항공

Analyst 이서연 | 운송/조선
02-3779-3193, sy.lee@sangsanginib.com

11 월 항공 실적: 여객은 아직, 화물은 굿

Neutral 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

11월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +7%

11월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 796만명으로 추석 연휴 종료에 따른 수요 공백 우려에도 yoy 성장세를 지속했다. 중국 노선의 경우 무비자 수혜에 따라 여객 실적이 yoy +26% 증가했으며 유럽 노선 역시 yoy +8% 증가하며 여행 수요 회복을 이어갔다. 반면, 동남아 노선에서는 캄보디아 사태에 따른 안전 우려 심화가 지속되며 여객 실적이 yoy -9% 감소했으며, 미주 노선의 경우 미국 이민정책 강화가 심화되면서 운항 +5% 증가에도 여객 실적은 +1% 증가에 그치며 수요 약세가 지속되었다.

11월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy +1%

11월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 26.2만톤을 기록하며 소폭의 턴어라운드가 시현되었다. 더욱 고무적인 것은 11월 평균 상하이발 항공 화물 운임 지수인데, 미-중 관세 협상 진전 및 성수기 효과에 따라 단기에 수요가 쏠리면서 mom +16% 상승했으며 향후 공급 조절이 이루어질 경우 물량 확대 역시도 가능할 것으로 판단한다.

수익성 우려를 화물 반등이 일부 완화해줄 것

여객은 동남아와 미주 등 주요 노선에서 발생했던 수요 노이즈가 장기화되면서 수요 부진이 이어지고 있으며 고환율 기조 지속에 따른 비용 상승 우려 역시 상존하고 있다. 그럼에도 미-중 관세 협상 진전에 따라 단기 무역 불확실성이 해소되며 항공 화물 운임의 유의미한 약진이 존재했다. 이번 4Q에는 반도체 업황 호조 및 소비 성수기에 따른 물량 강세가 존재해 단기 수요가 쏠리면서 운임 상방 압력을 강화했을 것으로 예상한다. 당월에는 P 위주의 회복세가 주요했지만 Q 역시 소폭 반등을 기록했으며 이후 점진적인 물량 회복 역시 가능할 것으로 판단하며 대한항공의 경우 화물 사업으로 업황 우려를 일부 방어할 수 있을 것으로 전망한다.

표 1. 항공 수송 실적 총괄

	수송 실적 (천명, 천톤)				yoy (%)				2019년 대비 (%)			
	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물
23-01	7,305	4,638	2,668	203	107.8	1184.9	-15.4	-24.7	68.7	57.5	103.7	93.2
23-02	7,172	4,573	2,599	207	122.2	1314.8	-10.5	-13.0	72.0	61.2	104.3	113.0
23-03	7,357	4,732	2,625	237	155.1	1041.1	6.3	-15.7	72.3	62.3	102.0	95.4
23-04	7,658	4,858	2,800	223	99.4	641.7	-12.1	-14.6	74.9	65.3	100.3	97.8
23-05	8,166	5,259	2,907	217	84.0	454.8	-16.7	-15.6	78.6	70.3	99.9	94.9
23-06	8,414	5,581	2,833	228	81.1	333.6	-15.7	-7.3	79.2	71.8	99.2	99.9
23-07	9,026	6,408	2,618	236	78.7	245.4	-18.1	1.0	83.7	80.1	94.1	102.1
23-08	9,453	6,683	2,770	227	76.8	214.3	-14.0	-0.9	84.2	81.7	90.8	99.8
23-09	8,579	5,958	2,621	235	80.1	207.9	-7.3	3.5	90.8	87.0	100.7	102.2
23-10	9,561	6,624	2,937	239	61.0	161.2	-13.7	0.7	91.3	89.6	95.6	96.2
23-11	8,948	6,325	2,623	245	49.9	104.3	-8.7	4.9	90.4	90.4	90.4	97.1
23-12	9,466	6,984	2,482	247	43.4	71.5	-1.8	6.4	90.8	91.4	89.0	102.7
24-01	9,869	7,305	2,565	226	35.1	57.5	-3.9	11.3	92.8	90.6	99.7	103.7
24-02	9,654	7,203	2,450	213	34.6	57.5	-5.7	3.0	96.9	96.4	98.4	116.4
24-03	9,684	7,183	2,502	259	31.6	51.8	-4.7	9.1	95.2	94.5	97.2	104.1
24-04	9,624	6,925	2,699	243	25.7	42.6	-3.6	9.1	94.1	93.1	96.7	106.8
24-05	9,911	7,118	2,792	253	21.4	35.3	-3.9	16.4	95.4	95.2	96.0	110.4
24-06	9,905	7,227	2,679	254	17.7	29.5	-5.5	11.3	93.2	93.0	93.8	111.2
24-07	10,299	7,707	2,593	250	14.1	20.3	-1.0	6.0	95.5	96.3	93.2	108.3
24-08	10,782	7,993	2,789	239	14.1	19.6	0.7	5.2	96.0	97.7	91.5	105.0
24-09	9,842	7,255	2,587	238	14.7	21.8	-1.3	1.0	104.2	106.0	99.4	103.2
24-10	10,555	7,790	2,765	255	10.4	17.6	-5.9	6.7	100.8	105.3	90.0	102.7
24-11	10,008	7,466	2,541	259	11.8	18.0	-3.1	5.8	101.1	106.7	87.6	102.7
24-12	10,588	8,137	2,451	258	11.9	16.5	-1.3	4.7	101.5	106.5	87.9	107.5
25-01	10,518	8,240	2,278	222	6.6	12.8	-11.2	-1.7	98.9	102.2	88.5	101.9
25-02	9,533	7,542	1,991	212	-1.2	4.7	-18.7	-0.4	95.7	100.9	79.9	115.9
25-03	9,804	7,590	2,213	261	1.2	5.7	-11.5	1.0	96.4	99.9	86.0	105.1
25-04	9,848	7,369	2,479	245	2.3	6.4	-8.1	0.7	96.3	99.1	88.8	107.5
25-05	10,307	7,666	2,641	251	4.0	7.7	-5.4	-0.8	99.2	102.5	90.8	109.5
25-06	10,208	7,623	2,586	251	3.1	5.5	-3.5	-1.2	96.0	98.1	90.6	109.9
25-07	10,636	8,026	2,611	256	3.3	4.1	0.7	2.5	98.6	100.3	93.8	111.0
25-08	11,270	8,526	2,744	240	4.5	6.7	-1.6	0.3	100.3	104.2	90.0	105.3
25-09	10,180	7,553	2,627	246	3.4	4.1	1.5	3.6	107.7	110.3	101.0	107.0
25-10	11,159	8,290	2,869	251	5.7	6.4	3.8	-1.6	106.6	112.1	93.5	101.0
25-11	10,762	7,956	2,807	262	7.5	6.6	10.4	0.9	108.7	113.7	96.7	103.6

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 2. 지역별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적 (천명, 천톤)					yoy (%)					2019 년 대비 (%)				
	일본	중국	동남아	미주	유럽	일본	중국	동남아	미주	유럽	일본	중국	동남아	미주	유럽
25-01	2,328	1,217	2,505	564	341	14.1	39.1	2.5	16.5	4.2	115.3	88.2	104.7	123.9	74.3
25-02	2,199	1,112	2,282	471	305	7.8	8.8	-0.7	6.9	1.1	117.5	81.2	104.6	124.5	73.7
25-03	2,324	1,191	2,052	543	341	8.2	21.6	-5.3	8.9	5.2	116.8	84.8	96.2	131.5	77.1
25-04	2,129	1,352	1,800	549	404	10.1	26.3	-10.2	10.6	3.5	121.0	90.4	88.1	127.6	81.7
25-05	2,282	1,460	1,763	585	428	11.9	28.3	-7.8	2.4	1.8	126.9	93.5	94.0	117.4	76.6
25-06	2,176	1,489	1,762	615	432	7.2	23.7	-7.3	3.5	2.8	117.9	94.4	87.5	120.6	71.5
25-07	2,084	1,597	1,959	641	453	-1.1	20.7	-5.6	4.7	5.8	115.6	100.2	90.7	121.8	70.1
25-08	2,283	1,674	2,093	635	485	10.9	14.2	-3.2	2.8	7.7	149.3	93.4	91.3	121.8	72.2
25-09	2,176	1,484	1,731	563	484	8.5	18.4	-8.4	0.2	8.1	202.4	92.8	87.7	122.9	80.9
25-10	2,400	1,543	1,990	588	482	6.3	22.5	-4.2	1.7	8.3	228.1	92.0	89.0	121.8	82.0
25-11	2,450	1,349	1,963	537	365	9.4	26.4	-9.2	1.1	8.3	232.4	88.3	86.6	127.6	81.0

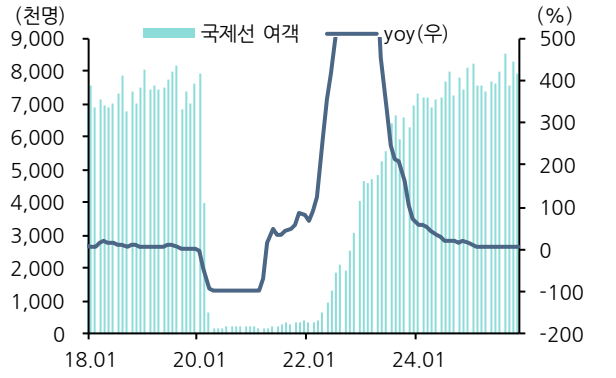
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 3. 항공사별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적(천명, 천톤)					yoy(%)					2019년 대비(%)				
	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이
25-01	1,717	1,180	609	636	610	16.1	22.8	-18.7	11.7	6.7	97.3	99.5	79.6	114.4	132.1
25-02	1,559	1,062	602	571	561	6.5	12.6	-18.3	5.0	2.0	95.7	99.0	84.9	113.3	131.2
25-03	1,599	1,023	599	598	582	9.7	7.5	-19.5	11.9	8.0	95.4	90.4	82.6	117.7	133.9
25-04	1,544	964	553	564	528	12.7	9.4	-20.9	16.9	5.9	93.9	83.1	83.2	129.6	128.4
25-05	1,581	988	617	585	571	11.4	5.7	-13.6	16.4	10.2	93.3	84.8	93.7	140.3	136.2
25-06	1,519	988	634	545	547	6.4	6.0	-10.2	5.5	2.6	87.4	83.4	89.7	120.6	125.8
25-07	1,542	1,018	716	585	546	4.5	1.0	-3.2	3.9	-8.1	88.3	86.1	92.7	126.7	121.4
25-08	1,675	1,084	744	593	634	8.5	1.2	1.8	1.8	9.2	93.9	89.1	92.3	133.2	152.3
25-09	1,566	998	640	476	554	8.8	-1.3	-3.4	-7.6	4.8	100.1	91.2	95.9	157.3	169.1
25-10	1,657	1,010	715	529	624	7.5	-9.1	2.3	-7.8	12.4	99.5	84.1	107.2	164.7	172.4
25-11	1,592	932	658	481	615	6.0	-13.7	-2.0	-12.1	14.3	100.5	83.4	111.8	147.8	168.9

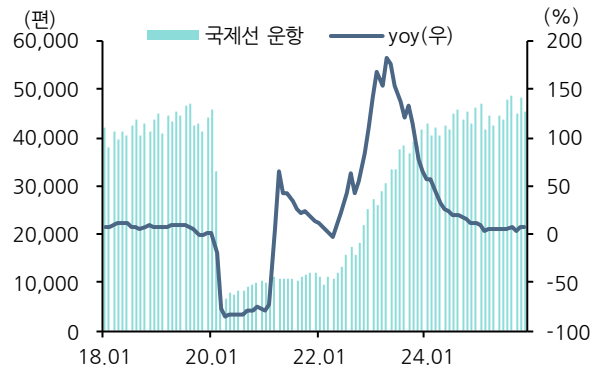
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



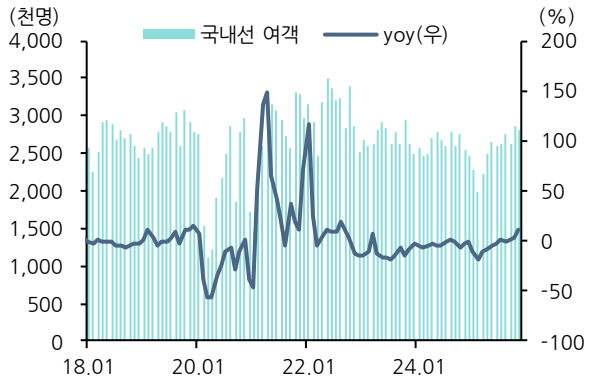
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



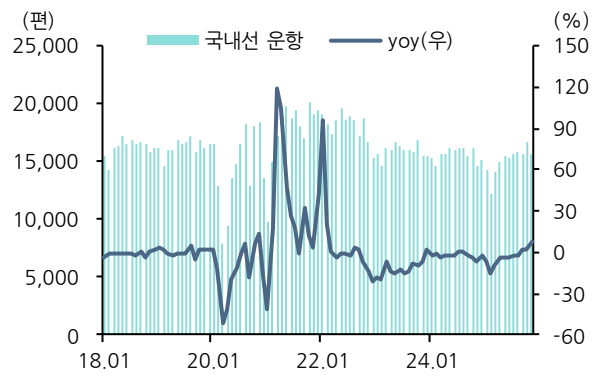
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



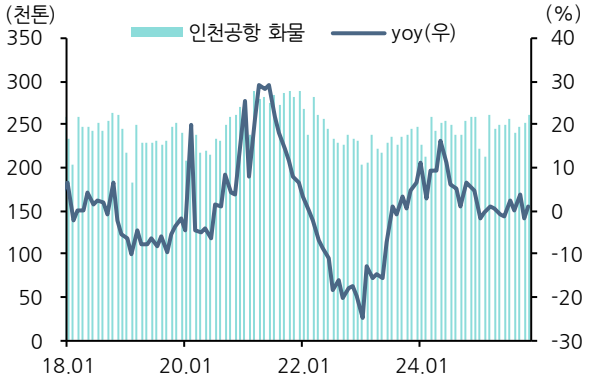
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



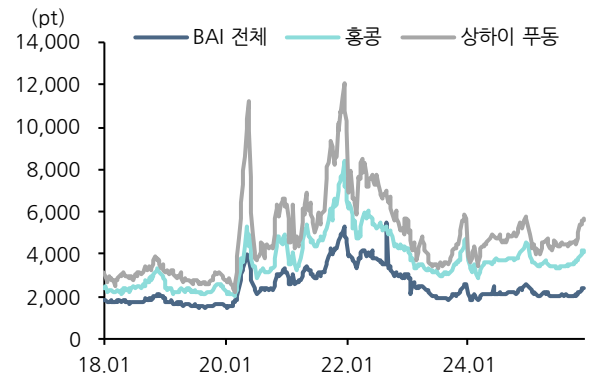
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



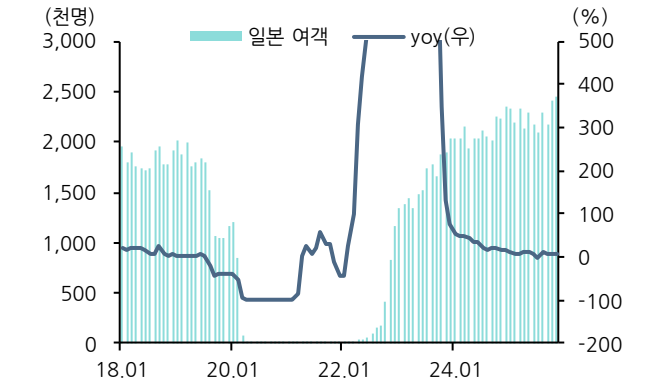
자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



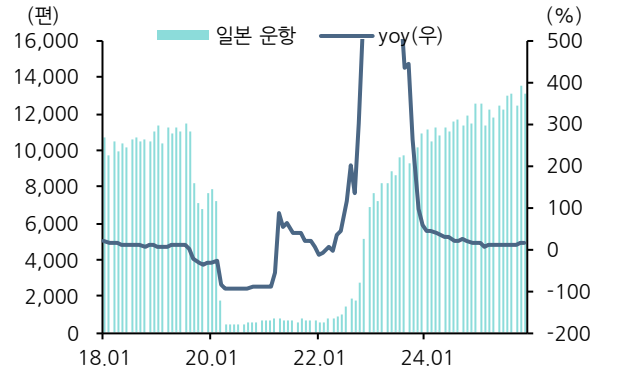
자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. 일본 여객 수송 실적



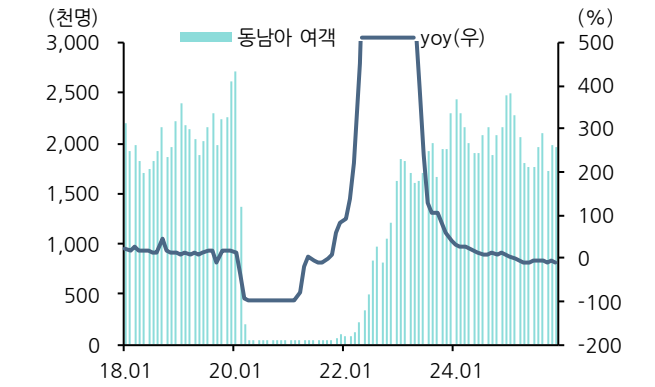
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 8. 일본 운항 수송 실적



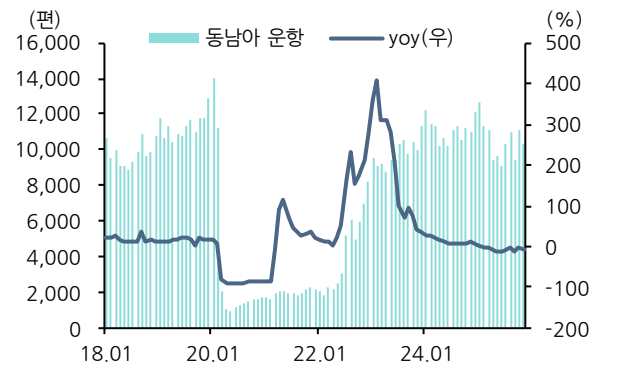
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 9. 동남아 여객 수송 실적



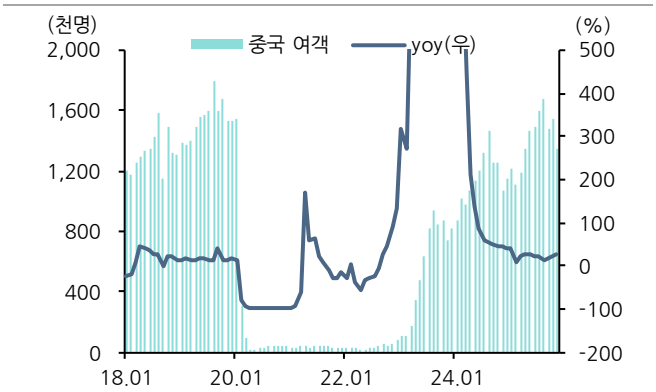
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 동남아 운항 수송 실적



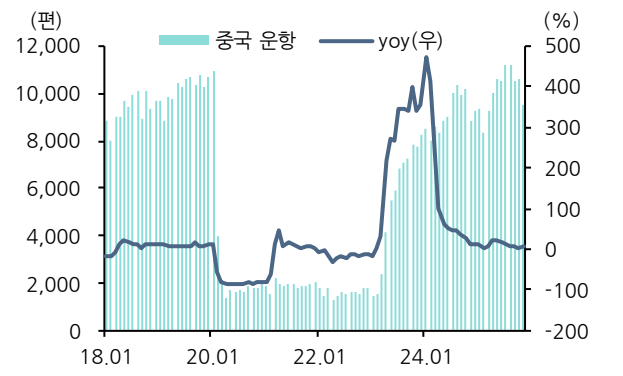
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 중국 여객 수송 실적



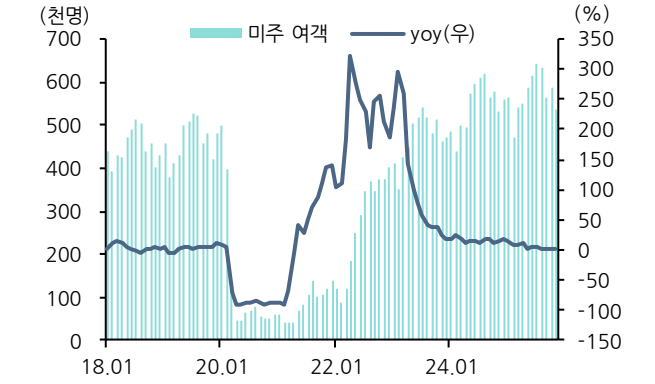
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 중국 운항 수송 실적



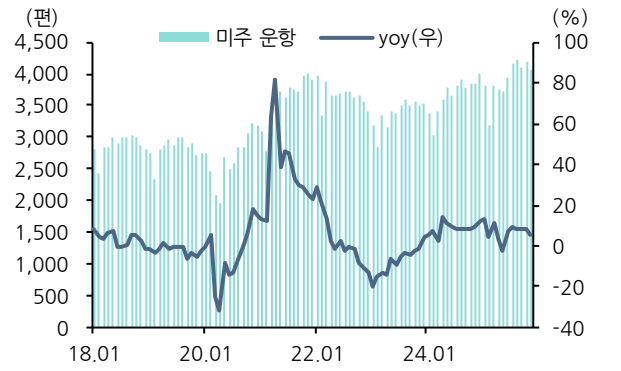
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 미주 여객 수송 실적



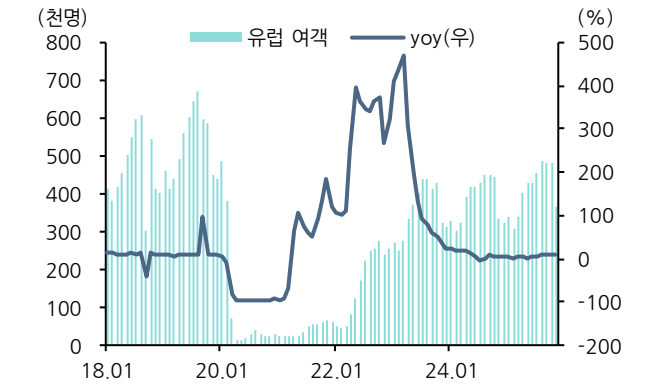
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 미주 운항 수송 실적



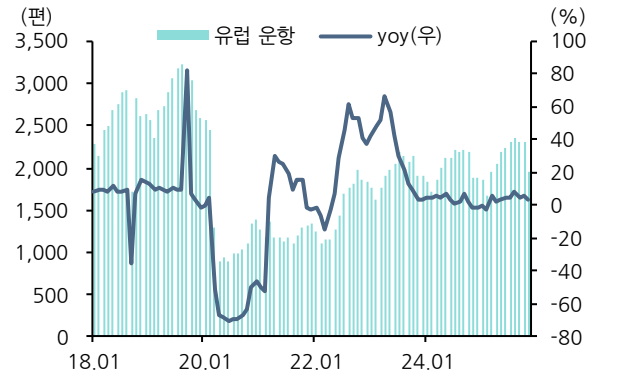
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 유럽 여객 수송 실적



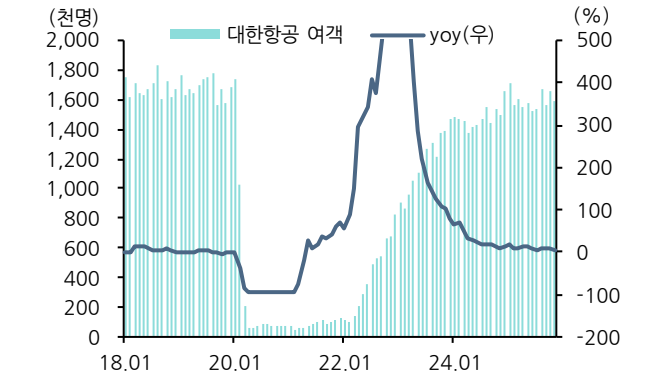
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 유럽 운항 수송 실적



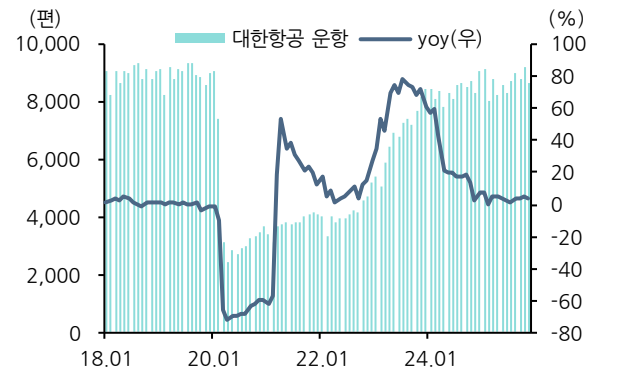
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



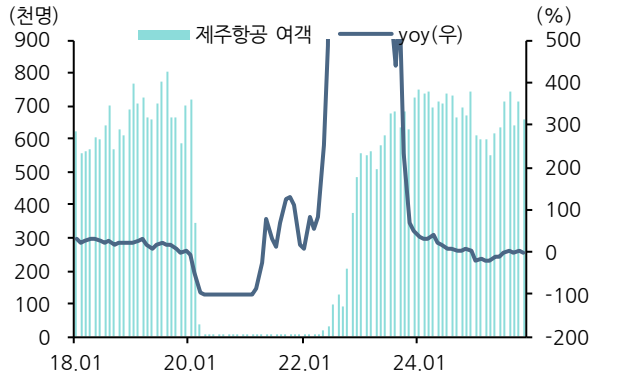
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



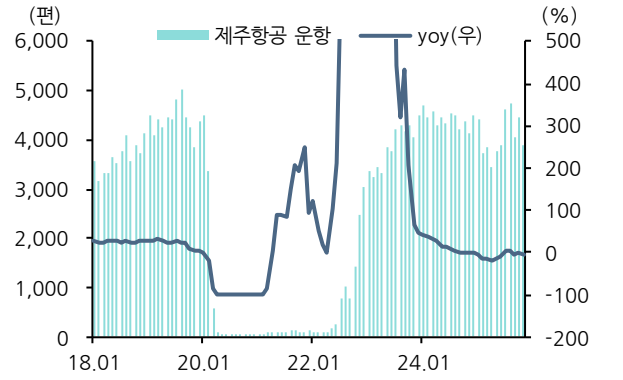
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



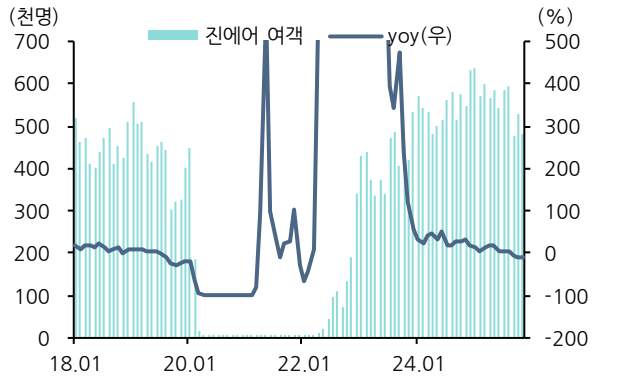
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



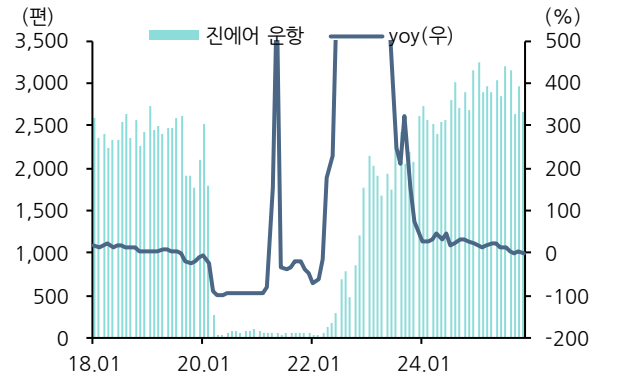
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 진에어 국제선 여객 수송 실적



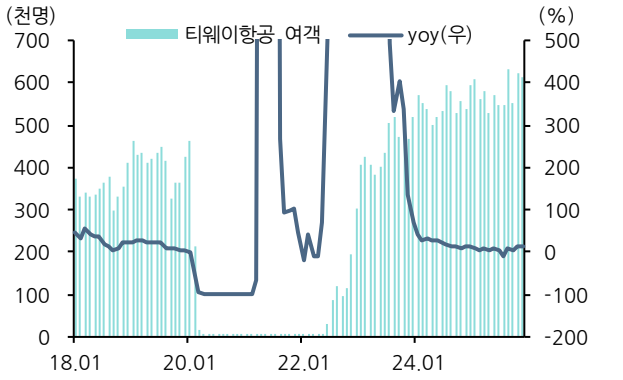
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 진에어 국제선 운항 수송 실적



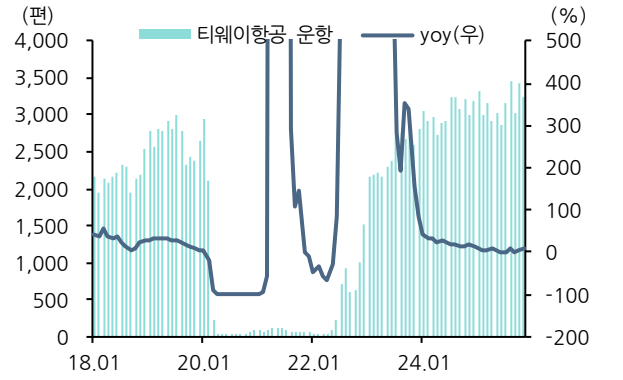
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 23. 티웨이항공 국제선 여객 수송 실적



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 24. 티웨이항공 국제선 운항 수송 실적



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이서연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	