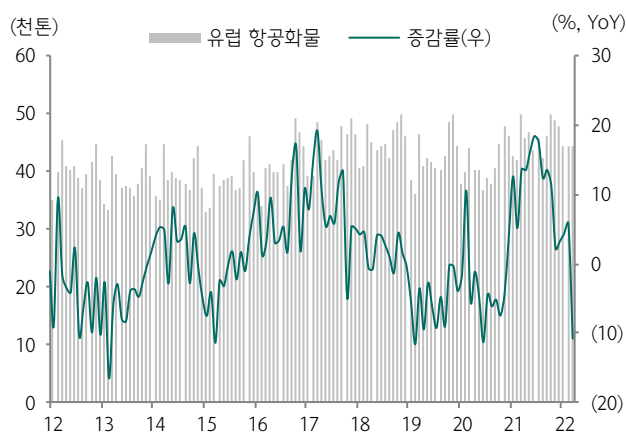
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 24. 미주노선 화물 추이



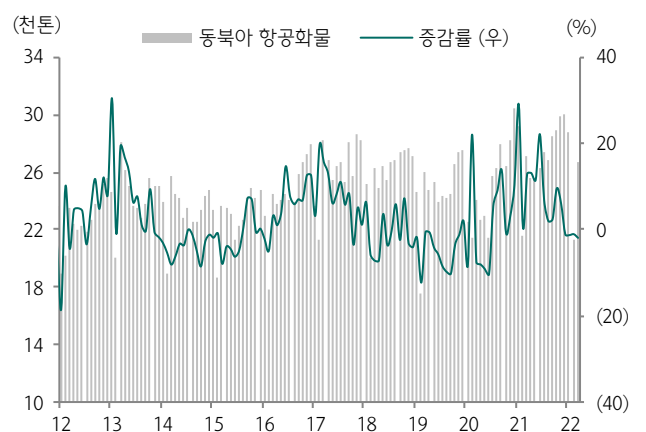
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 25. 유럽노선 화물 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

그림 26. 동북아노선 화물 추이

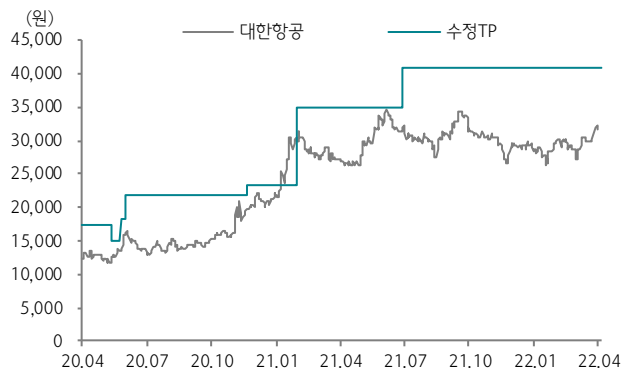


주: 인천공항, 하나금융투자



## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 대한항공



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 21.7.5   | BUY   | 41,000 |         |         |
| 21.2.5   | BUY   | 35,000 | -16.41% | -1.43%  |
| 20.11.26 | BUY   | 23,262 | 0.61%   | 31.12%  |
| 20.6.8   | BUY   | 21,711 | -30.52% | -3.75%  |
| 20.6.1   | BUY   | 18,156 | -18.77% | -12.02% |
| 20.5.18  | BUY   | 14,914 | -12.35% | -6.96%  |
| 20.3.31  | BUY   | 17,507 | -28.61% | -22.59% |

## 투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.69%  | 4.31%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2022년 04월 05일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)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
- 당사는 2022년 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2022년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.