

항공운송업

양지환 jinwan.yang@daishin.com
이지니 jinni.lee@daishin.com

투자의견

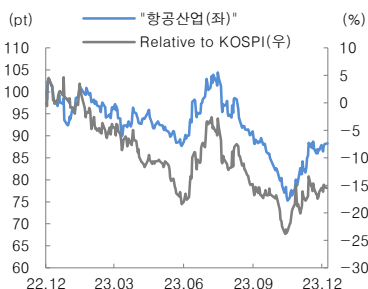
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
대한항공	Buy	30,000원
제주항공	Buy	14,000원
진에어	Buy	16,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.7	-0.1	-1.9	-14.2
상대수익률	1.8	1.1	2.6	-18.9



여객 – 미주와 일본 중심 회복 화물 – 회복 강도 점차 강화

- 11월 인천공항 운항횟수 1,023회로 코로나 이후 최대치 기록
- 여객은 미주와 일본 중심 강세 지속되는 가운데, 중국 여전히 미진한 회복
- 11월 항공화물 245.2천톤(+4.9% yoy)로 21년 12월 이후 가장 큰 폭 증가

인천공항 11월 수송 통계. 비수기에도 여객 미,일 중심 회복, 화물 큰 폭 증가

11월 인천공항의 수송 통계 발표. (mom, 2019년 동월대비 회복률) 11월 총 항공기 운항횟수는 30,704회(-2.2%, 96.6%)로 전월비 감소했지만, 일평균 운항횟수는 1,023회(+1.0%, 96.6%)로 코로나 이후 최대치 기록. 11월 국제선 여객 수송인원은 5,403.7천명(-5.4% mom, 91.4%)을 기록함. 직항 여객수는 4,506천명(-7.6%, 90.4%), 환승 여객수는 537.3천명(+18.2%, 99.9%)으로 환승객 회복이 높게 나타남. 항공화물은 245.2천톤으로(+2.6% mom, +4.9% yoy)으로 전월비 및 전년동월 대비 증가하였으며, YoY 증감율 기준 2021년 12월 이후 최대치를 나타냄

항공사별로 볼 때, 대한항공만이 유일하게 전월대비 운항횟수 증가

대한항공의 총 운항횟수는 7,286회(+6.4% mom, 97%), 국제선 여객수송인원은 1,261천명(+2.7% mom, 89.5%), 화물수송톤수는 107천톤(+2.2% mom, 99.3%)을 기록함. 대한항공의 국제선 여객 수송인원은 2020년 1월 이후 최대치임. 이는 일본과 중국노선에서의 공급을 늘리고 있기 때문으로 추정

LCC의 경우 [제주항공] 운항 2,896회(-5.6% mom, 117.1%), 여객수송인원 441.6천명(-12%, 112.7%), [진에어] 운항 1,488회(-15.3% mom, 110.2%), 여객수송인원 333.7천명(-14.5% mom, 130%), [티웨이항공] 운항 1,726회(-9%, 121.7%), 여객수송인원 319.7천명(-9.4% mom, 141.2%)로 나타남

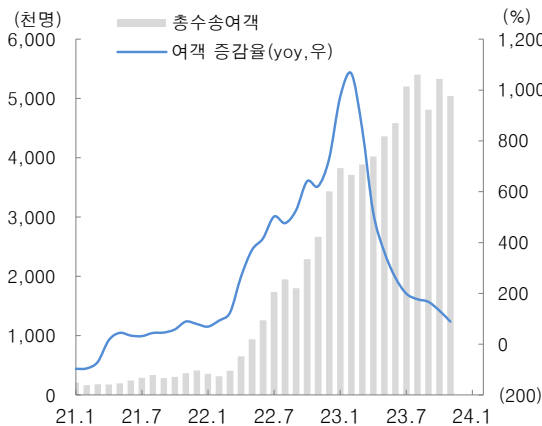
일본과 미주노선의 수요 회복 높게 나타나는 가운데, 중국은 여전히 부진

지역별로(MoM 2019년 동월대비) [일본] 운항 6,909회(-0.9%, 157.0%), 여객 1,304.8천명(+0.5%, 195.3%), [중국] 운항 6,186회(-0.6%, 81.2%), 여객 548.3천명(-15.4%, 49.1%), [동남아] 운항 8,056회(-4.6%, 87.1%), 여객 1,606.7천명(-0.5%, 87.1%), [미주] 운항 3,512회(-1.5%, 129.0%), 여객 463.2천명(-9.4%, 110.2%), [유럽] 운항 1,915회(-11.1%, 71.2%), 여객 323.5천명(-24.3%, 71.9%)의 사업량을 기록함

2019년 동월대비 운항 기준 회복률은 일본이 157%, 미주가 129%로 100%를 상회하고 있으며, 그 뒤를 동남아, 중국, 유럽이 뒤따르고 있음. 중국은 운항회복률은 81%를 상회하여 공급은 빠르게 증가하고 있으나, 여객 인원의 회복률은 49%로 23년 7월 이후 50%를 처음으로 하회.

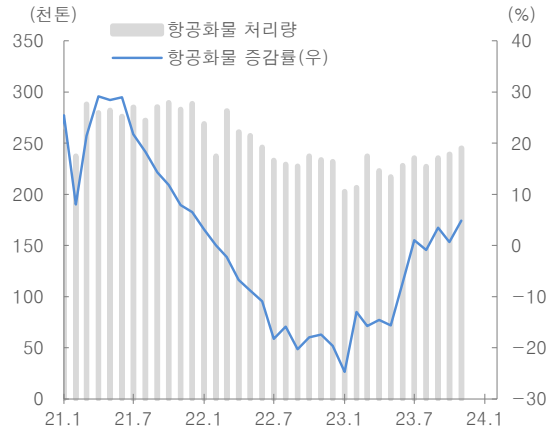
여객 수송인원 기준 회복률로 볼 때도, 일본이 가장 높은 195%, 미주가 110.2%를 기록하고 있으며, 그 뒤를 동남아, 유럽, 중국 순으로 뒤 따르고 있음

그림 1. 인천공항 국제여객 수송 증가세



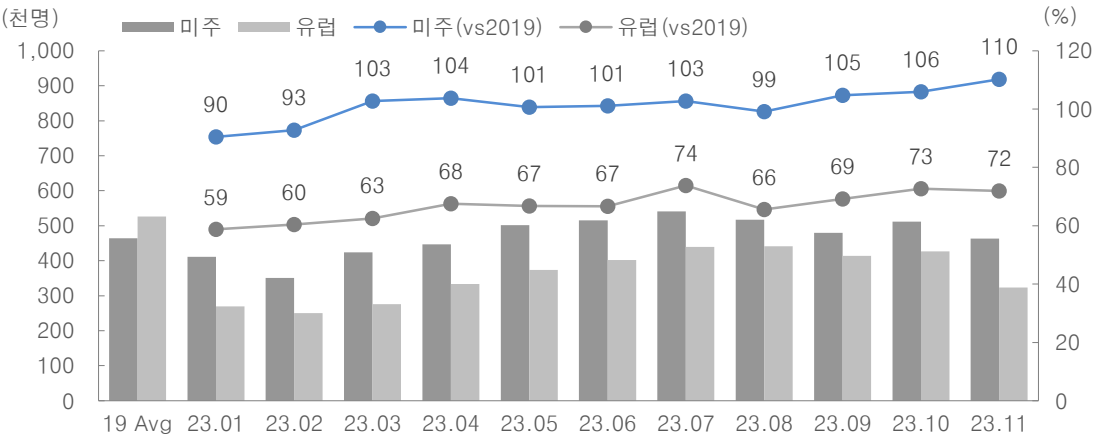
자료: 인천공항 대신증권 Research Center

그림 2. 인천공항 항공화물 처리량 감소세



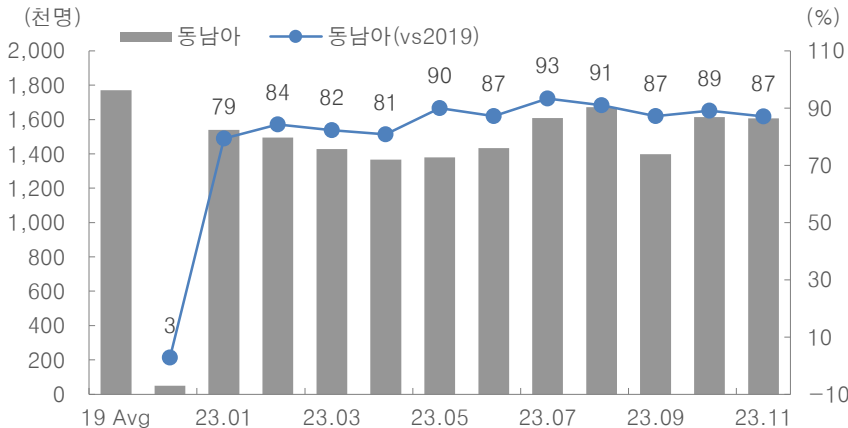
자료: 인천공항 대신증권 Research Center

그림 3. 미주와 유럽노선 2019년 대비 수송객 비율



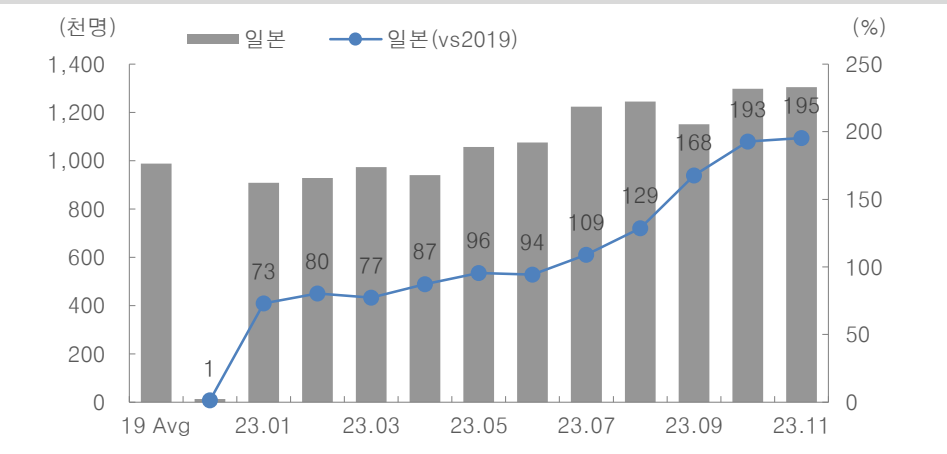
자료: 인천공항 대신증권 Research Center

그림 4. 동남아 노선 2019년 대비 수송객 비율



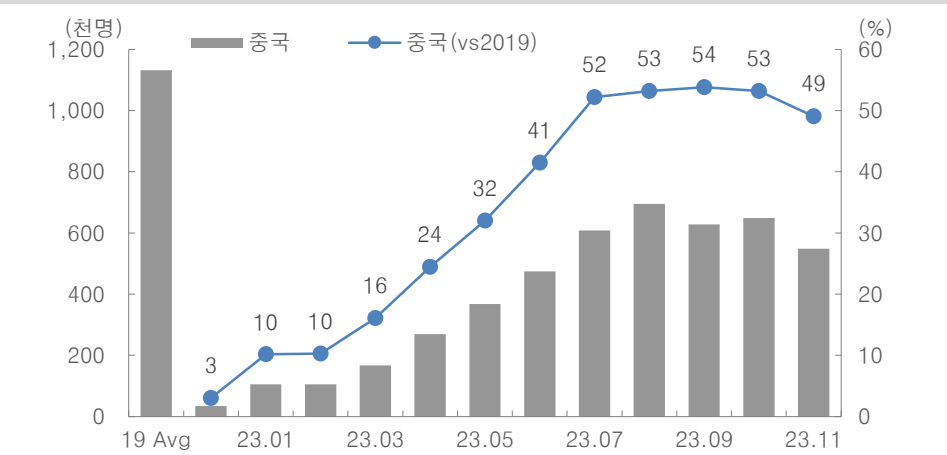
자료: 인천공항 대신증권 Research Center

그림 5. 일본 노선 2019년 대비 수송객 비율



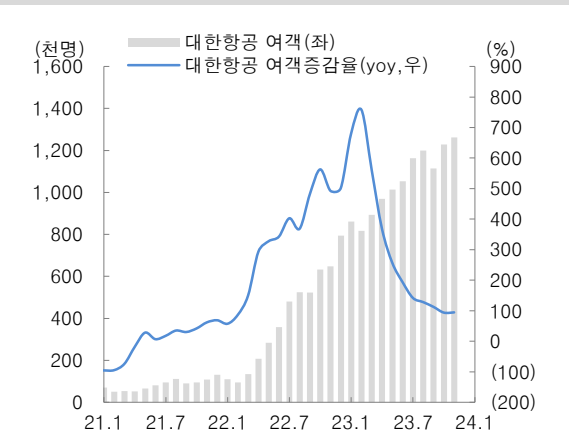
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 노선 2019년 대비 수송객 비율



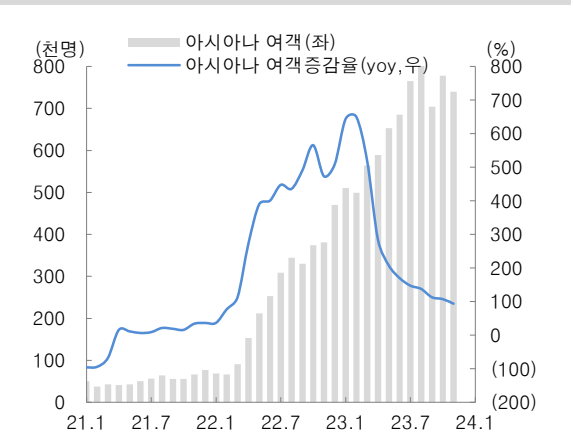
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 7. 대한항공 여객 실적



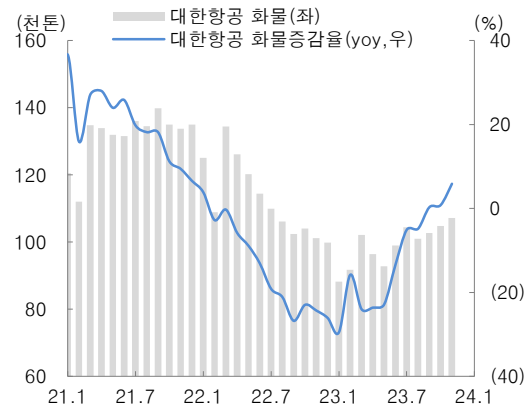
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 8. 아시아나 여객 실적



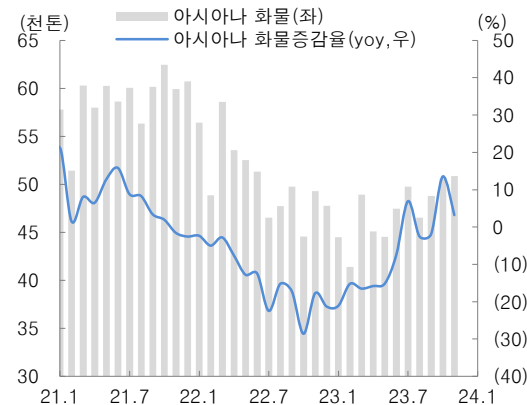
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 9. 대한항공 화물 실적



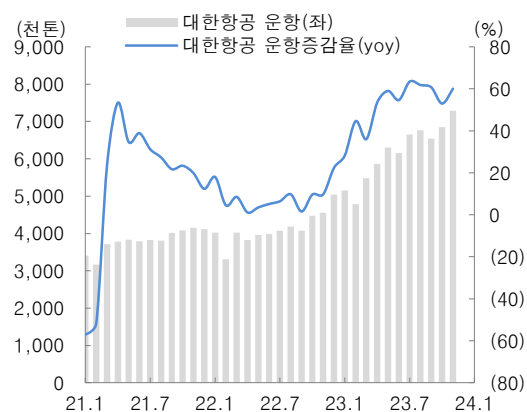
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 10. 아시아나 화물 실적



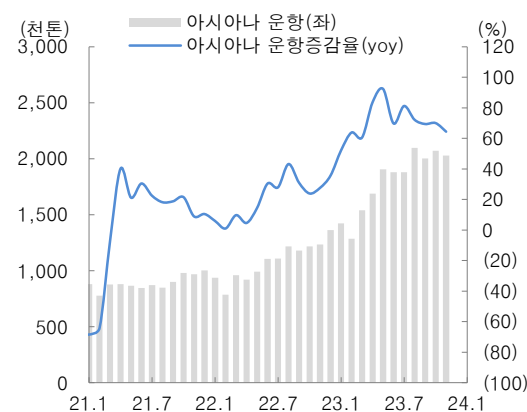
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 11. 대한항공 운항 실적



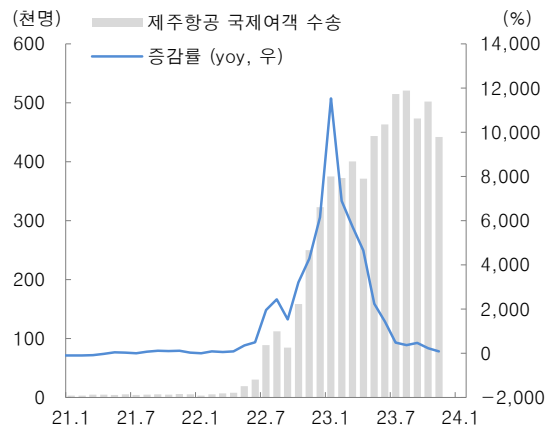
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 12. 아시아나 운항 실적



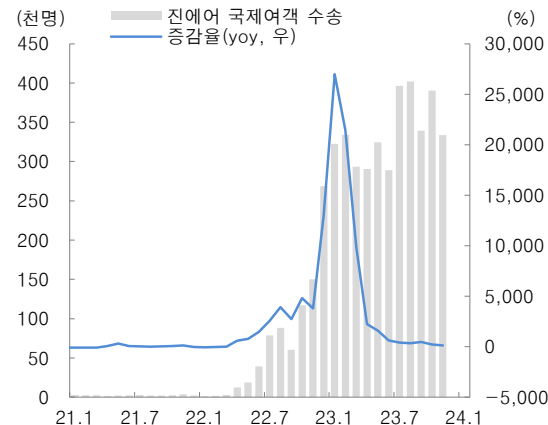
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 13. 제주항공 여객 실적



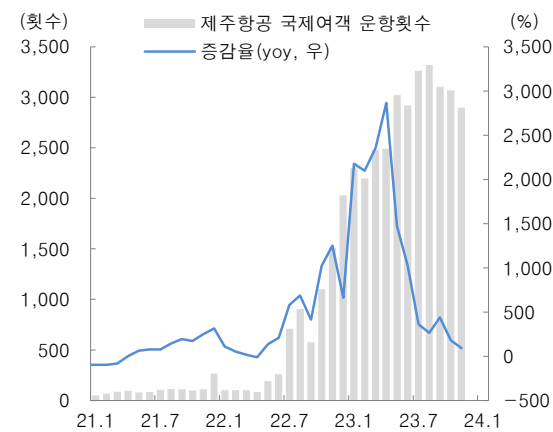
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 14. 진에어 여객 실적



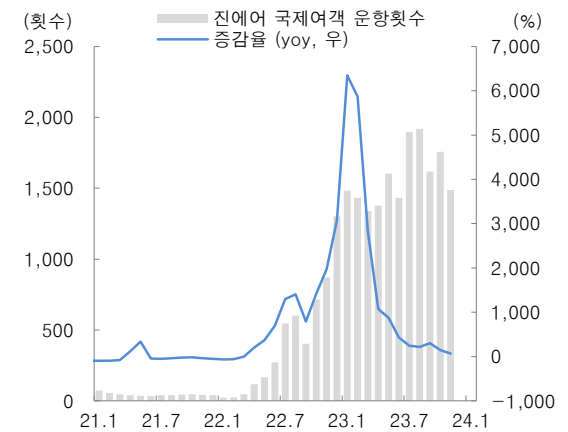
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 15.제주항공 운항 실적



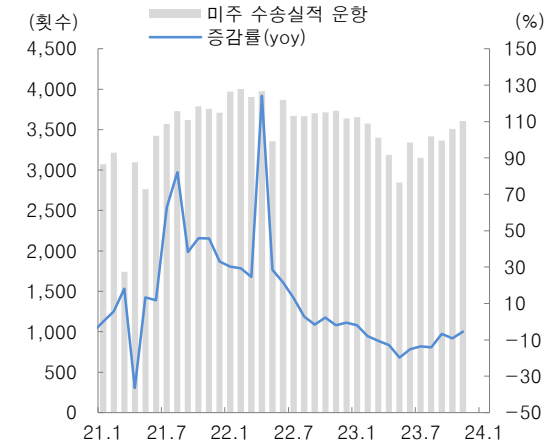
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 16.진에어 운항 실적



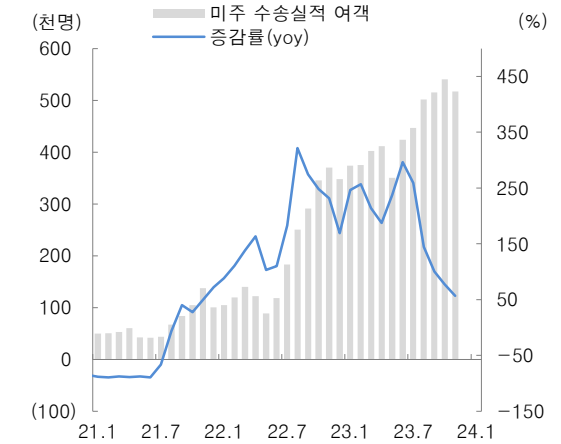
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 17.미주 운항 수송 실적



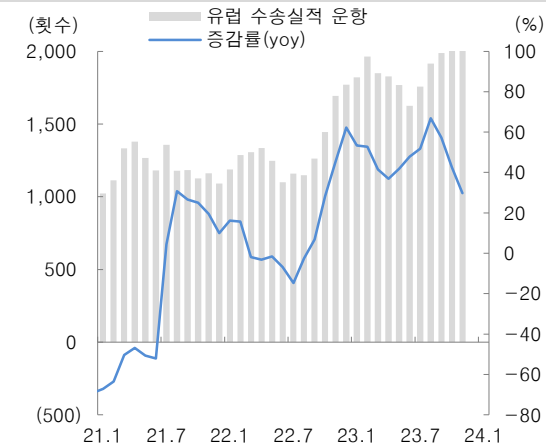
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 18.미주 여객 수송 실적



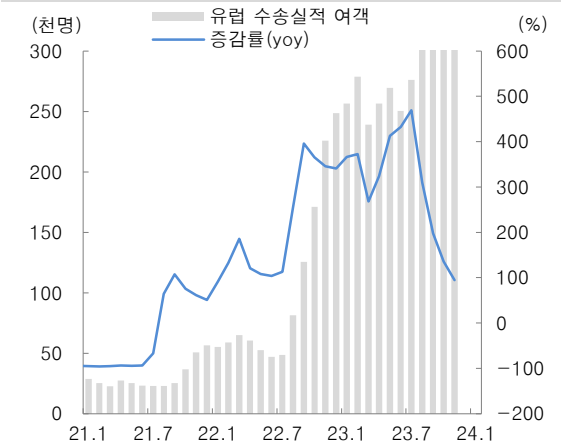
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 19.유럽 운항 수송 실적

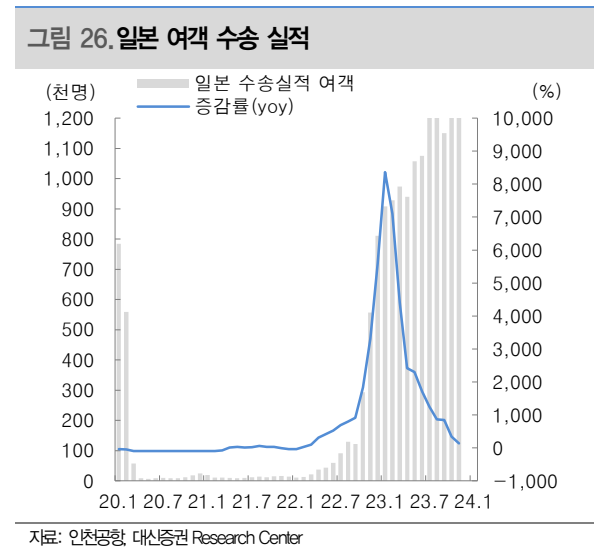
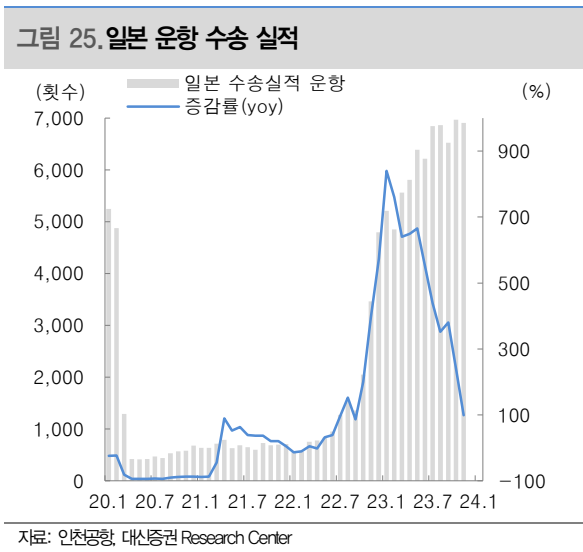
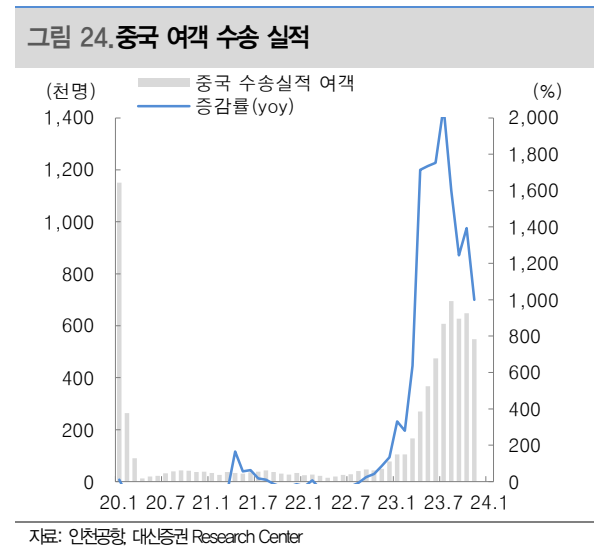
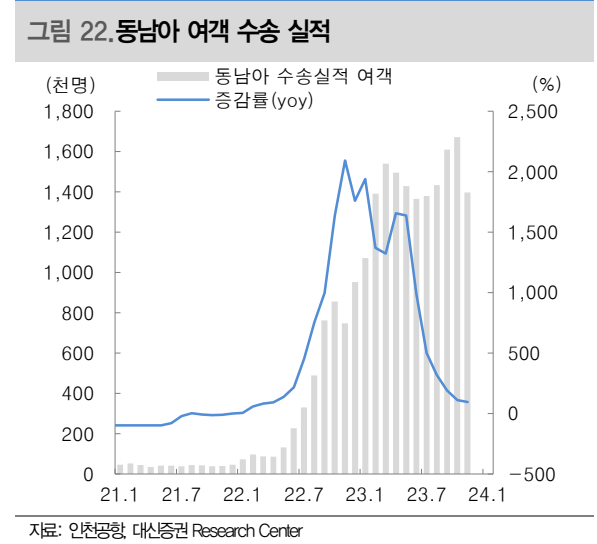
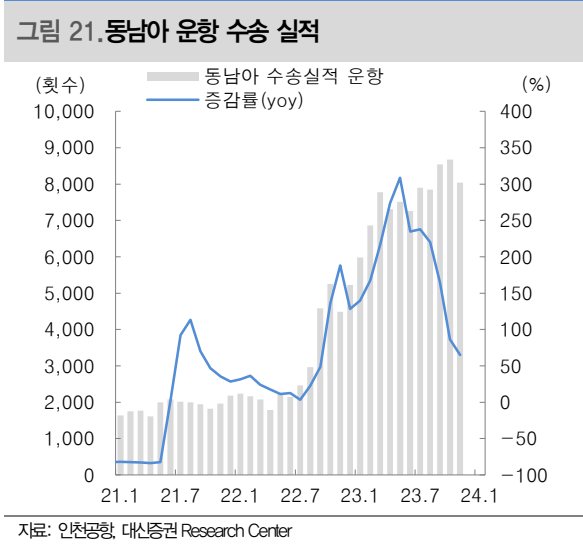


자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 20.유럽 여객 수송 실적



자료: 인천공항, 대신증권 Research Center



[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

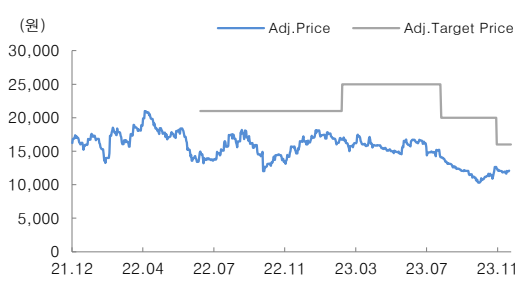
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.6%	8.4%	0.0%

(기준일자: 20230906)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

대한항공(003490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재차일차	23.12.12	23.11.15	23.10.11	23.06.15	23.02.02	22.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	29,000	33,000	30,000	31,000
과다율(평균%)		(25.26)	(29.73)	(28.06)	(23.61)	(22.81)
과다율(최대/최소%)		(24.00)	(24.31)	(20.45)	(20.50)	(20.00)

재차일차	22.07.20	22.06.20	22.04.15	21.12.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	41,000	45,000	43,000
과다율(평균%)	(25.32)	(38.86)	(35.02)	(31.68)
과다율(최대/최소%)	(18.18)	(36.46)	(29.33)	(25.12)

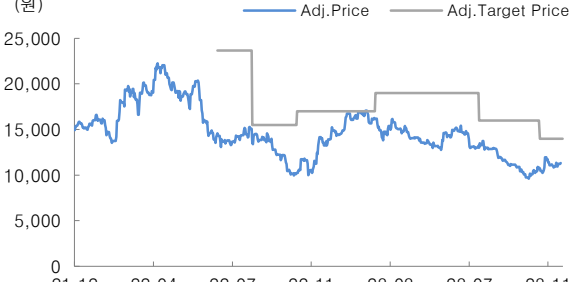
재차일차	23.12.12	23.11.09	23.09.11	23.08.09	23.07.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	14,000	16,000	19,000
과다율(평균%)		(20.91)	(21.20)	(28.34)	(19.88)
과다율(최대/최소%)		(14.64)	(14.64)	(14.06)	(14.74)

재차일차	23.06.13	23.05.11	23.03.30	23.03.10	23.03.04	23.01.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	17,000
과다율(평균%)	(24.19)	(24.31)	(21.98)	(21.35)	(17.95)	(16.44)
과다율(최대/최소%)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	0.47

재차일차	22.12.08	22.11.08	22.11.05	22.09.12	22.08.29	22.07.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	15,500	15,500	23,700
과다율(평균%)	(26.03)	(34.21)	(38.24)	(19.36)	(9.19)	(40.54)
과다율(최대/최소%)	(10.29)	(22.06)	(38.24)	(5.88)	(6.18)	(35.38)

재차일차	23.12.12	23.11.15	23.10.11	23.06.15	23.02.02	22.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	29,000	33,000	30,000	31,000
과다율(평균%)		(25.26)	(29.73)	(28.06)	(23.61)	(22.81)
과다율(최대/최소%)		(24.00)	(24.31)	(20.45)	(20.50)	(20.00)

제주항공(089590) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



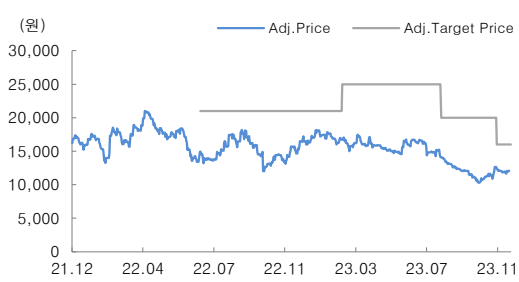
재차일차	23.12.12	23.11.09	23.09.11	23.08.09	23.07.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	14,000	16,000	19,000
과다율(평균%)		(20.91)	(21.20)	(28.34)	(19.88)
과다율(최대/최소%)		(14.64)	(14.64)	(14.06)	(14.74)

재차일차	23.06.13	23.05.11	23.03.30	23.03.10	23.03.04	23.01.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	17,000
과다율(평균%)	(24.19)	(24.31)	(21.98)	(21.35)	(17.95)	(16.44)
과다율(최대/최소%)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	0.47

재차일차	22.12.08	22.11.08	22.11.05	22.09.12	22.08.29	22.07.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	15,500	15,500	23,700
과다율(평균%)	(26.03)	(34.21)	(38.24)	(19.36)	(9.19)	(40.54)
과다율(최대/최소%)	(10.29)	(22.06)	(38.24)	(5.88)	(6.18)	(35.38)

재차일차	23.12.12	23.11.15	23.10.11	23.06.15	23.02.02	22.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	29,000	33,000	30,000	31,000
과다율(평균%)		(25.26)	(29.73)	(28.06)	(23.61)	(22.81)
과다율(최대/최소%)		(24.00)	(24.31)	(20.45)	(20.50)	(20.00)

진에어(272450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재차일차	23.12.12	23.11.15	23.10.11	23.06.15	23.02.02	22.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	29,000	33,000	30,000	31,000
과다율(평균%)		(25.26)	(29.73)	(28.06)	(23.61)	(22.81)
과다율(최대/최소%)		(24.00)	(24.31)	(20.45)	(20.50)	(20.00)

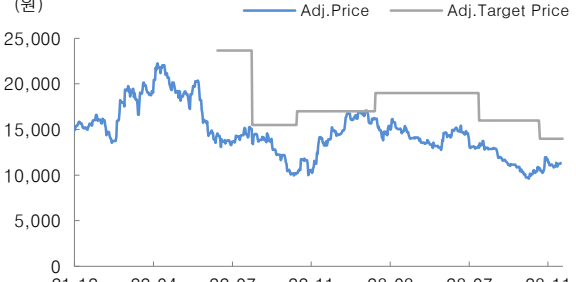
재차일차	22.07.20	22.06.20	22.04.15	21.12.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	41,000	45,000	43,000
과다율(평균%)	(25.32)	(38.86)	(35.02)	(31.68)
과다율(최대/최소%)	(18.18)	(36.46)	(29.33)	(25.12)

재차일차	23.12.12	23.11.09	23.09.11	23.08.09	23.07.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	14,000	16,000	19,000
과다율(평균%)		(20.91)	(21.20)	(28.34)	(19.88)
과다율(최대/최소%)		(14.64)	(14.64)	(14.06)	(14.74)

재차일차	23.06.13	23.05.11	23.03.30	23.03.10	23.03.04	23.01.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	17,000
과다율(평균%)	(24.19)	(24.31)	(21.98)	(21.35)	(17.95)	(16.44)
과다율(최대/최소%)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	0.47

재차일차	22.12.08	22.11.08	22.11.05	22.09.12	22.08.29	22.07.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	15,500	15,500	23,700
과다율(평균%)	(26.03)	(34.21)	(38.24)	(19.36)	(9.19)	(40.54)
과다율(최대/최소%)	(10.29)	(22.06)	(38.24)	(5.88)	(6.18)	(35.38)

기업명(기업코드) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



재차일차	23.12.12	23.11.15	23.10.11	23.06.15	23.02.02	22.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	29,000	33,000	30,000	31,000
과다율(평균%)		(25.26)	(29.73)	(28.06)	(23.61)	(22.81)
과다율(최대/최소%)		(24.00)	(24.31)	(20.45)	(20.50)	(20.00)

재차일차	22.07.20	22.06.20	22.04.15	21.12.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	33,000	41,000	45,000	43,000
과다율(평균%)	(25.32)	(38.86)	(35.02)	(31.68)
과다율(최대/최소%)	(18.18)	(36.46)	(29.33)	(25.12)

재차일차	23.12.12	23.11.09	23.09.11	23.08.09	23.07.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	14,000	14,000	14,000	16,000	19,000
과다율(평균%)		(20.91)	(21.20)	(28.34)	(19.88)
과다율(최대/최소%)		(14.64)	(14.64)	(14.06)	(14.74)

재차일차	23.06.13	23.05.11	23.03.30	23.03.10	23.03.04	23.01.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	17,000
과다율(평균%)	(24.19)	(24.31)	(21.98)	(21.35)	(17.95)	(16.44)
과다율(최대/최소%)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	(14.74)	0.47

재차일차	22.12.08	22.11.08	22.11.05	22.09.12	22.08.29	22.07.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	17,000	17,000	17,000	15,500	15,500	23,700
과다율(평균%)	(26.03)	(34.21)	(38.24)	(19.36)	(9.19)	(40.54)
과다율(최대/최소%)	(10.29)	(22.06)	(38.24)	(5.88)	(6.18)	(35.38)

