



Overweight

관심종목

*CP 2024년 06월 10일

대한항공(003490)

BUY | TP 27,000원 | CP 21,950원

제주항공(089590)

BUY | TP 16,000원 | CP 11,020원

진에어(272450)

BUY | TP 17,000원 | CP 13,370원



Analyst 안도현 dohyunahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 6월 11일 | 산업분석

운송

5월 인천공항 여객수송 +29%, 화물수송 +16%

5월 인천공항 여객수송실적 564만명(+29% (YoY))

5월 인천공항 여객수송실적은 29% (YoY) 증가한 564만명을 기록하며 2019년 동월의 98% 수준까지 회복했다. 일본/동남아 여객수송실적이 34%/15% (YoY) 증가하며 2019년 대비로도 22%/3% 증가했고, 미주 여객수송실적도 14% (YoY) 증가했다. 특히 일본은 2023년 7월을 기점으로 코로나19 이전 수준으로 회복했고, 2024년 들어서는 역대 최고 여객수송량을 기록 중에 있다. 반면 중국/유럽 지역은 전년 동월 대비 124%/13% 증가했으나 2019년 대비 회복률은 70%/74%에 그쳤다. 중국 여객회복률은 2024년 연초 빠른 속도로 제고되었으나 70% 수준에 머물고 있고, 유럽도 회복 속도가 더디다. 5월 누적 인천공항 여객수송 실적은 43% (YoY) 증가한 2,832만명을 기록하며 2019년 대비 97% 회복했다.

항공사별 5월 여객수송실적은 대한항공/아시아나가 28%/30% (YoY) 증가하였으나 2019년 대비로는 88%/81% 회복에 머물렀고, 제주항공/진에어/티웨이항공은 코로나19 이전 대비로도 23%/11%/42% 증가했다.

5월 인천공항 화물수송실적 25만톤(+16% (YoY))

5월 인천공항 화물수송실적은 16% (YoY) 증가한 25.3만톤을 기록했다. 대부분의 지역에서 화물수송량이 늘어난 가운데, 중국/동남아 지역이 전년 대비 각각 18%/28%/14% 증가하며 실적을 견인했다. 유럽지역의 5월 화물수송실적은 8% (YoY) 증가한 4.4만톤이었는데, 이는 2022년 이래로 가장 높은 증가율이다. 유럽항 해운운임 상승으로 항공화물 반사수혜가 있었던 것으로 판단한다.

LCC의 실적 모멘텀 당분간 지속

항공주의 피크아웃 우려에도 불구하고, 여객수송량과 화물수송량 모두 견조한 증가세를 보여주고 있다. 일본/동남아 위주의 여객증가가 두드러지는데, 하계는 일본/동남아 여행 비수기임에도 불구하고 기타지역의 고환율에 따른 추가적인 수요 증가세가 예상된다. 중국/유럽 여객회복 지연은 아쉬운 부분이다. 또한 해상운임이 단기적으로는 높은 수준에서 유지될 것으로 예상되기 때문에, 유럽발 항공화물 수요의 증가 추이를 주목할 필요가 있다. 종합적으로 LCC의 실적 모멘텀이 당분간 지속될 것으로 전망하며, 항공섹터에 대한 투자 의견 Overweight, Top Picks 로 제주항공/진에어를 유지한다.

도표 1. 인천공항 여객수송실적

(단위: 명, %)

		전체	일본	중국	동북아	동남아	미주	유럽	대양주	중동	기타
2022년	1월	356,864	10,731	24,393	8,938	87,584	121,992	52,560	14,143	30,861	5,662
	2월	318,588	12,888	27,714	10,378	86,082	88,434	47,017	15,458	26,507	4,110
	3월	410,706	21,628	22,662	13,791	131,507	117,959	48,516	17,158	33,302	4,183
	4월	649,562	37,411	14,839	17,039	226,917	182,915	81,446	36,902	46,322	5,771
	5월	939,463	44,011	20,023	21,064	330,759	250,620	125,648	69,963	63,217	14,158
	6월	1,262,221	59,566	25,566	39,767	489,708	291,001	170,927	94,756	70,176	20,754
	7월	1,738,421	91,105	28,112	62,715	761,779	345,611	225,856	126,062	74,983	22,198
	8월	1,950,487	129,088	40,841	85,940	855,418	369,926	248,543	124,047	74,175	22,509
	9월	1,802,378	121,846	46,681	78,067	747,483	348,132	256,548	107,884	72,198	23,539
	10월	2,290,327	293,156	43,404	103,847	952,598	373,762	278,697	136,893	83,370	24,600
	11월	2,666,928	556,675	49,895	137,683	1,072,651	375,269	239,067	139,522	68,464	27,702
	12월	3,437,838	810,500	77,829	210,102	1,390,304	402,079	256,459	192,530	66,511	31,524
2023년	1월	3,826,112	908,268	105,273	257,013	1,539,791	411,588	269,484	217,849	81,364	35,482
	2월	3,715,334	927,779	105,098	271,827	1,495,738	350,587	250,426	204,357	76,623	32,899
	3월	3,890,985	973,472	166,875	323,255	1,428,686	423,753	276,217	189,593	79,817	29,317
	4월	4,020,931	939,872	269,298	365,250	1,365,915	446,554	333,882	191,239	79,057	29,864
	5월	4,363,453	1,056,896	367,444	370,418	1,379,418	501,510	373,640	190,199	92,578	31,350
	6월	4,584,375	1,075,248	473,835	408,664	1,433,252	515,409	402,257	157,154	88,690	29,866
	7월	5,202,624	1,222,952	607,537	444,753	1,609,377	540,755	439,792	206,385	97,618	33,455
	8월	5,405,083	1,244,989	694,916	479,306	1,671,814	516,826	440,963	224,808	100,248	31,213
	9월	4,811,303	1,150,255	627,594	412,953	1,397,955	479,515	413,778	210,089	91,975	27,189
	10월	5,331,724	1,298,235	648,502	474,102	1,614,337	511,229	427,076	226,239	95,117	36,887
	11월	5,043,716	1,304,828	548,320	459,214	1,606,686	463,219	323,490	225,698	76,855	35,406
	12월	5,568,128	1,398,414	618,425	492,941	1,903,363	473,457	311,371	259,850	69,771	40,536
2024년	1월	5,790,322	1,419,583	647,267	520,704	1,991,855	484,385	327,096	280,169	78,277	40,986
	2월	5,700,756	1,428,385	776,328	498,035	1,870,539	440,619	302,193	274,265	75,055	35,337
	3월	5,655,938	1,512,043	715,591	498,159	1,772,071	498,184	323,879	227,613	74,775	33,623
	4월	5,526,565	1,346,572	788,053	504,188	1,679,282	496,316	390,139	204,466	84,240	33,309
	5월	5,642,979	1,415,922	822,063	497,187	1,586,592	571,137	420,744	201,199	100,260	27,875
YoY											
2022년	1월	72	(43)	(27)	100	93	103	108	457	121	58
	2월	94	25	7	171	138	110	104	576	98	(43)
	3월	128	98	(38)	212	219	183	113	579	130	(19)
	4월	256	307	(56)	319	403	322	255	1,353	263	(34)
	5월	371	417	(35)	246	754	274	396	2,352	422	73
	6월	413	526	(28)	381	997	248	366	2,632	334	150
	7월	501	693	(26)	639	1,639	231	346	2,355	264	242
	8월	476	798	(6)	525	2,093	169	341	2,076	229	280
	9월	527	915	24	628	1,760	246	366	1,566	256	403
	10월	641	1,837	43	979	1,941	257	372	1,268	200	336
	11월	621	3,311	87	1,521	1,370	214	268	621	87	465
	12월	729	5,599	134	1,642	1,323	188	324	967	102	426
2023년	1월	972	8,364	332	2,776	1,658	237	413	1,440	164	527
	2월	1,066	7,099	279	2,519	1,638	296	433	1,222	189	700
	3월	847	4,401	636	2,244	986	259	469	1,005	140	601
	4월	519	2,412	1,715	2,044	502	144	310	418	71	417
	5월	364	2,301	1,735	1,659	317	100	197	172	46	121
	6월	263	1,705	1,753	928	193	77	135	66	26	44
	7월	199	1,242	2,061	609	111	56	95	64	30	51
	8월	177	864	1,602	458	95	40	77	81	35	39
	9월	167	844	1,244	429	87	38	61	95	27	16
	10월	133	343	1,394	357	69	37	53	65	14	50
	11월	89	134	999	234	50	23	35	62	12	28
	12월	62	73	695	135	37	18	21	35	5	29
2024년	1월	51	56	515	103	29	18	21	29	(4)	16
	2월	53	54	639	83	25	26	21	34	(2)	7
	3월	45	55	329	54	24	18	17	20	(6)	15
	4월	37	43	193	38	23	11	17	7	7	12
	5월	29	34	124	34	15	14	13	6	8	(11)

자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 2. 인천공항 화물수송실적

(단위: 톤, %)

		전체	일본	중국	동북아	동남아	미주	유럽	대양주	중동	기타
2022년	1월	269,153	21,436	45,790	28,789	46,255	73,453	44,466	1,599	6,634	731
	2월	237,392	23,384	39,860	21,304	39,131	63,445	41,088	1,668	6,935	577
	3월	281,553	27,762	47,429	26,641	50,369	75,015	44,473	1,539	7,919	406
	4월	261,082	24,564	38,727	29,735	47,370	68,769	43,590	1,694	6,432	201
	5월	257,327	23,112	39,015	33,631	43,487	65,881	43,831	1,357	6,260	753
	6월	246,077	24,796	40,883	29,683	41,099	59,454	41,680	1,358	6,286	838
	7월	233,218	23,235	39,065	21,602	39,626	60,628	40,814	1,540	5,813	895
	8월	229,191	22,106	39,748	21,565	38,080	60,573	39,498	1,351	5,539	731
	9월	227,588	24,135	41,475	22,715	36,928	53,940	40,519	1,474	5,625	777
	10월	237,460	22,695	40,093	23,621	38,573	57,860	46,447	1,462	5,957	752
	11월	233,807	22,090	41,592	23,195	38,443	53,793	46,002	1,929	5,823	940
	12월	231,984	22,563	40,710	23,117	37,292	55,276	43,573	2,284	6,092	1,077
2023년	1월	202,655	17,892	34,030	20,213	33,459	49,626	38,898	2,054	5,557	926
	2월	206,569	18,668	36,945	19,735	36,038	47,785	38,965	2,329	5,349	755
	3월	237,259	22,361	42,358	23,695	38,734	55,344	45,054	2,662	6,058	993
	4월	223,017	18,934	38,417	22,339	37,261	53,481	43,674	2,194	5,719	998
	5월	217,165	16,977	38,135	22,221	35,956	53,805	41,368	2,519	5,147	1,037
	6월	228,120	19,249	40,684	22,180	36,677	59,011	41,505	2,547	5,243	1,024
	7월	235,639	17,783	43,618	22,590	36,661	62,222	43,681	2,885	4,974	1,225
	8월	227,087	17,870	43,074	22,226	35,593	58,235	41,016	2,778	5,219	1,076
	9월	235,486	20,256	44,150	24,379	38,040	56,140	43,115	2,963	5,516	927
	10월	239,023	18,886	43,838	23,936	39,376	58,100	45,107	3,120	5,215	1,445
	11월	245,173	20,246	47,995	25,191	39,412	56,492	45,282	3,577	5,414	1,564
	12월	246,948	20,966	46,865	26,001	39,523	59,121	43,851	3,635	5,854	1,132
2024년	1월	225,534	17,252	42,136	24,963	39,918	52,631	39,274	3,234	5,041	1,085
	2월	212,860	18,513	37,134	21,014	37,266	48,750	40,788	3,013	5,325	1,057
	3월	258,935	23,455	46,496	25,691	47,889	56,598	47,243	3,723	6,623	1,217
	4월	243,392	20,665	45,234	24,469	43,035	55,024	45,284	3,058	5,524	1,099
	5월	252,700	20,004	44,992	25,757	45,920	61,528	44,520	3,031	5,932	1,015
YoY											
2022년	1월	3	(14)	(7)	(1)	0	23	4	113	(17)	3
	2월	0	(9)	(3)	(1)	1	7	(2)	154	(10)	(5)
	3월	1	(6)	16	(2)	2	5	(11)	86	1	(15)
	4월	(15)	(13)	(23)	16	(36)	(5)	(5)	91	(10)	(63)
	5월	(9)	(7)	(22)	31	(9)	(16)	(7)	52	(15)	23
	6월	(11)	(5)	(14)	13	(14)	(22)	(5)	45	(6)	2
	7월	(18)	(12)	(22)	(21)	(17)	(24)	(11)	35	(13)	54
	8월	(16)	(11)	(17)	(20)	(16)	(21)	(7)	32	(16)	51
	9월	(13)	(13)	50	(20)	(22)	(28)	(12)	44	(25)	30
	10월	(18)	(13)	(19)	(18)	(23)	(23)	(7)	24	(27)	(13)
	11월	(17)	(10)	(16)	(22)	(19)	(27)	(6)	48	(19)	34
	12월	(20)	(13)	(19)	(23)	(23)	(28)	(9)	31	(23)	79
2023년	1월	(25)	(17)	(26)	(30)	(28)	(32)	(13)	28	(16)	27
	2월	(13)	(20)	(7)	(7)	(8)	(25)	(5)	40	(23)	31
	3월	(16)	(19)	(11)	(11)	(23)	(26)	1	73	(24)	145
	4월	(15)	(23)	(1)	(25)	(21)	(22)	0	30	(11)	397
	5월	(16)	(27)	(2)	(34)	(17)	(18)	(6)	86	(18)	38
	6월	(7)	(22)	(0)	(25)	(11)	(1)	(0)	88	(17)	22
	7월	1	(23)	12	5	(7)	3	7	87	(14)	37
	8월	(1)	(19)	8	3	(7)	(4)	4	106	(6)	47
	9월	3	(16)	6	7	3	4	6	101	(2)	19
	10월	1	(17)	9	1	2	0	(3)	113	(12)	92
	11월	5	(8)	15	9	3	5	(2)	85	(7)	66
	12월	6	(7)	15	12	6	7	1	59	(4)	5
2024년	1월	11	(4)	24	23	19	6	1	57	(9)	17
	2월	3	(1)	1	6	3	2	5	29	(0)	40
	3월	9	5	10	8	24	2	5	40	9	23
	4월	9	9	18	10	15	3	4	39	(3)	10
	5월	16	18	18	16	28	14	8	20	15	(2)

자료: 인천공항공사, 하나증권

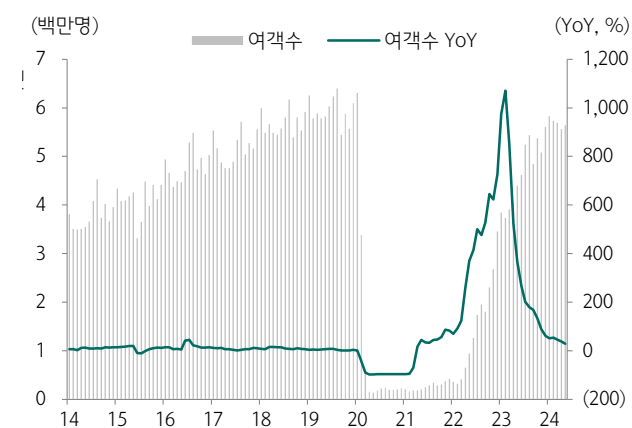
도표 3. 인천공항 항공사별 수송실적

(단위: 톤, %)

		인천공항		대한항공		아시아나항공		제주항공		진에어	
		여객수	화물중량	여객수	화물중량	여객수	화물중량	여객수	화물중량	여객수	화물중량
2022년	1월	357,228	269,154	110,373	125,096	68,863	56,431	3,411	223	1,192	
	2월	318,588	237,394	95,082	108,913	66,583	48,864	5,320	165	1,550	
	3월	410,706	281,551	135,224	134,367	91,139	58,607	6,883	158	2,954	2
	4월	649,750	261,082	207,207	126,140	153,232	53,577	7,995	68	12,381	9
	5월	939,719	257,328	283,988	120,214	211,795	52,563	18,938	157	19,073	12
	6월	1,262,387	246,078	358,968	114,352	253,266	51,318	30,175	388	39,340	21
	7월	1,739,247	233,219	480,411	109,956	308,983	46,534	89,015	1,071	78,848	30
	8월	1,951,123	229,191	525,309	106,129	344,830	47,737	112,207	1,184	88,260	21
	9월	1,802,663	227,589	524,011	102,412	330,136	49,768	84,543	1,191	60,335	26
	10월	2,303,404	237,461	646,126	103,981	374,580	51,723	158,441	1,326	117,139	38
	11월	2,680,603	233,812	661,628	101,208	381,073	49,281	249,975	1,714	150,160	67
	12월	3,454,341	231,997	809,159	99,834	469,934	47,757	323,560	1,831	268,945	563
2023년	1월	3,845,153	202,655	877,165	88,191	512,027	44,492	375,720	1,259	323,021	544
	2월	3,730,499	206,570	831,387	91,705	499,459	41,409	371,998	1,720	334,227	683
	3월	3,909,015	237,257	911,576	102,152	564,268	48,920	400,247	1,715	293,345	1,040
	4월	4,048,187	223,016	994,244	96,355	589,492	45,093	372,032	1,432	291,350	1,137
	5월	4,394,892	217,164	1,042,662	92,732	653,103	44,545	444,076	1,742	324,757	1,230
	6월	4,618,738	228,119	1,086,518	99,009	685,251	47,477	463,429	2,026	289,277	1,026
	7월	5,239,356	235,641	1,197,325	104,388	764,977	49,748	515,470	1,998	396,166	760
	8월	5,440,372	227,087	1,233,909	101,006	819,831	46,517	520,673	2,095	401,991	871
	9월	4,846,532	235,485	1,148,291	102,717	704,239	48,812	473,786	2,133	339,140	1,252
	10월	5,372,752	239,021	1,267,441	104,823	778,088	50,611	502,176	2,011	390,383	1,375
	11월	5,079,595	245,173	1,295,297	107,162	740,469	50,856	442,395	2,345	333,753	1,693
	12월	5,605,973	246,947	1,380,086	107,153	819,949	51,583	522,256	2,593	405,533	1,656
2024년	1월	5,827,109	225,534	1,385,747	103,341	878,656	43,791	538,208	2,954	437,211	1,597
	2월	5,736,757	212,858	1,365,892	98,578	856,557	40,693	533,576	2,241	416,260	1,504
	3월	5,694,105	258,935	1,356,064	114,255	858,715	50,297	535,456	3,346	403,424	2,136
	4월	5,563,719	243,392	1,286,010	105,541	794,299	45,983	538,129	2,930	363,633	1,892
	5월	5,642,979	252,700	1,332,522	108,780	846,657	50,767	539,204	2,483	373,218	1,747
YoY											
2022년	1월	69	3	57	4	37	-2	6	487	-59	
	2월	92	0	86	-3	78	-5	83	104	-38	
	3월	123	-2	150	0	113	-3	54	10	23	
	4월	261	-7	294	-6	267	-8	74	-70	474	
	5월	370	-9	328	-9	390	-13	343	-19	725	
	6월	415	-11	343	-13	401	-12	457	64	1,396	
	7월	500	-18	403	-19	449	-23	1,840	217	1,875	
	8월	476	-16	369	-21	437	-15	2,441	329	3,915	
	9월	527	-20	483	-27	491	-17	1,534	416	2,743	
	10월	645	-18	577	-23	566	-17	3,199	613	4,818	
	11월	623	-17	504	-24	473	-18	5,210	632	3,245	
	12월	726	-20	510	-26	504	-21	5,110	588	11,563	
2023년	1월	976	-25	695	-30	644	-21	10,915	465	26,999	
	2월	1,071	-13	774	-16	650	-15	6,892	942	21,463	
	3월	852	-16	574	-24	519	-17	5,715	985	9,830	51,900
	4월	523	-15	380	-24	285	-16	4,553	2,006	2,253	12,533
	5월	368	-16	267	-23	208	-15	2,245	1,010	1,603	10,150
	6월	266	-7	203	-13	171	-7	1,436	422	635	4,786
	7월	201	1	149	-5	148	7	479	87	402	2,433
	8월	179	-1	135	-5	138	-3	364	77	355	4,048
	9월	169	3	119	0	113	-2	460	79	462	4,715
	10월	133	1	96	1	108	-2	217	52	233	3,518
	11월	89	5	96	6	94	3	77	37	122	2,427
	12월	62	6	71	7	74	8	61	42	51	194
2024년	1월	52	11	58	17	72	-2	43	135	35	194
	2월	54	3	64	7	71	-2	43	30	25	120
	3월	46	9	49	12	52	3	34	95	38	105
	4월	37	9	29	10	35	2	45	105	25	66
	5월	28	16	28	17	30	14	21	43	15	42

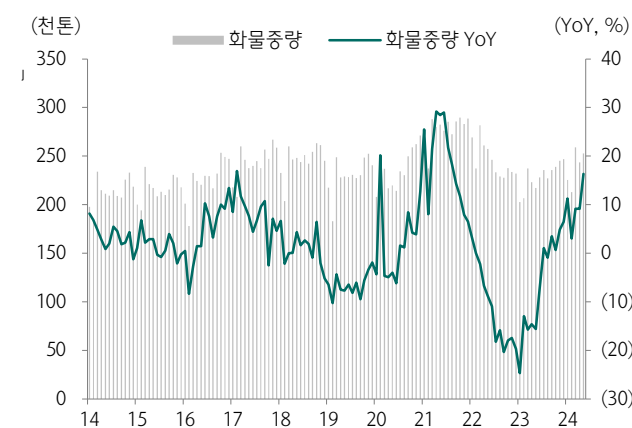
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 4. 인천공항 여객수송실적 추이



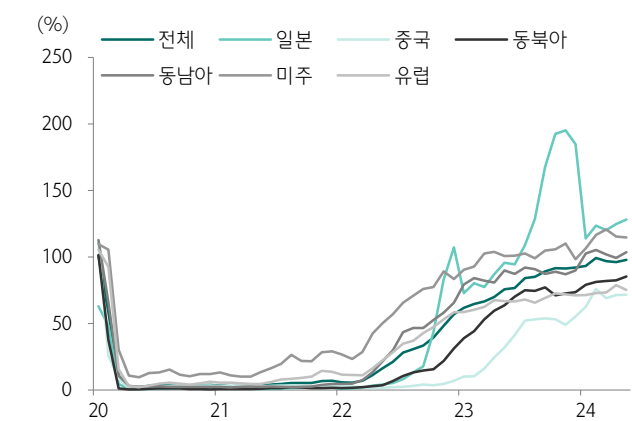
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 5. 인천공항 화물수송실적 추이



자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 6. 인천공항 여객수송실적 회복률(2019년 대비)



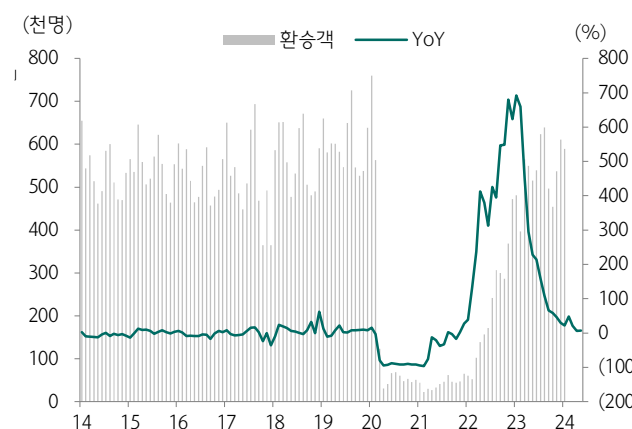
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 7. 인천공항 수송실적 중 FSC 비중



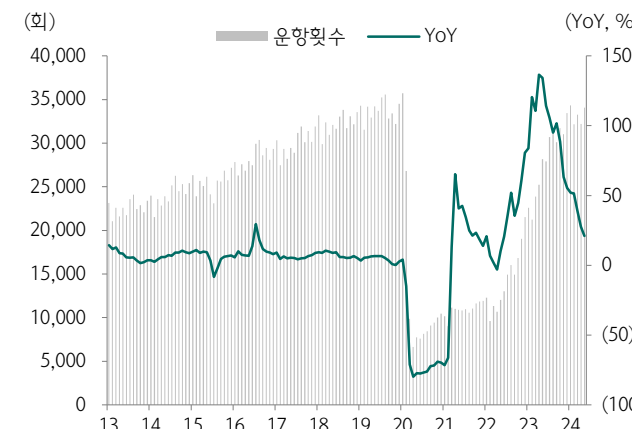
자료: 인천공항공사, 하나증권

도표 8. 인천공항 환승객 추이



자료: 인천공항공사, 하나증권

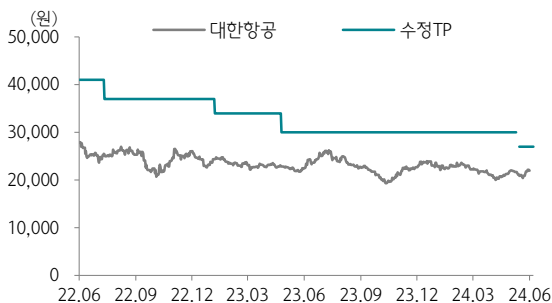
도표 9. 인천공항 운항횟수 추이



자료: 인천공항공사, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

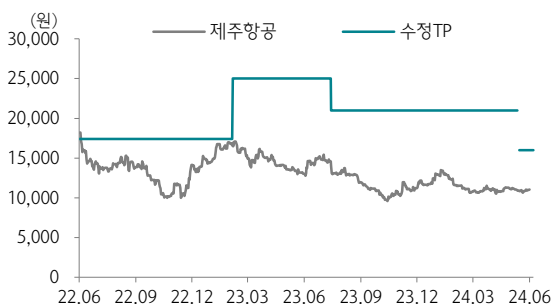
대한항공



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.5.24	BUY	27,000	-	-
24.5.19	담당자 변경		-	-
24.5.4	1년 경과		-	-
23.5.4	BUY	30,000	-24.66%	-12.50%
23.1.16	BUY	34,000	-31.44%	-27.06%
22.7.21	BUY	37,000	-33.75%	-27.03%
22.7.5	1년 경과		-	-
21.7.5	BUY	41,000	-27.65%	-16.46%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

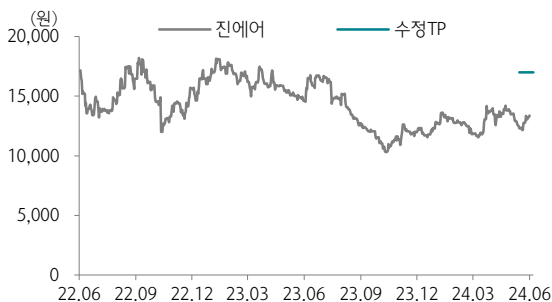
제주항공



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.5.24	BUY	16,000	-	-
24.5.21	담당자 변경		-	-
23.7.24	BUY	21,000	-44.97%	-34.52%
23.2.14	BUY	25,000	-41.41%	-31.68%
22.12.9	Neutral	17,413	-12.82%	-2.49%
22.6.3	Neutral	17,413	-23.58%	-42.74%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

진에어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.5.24	BUY	17,000	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 6월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(안도현)는 2024년 6월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

- BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
- Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

- Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
- Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.69%	5.86%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 06월 10일