

항공운송업

양지환

jhwanyang@daishin.com

투자 의견

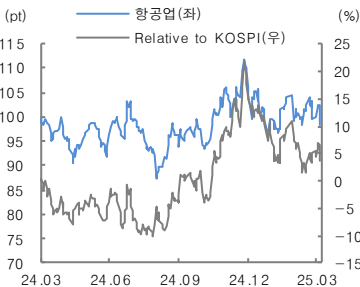
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자 의견	목표주가
대한항공	BUY	33,000
제주항공	BUY	13,000
진에어	BUY	15,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.6	-5.5	3.5	-1.3
상대수익률	-1.5	-9.0	2.5	3.5



견고한 여객, 주춤한 화물

- 2025년 2월 인천공항 국제선 여객 2월 기준 개항 이래 최대 수송 기록
- 제주항공 사고 영향으로 1월에 이어 2월에도 수송객 크게 감소
- 지역별로 미주, 일본, 중국 노선 양호하나 유럽은 노선 조정 영향으로 부진

2025년 2월 인천공항 국제선 여객 개항 이래 2월 기준 최대 수송객 기록

2025년 2월 인천공항의 총 운항은 32,718회(+2.9% yoy), 국제선 여객 수송인원은 5,970천명(+4.7% yoy)으로 인천공항 개항 이래 2월 기준으로 최대 운항 및 수송객 기록을 경신했. 25년 1월과 2월의 총 운항은 69,591회(+5.8% yoy), 국제선 여객 수송은 12,511천명(+8.9% yoy)으로 높은 환율과 불안정한 정국 영향에도 견고한 증가세를 나타낸 것으로 판단함

국제선 여객 중 직항 여객은 5,392천명(+5.5% yoy), 환승객은 577천명(-1.8% yoy)을 기록. 환승객은 21년 11월 이후 3년 3개월만에 전년동월대비 감소로 전환

25년 2월 항공화물은 212천톤(-0.4% yoy)을 기록하며, 1월 -1.7%(yoy)에 이어 2개월 연속 감소세를 나타냄. 항공화물 중 직화물은 126.6천톤(+2.8% yoy), 환적 화물은 82.6천톤(-5.2% yoy)으로 환적화물 감소가 전체 화물 감소를 이끌었음

제주항공 1월에 이어 2월에도 운항 및 수송객이 크게 감소

FSC 중에서는 아시아나항공의 운항 및 수송객이 크게 증가. 제주항공은 1월에 이어 2월에도 전년동월대비 수송객이 15% 이상 감소

항공사별로(증감은 yoy) [대한항공] 운항 7,112회(-1.9%), 국제선 여객 1,402.8천명(+5.4%), 항공화물 91.4천톤(-7.3%), [아시아나] 운항 4,657회(+11.5%), 국제선 여객 968.6천명(+13.1%), 항공화물 44.6천톤(+9.6%)을 기록함

LCC의 경우 [제주항공] 운항 2,773회(-15.8%), 국제선 여객 449.5천명(-15.7%), [진에어] 운항 2,048회(+11.7%), 국제선 여객 428.2천명(+2.9%), [티웨이항공] 운항 1,996회(+4.4%), 국제선 여객 389.2천명(+3.5%)으로 집계

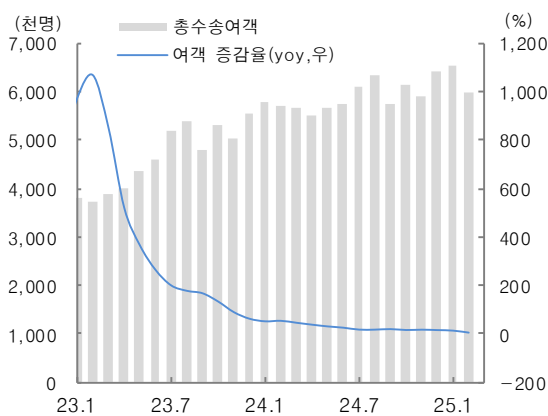
지역별로 일본과 중국, 미국 견조, 유럽은 대한항공 노선 조정 영향으로 부진

지역별 수송 통계를 살펴보면, 단거리인 일본과 중국의 운항 및 수송 증가율이 높게 나타나고 있음. 일본은 엔저 영향, 중국은 비자면제 효과로 추정함

장거리 노선 중에서는 미주는 견고한 증가세를 유지, 유럽은 대한항공/티웨이항공 노선 조정 영향으로 공급 및 항공화물 수송이 전년동월대비 감소한 것으로 판단

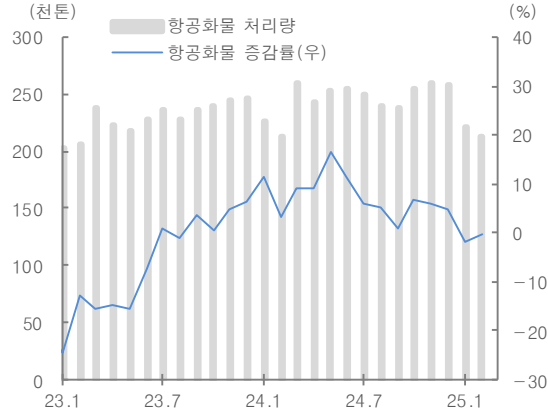
지역별로는(yoy증감) [일본] 운항 7,905회(+7.9%), 여객수송 1,542.6천명(+8%), 화물 20.2천톤(+8.9%), [중국] 운항 6,562회(+4.1%), 여객수송 842.6천명(+8.5%), 화물 37.3천톤(+0.3%), [동남아] 운항 9,159회(+1%), 여객수송 1,897.8천명(+1.5%), 화물 40.9천톤(+9.7%), [미주] 운항 3,191회(+4.9%), 여객수송 470.8천명(+6.9%), 화물 46.8천톤(-4%), [유럽] 운항 1,664회(-2.6%), 여객수송 305.4천명(+1.1%), 화물 36.2천톤(-11.4%)으로 집계됨

그림 1. 인천공항 2월 국제 여객 수송 +4.7%(yoy)



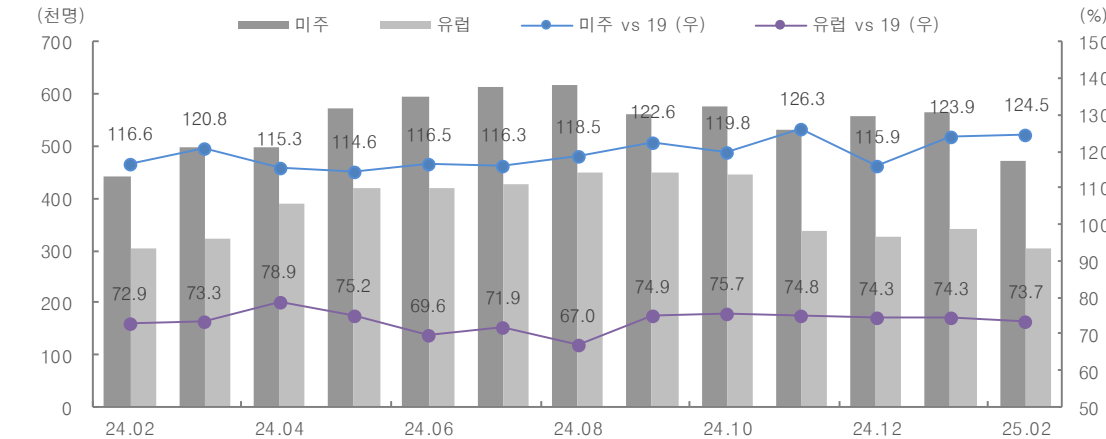
자료: 인천공항 대신증권 Research Center

그림 2. 인천공항 2월 항공화물수송 -0.4%(yoy)



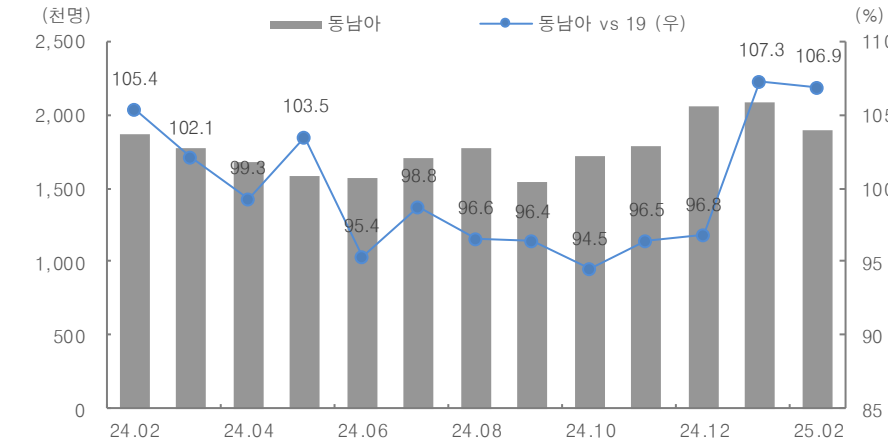
자료: 인천공항 대신증권 Research Center

그림 3. 미주와 유럽노선 2019년 대비 수송객 비율 추이



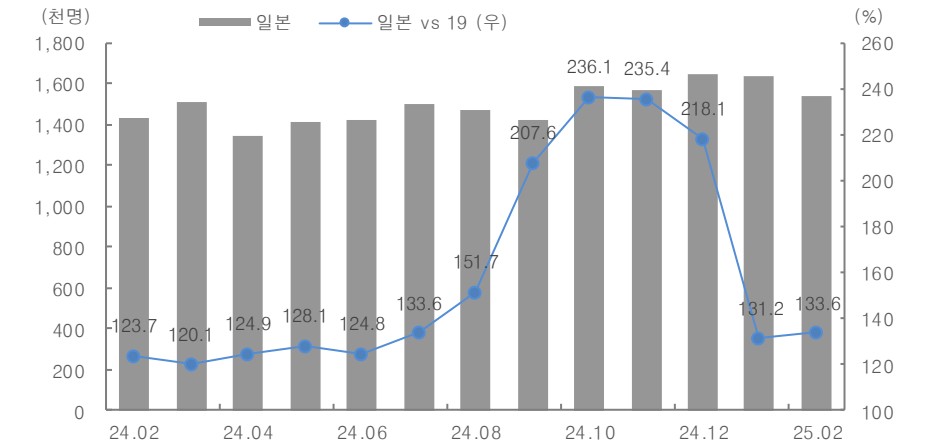
자료: 인천공항 대신증권 Research Center

그림 4. 동남아 노선 2019년 대비 수송객 비율 추이



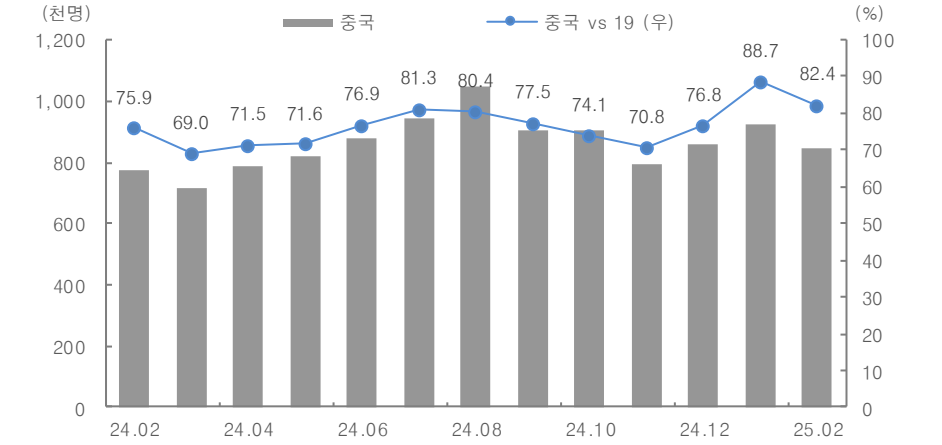
자료: 인천공항 대신증권 Research Center

그림 5. 일본 노선 2019년 대비 수송객 비율 추이



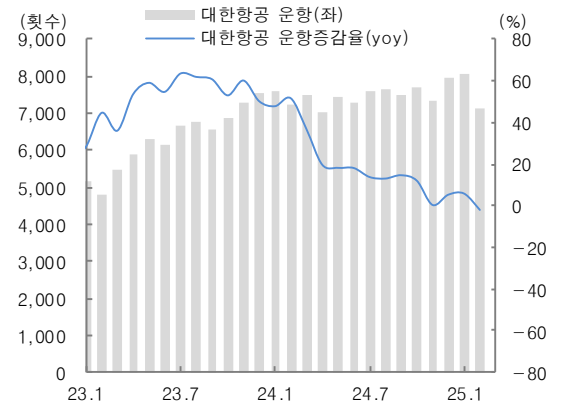
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 노선 2019년 대비 수송객 비율 추이



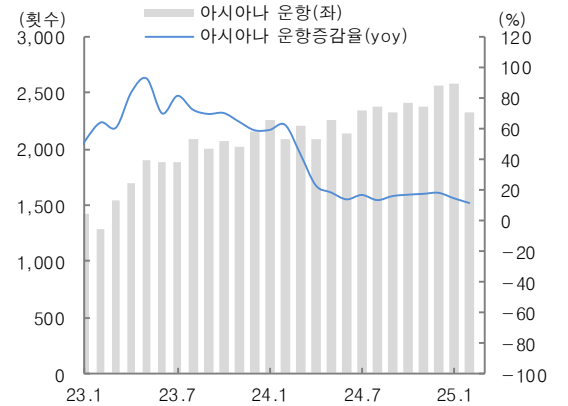
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 7. 대한항공 운항 실적



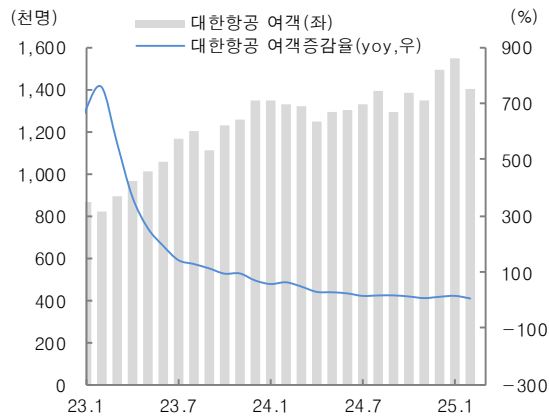
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 8. 아시아나 운항 실적



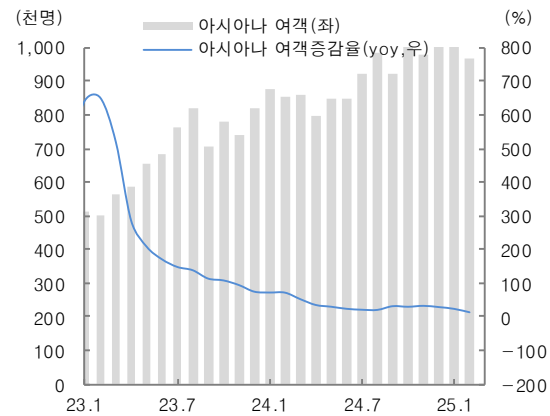
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 9. 대한항공 여객 실적



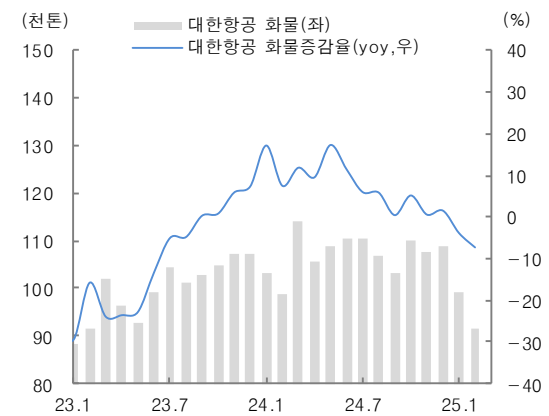
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 10. 아시아나 여객 실적



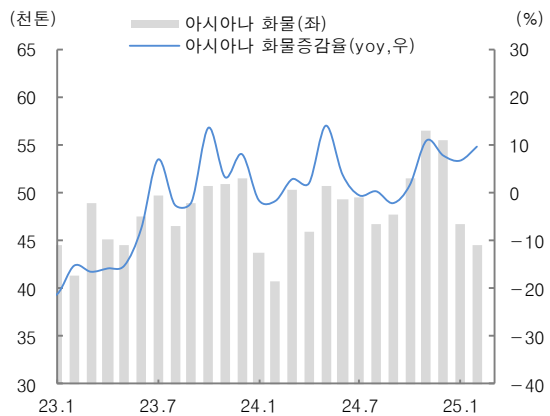
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 11. 대한항공 화물 실적



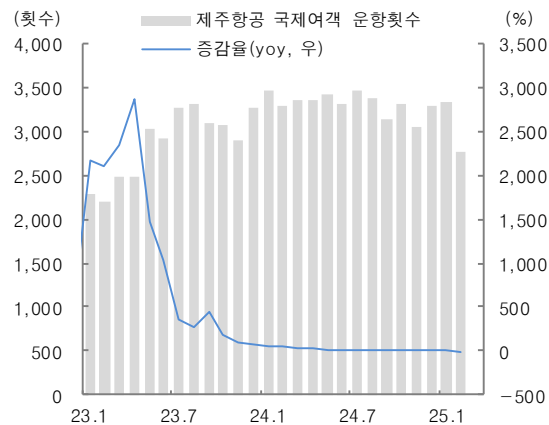
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 12. 아시아나 화물 실적



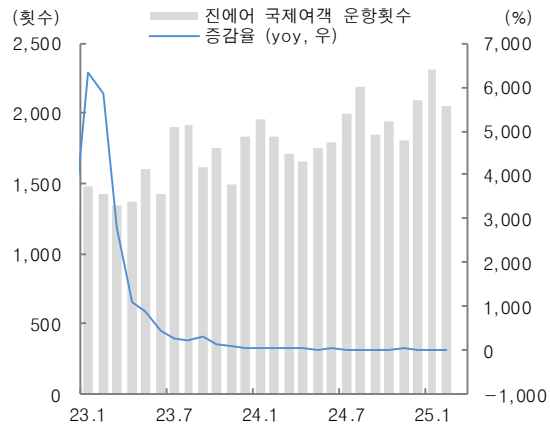
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 13. 제주항공 여객 실적



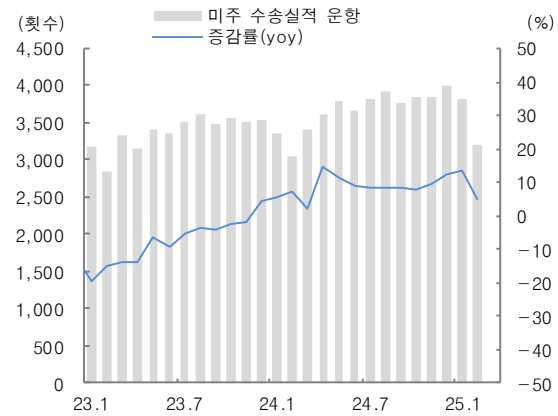
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 14. 진에어 여객 실적



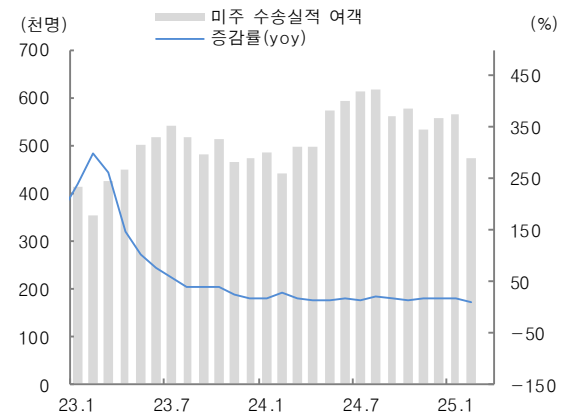
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 15.미주 운항 수송 실적



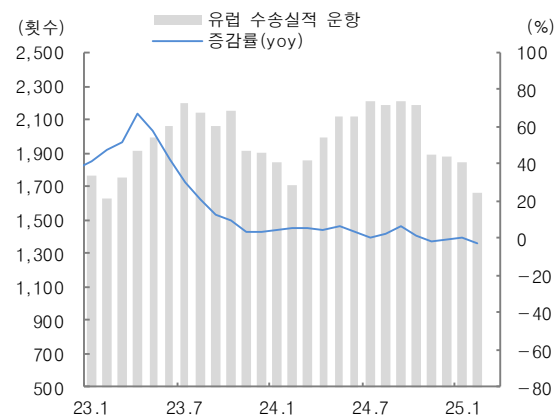
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 16.미주 여객 수송 실적



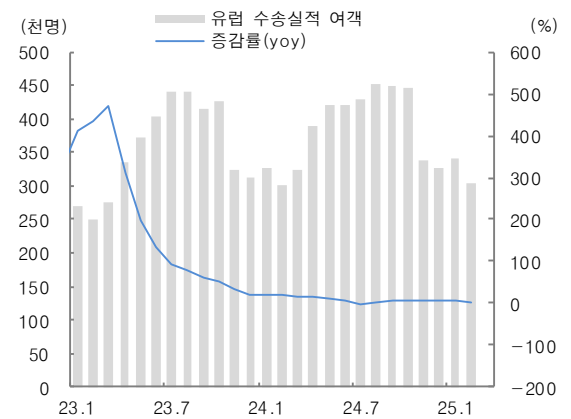
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 17.유럽 운항 수송 실적



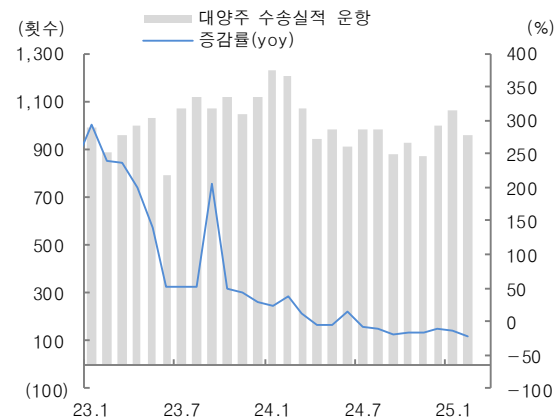
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 18.유럽 여객 수송 실적



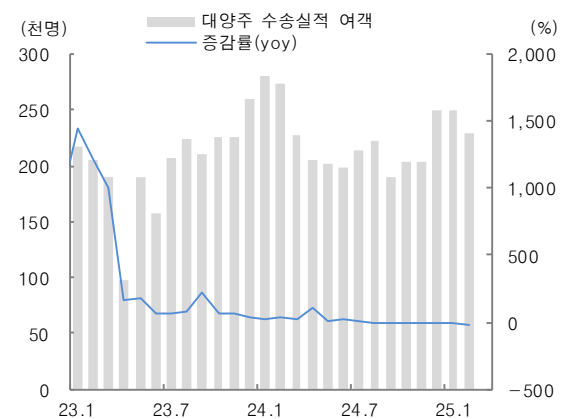
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 19.대양주 운항 수송 실적



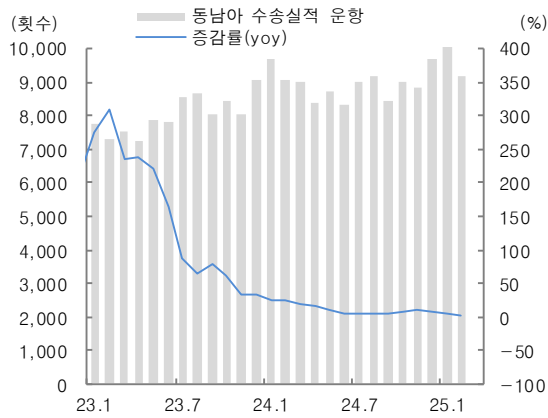
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 20.대양주 여객 수송 실적



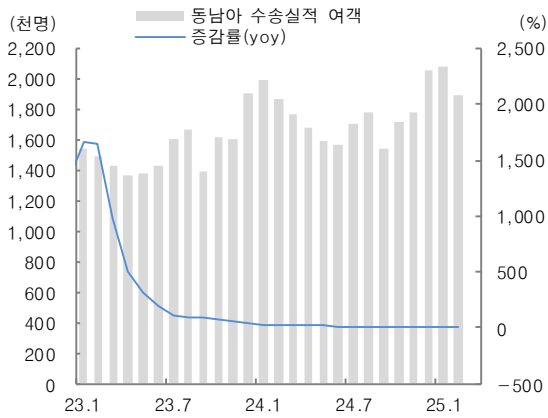
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 21. 동남아 운항 수송 실적



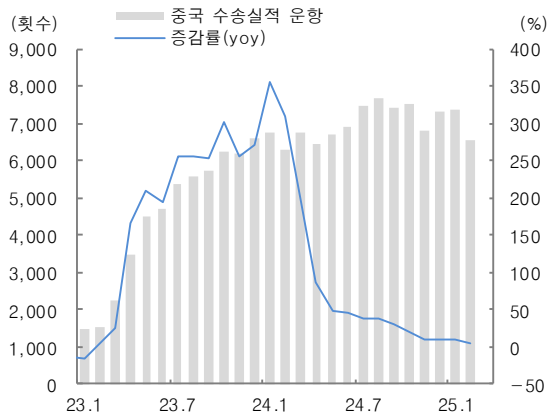
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 22. 동남아 여객 수송 실적



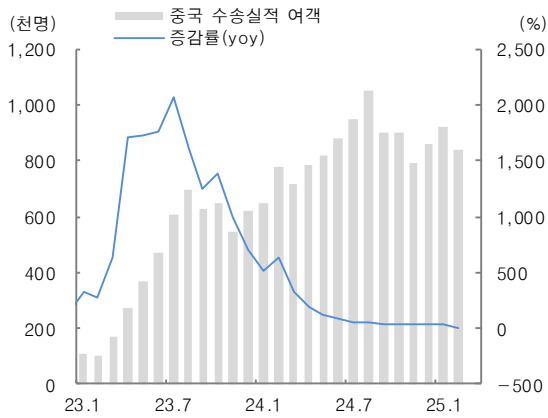
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 23. 중국 운항 수송 실적



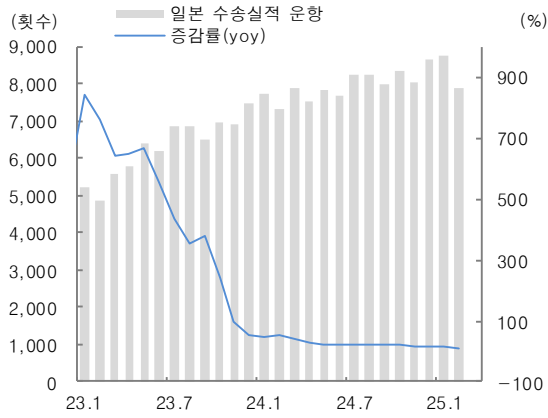
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 24. 중국 여객 수송 실적



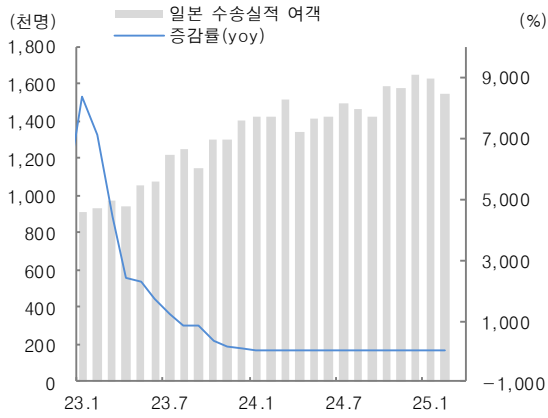
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 25. 일본 운항 수송 실적



자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 26. 일본 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

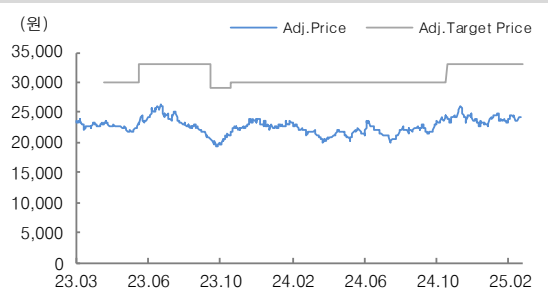
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 20250309)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대한항공(003490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



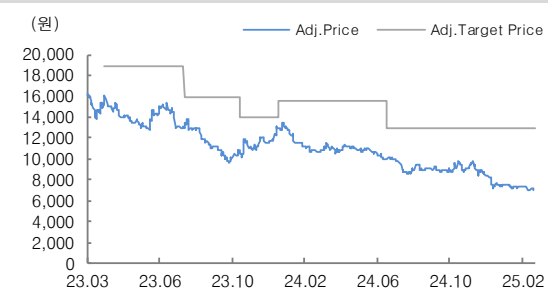
제시일자	2503.12	2411.07	2405.15	2311.15	2310.11	2306.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	33,000	30,000	30,000	29,000	33,000
과다율(평균%)		(27.27)	(26.42)	(25.61)	(29.95)	(27.93)
과다율(최대/최소%)		(21.36)	(18.33)	(20.00)	(25.34)	(20.45)

제시일자	2304.17
투자의견	Buy
목표주가	30,000
과다율(평균%)	(24.56)
과다율(최대/최소%)	(21.50)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제주항공(089590) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2503.12	2501.11	2501.08	2412.09	2411.16	2410.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
과다율(평균%)		(43.78)	(30.60)	(30.31)	(29.18)	(29.26)
과다율(최대/최소%)		(42.23)	(22.23)	(22.23)	(22.23)	(22.23)

제시일자	2409.09	2407.11	2407.09	2406.11	2404.15	2403.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	15,500	15,500	15,500	15,500
과다율(평균%)	(29.23)	(28.06)	(27.97)	(27.85)	(26.90)	(25.42)
과다율(최대/최소%)	(22.23)	(22.23)	(12.97)	(12.97)	(12.97)	(12.97)

제시일자	2401.12	2312.12	2312.02	2311.09	2309.11	2308.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	15,500	14,000	14,000	14,000	16,000	16,000
과다율(평균%)	(22.92)	(17.65)	(20.91)	(21.20)	(28.27)	(19.61)
과다율(최대/최소%)	(12.97)	(6.64)	(14.64)	(14.64)	(14.06)	(14.06)

제시일자	2307.10	2306.13	2305.11	2303.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,000	19,000	19,000	19,000
과다율(평균%)	(25.58)	(25.09)	(25.62)	(22.66)
과다율(최대/최소%)	(16.84)	(16.84)	(16.84)	(16.84)

진에어(272450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

