# 항공

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

## 2월 항공 실적: 매크로 변동성은 선반영

**Neutral 유지**

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

### 2월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +12%

2월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 842만명으로 yoy +12% 성장하며 두 자릿수의 강한 반등세가 이어지고 있다. 당월에도 일본, 중국 등 단거리 노선의 약진이 주요했으며 주말과 함께 지속된 장기 설 연휴 영향으로 미주, 유럽 등 장거리 노선 수요 역시 여객 실적 성장에 기여했다. 노선별 여객 실적) 일본 노선은 엔저 지속 및 소도시 여행 수요 확대로 운항이 지속 증가하며 여객 실적이 +22% 성장했다. 중국 노선 한일령 수혜로 인한 인바운드 확대가 이어지며 +24% 성장했다. 당월에는 설 연휴 효과로 장거리 여행 수요가 확대되며 미주노선은 +3%로 상승전환, 유럽은 +8%로 성장폭이 확대되었다.

### 2월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy +1%

2월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 21.4만톤을 기록하며 yoy +1%를 기록했으나 2월 평균 상하이발 항공 화물 운임 지수는 yoy +12%, mom +2% 반등했다. 성수기 종료에 따른 급격한 화물 운임 상승은 일단락되었지만 1Q에도 여전히 전년 대비 높은 운임 수준이 유지되고 있다. 올해에도 항공 화물 운임은 작년 관세 이슈에 따른 기저효과가 이어지며 양호한 회복 추세를 기록할 것으로 예상한다.

### 탑라인은 견조, 전쟁 장기화 우려는 주가에 이미 반영

2월에도 여객, 화물 실적은 모두 양호한 추세를 이어갔다. 여객의 경우 연초 이후 지속되는 초과 수요로 1Q에도 운임 반등이 예상된다. 화물의 경우 성수기 종료에 따른 운임 상승폭 완화에도 작년 관세 이슈에 따른 기저로 전년비 높은 수준을 유지할 전망이다. 그러나 3월 현재 미-이란 전쟁에 따른 유가, 원/달러 환율 상승과 그에 따른 항공업 비용 부담 우려가 부각되고있다. 2월 말 대비 현재 WTI는 +55%, 싱가포르 항공유가는 +71% 상승했으며 원/달러 환율은 23원 오른 1,490원을 기록 중이다. 이번 전쟁이 4~5주 가량 지속되면서 유가, 환율이 현재 수준에 머물 경우 1Q 항공업 영업비용은 평년 대비 약 +3% 증가할 여지가 있다. 그러나 항공업 주가는 3월 내 -17% 하락하며 이러한 우려를 선반영했으며 유가, 환율 등 매크로 영향이 완화되는 국면 속 항공업 투자 재진입 시점을 고민해볼 필요가 있다.

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 |
| 26-02 | 10,799 | 8,416 | 2,384 | 214 | 13.3 | 11.6 | 19.7 | 1.1 | -7.7 | -7.2 | -9.4 | -9.8 |

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 |
| 26-02 | 2,685 | 1,378 | 2,217 | 487 | 328 | 22.1 | 24.0 | -2.9 | 3.3 | 7.6 | -5.5 | -7.5 | -9.1 | -11.6 | -6.9 |

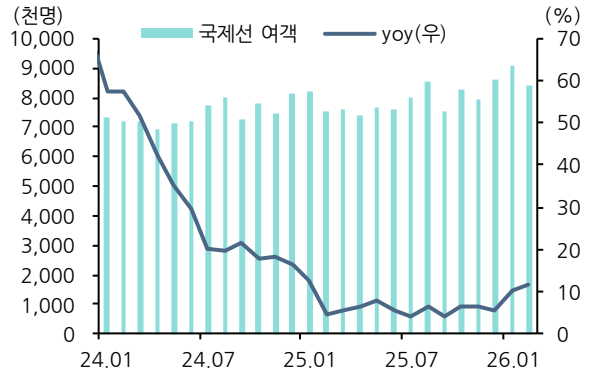
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 3. 항공사별 국제선 여객 수송 실적

| | 수송실적(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 |
| 26-02 | 1,615 | 907 | 719 | 621 | 751 | 3.6 | -14.6 | 19.5 | 8.7 | 33.7 | -7.0 | -8.2 | -8.4 | -4.2 | -5.5 |

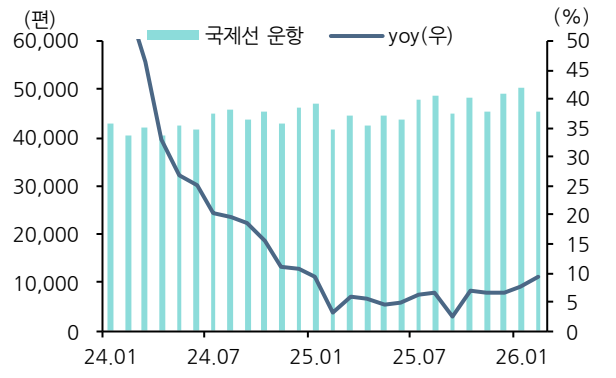
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



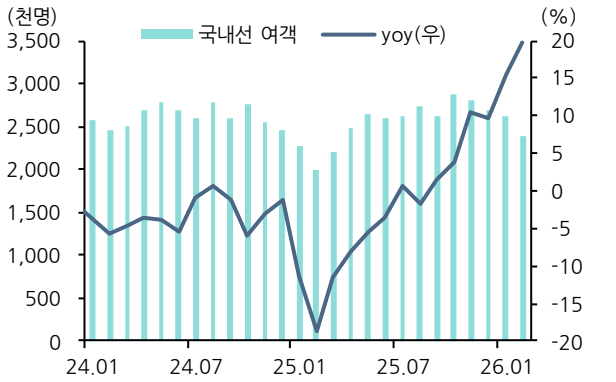

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



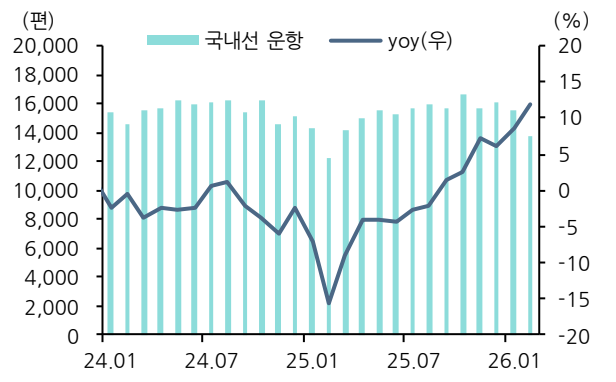

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



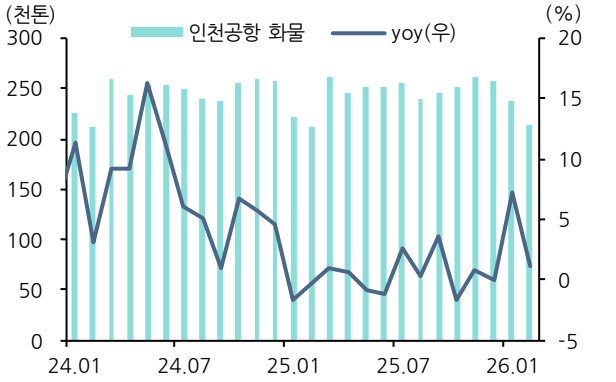

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



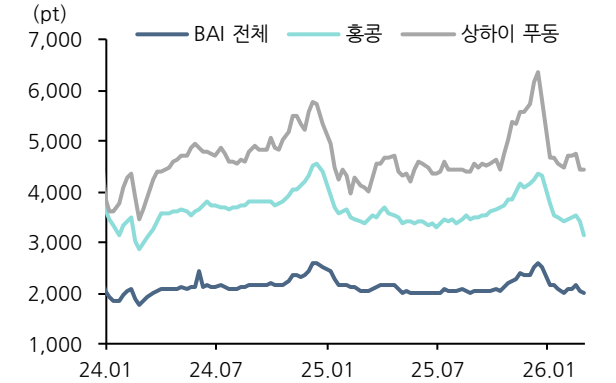

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



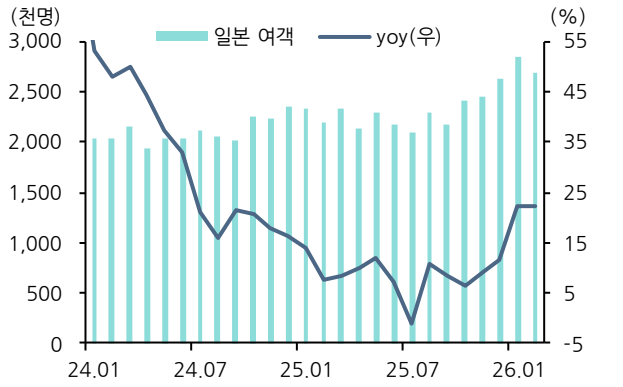

자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



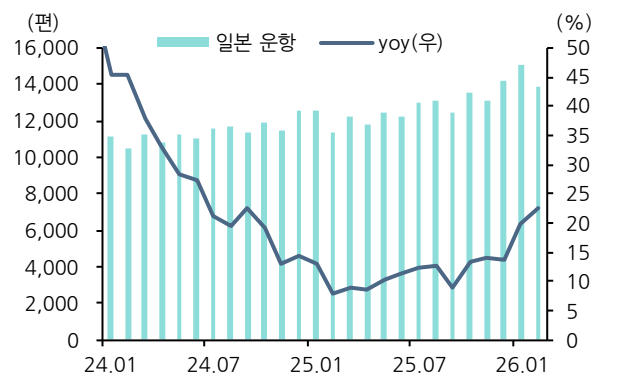

자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. 일본 여객 수송 실적



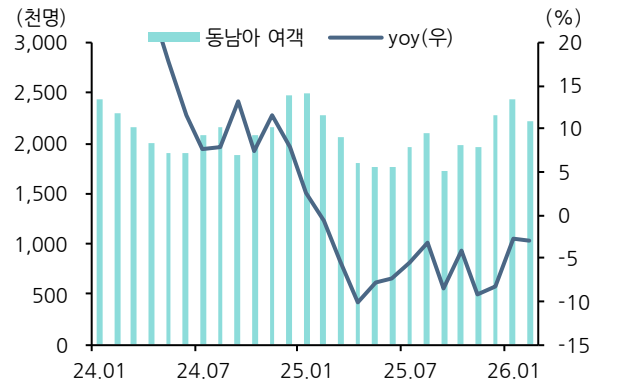

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 8. 일본 운항 수송 실적



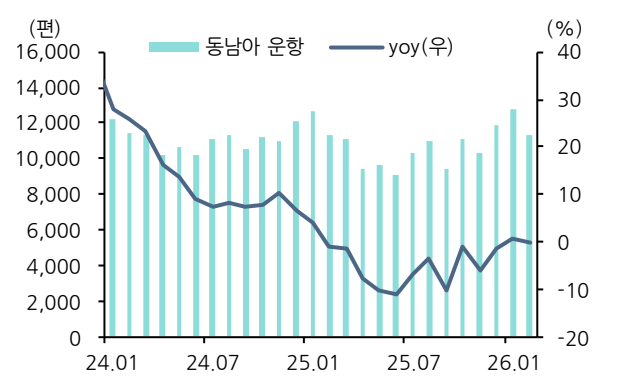

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 9. 동남아 여객 수송 실적



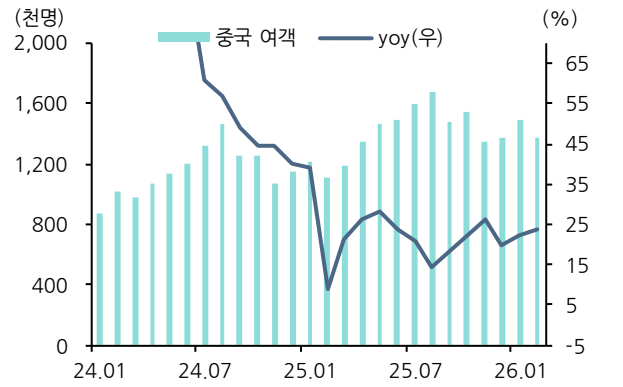

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 동남아 운항 수송 실적



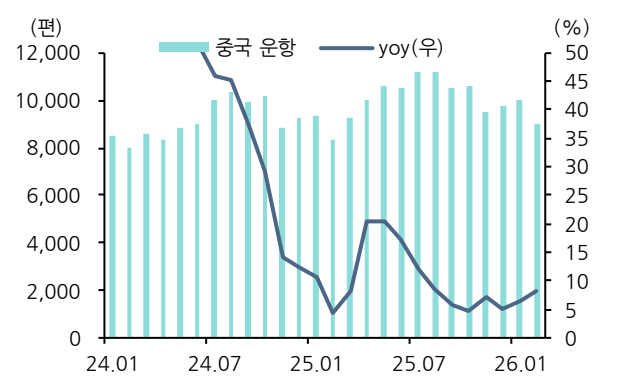

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 중국 여객 수송 실적



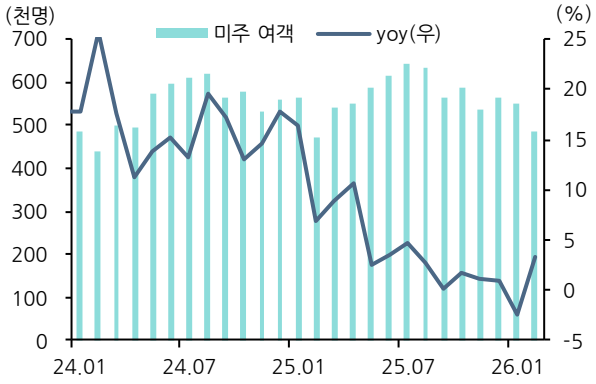

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 중국 운항 수송 실적



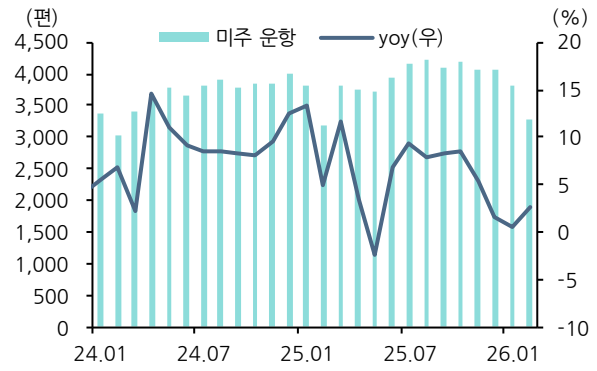

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 미주 여객 수송 실적



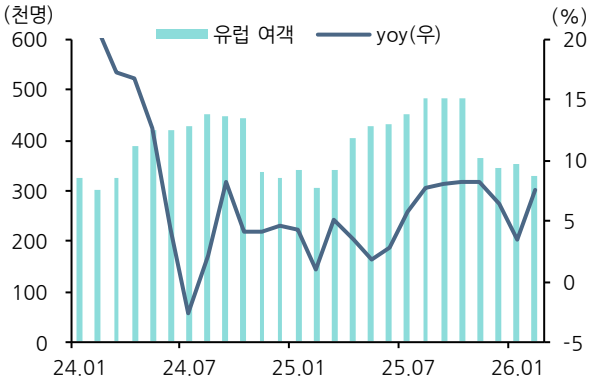

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 미주 운항 수송 실적



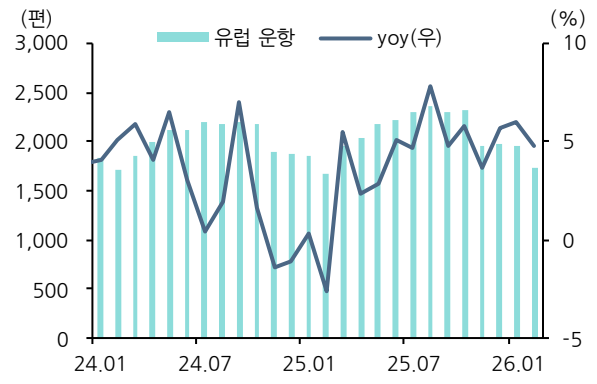

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 유럽 여객 수송 실적



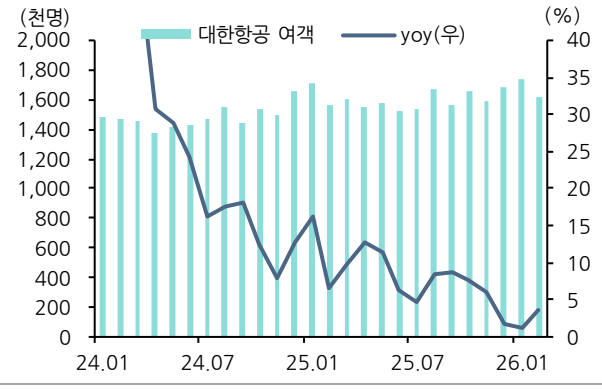

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 유럽 운항 수송 실적



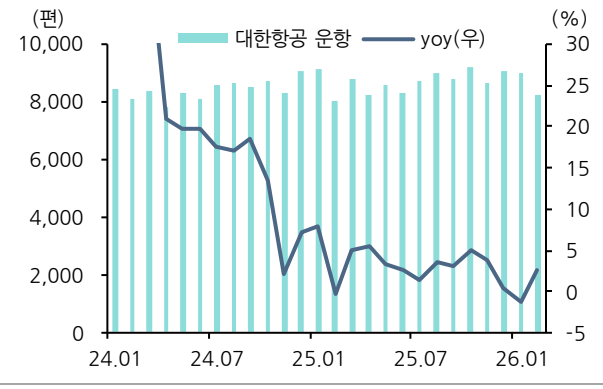

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



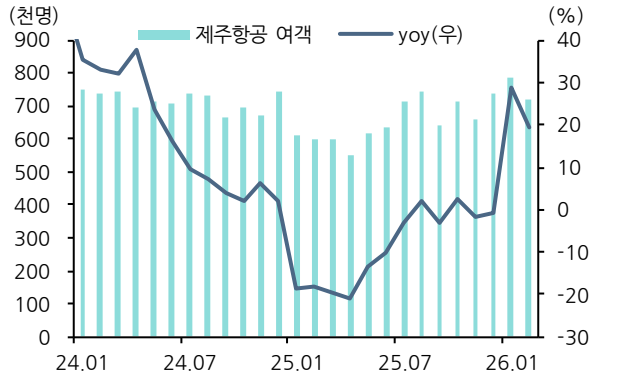

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



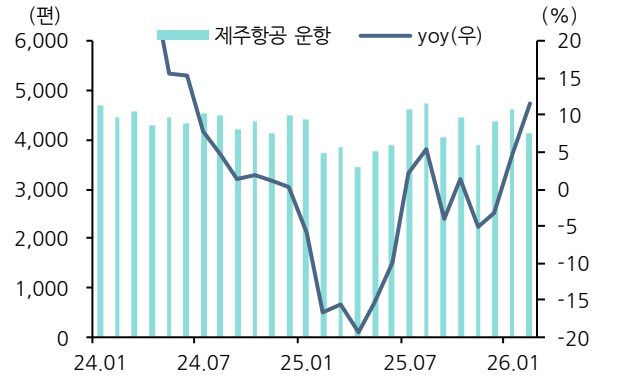

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



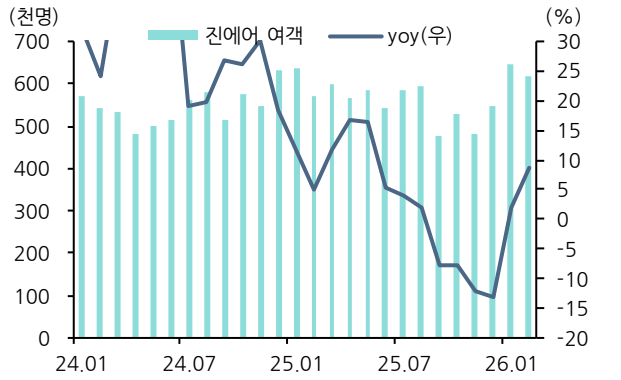

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



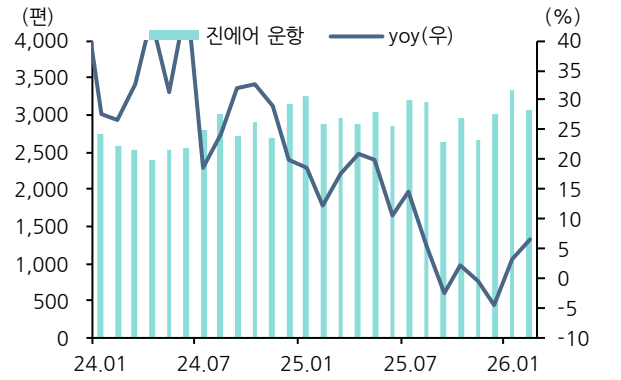

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 진에어 국제선 여객 수송 실적



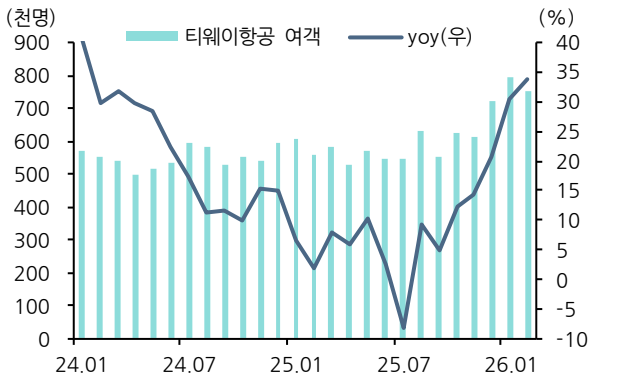

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 진에어 국제선 운항 수송 실적



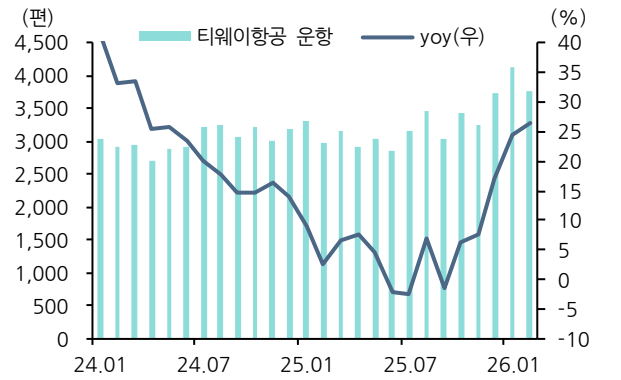

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

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% | |