

Aviation Industry (Overweight)

항공 산업 포인트

일평균 여객 수로는 일본과 동남아, 중국 등 여전히 수요 강세. 3 월에는 비수기 도래로 여객 수요 흐름 둔화 되겠으나, 벚꽃 시즌 등 고려 일본 노선의 강세는 상대적으로 타 노선 대비 돋보일 것

2월 항공 데이터: 결국 답은 일본

운송/기계/로보틱스 양승윤_02)368-6139_ssyang0901@eugenefn.com

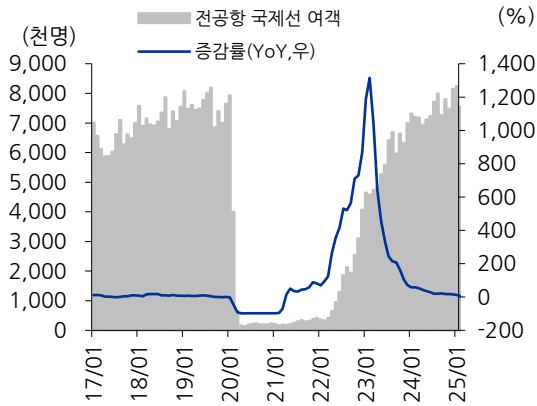
- **[여객 수송 리뷰]** 2월 국제선 여객 754만명(-8%mom, +5%yoy, 19년 동월대비 101%), 국내선 여객 398만명(-13%mom, -19%yoy) 기록. 노선별 여객 수(인천공항 기준)는 일본 154만명(-6%mom, +8%yoy), 동남아 190만명(-9%mom, +2%yoy), 미주 47만명(-17%mom, +7%yoy), 구주 31만명(-10%mom, +1%yoy), 중국 84만명(-8%mom, +14%yoy), 대양주 23만명(-8%mom, -17.6%yoy)
- **[화물 수송 리뷰]** 2월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 5.4달러/kg(+15%yoy, -4%qoq), 인천공항 화물 물동량은 21만톤(-4%mom, -0%yoy). 미국 관세 부과에 따른 물동량 감소 우려에도 물동량 견조했고 운임도 SCFI와 달리 양호
- **[2월 총평]** 1월말 설 연휴 반동, 영업일수 감소로 국제 노선 여객 수는 전월비 감소 추세. 계절적 요인으로 수요 부진한 미주/구주 제외한 중/단거리 노선은 일별 여객 수로 비교해 보면 전월비 강세인 점은 고무적. 제주항공은 사고 여파 딛고 LCC 여객 1위를 재탈환했지만, 계속되는 공급 감축으로 국제 여객 수 전년비 -15% 수준 유지 중
- **[3월 전망]** 겨울 성수기 종료로 신규 여객 흐름은 다소 둔화될 것. 다만, 3월말 일본 벚꽃 시즌 도래로 일본 단거리 노선은 지속 견조할 전망. 4월 이후 일본 소도시 취항 및 증편으로 올해도 일본 노선 중심 국제선 여객 확대 예상. 진에어 이시가키지마 신규 취항 4/3~, 대한항공 고베 신규 취항 4/18~, 에어서울 요나고 증편 3/31~
- **[투자 전략]** 현재 노선 수요와 운임 고려하면 일본과 미주 익스포저가 클수록 유리. 1월 일본 노선 비중은 진에어 53%, 제주 48%, 티웨이 37%, 아시아나 27%, 대한항공 19% 순. 대한항공 미주 비중 17%, 아시아나 10%

전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	Feb-25	yoy	Feb-19	vs. 2019
전체 여객 수	전체	11,525	-5	12,454	-7
	국제선	7,542	5	7,473	1
	국내선	3,983	-19	4,982	-20
	환승여객	577	-2	581	-1
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,164	0	4,821	-14
	국제선	2,621	9	2,701	-3
	국내선	1,543	-11	2,120	-27
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	4,997	-12	5,284	-5
	국제선	2,557	1	2,422	6
	국내선	2,439	-23	2,862	-15
화물 수송	(인천)	212	0	183	16

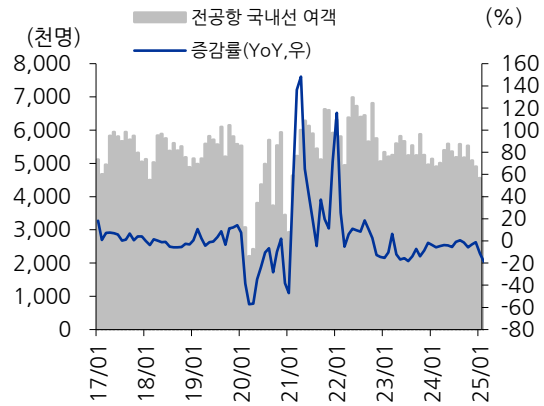
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. 전 공항 국제선 여객 수 및 증감율 추이



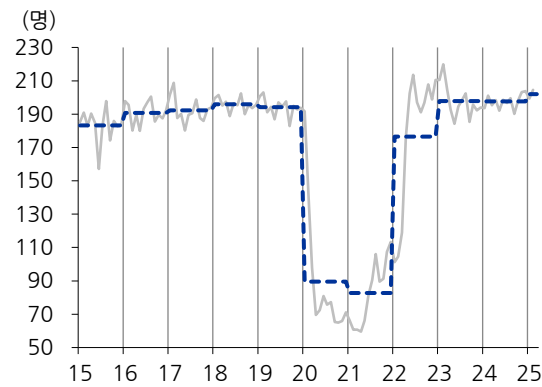
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 전 공항 국내선 여객 수 및 증감율 추이



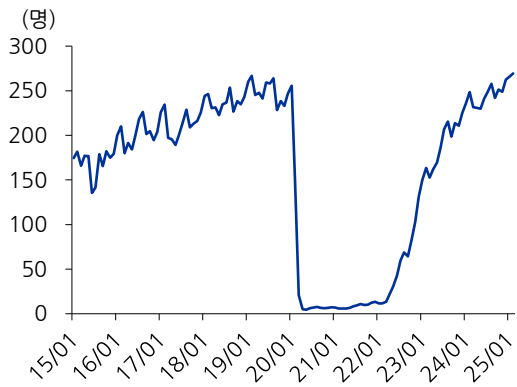
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



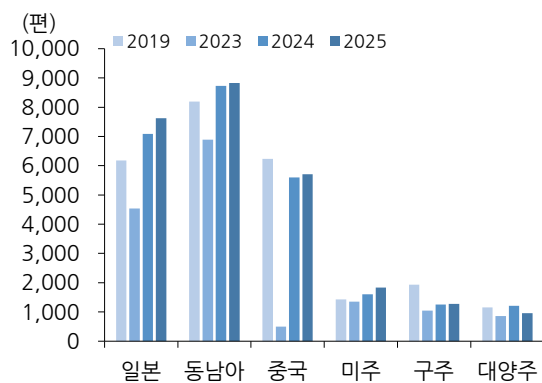
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. 전 공항 일평균 여객 수 추이



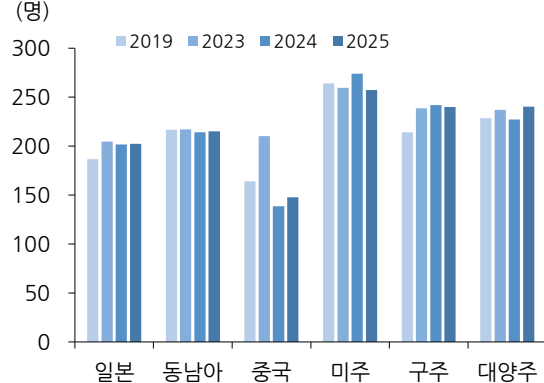
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 노선별 운항편수 변화(2 월)



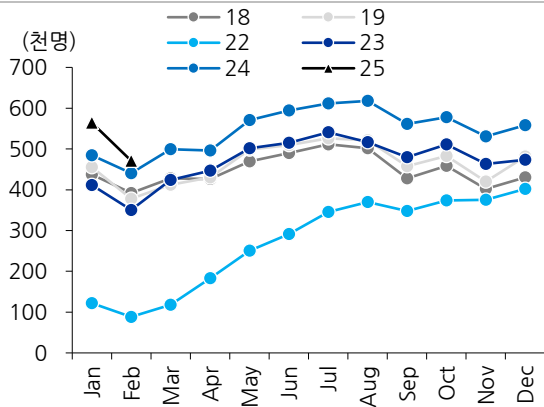
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 노선별 편당 여객 변화(2 월)



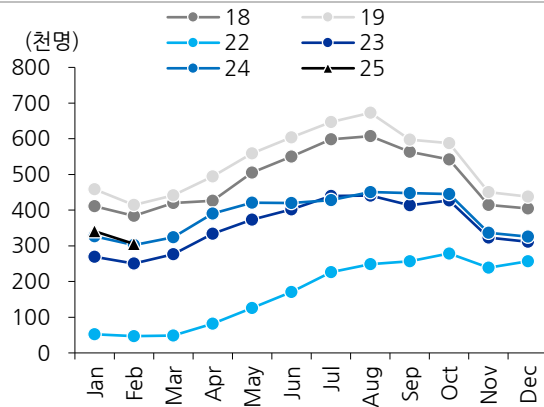
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 미주 노선 여객 수



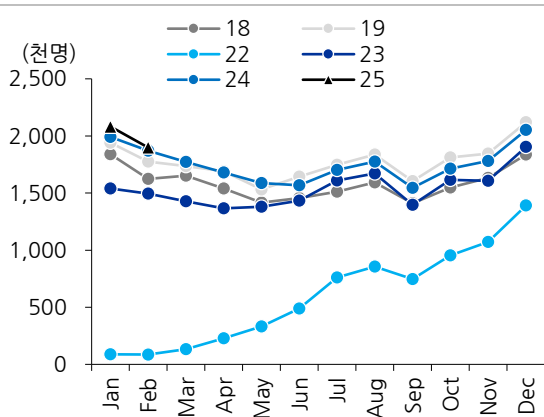
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 유럽 노선 여객 수



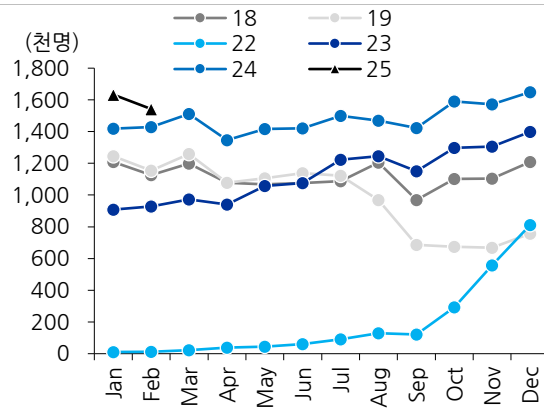
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 동남아 노선 여객 수



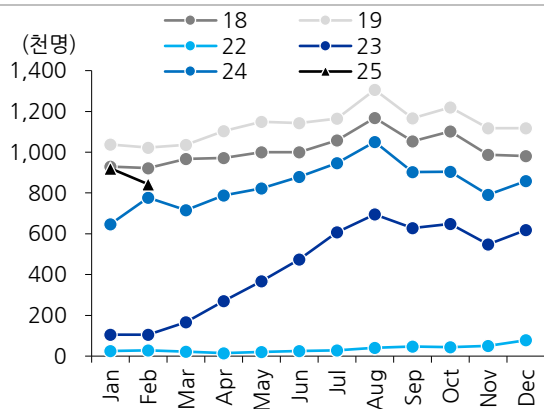
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 일본 노선 여객 수



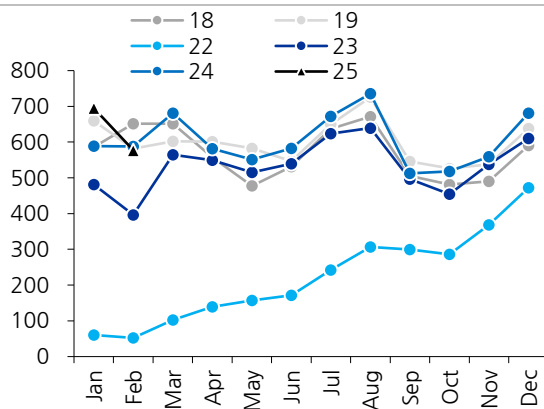
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 11. 인천공항 중국 노선 여객 수



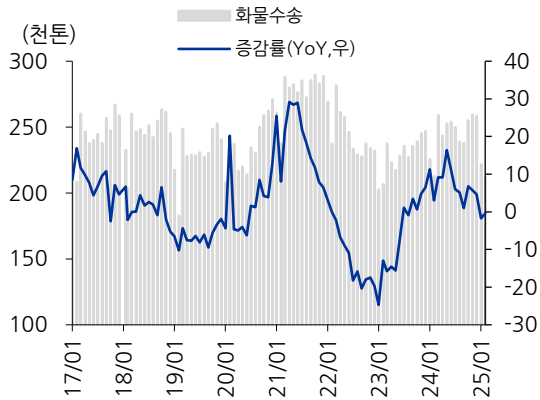
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 12. 인천공항 환승 여객 수



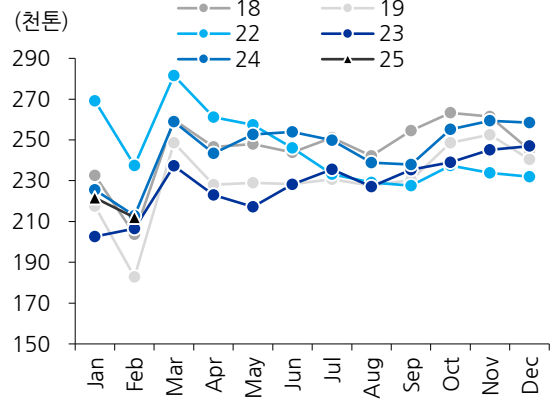
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 13. 항공화물 수송량 및 증감율 추이



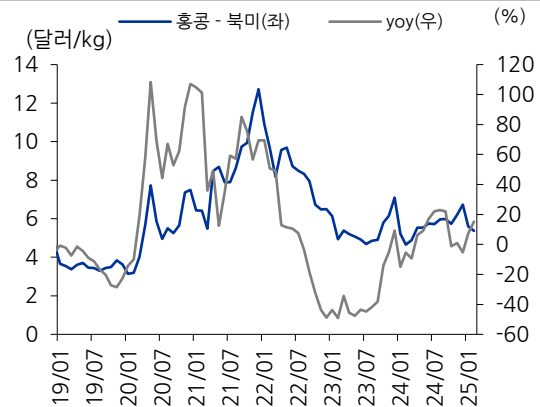
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 14. 월별 항공화물 수송량 추이



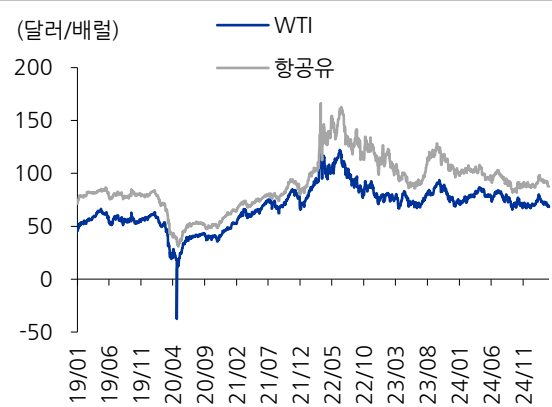
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 15. BAI 화물 운임 지수 추이



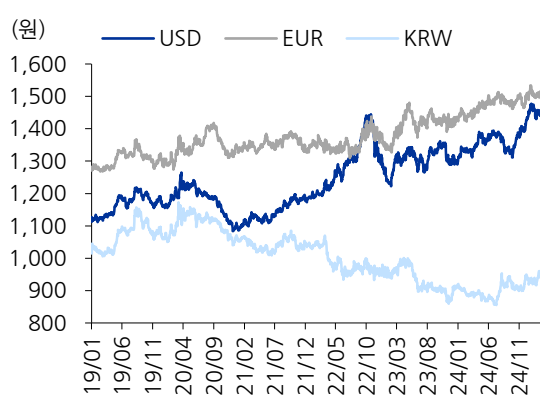
자료: TAC, 유진투자증권

도표 16. WTI & 항공유 가격 추이



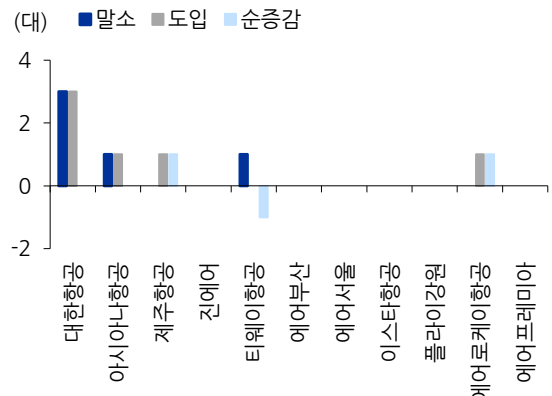
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 환율 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 항공사별 기재 순증감 현황



자료: ATIS, 유진투자증권

도표 19. 항공사별 노선 비중 현황

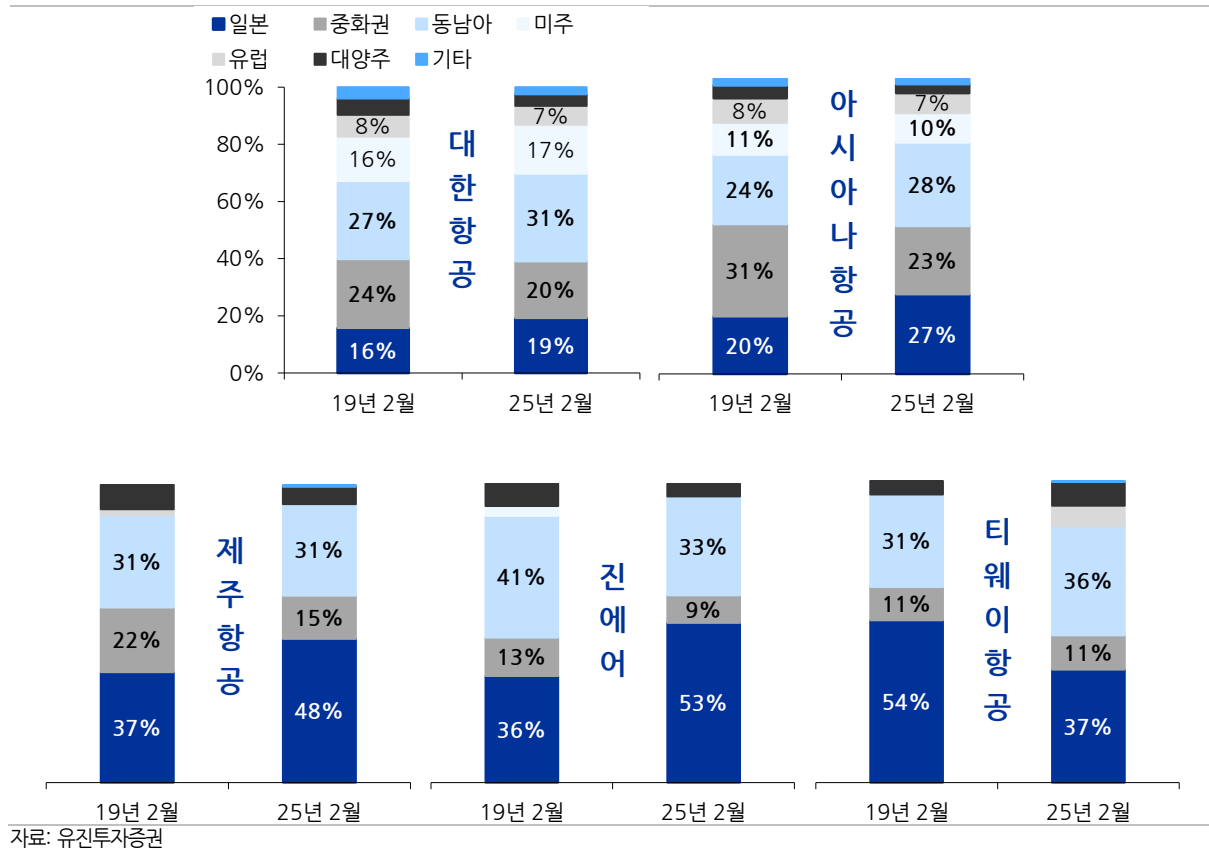


도표 20. 항공사별 기재 보유 현황(3월)

기종	대한항공	아시아나항공	제주항공	진에어	티웨이항공	에어부산	에어서울	이스타항공	플라이강원	에어로케이항공	에어프레미아
A220-300	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A320-200	0	0	0	0	0	5	0	0	0	6	0
A321-200	0	12	0	0	0	8	6	0	0	0	0
A321-200 NEO	15	12	0	0	0	8	0	0	0	0	0
A330-200	0	0	0	0	5	0	0	0	0	0	0
A330-300	22	14	0	0	4	0	0	0	0	0	0
A350-900	2	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A350-1000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A380-800	7	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B737-800	2	0	39	19	26	0	0	10	0	0	0
B737-900	9	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0
B737-900ER	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B737-8	6	0	2	5	2	0	0	5	0	0	0
B767-300	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B777-200	6	9	0	4	0	0	0	0	0	0	0
B777-300	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B777-300ER	26	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B777-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B787-9	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
B787-10	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-400	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-8	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-400F	4	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-400(BDSF)	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-400SF	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-8F	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B767-300F	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B777F	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
총 합계	165	81	41	31	37	21	6	15	0	6	6
여객기 합계	142	69	41	31	37	21	6	15	0	6	6

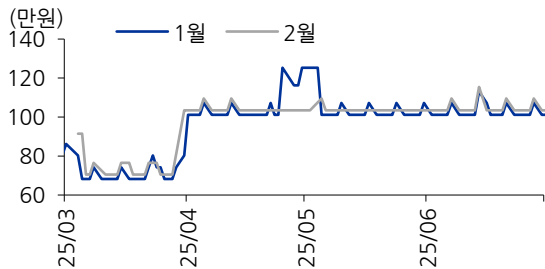
자료: ATIS, 유진투자증권

도표 21. 한달간 주요 뉴스

Week	여객	기업별 이슈	기타	글로벌
20250202	설 연휴기간 인천공항 이용객 214명 전향 달리 항공 상순으로 2월부터 유류할증료 인상 에어프레미아, 홍콩 디남노선 주 4회 신규 취항 에어로케이항공, 청주~일본 나고야 정기노선 취항 에어로케이항공, 청주~중국 구이양 노선 신규 취항	대한항공, 에어부산 화제 지원, 인력 파견 임시편 투입 대한항공 A350 일본 후쿠오카 운항 개시 대한항공 반려전 동반 승객 수 4년 만에 2배 증가 대형소노, 항공업 진출 추진, LCC 업계계면 본격화 제주항공 창사 예비보고서 발간	국토부 27년 SAF 혼합 의무화 위해 사용목표 하반기 마련 SAF 사용, 이스타항공과 에어프레미아도 동참 프랑스 항공사고조사위 에어부산 사고기 위험평가 착수	美 워싱턴 인근 여객기군용 헬기 충돌, 67명 사망 사우스웨스트, 프리미엄 리트로핏 올해 중반 개시 프론티어가 스카이트리 합병 再개안, 스카이트리 거부 루프트한자, 에어발틱 지분 10% 인수 중국 3대 국영 항공사 수요 회복에도 적자 지속 에어버스, A380 생산 라인 A321XLR 생산 전환 보잉 777X 루프트한자에 26년 첫 인도 예정 보잉, 25년 하반기 737-8 월 38대 이상 생산 전망
20250210	트랜스, 중국발 소형 물품 관세 면제 일시 유지' 국내 항공사, 美 中 갈등 심화에 '환승여객' 수혜 기대	대한항공-아시아나 합승 마일리지 1대1로 전환 검토 제주항공, 화제에도 일본 등 노선 운항 계속 예정 제주항공, B737-8 3호기 도입, 기단 현대화 가속 내년 도입 예정이던 티웨이 A339 NEO 연내 도입 가시화 대형소노, 티웨이항공 정기주주 의사상정 가져본 신형 에어프레미아가 연중 최대 월간 이벤트 예고	보조 배터리 관련 기내 선반 탑지 금지 등 관리 강화 소비 위축에도 작년 4분기 운수 관련 카드송인액 증가 국토부, 에어프레미아에 제주구조 개선평형 상장 앞둔 소노인터, 5000억 투자 유치 에어뉴질랜드, 동계시즌 인천-오클랜드 노선 재개 불발	미국 항공사 3사 4분기 실적 달성, 저수익 노선 정리 일본 ANA 24년 연간 순이익 상황 조정, 국제선 호조 에어버스-수소 연료 항공기 출시 35년 이후로 연기 비엠헤항공, 4분기 호실적, 글로벌 노선 확장 계속
20250217	이스타항공, LCC 최초 알미티 취항, 4월부터 주2회 항공노선 배분 상반기 예정, 제주항공 완전 배제 어려워 한-가이아나 항공합정 발효, 남미 항공 진출 기반 마련 신성 LCC 파라타항공, 밴쿠버-IA 노선 취항 검토	대한항공, 에어라인데이팅스 25년 올해의 항공사 선정 대한항공 6월 화물터미널 리노베이션 착수 아시아나항공, 6월 화물사업 매각 일괄로징 무안공항에 발 묶인 진에어, 운항자가 손해배상 소송 티웨이항공, B738 예비 엔진 추가 도입해 안전운항 강화 에어프레미아, 연간 지연율 국내 항공사 1위 기록 에어프레미아 3월 7호기 도입, 기단 확장 본격화 부산 중장거리 화물항공사, 시리우스 항공 매각 수순	내달부터 대용량 보조배터리 2개까지 기내 반입 허용 국토부, 항공사들, 경비인력 400여명 총원 계획 밝혀 외교부, 전쟁 끝난 이스라엘 여행경보 하향 조정	보잉, 1월 항공기 인도 에어버스 초과, 45대 인도 수확물 분실 줄이기 위해 에이타르 도입하는 항공사들
20250224	진에어, 인천-이시카기/지마 신규 취항, 국내 항공사 처음 대한항공, 국내 항공사 최초 4월 인천-그레 노선 취항 에어서울, 인천~요코하 단독노선 주 5회로 증편 에어로케이, 아바라키 공항 5월 신규 취항 검토중 일본 피치항공 김포발 오사카/시오미 신규 취항 하나투어, 일본 소도시를 찾는 여행객이 4배 이상 증가	대형, 티웨이와 가격 협상 타결 일박, 홀딩스 인수 결정 아시아나, 통합 전 마일리지 소진 위해 제주 1.3만석 공급 동합 LCC 출범 속도, 진에어 중심 상호 직항운대 협력 이스타항공, 기재 도입 위해 SG PE 통해 300억원 수혈 에어프레미아, 영업이익이 409억원, 전년대비 120% 증가 에어프레미아, 롤스로이스 예비 엔진 1기 도입 에어프레미아, 기재 도입 및 경비 마주로 무급휴직 신청 에어로케이항공 A320 7호기 도입 완료 법원, 소형 항공사 하이에어 회생계획안 인가 파라타항공 이르면 8월 취항, 운항 증명 획득이 관건	국토부, 안전 강화 위해 가동률 감축 주문, 운임 인상 가능성	비엠헤항공, 에어라인데이팅스 세계 최고의 LCC 선정 美사우스웨스트, 사상 첫 감원, 직원 1,750명 해고 에어버스, 25년 인도 전년대비 7% 증가한 820대 목표
20250303	이스타항공, 부산-제주 노선 취항, 하루 왕복 4회 대한항공, 사전-제주 항공노선 주 5회 증편 운항 중국 방문객 전년대비 60% 증가, 설 연휴 일본 이어 2위	아시아나항공, 6년 만에 정복자급 3.6조 전액 상환 대한항공, 美 스카이트리크스 5성항공사 5년 연속 선정 '기본급 500%' 대한항공, 역대 최고 성과급 지급 진에어, 연건 이상 소음 감지료 회항 소동 진에어, 2025년 상반기기 신입 객실승무원 모집 대형소노, 티웨이홀딩스 지분 46.26% 확보 티웨이, B773ER 운임 준비, 3월 국내선, 4월 국제선 티웨이항공, 작년 영업이익 122억원, 적자전환 티웨이, 올해 항공 안전 투자, 6011억원, LCC 치다 이스타항공이 나리타 국제공항 제3터미널 이전	보조 배터리 기내 반입 기준 강화 3월 1일부터 시행 3월부터 광명역에서 아시아나항공 탑승 수속 가능	日ANA, 신형 항공사 77대 발주, 국제선 1.5배로 늘린다 대만 에바항공, 기내서 휴대용 배터리 사용 금지 보잉 B787 122대 구조조리 재작업 완료 엠펙라엘 2024년 인도 73대, 2025년 85대 목표
20250310	티웨이항공, 청주-몽골 울란바타르 신규 취항 영양~제주 항공 노선 오는 8월 재개 전망 대한항공 사전-제주 노선, 주 5일로 증편 운항 관세 폭탄 속 항공 해운 운임 동반 하락	대한항공, 신규 기업 가제제 KE Way 선포 대한항공 상보로 지상조업 개시, 연내 오사카도 개시 진에어도 CI 교체 검토, '통합 진에어' 내년 12월 출범 티웨이항공, 대형소노 인수 후 사업 변형 추진 대형소노, 소액주주 반대 불구 유상증자 강행 나설듯 티웨이항공 품은 대형소노, 람 글프랑 두 곳 추가 인수	통합 대한항공 시정조치 이행 관리할 이항감독위 발족 에어부산, SAF 상용 운항 시작, 부산-마쓰야마 1% 혼유	2월 에어버스 신조 인도 40대 기록, 24년 대비 재조 에어아시아 작년 매출 39% 고수 성장 6.2조원 타키항공, 24년 24억 달러 영업이익, 화물 35% 성장

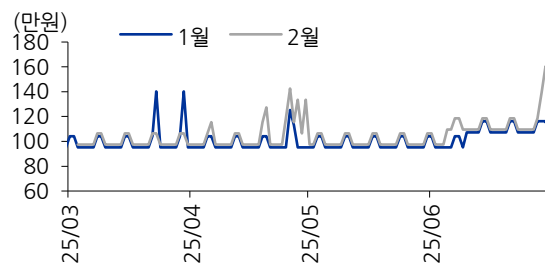
자료: 유진투자증권

도표 22. ICN-CDG 운임(KE)



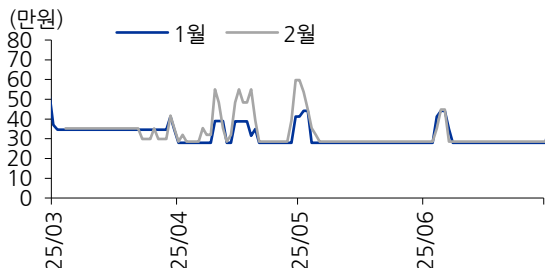
자료: 유진투자증권

도표 23. ICN-LAX 운임(KE)



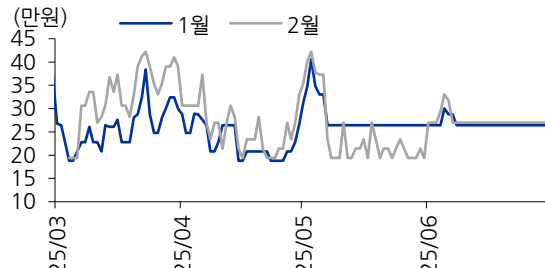
자료: 유진투자증권

도표 24. ICN-BKK 운임(KE)



자료: 유진투자증권

도표 25. ICN-NRT 운임(KE)



자료: 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 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: 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)