유진투자증권

Korea | 항공 | 2025.02.10

Aviation Industry
(Overweight)

1월 항공 데이터: 우려에도 견조

항공 산업 포인트

사고 이후 여객 수요 우려에도 견조한 실적 확인. LCC M/S 소폭 하락했지만, 제주항공 여객 수 감소 영향으로 LCC 기피 현상은 제한적. 여러 사고 여파로 항공 공급 증가 속도 더디어지며, 타이트한 수급 상황 지속될 것으로 전망

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

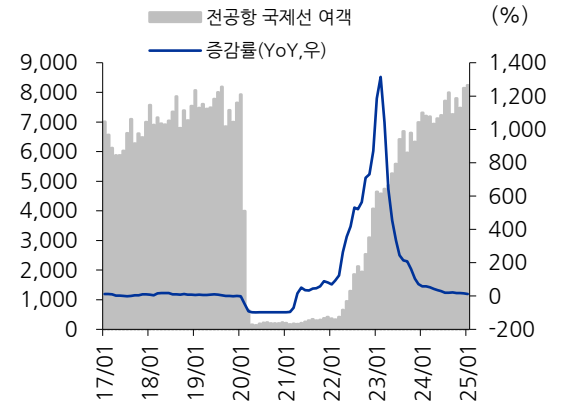
- **[여객 수송 리뷰]** 1월 국제선 여객 824만명(+1%mom, +13%yoy, 19년 동월대비 104%), 국내선 여객 490만명(-7%mom, -11%yoy) 기록. 노선별 여객 수(인천공항 기준)는 일본 163만명(-1%mom, +15%yoy), 동남아 208만명(+1%mom, +5%yoy), 미주 56만명(+1%mom, 17%yoy), 구주 34만명(+5%mom, +4%yoy), 중국 86만명(+7%mom, +42%yoy), 대양주 25만명(+0%mom, -11%yoy)
- **[화물 수송 리뷰]** 1월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 5.6달러/kg(+7%yoy, -17%qoq), 인천공항 화물 물동량은 22만톤(-14%mom, -2%yoy)로 연초 부진. 화물 계절성에 의한 것. 트럼프의 소형 화물 면세 조치 유지는 긍정적
- **[1월 총평]** 연말 여객기 사고 이후 여행 수요 침체 우려 있었지만, 인천공항 여객 수는 전월비 2% 증가하며 견조한 흐름을 유지함. 설연휴와 임시 공휴일 효과도 기여. 설 연휴에만 219만명이 인천공항을 이용한 것으로 알려짐. 다만, 1분기는 LCC 성수기임에도 불구하고, 인천 기준 국제선 M/S는 29%로 12월 대비 2%pt 하락. 제주항공 인천 국제 여객 수 전월비 16% 감소한 영향으로 판단
- **[2월 전망]** 겨울 성수기인만큼 일본 및 동남아 중심 수요 호조 지속 전망. 제주항공 사고 이후 동계 기간 운항 감축 진행 중(10~15%)으로, 전년비 여객 수 증가 흐름은 더뎌질 전망. 운항 감축은 하계에도 이어질 것으로 보도됨
- **[투자 전략]** 여객 수요 불확실성 더해지고 있지만, 해외 여행 수요 견조함을 확인. 각종 사고 여파로 항공 공급 증가 속도 더디어져, 타이트한 수급 상황 유지 전망. 통상 1분기는 LCC의 성수기이지만, FSC 중심 대응 필요

전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	Jan-25	yoy	Jan-19	vs. 2019
전체 여객 수	전체	12,797	3	13,450	-5
	국제선	8,240	13	7,921	4
	국내선	4,556	-11	5,529	-18
	환승여객	695	18	760	-9
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,619	10	5,178	-11
	국제선	2,898	19	2,931	-1
	국내선	1,721	-3	2,247	-23
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	5,583	-6	5,492	2
	국제선	2,748	5	2,337	18
	국내선	2,835	-16	3,155	-10
화물 수송	(인천)	222	-2	208	7

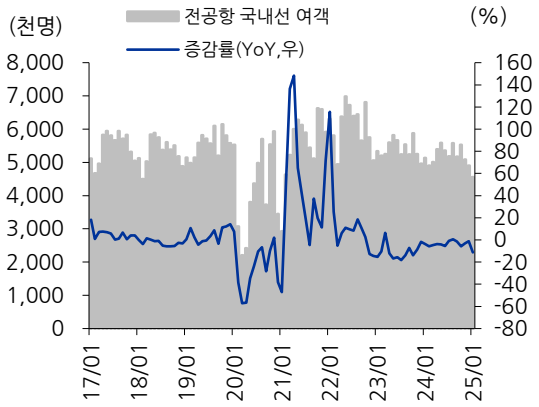
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. **전 공항 국제선 여객 수 및 증감율 추이**



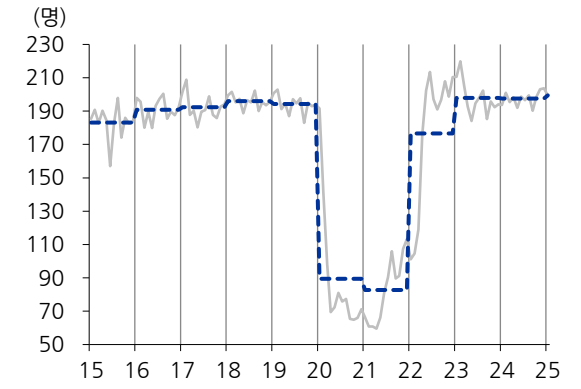
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. **전 공항 국내선 여객 수 및 증감율 추이**



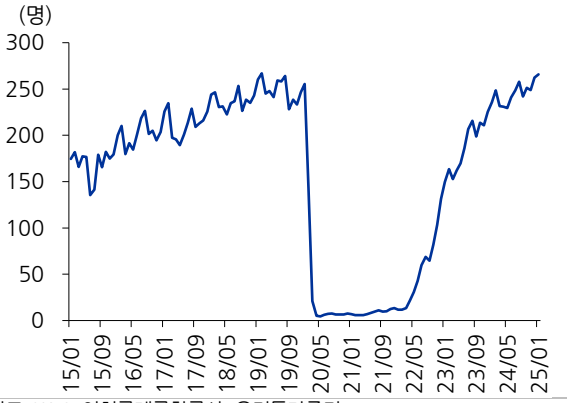
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. **인천공항 국제선 편당 여객 수 추이**



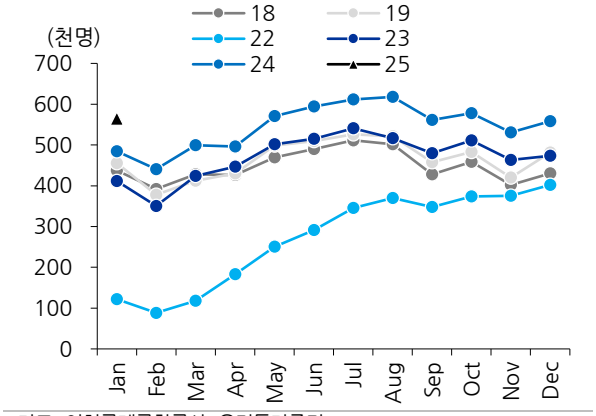
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. **전 공항 일평균 여객 수 추이**



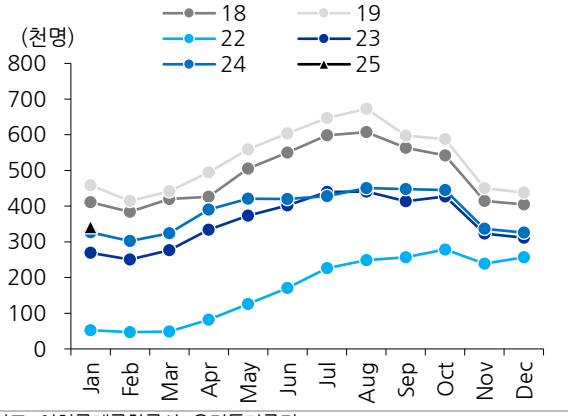
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 미주 노선 여객 수



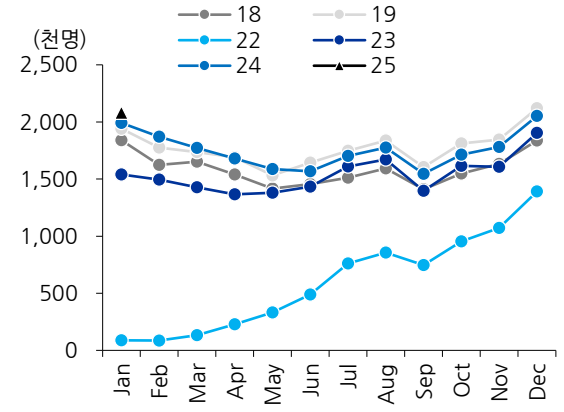
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 유럽 노선 여객 수



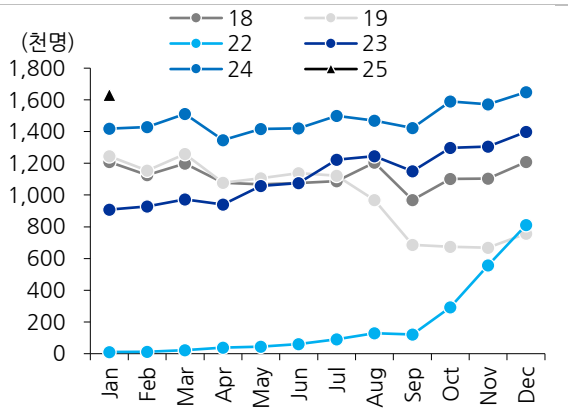
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 동남아 노선 여객 수



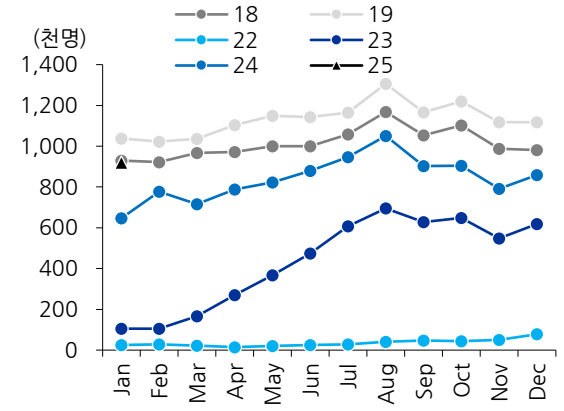
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 일본 노선 여객 수



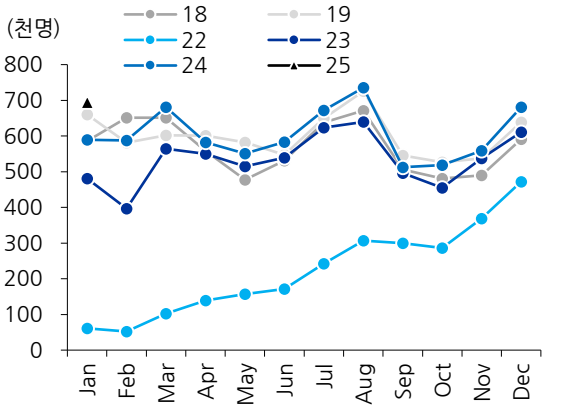
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 중국 노선 여객 수



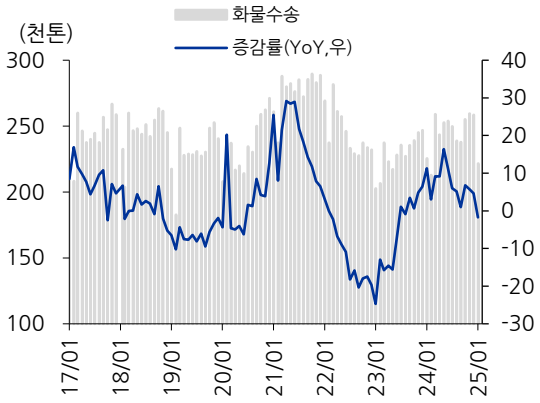
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 환승 여객 수



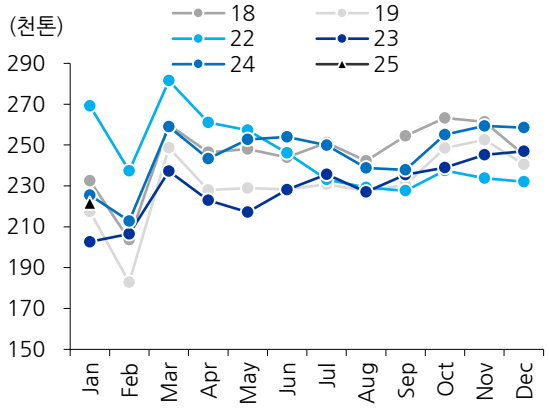
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 11. **항공화물 수송량 및 증감율 추이**



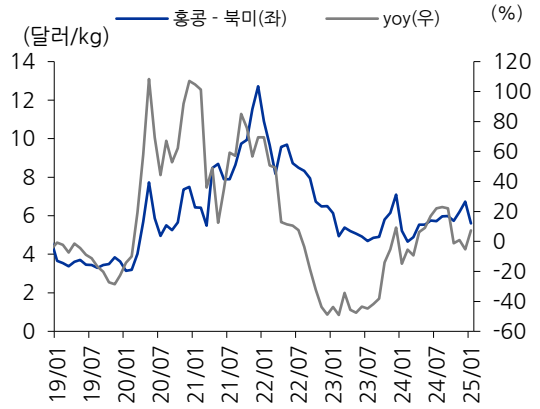
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 12. **월별 항공화물 수송량 추이**



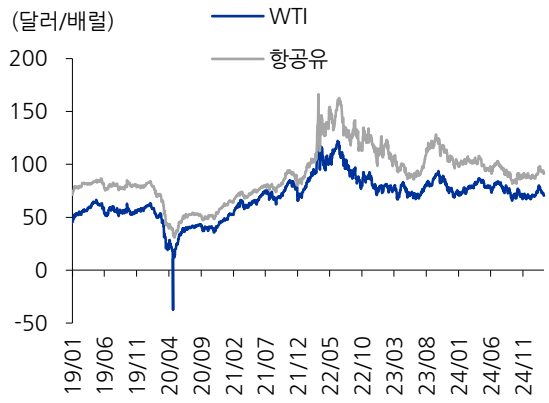
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 13. **BAI 화물 운임 지수 추이**



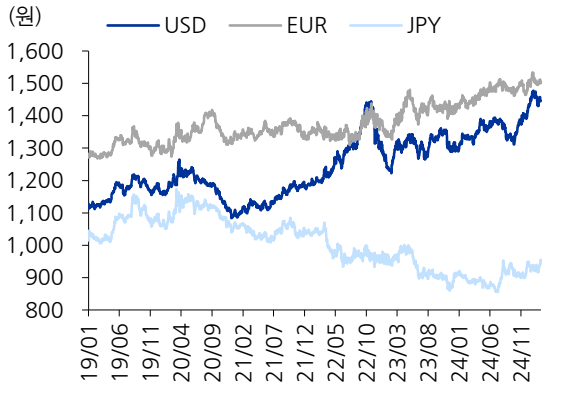
자료: TAC, 유진투자증권

도표 14. **WTI & 항공유 가격 추이**



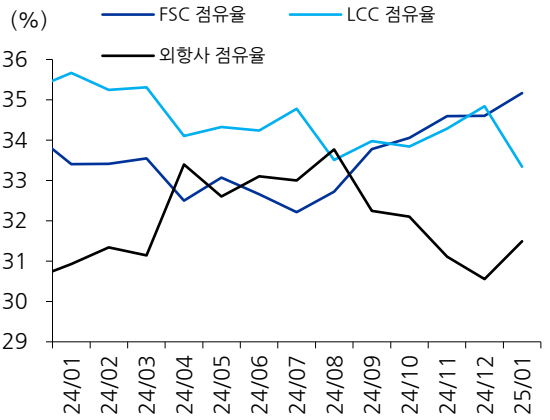
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. **환율 추이**



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. **전공항 기준 국제선 점유율 추이**



자료: 에어포탈, 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	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)