

항공운송업

양지환

jhwanyang@daishin.com

투자의견

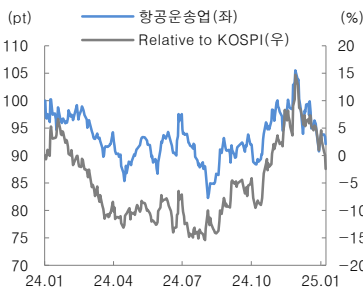
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
대한항공	BUY	33,000
제주항공	BUY	13,000
진에어	BUY	15,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.5	4.2	-1.9	-4.2
상대수익률	-9.9	7.2	11.2	-2.4



사상최대 월간 수송객 기록

- 계엄사태와 탄핵정국으로 외환시장 변동성 심화, 항공수요 둔화 우려 과도
- 박근혜 대통령 탄핵 시기 살펴볼 때, 탄핵의 항공 수요 영향은 제한적
- 외환시장 안정, 주요국 정치관계에 이상 없다면 항공수요 큰 변화 없을 것

2024년 12월 인천공항 국제선 여객 개항 이래 최대 수송객 기록

2024년 12월 인천공항 수송 통계 발표, 비상계엄으로 인한 탄핵 정국과 환율 상승 대외 여건 악화에도 불구하고 인천공항 개항 이래 사상 최대 수송객을 기록하며 국제선 여객 수요가 견고함을 확인 시켜 줌

2024년 12월 인천공항의 총 운항은 36,703회(+9.1% yoy), 국제선 여객 수송인원은 6,412천명(+15.2% yoy)을 기록하였으며, 항공화물은 258.5천톤(+4.7% yoy)을 기록. 국제선 여객 중 직항 여객은 5,731천명(+15.6% yoy), 환승객은 681천명(+11.5% yoy)으로 나타남. 항공화물 중 직화물은 153.6천톤(+7.1% yoy), 환적화물은 100.5천톤(+1.1% yoy)을 기록함

FSC 중에서는 아시아나항공이, LCC 중에서는 티웨이항공 수송객 크게 증가

FSC 중에서는 아시아나항공의 운항 및 수송객이 크게 증가하였는데, 대한항공의 아시아나항공 인수를 앞둔 마일리지 프로모션의 영향으로 추정함. LCC 중에서는 티웨이항공의 수송객이 크게 증가함

항공사별로(증감은 yoy) [대한항공] 운항 7,974회(+5.4%), 국제선 여객 1,497.6천명(+11.3%), 항공화물 108.8천톤(+1.5%), [아시아나] 운항 5,120회(+18.1%), 국제선 여객 1,053.8천명(+28.6%), 항공화물 55.6천톤(+7.7%)을 기록함

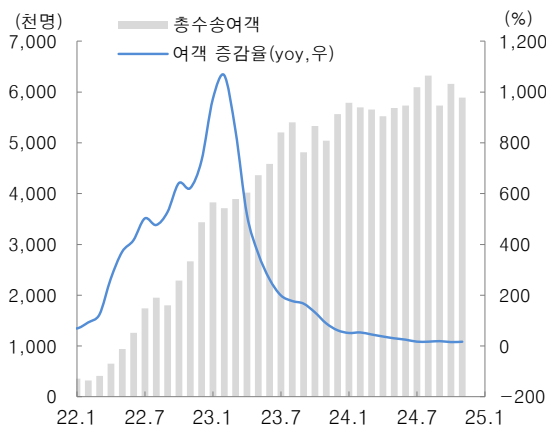
LCC의 경우 [제주항공] 운항 3,292회(+0.4%), 국제선 여객 542.3천명(+4.2%), [진에어] 운항 2,090회(+14.1%), 국제선 여객 452.6천명(+11.7%), [티웨이항공] 운항 2,152회(+17.3%), 국제선 여객 417.4천명(+17.7%)으로 집계

지역별로 유럽을 제외한 미주, 일본, 동남아 좋음. 중국도 회복세 지속

지역별 수송 통계를 볼 때, 미주와 일본, 그리고 동남아 노선의 수요 여전히 견고한 증가세를 기록하고 있으며, 중국도 회복세를 지속하고 있음. 반면, 유럽의 경우 대한항공에서 티웨이항공으로의 핵심 4개 노선 이관 영향으로 운항 및 수송객 증가율이 낮은 한 자리수를 기록

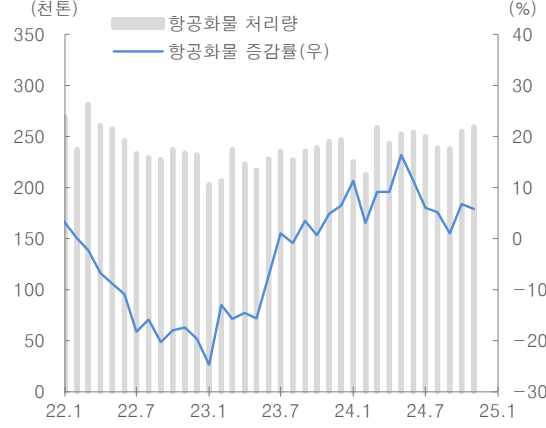
지역별로 (증감은 yoy) [일본] 운항 8,676회(+15.9%), 여객수송 1,649.2천명(+17.9%), 화물 23.5천톤(+12.3%), [중국] 운항 7,300회(+10.1%), 여객수송 859.1천명(+38.9%), 화물 47.4천톤(+1.1%), [동남아] 운항 9,696회(+6.5%), 여객수송 2,051.6천명(+7.8%), 화물 44.5천톤(+12.7%), [미주] 운항 3,988회(+12.6%), 여객수송 557.9천명(+17.8%), 화물 60.6천톤(+2.5%), [유럽] 운항 1,879회(-1.1%), 여객수송 325.6천명(+4.6%), 화물 43.4천톤(-1.1%)으로 집계

그림 1. 인천공항 12월 국제 여객 수송 +15.6%(yoy)



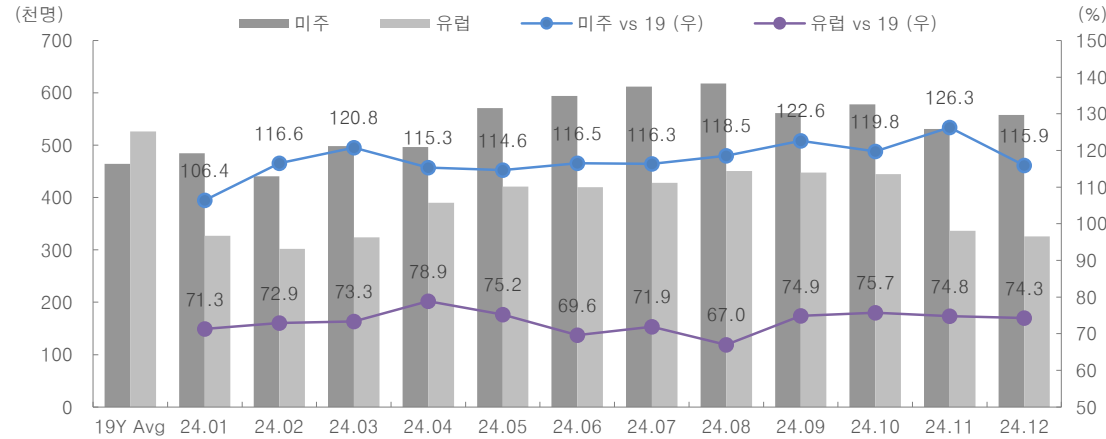
자료: 인천공항 대신통권 Research Center

그림 2. 인천공항 12월 항공화물수송 +4.7%(yoy)



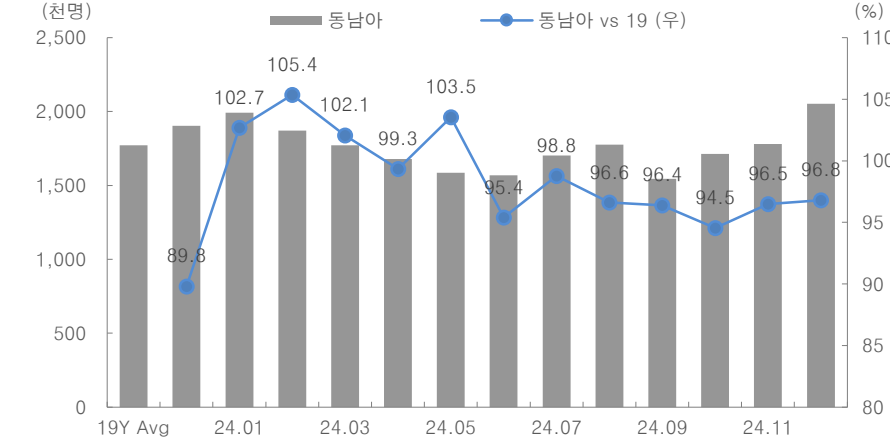
자료: 인천공항 대신통권 Research Center

그림 3. 미주와 유럽노선 2019년 대비 수송객 비율 추이



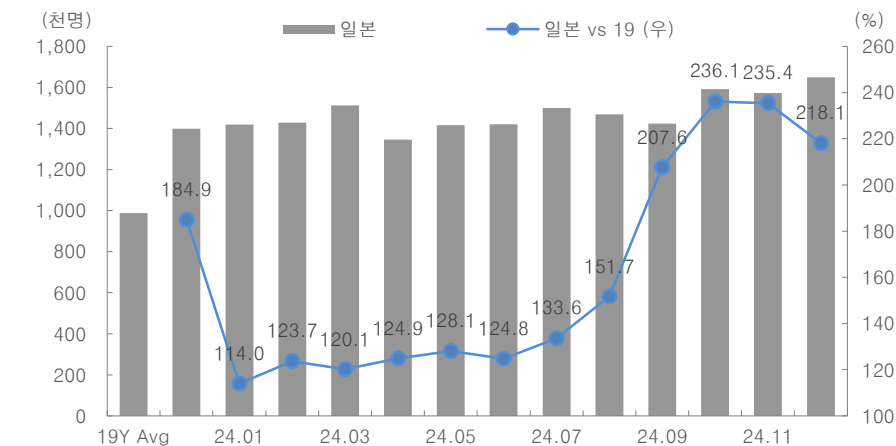
자료: 인천공항 대신통권 Research Center

그림 4. 동남아 노선 2019년 대비 수송객 비율 추이



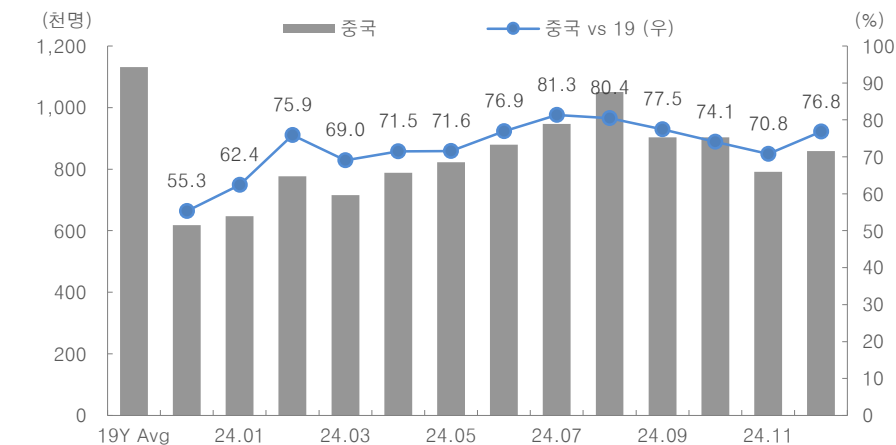
자료: 인천공항 대신통권 Research Center

그림 5. 일본 노선 2019년 대비 수송객 비율 추이



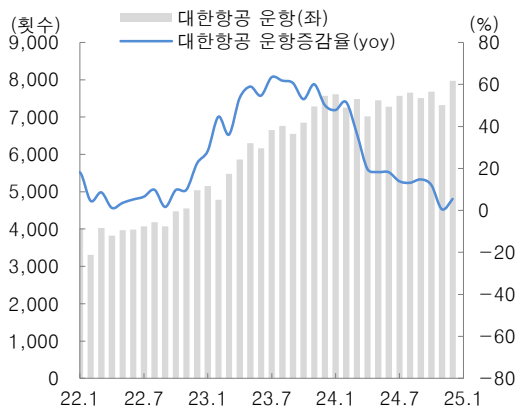
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 노선 2019년 대비 수송객 비율 추이



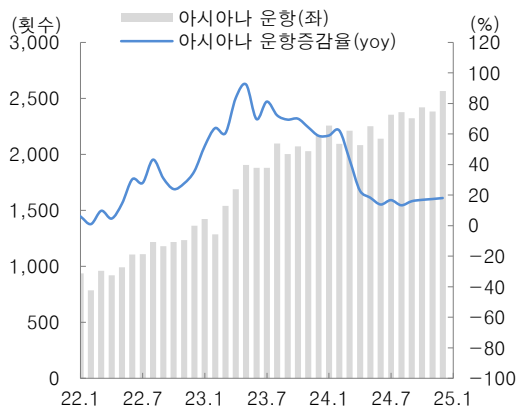
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 7. 대한항공 운항 실적



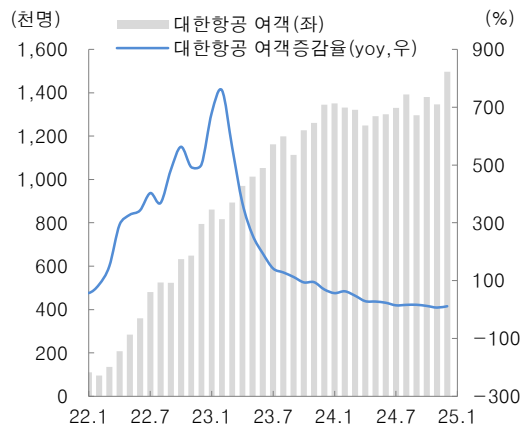
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 8. 아시아나 운항 실적



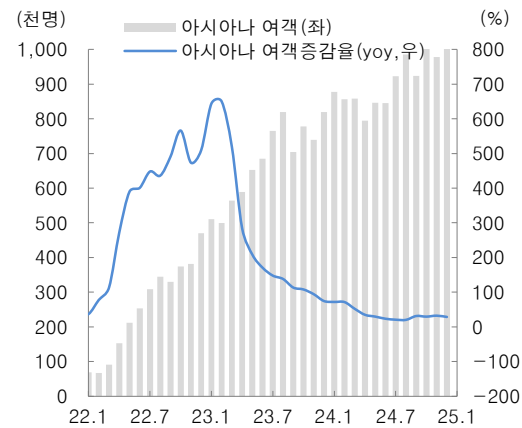
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 9. 대한항공 여객 실적



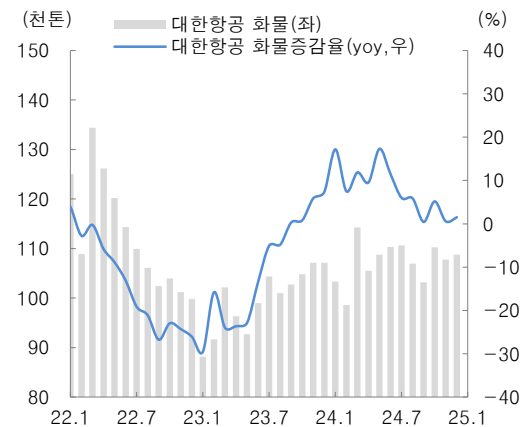
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 10. 아시아나 여객 실적



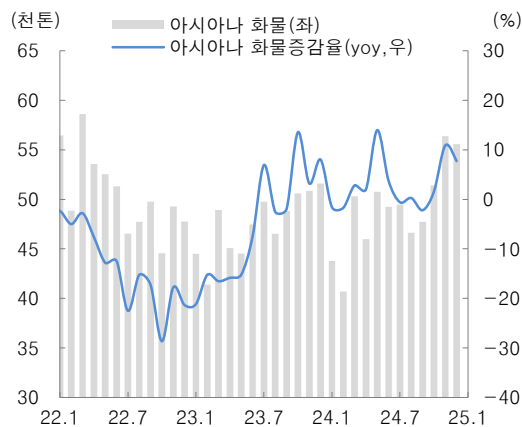
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 11. 대한항공 화물 실적



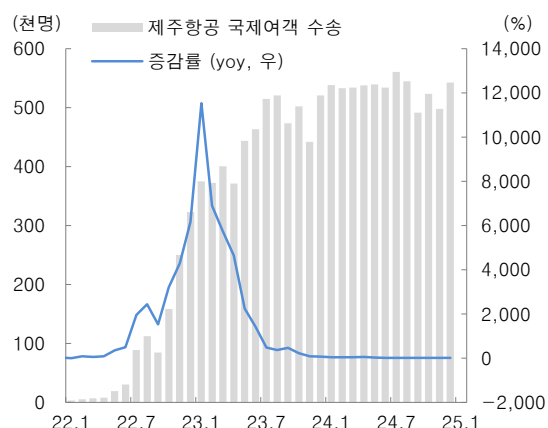
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 12. 아시아나 화물 실적



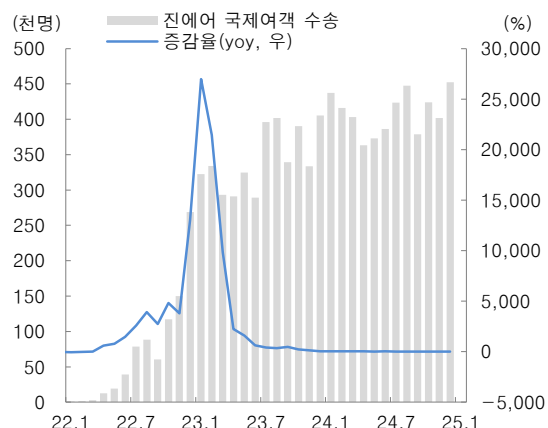
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 13. 제주항공 여객 실적



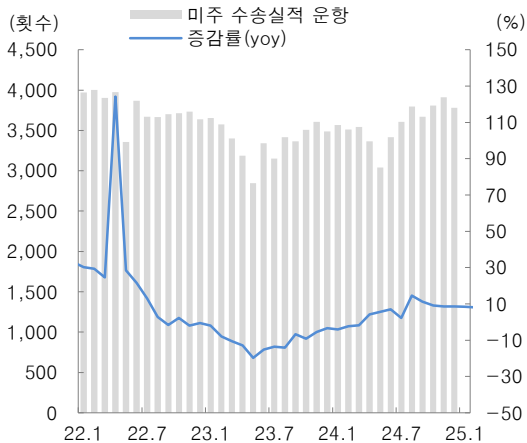
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 14. 진에어 여객 실적



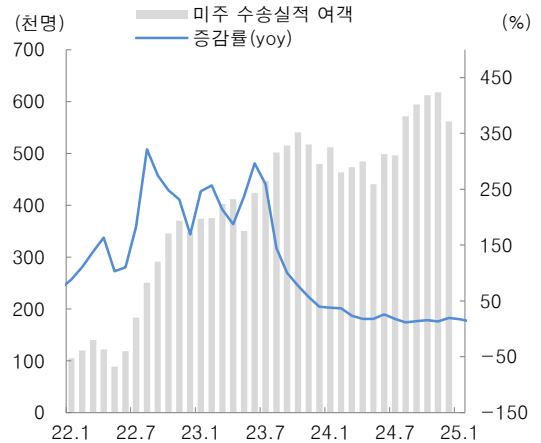
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 15.미주 운항 수송 실적



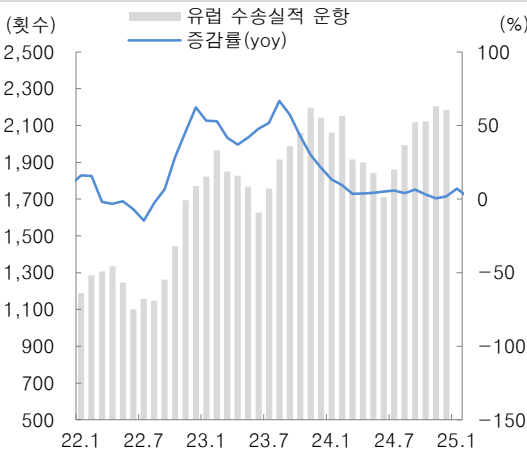
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 16.미주 여객 수송 실적



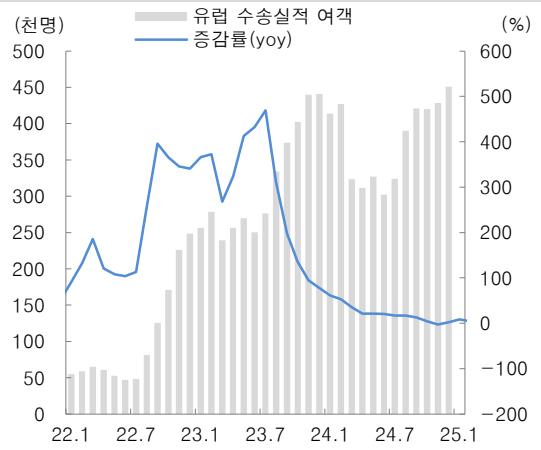
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 17.유럽 운항 수송 실적



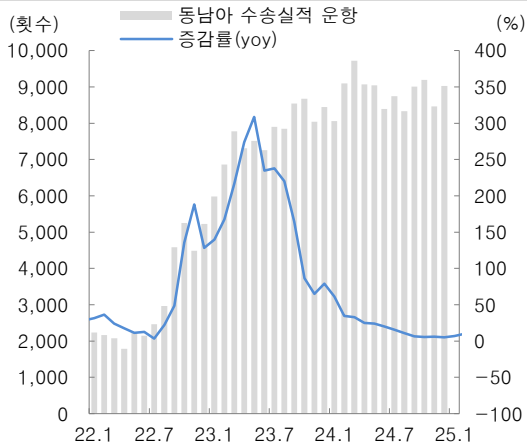
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 18.유럽 여객 수송 실적



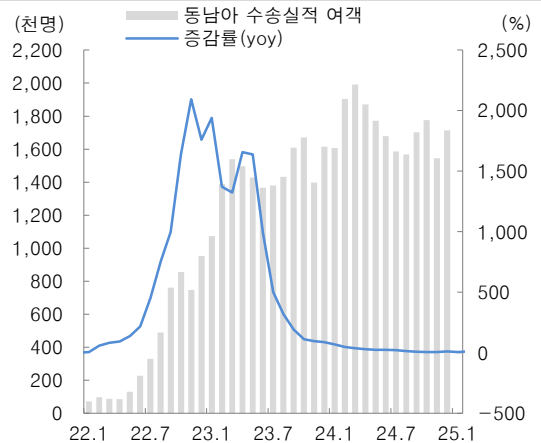
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 19.동남아 운항 수송 실적

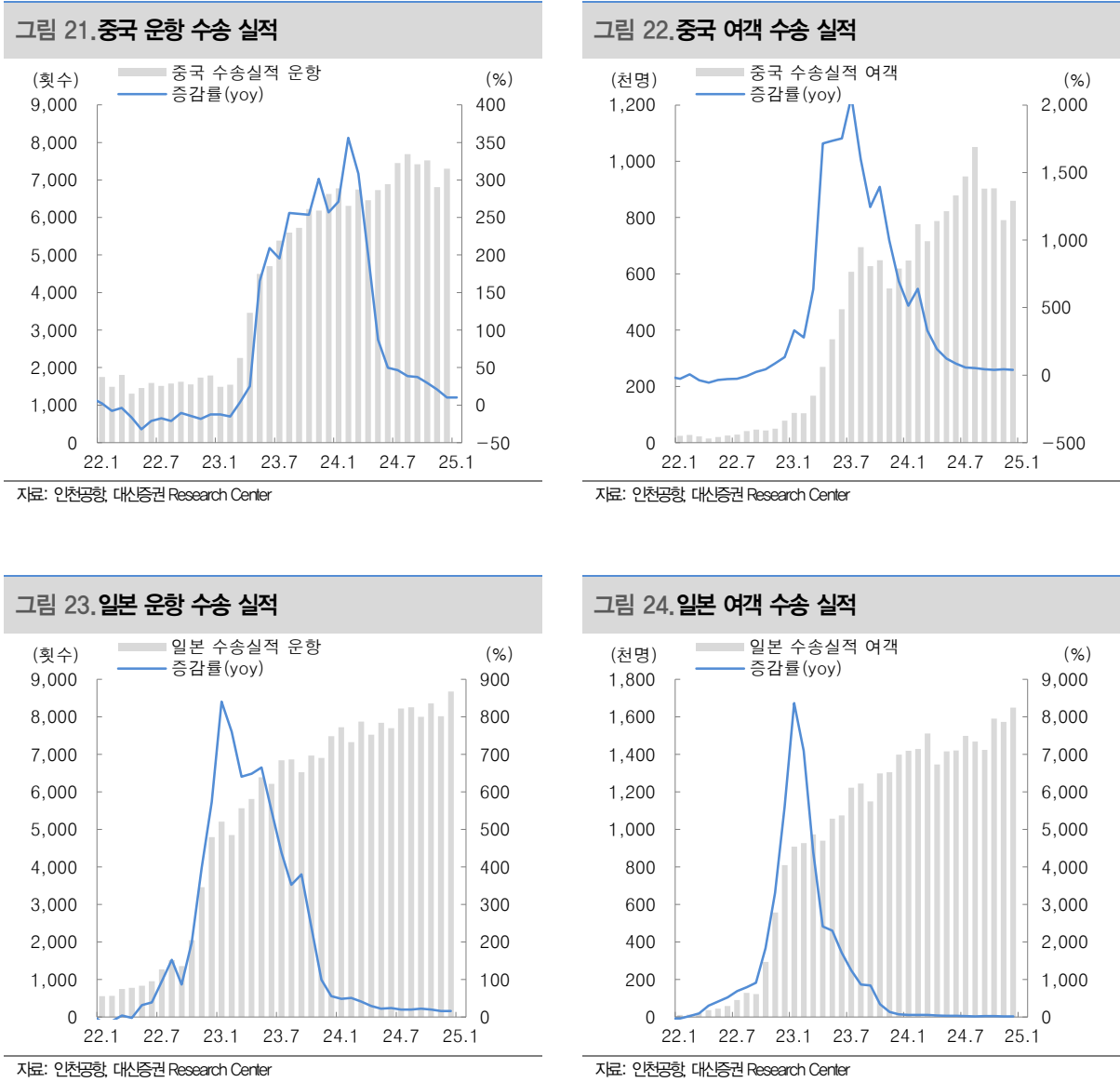


자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 20.동남아 여객 수송 실적



자료: 인천공항, 대신증권 Research Center



[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

(기준일자: 20250106)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대한항공(003490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	2501.09	2411.07	2405.15	2311.15	2310.11	2306.15
투자의견	Buy	Buy	6개월경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	30,000	30,000	29,000	33,000
과비율(평균%)		(26.82)	(26.42)	(25.61)	(29.95)	(27.93)
과비율(최대/최소%)		(21.36)	(18.33)	(20.00)	(25.34)	(20.45)

제시일자	2302.02	2301.09
투자의견	Buy	Buy
목표주가	30,000	31,000
과비율(평균%)	(23.61)	(21.60)
과비율(최대/최소%)	(20.50)	(20.00)

제시일자	2302.02
투자의견	Buy
목표주가	30,000
과비율(평균%)	(23.61)
과비율(최대/최소%)	(20.50)

제시일자	2305.11
투자의견	Buy
목표주가	19,000
과비율(평균%)	(24.31)
과비율(최대/최소%)	(14.74)

제주항공(089590) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	2501.09	2412.09	2411.16	2410.22	2409.09	2407.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
과비율(평균%)		(30.40)	(29.24)	(29.26)	(29.27)	(28.15)
과비율(최대/최소%)		(22.23)	(22.23)	(22.23)	(22.23)	(22.23)

제시일자	2407.09	2406.11	2404.15	2403.11	2401.12	2312.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500	14,000
과비율(평균%)	(27.97)	(27.85)	(26.90)	(25.42)	(22.92)	(17.65)
과비율(최대/최소%)	(12.97)	(12.97)	(12.97)	(12.97)	(12.97)	(6.64)

제시일자	2312.02	2311.09	2309.11	2308.09	2307.10	2306.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	16,000	16,000	19,000	19,000
과비율(평균%)	(20.91)	(21.20)	(28.27)	(19.61)	(24.77)	(24.19)
과비율(최대/최소%)	(14.64)	(14.64)	(14.06)	(14.06)	(14.74)	(14.74)

제시일자	2305.11	2303.30	2303.10	2303.04	2301.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,000	19,000	19,000	19,000	17,000
과비율(평균%)	(24.31)	(21.98)	(21.35)	(17.95)	(4.76)
과비율(최대/최소%)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	0.47

진에어(272450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

