

Aviation Industry (Overweight)

항공 산업 포인트

12월 여객 수요는 크게 계절성 이탈 없이 연말 효과로 호실적 기록. 대양주 제외하고 전노선 전년대비 성장세. 1월은 사고 영향으로 수요 위축 가능성 있으나, 전체 수요가 꺾일 것이라는 우려는 과도하다는 판단

12월 항공 데이터: 좋았던 연말 효과

운송/기계/로보틱스 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

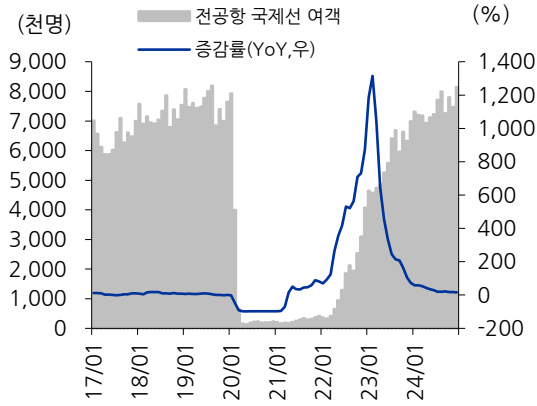
- **[여객 수송 리뷰]** 12월 국제선 여객 814만명(+9%mom, +17%yoy, 19년 동월대비 106%), 국내선 여객 490만명(-4%mom, -1%yoy) 기록. 노선별 여객 수(인천공항 기준)는 일본 165만명(+5%mom, +18%yoy), 동남아 205만명(+15%mom, +8%yoy), 미주 56만명(+5%mom, 18%yoy), 구주 33만명(-3%mom, +5%yoy), 중국 86만명(+9%mom, +39%yoy), 대양주 25만명(+23%mom, -4%yoy)
- **[화물 수송 리뷰]** 12월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 6.73달러/kg로 전월비 9% 상승했고, 인천공항 화물 물동량은 26만톤(-0%mom, +5%yoy)으로 안정적
- **[12월 총평]** 연말 효과로 여객 수요는 강했음. 대양주 제외 전 노선 전년대비 성장세 지속. 편당 여객 수도 204명으로 전년동월 및 2019년 동월 194명보다 많았고, 환승 수요도 견조. 계절성을 이탈한 움직임은 없음
- **[1월 전망]** 본격적인 성수기 진입이나, 지난해 말 발생한 무안공항 사고로 인한 악영향 가능성 제기됨. 제주항공은 1Q25 국제선 1,040편(일본 344편, 동남아 326편 등), 국내선 838편 감축 발표. 사고 이후 예약 취소도 이어지는 중. 참고로, 제주항공의 1Q24 운항편수는 13,190편으로 금번 국제선 축소 규모는 약 8% 감소 영향으로 추정
- **[투자 전략]** 고환율 지속 및 사고 영향으로 투자センチ먼트는 우호적이지 않은 상황이나, 전체 여행 수요가 꺾일 것이라는 우려는 과도. 사고 전/후 여객 흐름 비교해보면 제주항공 외에는 영향 제한적인 상황(도표.18). 1분기 성수기 실적 기대감은 여전히 유효. 환율 안정화 & 재편 효과 본격화가 항공주 반등의 전제 조건

전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	Dec-24	yoy	Dec -19	vs. 2019
전체 여객 수	전체	13,039	9	13,219	-1
	국제선	8,137	17	7,642	6
	국내선	4,901	-1	5,577	-12
	환승여객	681	12	638	7
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,527	11	5,132	-12
	국제선	2,816	18	2,837	-1
	국내선	1,711	1	2,295	-25
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	6,026	6	5,340	13
	국제선	2,835	15	2,180	30
	국내선	3,191	-1	3,160	1
화물 수송	(인천)	258	5	240	8

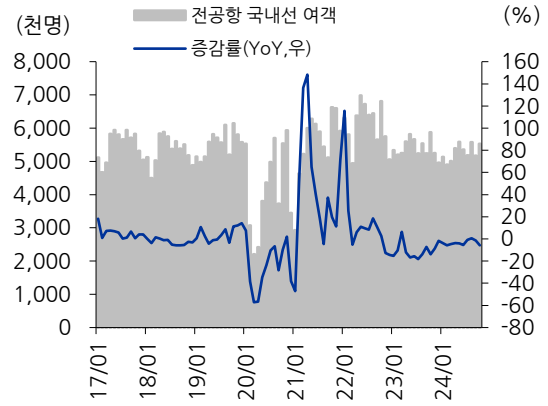
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. 전 공항 국제선 여객 수 및 증감율 추이



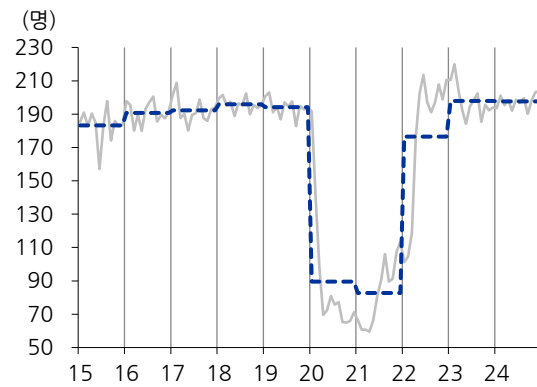
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 전 공항 국내선 여객 수 및 증감율 추이



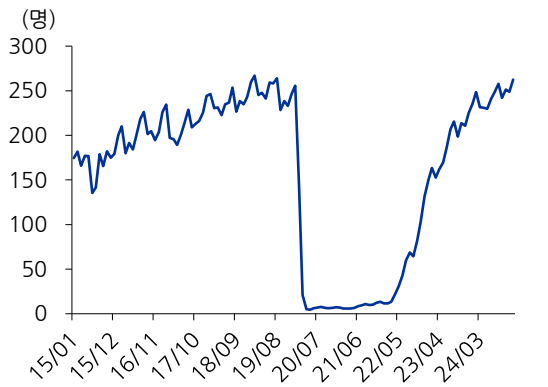
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



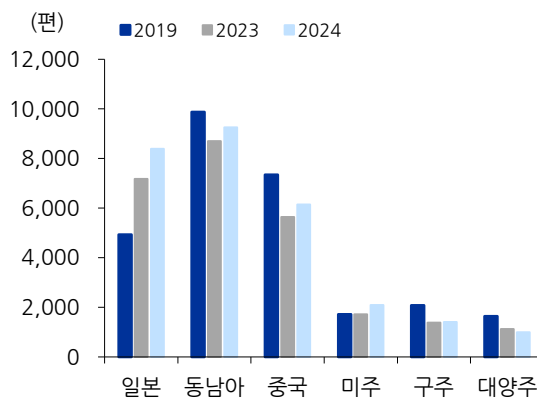
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. 전 공항 일평균 여객 수 추이



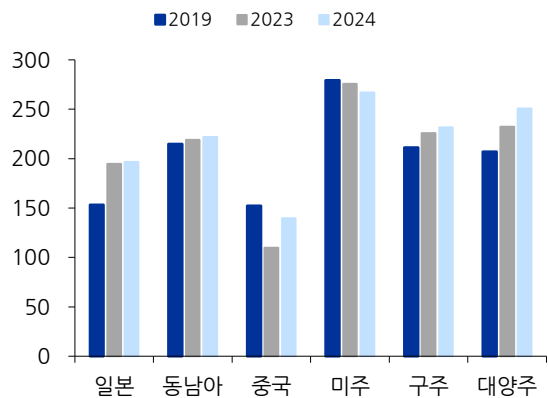
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 노선별 운항편수 변화(12 월)



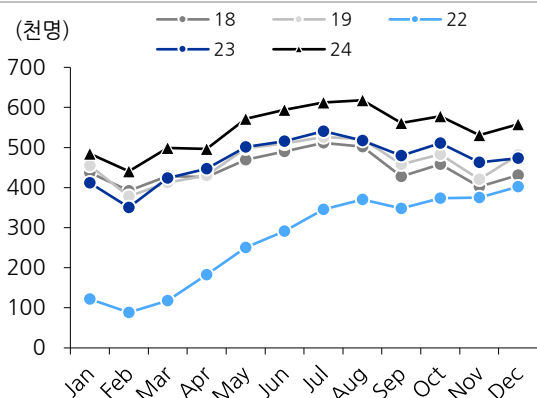
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 노선별 편당 여객 변화(12 월)



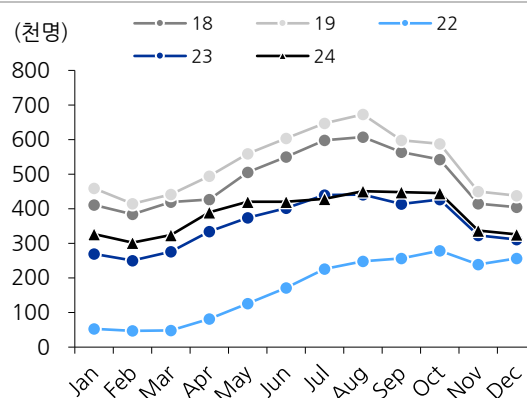
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 미주 노선 여객 수



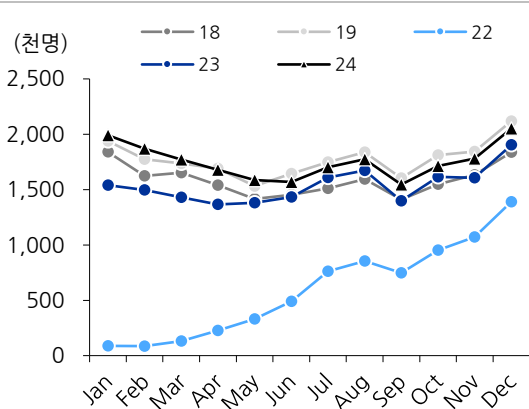
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 유럽 노선 여객 수



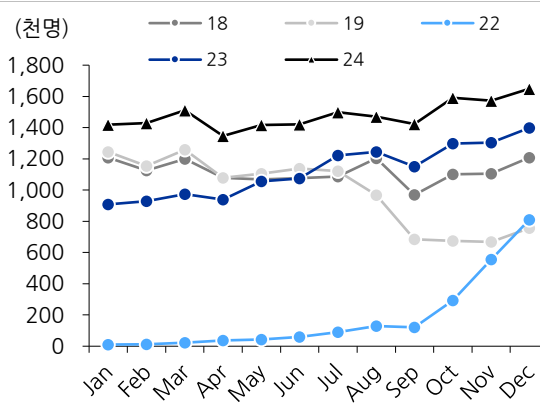
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 동남아 노선 여객 수



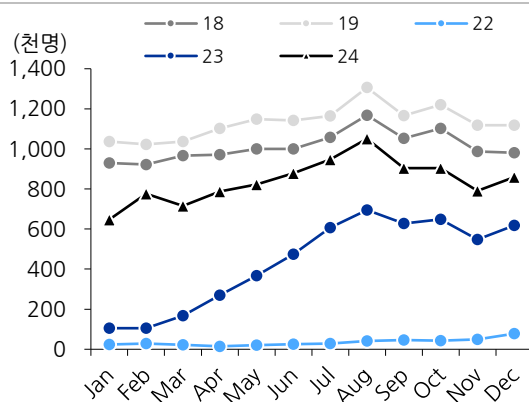
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 일본 노선 여객 수



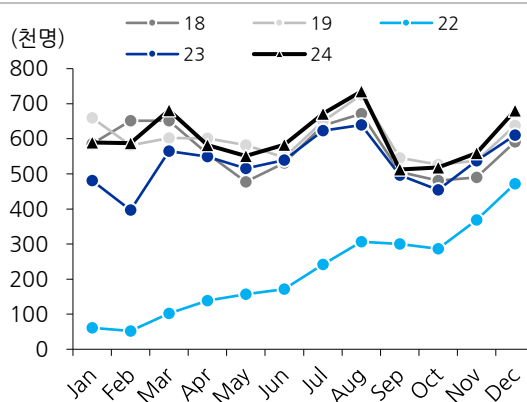
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 11. 인천공항 중국 노선 여객 수



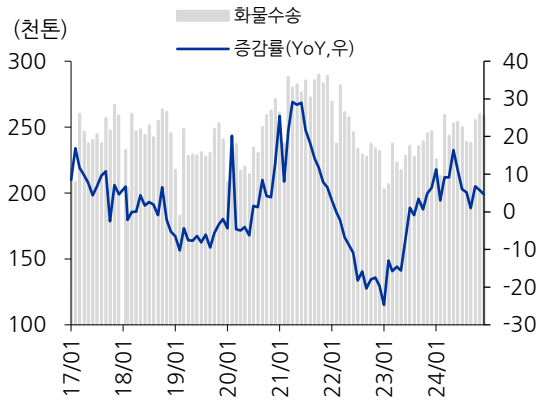
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 12. 인천공항 환승 여객 수



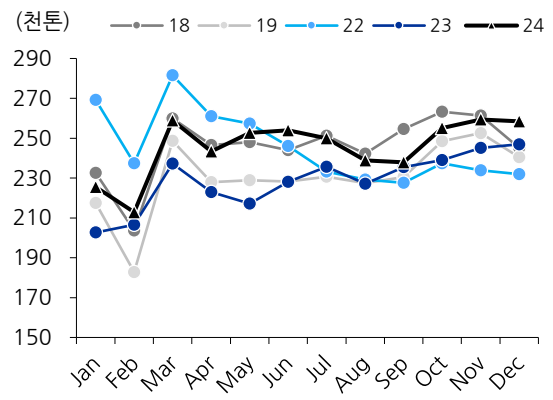
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 13. 항공화물 수송량 및 증감율 추이



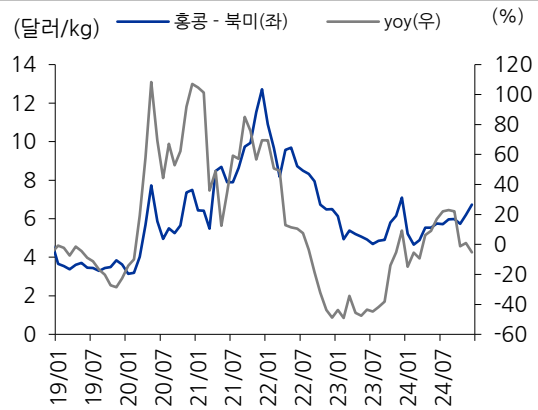
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 14. 월별 항공화물 수송량 추이



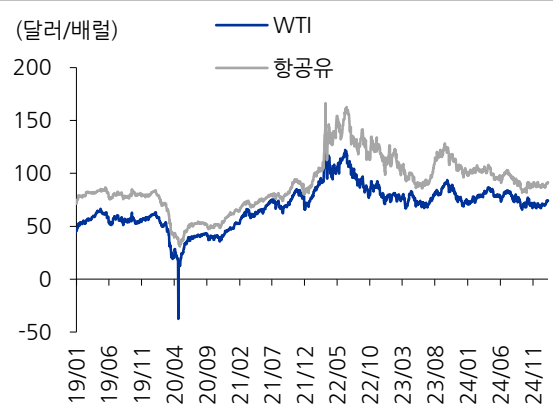
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 15. BAI 화물 운임 지수 추이



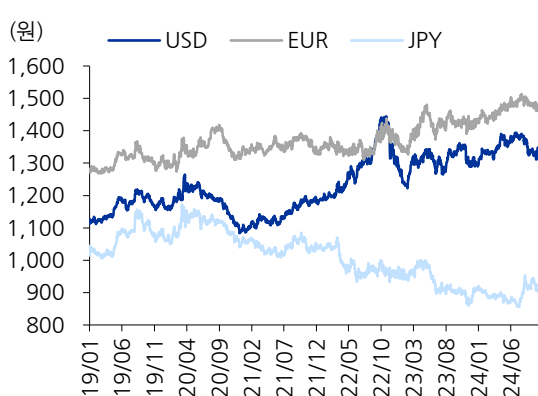
자료: TAC, 유진투자증권

도표 16. WTI & 항공유 가격 추이



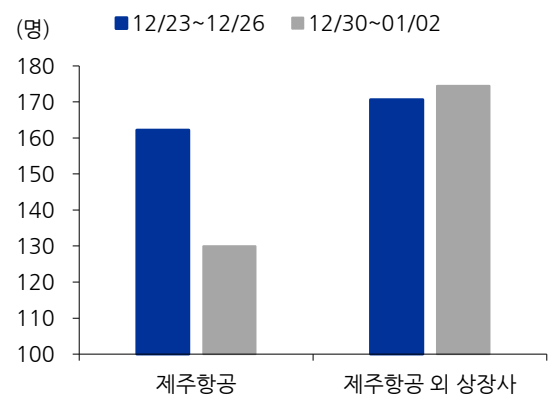
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 환율 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 사고 이후 편당 여객 수 변화



자료: 에어포탈, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 당사에 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: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)