항공

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

Neutral 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1월 항공 실적: 시작이 좋아

1월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +10%

1월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 907만명으로 yoy +10% 성장하며 역대 최대 실적을 기록했다. 이는 단거리 노선 중심 여객 성장이 주로 견인했는데, 일본 노선은 장기화되는 엔저 현상과 함께 소도시 여행 수요가 증가하며 올해 들어 초과 수요로의 전환이 이루어졌다. 또한, 한일령 반사 수혜가 장기화되면서 중국 노선은 당월에도 22% 성장했다. 반면, 동남아의 경우 겨울 성수기에도 여객 실적이 -3% 감소했으며, 미주 노선 여객 실적도 입국 규제 강화 및 경쟁 심화 영향으로 -2% 감소하였다.

1월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy +7%

1월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 23.8만톤을 기록하며 yoy +7%로 크게 반등했으나 1월 평균 상하이발 항공 화물 운임 지수는 yoy +1% 반등하며 전월 대비해서는 완만한 상승세를 기록했다. 12월의 경우 미-중 관세 협상 이후 단기 수요가 집중됨과 동시에 화물 성수기까지 겹치며 급격한 수급 불균형에 의해 운임이 강한 반등을 기록했다. 반면 1월에는 이러한 불균형이 공급 조절을 통해 완화되면서 운임 안정화가 이루어짐과 동시에 물량 성장으로 이동한 것으로 해석된다.

여객, 화물 통틀어 견조한 탑라인 수요

겨울 성수기 단거리 중심 여객 실적의 강한 반등과 더불어 성수기는 종료되었으나 여전히 양호한 화물 수요로 물량 반등에 성공하며 전반적인 항공업 탑라인 수요는 연초 견조한 모습을 보여주었다. 여객의 경우 비록 동남아, 미주 등 기타 노선의 수요 회복은 아직 더디나 일본, 중국의 두 자릿수 반등세가 상쇄 그 이상으로 수요를 견인하고 있다. 화물 역시 급격한 수요 쏠림에 의한 운임 반등은 완화되었지만 견조한 수요가 물량 성장으로 이어지며 1Q에도 전년비 양호한 실적이 지속될 것으로 판단한다. 물론 여전히 높은 원/달러 환율이 지속되고 있으며 항공 수요 급증, 정제마진 상승으로 인해 더 이상 내려가지 않는 항공유 가격을 고려했을 때 손익단 부담은 여전히 지속되고 있으나 올해에는 수요 회복이 이를 일부 상쇄 가능할 것으로 판단한다.

표 1. 항공 수송 실적 총괄

	수송 실적 (천명, 천톤)				yoy (%)				mom (%)			
	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물
24-01	9,869	7,305	2,565	226	35.1	57.5	-3.9	11.3	4.3	4.6	3.3	-8.7
24-02	9,654	7,203	2,450	213	34.6	57.5	-5.7	3.0	-2.2	-1.4	-4.5	-5.6
24-03	9,684	7,183	2,502	259	31.6	51.8	-4.7	9.1	0.3	-0.3	2.1	21.6
24-04	9,624	6,925	2,699	243	25.7	42.6	-3.6	9.1	-0.6	-3.6	7.9	-6.0
24-05	9,911	7,118	2,792	253	21.4	35.3	-3.9	16.4	3.0	2.8	3.5	3.8
24-06	9,905	7,227	2,679	254	17.7	29.5	-5.5	11.3	-0.1	1.5	-4.1	0.5
24-07	10,299	7,707	2,593	250	14.1	20.3	-1.0	6.0	4.0	6.6	-3.2	-1.6
24-08	10,782	7,993	2,789	239	14.1	19.6	0.7	5.2	4.7	3.7	7.6	-4.4
24-09	9,842	7,255	2,587	238	14.7	21.8	-1.3	1.0	-8.7	-9.2	-7.2	-0.4
24-10	10,555	7,790	2,765	255	10.4	17.6	-5.9	6.7	7.2	7.4	6.9	7.3
24-11	10,008	7,466	2,541	259	11.8	18.0	-3.1	5.8	-5.2	-4.2	-8.1	1.7
24-12	10,588	8,137	2,451	258	11.9	16.5	-1.3	4.7	5.8	9.0	-3.6	-0.3
25-01	10,518	8,240	2,278	222	6.6	12.8	-11.2	-1.7	-0.7	1.3	-7.0	-14.3
25-02	9,533	7,542	1,991	212	-1.2	4.7	-18.7	-0.4	-9.4	-8.5	-12.6	-4.3
25-03	9,804	7,590	2,213	261	1.2	5.7	-11.5	1.0	2.8	0.6	11.1	23.3
25-04	9,848	7,369	2,479	245	2.3	6.4	-8.1	0.7	0.5	-2.9	12.0	-6.3
25-05	10,307	7,666	2,641	251	4.0	7.7	-5.4	-0.8	4.7	4.0	6.5	2.3
25-06	10,208	7,623	2,586	251	3.1	5.5	-3.5	-1.2	-1.0	-0.6	-2.1	0.1
25-07	10,636	8,026	2,611	256	3.3	4.1	0.7	2.5	4.2	5.3	1.0	2.2
25-08	11,270	8,526	2,744	240	4.5	6.7	-1.6	0.3	6.0	6.2	5.1	-6.5
25-09	10,180	7,553	2,627	246	3.4	4.1	1.5	3.6	-9.7	-11.4	-4.3	2.9
25-10	11,159	8,290	2,869	251	5.7	6.4	3.8	-1.6	9.6	9.8	9.2	1.8
25-11	10,762	7,956	2,807	262	7.5	6.6	10.4	0.9	-3.6	-4.0	-2.2	4.3
25-12	11,284	8,595	2,689	258	6.6	5.6	9.7	-0.1	4.8	8.0	-4.2	-1.3
26-01	11,701	9,071	2,630	238	11.2	10.1	15.4	7.2	3.7	5.5	-2.2	-8.0

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 2. 지역별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적 (천명, 천톤)					yoy (%)					mom (%)				
	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	-1.3	6.0	0.8	1.1	4.7
25-02	2,199	1,112	2,282	471	305	7.8	8.8	-0.7	6.9	1.1	-5.5	-8.7	-8.9	-16.5	-10.4
25-03	2,324	1,191	2,052	543	341	8.2	21.6	-5.3	8.9	5.2	5.7	7.1	-10.1	15.2	11.6
25-04	2,129	1,352	1,800	549	404	10.1	26.3	-10.2	10.6	3.5	-8.4	13.5	-12.3	1.2	18.5
25-05	2,282	1,460	1,763	585	428	11.9	28.3	-7.8	2.4	1.8	7.2	8.0	-2.0	6.6	6.1
25-06	2,176	1,489	1,762	615	432	7.2	23.7	-7.3	3.5	2.8	-4.6	2.0	-0.1	5.1	0.8
25-07	2,084	1,597	1,959	641	453	-1.1	20.7	-5.6	4.7	5.8	-4.2	7.3	11.2	4.2	5.0
25-08	2,283	1,674	2,093	635	485	10.9	14.2	-3.2	2.8	7.7	9.5	4.8	6.9	-0.9	7.1
25-09	2,176	1,484	1,731	563	484	8.5	18.4	-8.4	0.2	8.1	-4.7	-11.4	-17.3	-11.4	-0.3
25-10	2,400	1,543	1,990	588	482	6.3	22.5	-4.2	1.7	8.3	10.3	4.0	14.9	4.5	-0.4
25-11	2,450	1,349	1,963	537	365	9.4	26.4	-9.2	1.1	8.3	2.1	-12.6	-1.4	-8.7	-24.3
25-12	2,633	1,376	2,283	563	346	11.6	19.8	-8.2	0.9	6.4	7.5	2.0	16.3	4.9	-5.0
26-01	2,843	1,490	2,439	551	353	22.1	22.4	-2.6	-2.4	3.5	8.0	8.3	6.8	-2.1	1.9

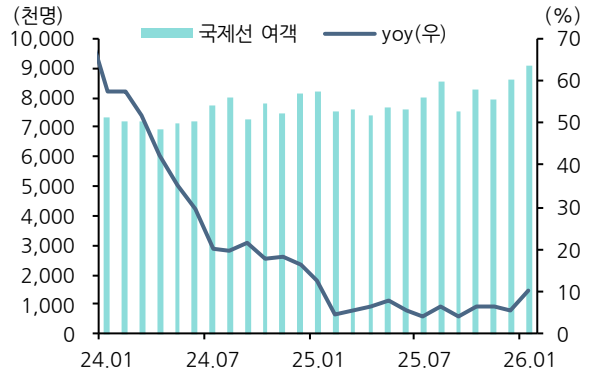
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 3. 항공사별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적 (천명, 천톤)					yoy (%)					mom (%)				
	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	3.4	2.2	-17.8	0.6	2.2
25-02	1,559	1,062	602	571	561	6.5	12.6	-18.3	5.0	2.0	-9.2	-10.0	-1.3	-10.2	-7.9
25-03	1,599	1,023	599	598	582	9.7	7.5	-19.5	11.9	8.0	2.6	-3.6	-0.5	4.7	3.6
25-04	1,544	964	553	564	528	12.7	9.4	-20.9	16.9	5.9	-3.5	-5.8	-7.7	-5.6	-9.2
25-05	1,581	988	617	585	571	11.4	5.7	-13.6	16.4	10.2	2.4	2.5	11.6	3.7	8.0
25-06	1,519	988	634	545	547	6.4	6.0	-10.2	5.5	2.6	-3.9	0.0	2.7	-6.8	-4.1
25-07	1,542	1,018	716	585	546	4.5	1.0	-3.2	3.9	-8.1	1.5	3.1	13.0	7.2	-0.2
25-08	1,675	1,084	744	593	634	8.5	1.2	1.8	1.8	9.2	8.7	6.5	3.9	1.4	16.1
25-09	1,566	998	640	476	554	8.8	-1.3	-3.4	-7.6	4.8	-6.5	-7.9	-14.0	-19.6	-12.6
25-10	1,657	1,010	715	529	624	7.5	-9.1	2.3	-7.8	12.4	5.8	1.2	11.6	11.1	12.7
25-11	1,592	932	658	481	615	6.0	-13.7	-2.0	-12.1	14.3	-3.9	-7.7	-7.9	-9.2	-1.5
25-12	1,688	956	735	548	720	1.6	-17.2	-0.8	-13.3	20.6	6.1	2.5	11.7	14.1	17.1
26-01	1,736	988	785	648	795	1.1	-16.3	28.8	1.9	30.3	2.8	3.3	6.7	18.1	10.4

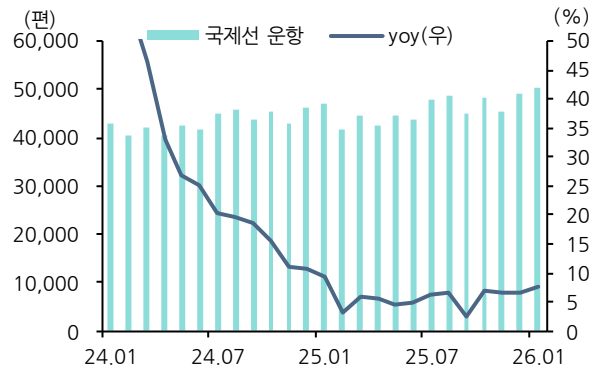
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



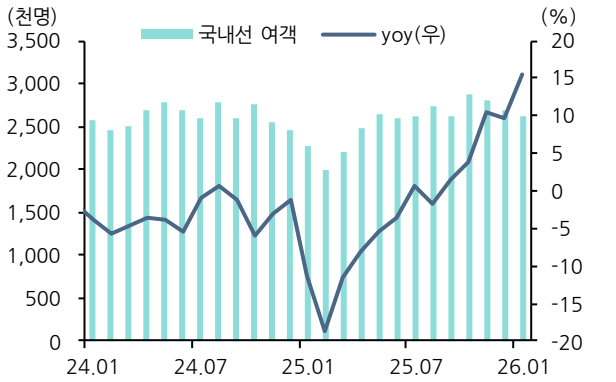
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



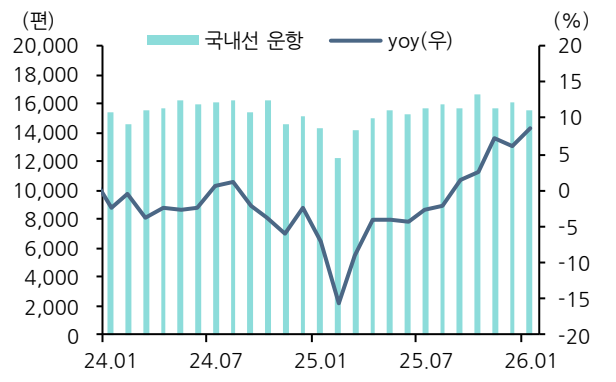
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



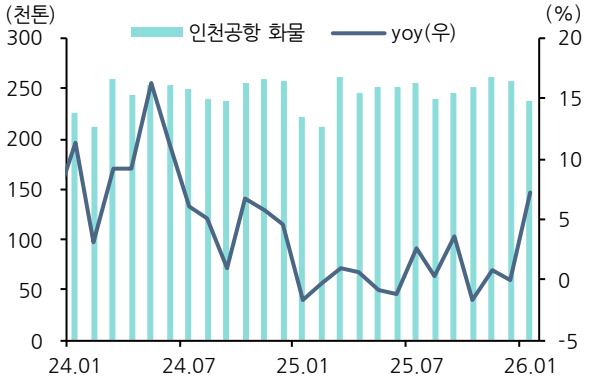
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



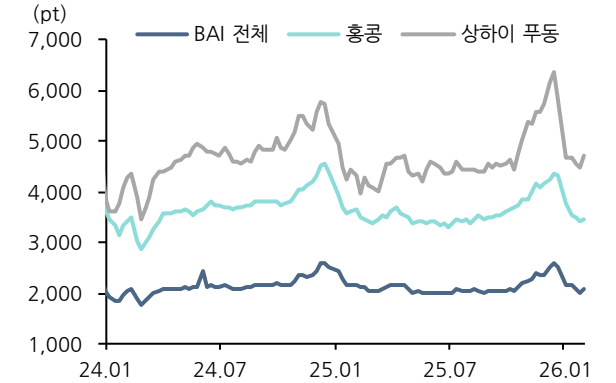
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



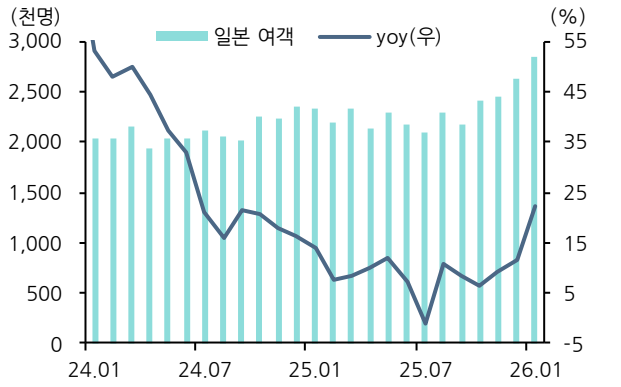
자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



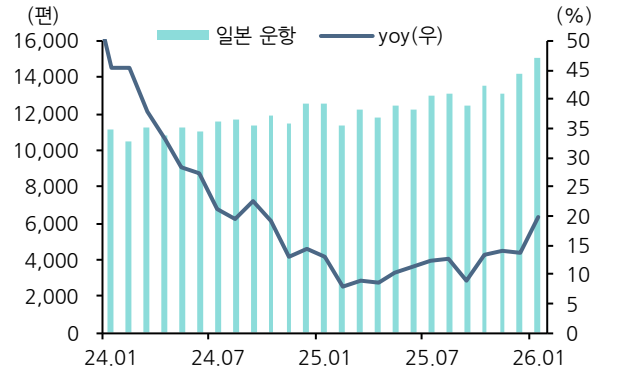
자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. 일본 여객 수송 실적



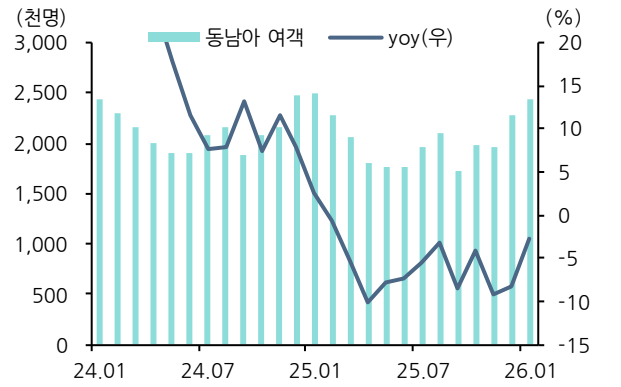
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 8. 일본 운항 수송 실적



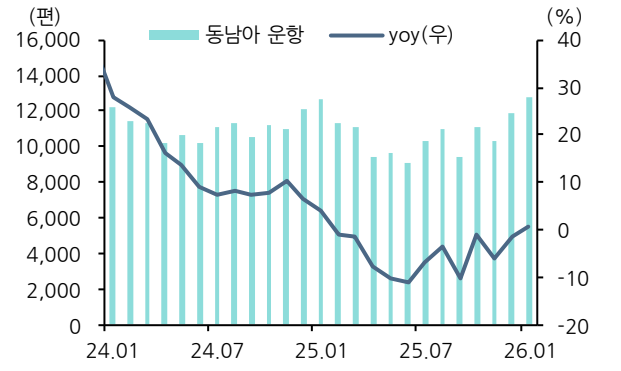
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 9. 동남아 여객 수송 실적



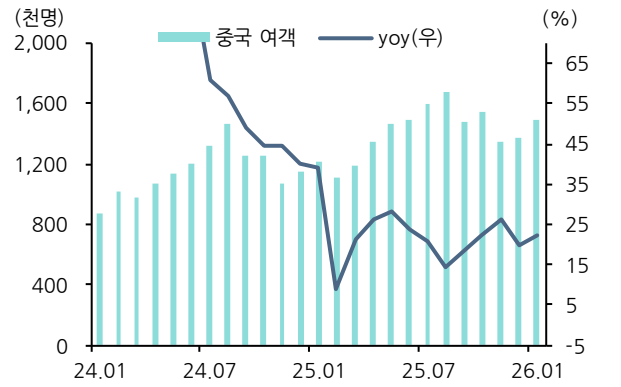
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 동남아 운항 수송 실적



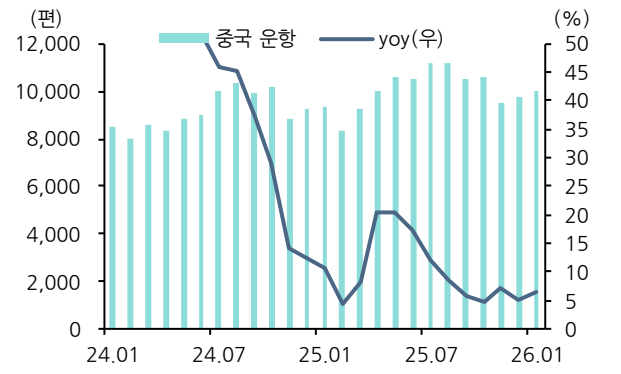
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 중국 여객 수송 실적



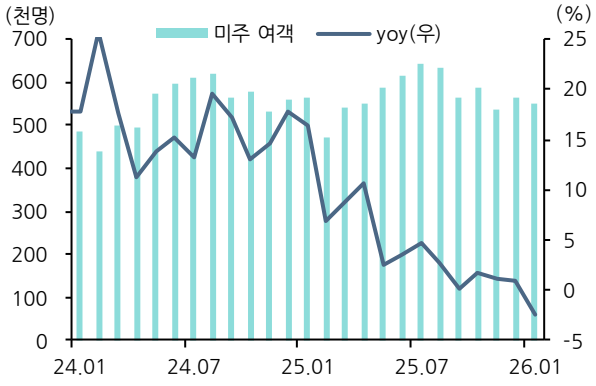
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 중국 운항 수송 실적



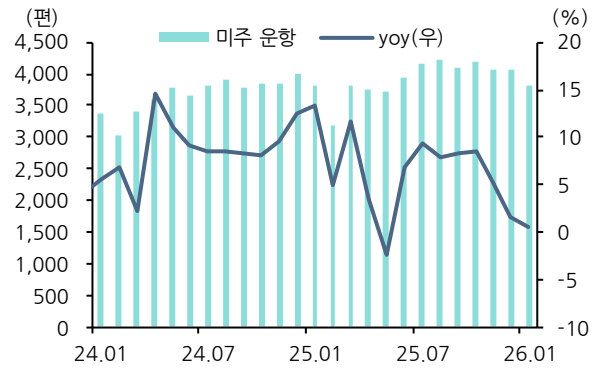
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 미주 여객 수송 실적



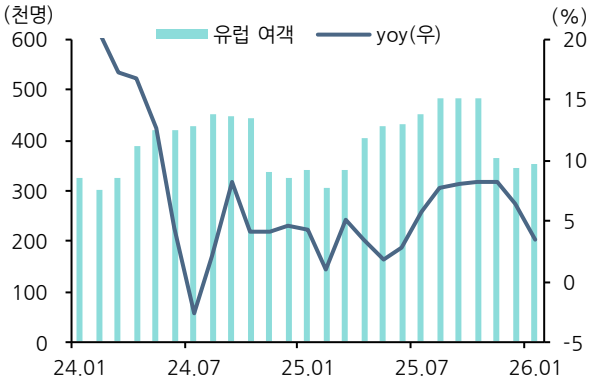
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 미주 운항 수송 실적



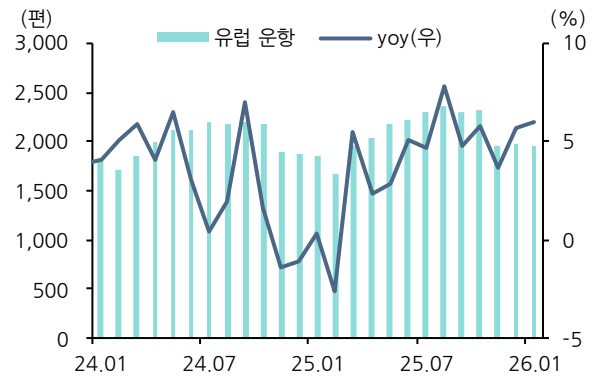
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 유럽 여객 수송 실적



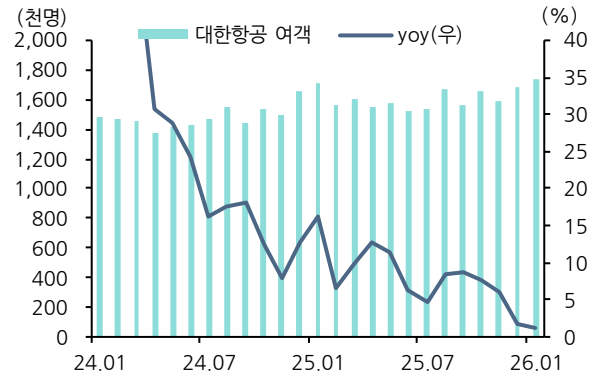
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 유럽 운항 수송 실적



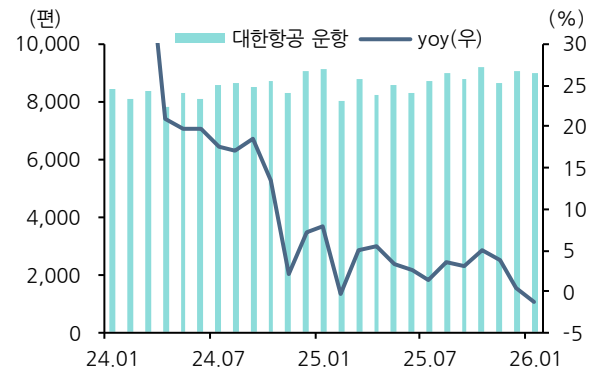
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



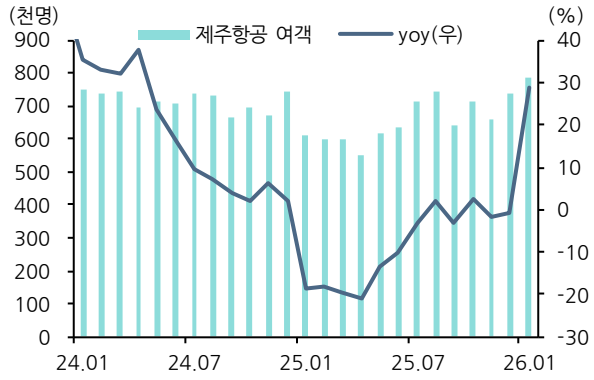
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



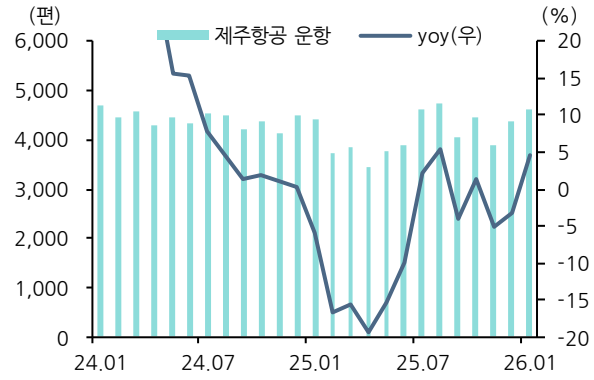
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



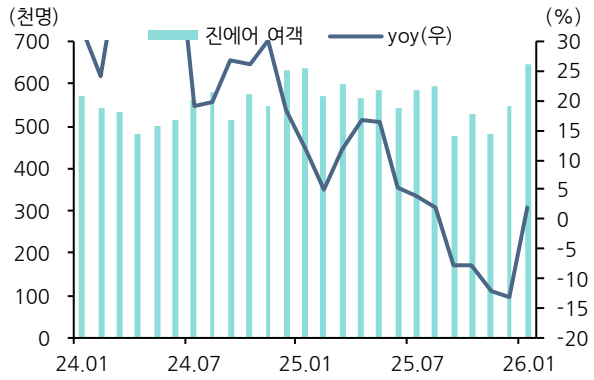
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



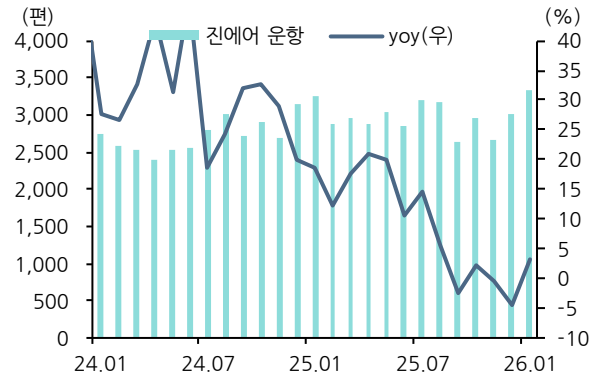
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 진에어 국제선 여객 수송 실적



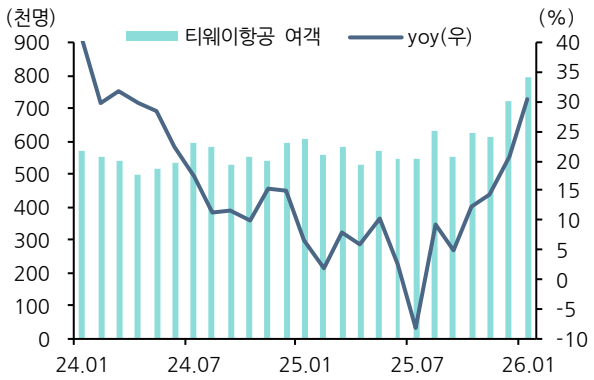
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 진에어 국제선 운항 수송 실적



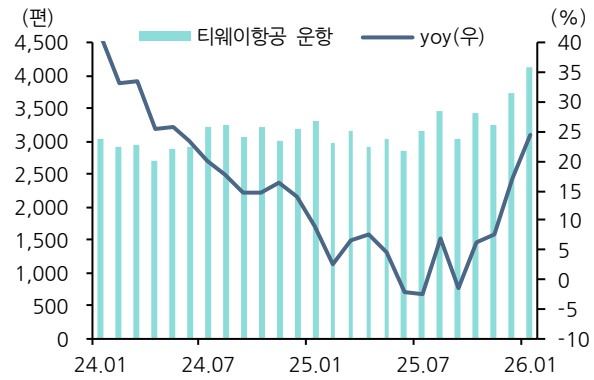
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

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	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	