유진투자증권

Korea | 항공 | 2024.06.11

Aviation Industry
(Overweight)

5월 항공 데이터: 비수기 무사 통과

항공 산업 포인트

2 분기 비수기 무사 통과. 6 월 이후는 이른 여름 성수기 도래 전망. 3 분기 성수기 최대 관전 포인트는 '얼마나 기재를 도입하여 공급력을 늘리고 수익 창출을 하는가'로 판단. 공급 과잉 우려 국면과는 대조되는 상황

운송/기계/로보틱스 양승윤_ 02)368-6139_ syyang0901@eugenefn.com

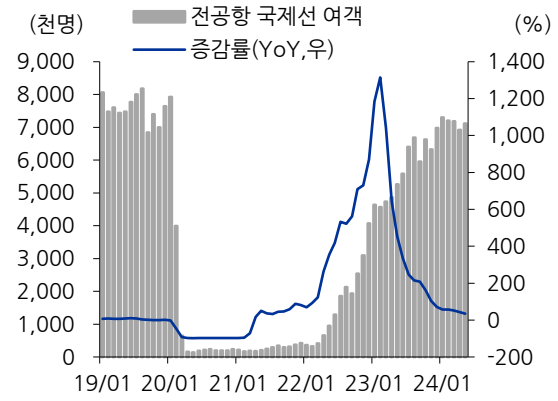
- **[여객 수송 리뷰]** 5월 국제선 여객 712만명(+3%mom, 19년 동월대비 95%), 국내선 여객 558만명(+3%mom) 기록. 지역별 국제 여객 수(인천공항 기준)는 일본 142만명(+5%mom), 동남아 159만명(-6%mom), 미주 57만명(+15%mom), 구주 42만명(+4%mom), 중국 82만명(+4%mom), 대양주 20만명(-2%mom)
- **[화물 수송 리뷰]** 5월 BAI 운임 지수(홍콩-북미 노선)가 전월비 소폭 하락했으나(-0.2%mom), 인천공항 화물 물동량이 25만톤(+4%mom)으로 증가하며, 견조한 항공 화물 업황이 유지되고 있다는 판단
- **[5월 총평]** 연휴 효과에 힘입어 국제 여객 수는 안정적인 흐름 유지. 고환율 속에서도 미주/구주 장거리 노선 여객 흐름이 계절적 성수기 효과를 누리는 중. 주요 국제노선 중에서도 단연코 눈에 띄는 노선은 일본 노선으로, 1~2월 초성수기에 근접하는 수준의 여객 수 기록. 아직까지 해외여행 수요가 꺾일 조짐은 찾아보기 어려움
- **[6월 전망]** 6월부터 이른 여름 휴가철이 시작되며, 점진적으로 국내선 대비 국제선 여객 강세로 전환될 전망. 다만, 항공기 기재 공급이 올해 연초 이래 순증가 4대에 그치고 있어, 공급 여력을 확대하기는 쉽지 않은 상황. 기재 도입 및 공급 여력에 따라 항공사별로 여름 성수기 공급 및 여객 수 증가 폭 차별화 나타날 수 있음. LCC 중에서는 대한항공으로부터 리스를 통해 기단 확대를 꾀하는 진에어(B738) 및 티웨이항공(A332)이 유리하다는 판단
- **[투자 전략]** 연중 최대 비수기에도 견조한 여객 흐름 유지하며 올해 항공사들의 연간 이익 레벨은 전년비 증익 흐름을 기록할 전망이며, 기업별 수익성의 차이는 노선 믹스와 비용 증가 속 적시 기재 도입을 통한 수익 창출 기회에 달려있다는 판단. 당사는 일본 노선 비중과 좌석 공급 확대 여력을 가장 중요한 투자 판단 요소로 제시

전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	May-24	yoy	May -19	vs19
전체 여객 수	전체	12,703	15	13,298	-4
	국제선	7,118	35	7,481	-5
	국내선	5,584	-4	5,818	-4
	환승여객	551	7	582	-5
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,388	13	5,337	-18
	국제선	2,354	29	2,859	-18
	국내선	2,034	-1	2,478	-18
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	5,994	8	5,538	8
	국제선	2,443	36	2,198	11
	국내선	3,551	-5	3,340	6
화물 수송	(인천)	253	16	229	10

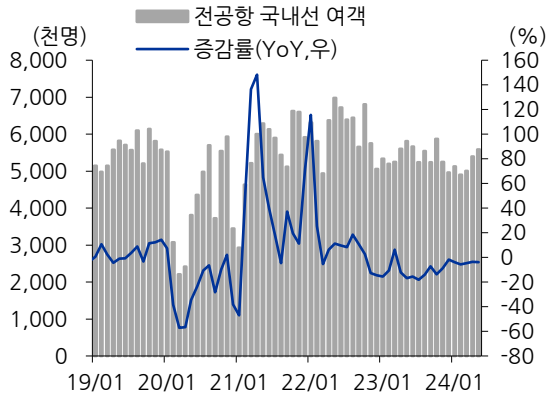
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. 전 공항 국제선 여객 수 및 증감율 추이



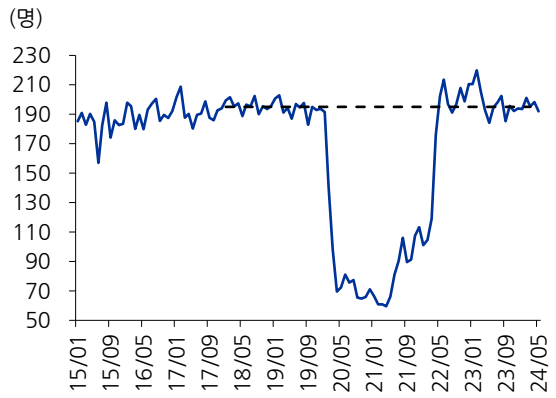
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 전 공항 국내선 여객 수 및 증감율 추이



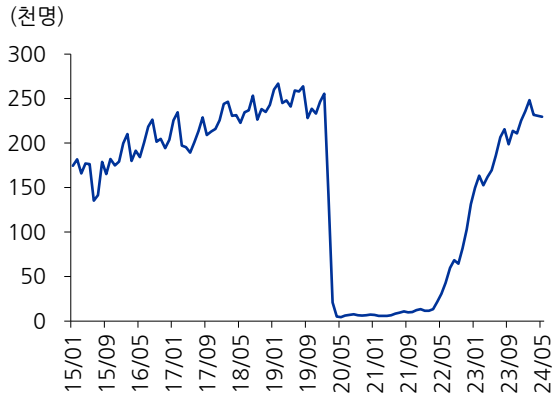
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



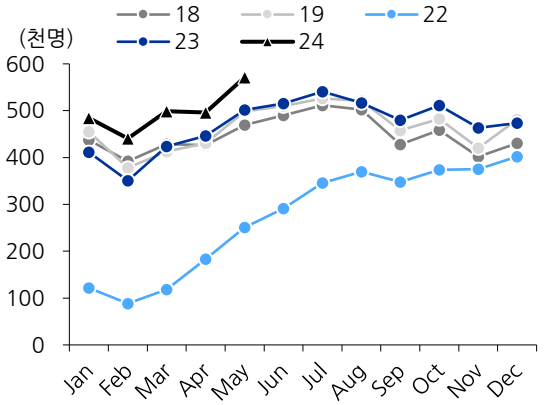
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. 전 공항 일평균 여객 수 추이



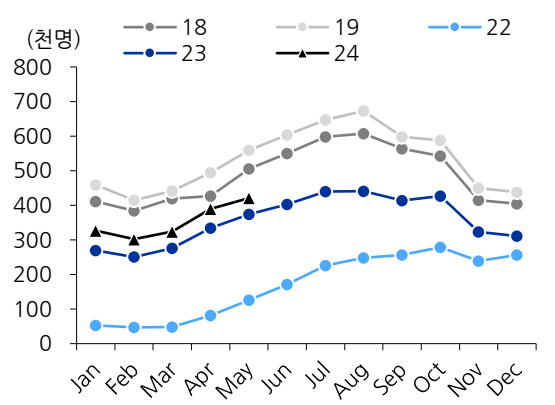
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 미주 노선 여객 수



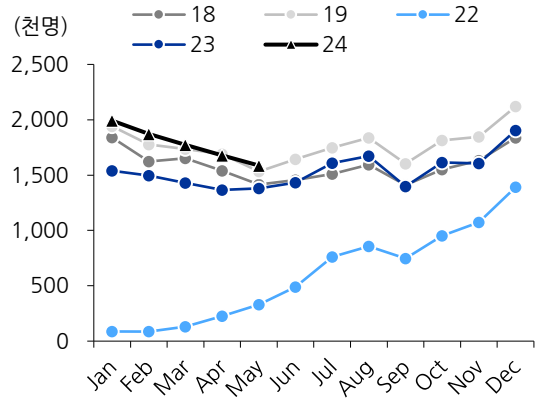
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 유럽 노선 여객 수



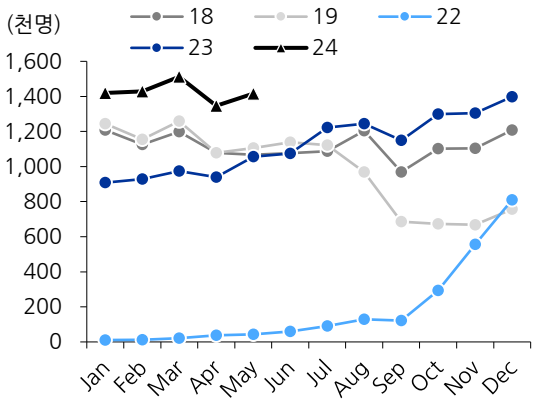
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 동남아 노선 여객 수



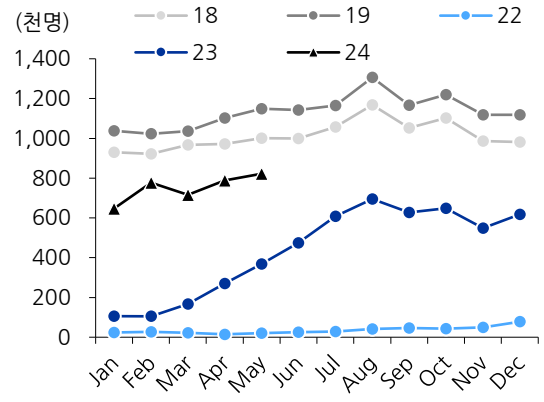
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 일본 노선 여객 수



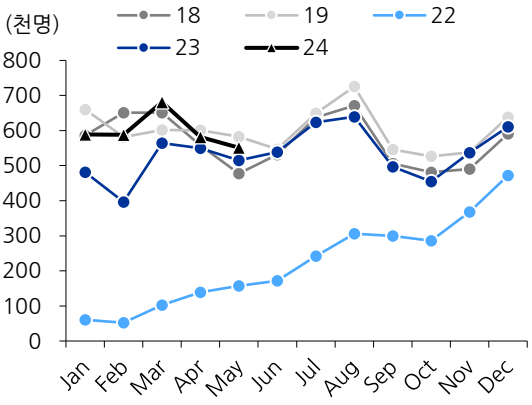
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 중국 노선 여객 수



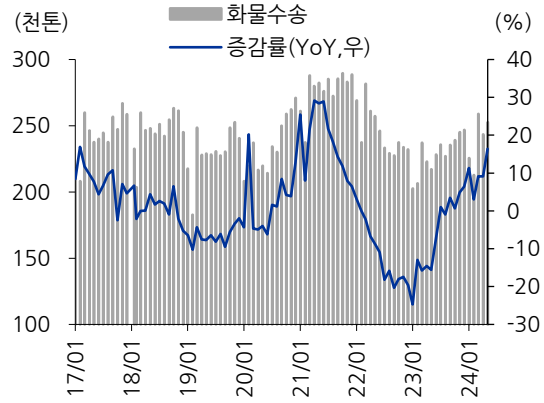
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 환승 여객 수



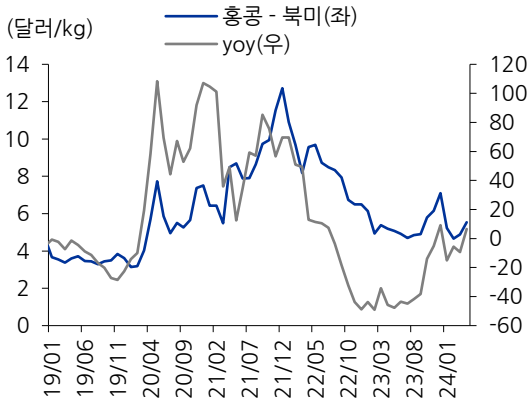
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 11. 항공화물 수송량 및 증감율 추이



자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 12. BAI 화물 운임 지수 추이



자료: TAC, 유진투자증권

도표 13. **대한항공 인천발 국제여객 노선별 비중**

노선	2017	2018	2019	2022	2023	2024	19 vs 24
일본	15%	14%	12%	6%	13%	16%	+3%
중화권	22%	23%	24%	4%	13%	18%	-6%
동남아	25%	25%	26%	34%	32%	31%	+5%
미주	18%	17%	18%	38%	22%	19%	+1%
유럽	10%	10%	10%	9%	11%	9%	-1%
대양주	5%	5%	5%	4%	4%	4%	-1%
기타	5%	4%	4%	4%	4%	3%	-2%

자료: 에어포탈, 유진투자증권

도표 14. **진에어 인천발 국제여객 노선별 비중**

노선	2017	2018	2019	2022	2023	2024	19 vs 24
일본	40%	43%	35%	32%	58%	59%	+24%
중화권	11%	10%	13%	0%	8%	8%	-5%
동남아	38%	40%	45%	41%	30%	29%	-16%
미주	3%	1%	1%	0%	0%	0%	-1%
유럽	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
대양주	8%	6%	6%	20%	4%	4%	-3%
기타	0%	0%	0%	7%	0%	0%	0%

자료: 에어포탈, 유진투자증권

도표 15. **제주항공 인천발 국제여객 노선별 비중**

노선	2017	2018	2019	2022	2023	2024	19 vs 24
일본	40%	39%	32%	22%	48%	44%	+12%
중화권	21%	21%	24%	11%	8%	13%	-11%
동남아	26%	28%	31%	45%	35%	34%	+3%
미주	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
유럽	0%	2%	3%	0%	0%	0%	-3%
대양주	12%	10%	10%	21%	8%	8%	-2%
기타	0%	0%	0%	2%	1%	1%	+1%

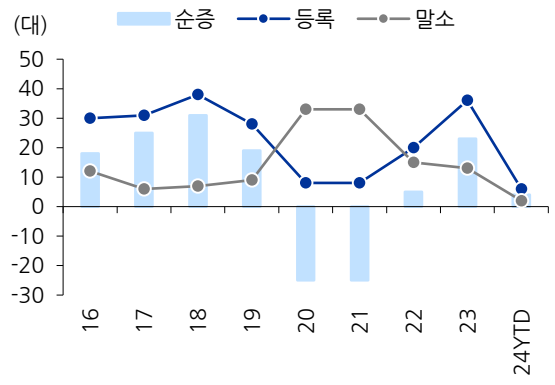
자료: 에어포탈, 유진투자증권

도표 16. **티웨이 인천발 국제여객 노선별 비중**

노선	2017	2018	2019	2022	2023	2024	19 vs 24
일본	40%	39%	32%	22%	48%	44%	+12%
중화권	21%	21%	24%	11%	8%	13%	-11%
동남아	26%	28%	31%	45%	35%	34%	+3%
미주	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
유럽	0%	2%	3%	0%	0%	0%	-3%
대양주	12%	10%	10%	21%	8%	8%	-2%
기타	0%	0%	0%	2%	1%	1%	+1%

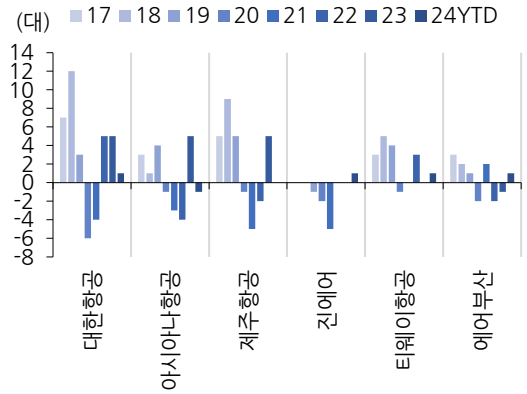
자료: 에어포탈, 유진투자증권

도표 17. **여객기 순증 추이**



자료: AITS, 유진투자증권

도표 18. **항공사별 여객기 순증 추이**



자료: AITS, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	1%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	93%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.03.31 기준)