

Aviation Industry (Overweight)

1월 항공 데이터: 겨울 성수기 돌입

항공 산업 포인트

1월 국제 여객 수 731만명 (+5%mom). 해외 여행 수요의 강세는 지속 중. 일본/동남아/미주는 이미 역대 1월 중에서도 가장 강한 실적을 기록 중. 계절성을 고려해 동남아/일본 노선 익스포저가 높은 LCC 중심 접근 유효하다는 판단

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

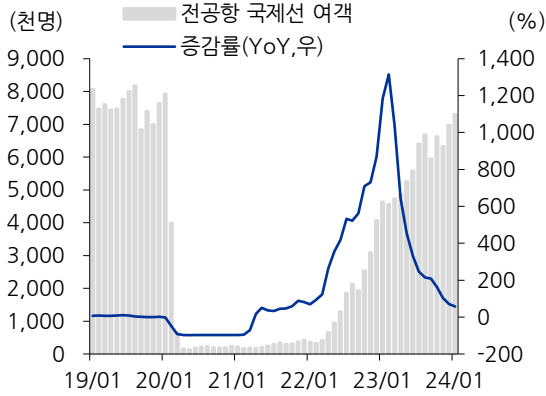
- 1월 국제선 여객 731만명(+5%mom, 19년 동월대비 91%), 국내선 여객 587만명(+3%mom) 기록. 지역별 국제 여객 수(인천공항 기준)는 일본 142만명(+2%mom), 동남아 199만명(+5%mom), 미주 48만명(+2%mom), 구주 33만명(+5%mom), 중국 65만명(+5%mom)
- 지난 12월 약간 이른 성수기를 맞이한 영향으로 1월 국제선 여객 수 증가 폭은 전월비 축소되었지만, 여전히 상승 흐름은 불변. 일본, 동남아, 미주 노선의 여객 수는 과거 역대 1월 대비로도 높은 상황이며, 구주도 비수기지만 전월비 여객 수 증가를 기록해, 해외여행 수요는 매우 견조. 2월은 설 연휴 등 영향으로 최대 성수기를 맞이할 전망
- 항공 화물은 계절성에 따라 1월 BAI 운임 지수(-27%mom, 홍콩-북미 기준)와 인천공항 화물 수송량 실적(+11%yoy, -9%mom) 모두 전월비 하락세 전환. 다만, 계절성에도 불구하고 하락폭은 크지 않았던 점은 긍정적. 홍해 이슈 등 해운 시장 혼란의 직접적인 영향은 아직 확인되지 않으나, 항공 화물로의 전환 수요 기대감은 유효
- 시장 우려와 달리 해외 여행 수요는 쉽사리 꺾이지 않고 있음. 1분기는 계절적 최대 성수기를 맞이한 동남아 노선, 그리고 여전히 높은 수요와 티켓 가격이 유지되고 있는 일본 노선의 익스포저가 높은 LCC 중심의 대응 유효

전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	Jan-24	yoy	Jan -19	vs19
전체 여객수	전체	12,434	25	13,210	-6
	국제선	7,305	58	8,063	-9
	국내선	5,129	-4	5,147	0
	환승여객	589	22	660	-11
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,212	28	5,088	-17
	국제선	2,440	68	2,950	-17
	국내선	1,772	-4	2,138	-17
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	5,962	13	5,613	6
	국제선	2,605	45	2,604	0
	국내선	3,357	-4	3,009	12
화물 수송	(인천)	226	11	217	4

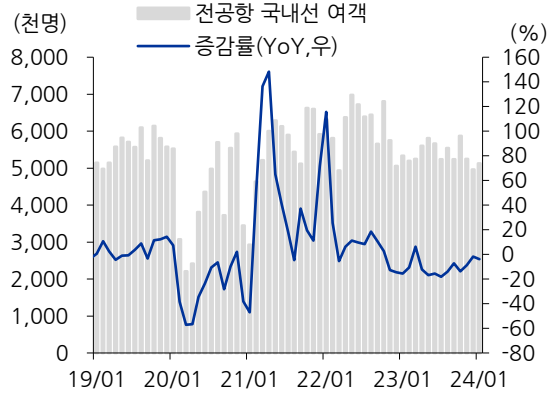
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. 전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



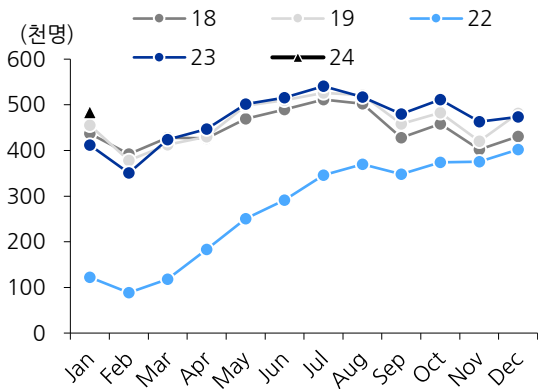
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 전 공항 국내선 여객 수 및 증감률 추이



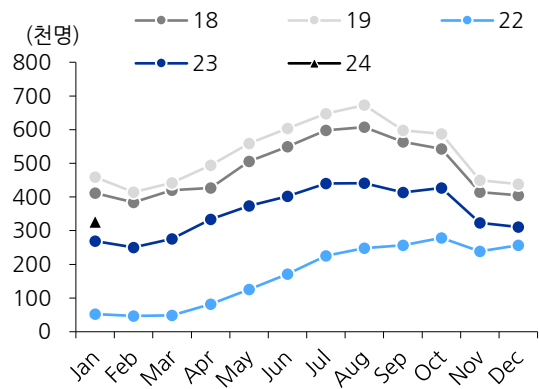
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. 인천공항 미주 노선 여객 수



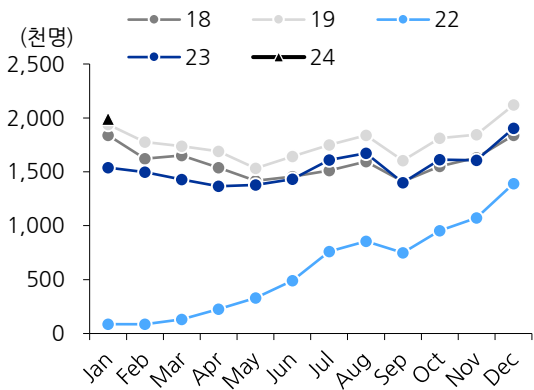
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. 인천공항 유럽 노선 여객 수



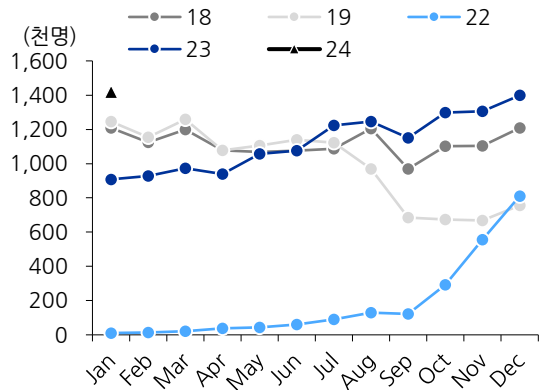
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 동남아 노선 여객 수



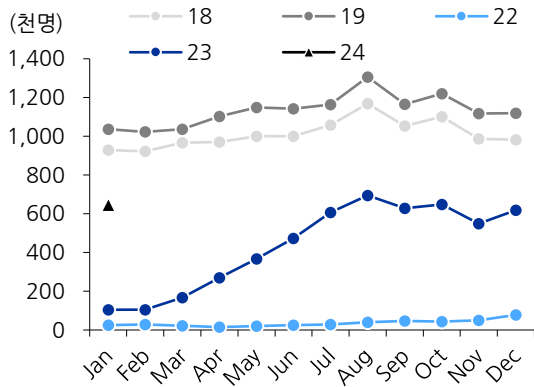
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 일본 노선 여객 수



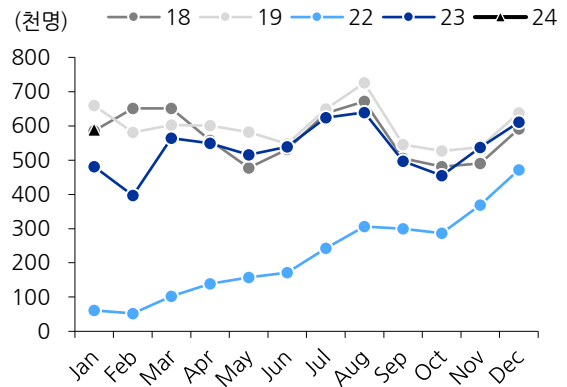
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 중국 노선 여객 수



자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 환승 여객 수



자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 제주항공 노선별 여객 비중

지역	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
일본	49%	52%	47%	45%	44%
중국	4%	7%	10%	12%	13%
동남아	38%	34%	34%	34%	35%
미주	-	-	-	-	-
유럽	-	-	-	-	-
대양주	8%	7%	7%	8%	8%
기타	-	-	2%	1%	1%

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 진에어 노선별 여객 비중

지역	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
일본	55%	57%	60%	61%	52%
중국	3%	10%	10%	9%	8%
동남아	36%	28%	27%	26%	35%
미주	-	-	-	-	-
유럽	-	-	-	-	-
대양주	6%	4%	3%	3%	5%
기타	-	-	-	-	-

자료: TAC, 유진투자증권

도표 11. 인천공항 티웨이항공 노선별 여객 비중

지역	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
일본	49%	50%	44%	45%	41%
중국	1%	4%	7%	11%	14%
동남아	41%	37%	38%	35%	35%
미주	-	-	-	-	-
유럽	-	-	-	-	-
대양주	10%	8%	8%	9%	9%
기타	-	1%	3%	-	-

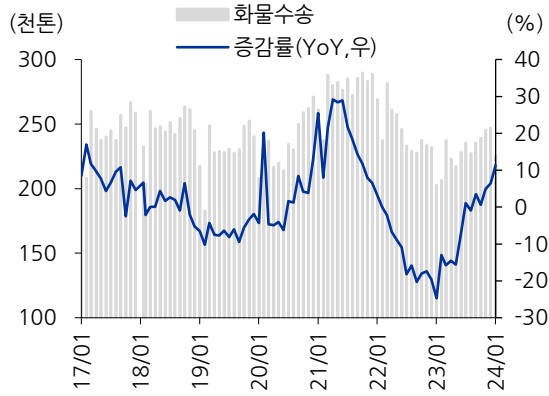
자료: ATIS, 유진투자증권

도표 12. 인천공항 에어부산 노선별 여객 비중

지역	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
일본	68%	74%	70%	70%	69%
중국	1%	-	-	-	-
동남아	30%	26%	30%	30%	31%
미주	-	-	-	-	-
유럽	-	-	-	-	-
대양주	-	-	-	-	-
기타	-	-	-	-	-

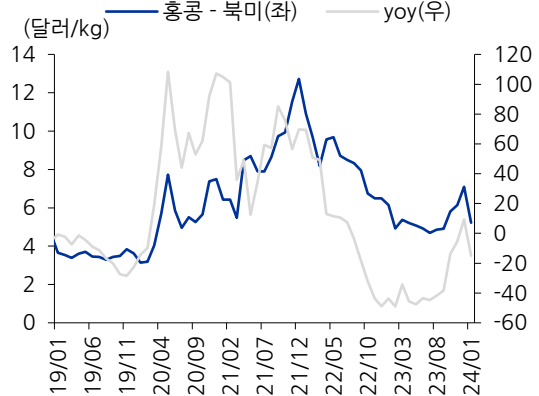
자료: ATIS, 유진투자증권

도표 13. 항공화물 수송량 및 증감율 추이



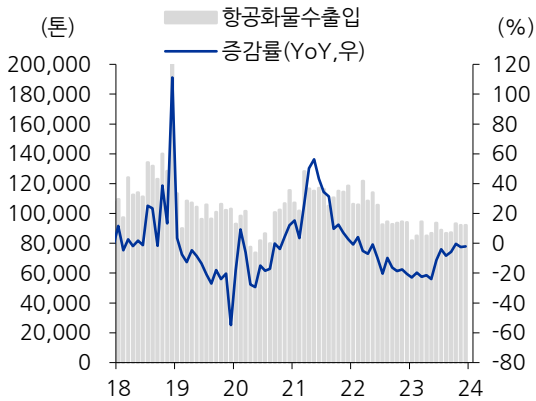
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 14. BAI 화물 운임 지수 추이



자료: TAC, 유진투자증권

도표 15. 항공화물수출입 추이



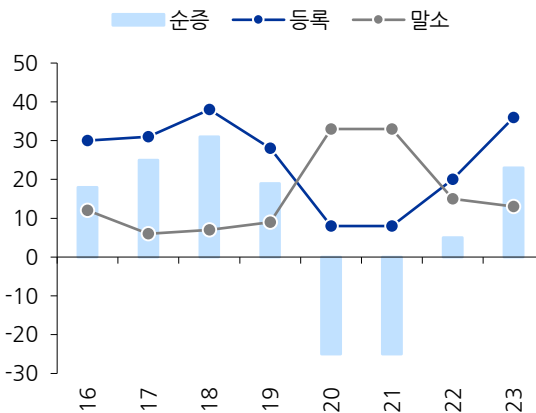
자료: KITA, 유진투자증권

도표 16. 항공화물수출(반도체) 추이



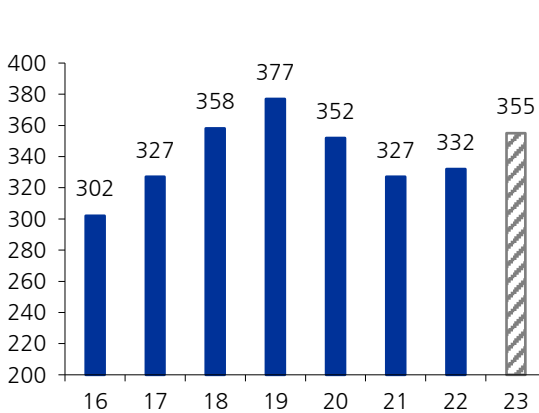
자료: KITA, 유진투자증권

도표 17. 국내 항공기 도입 말소 추이



자료: ATIS, 유진투자증권

도표 18. 국내 항공사 기단 변화(여객기 기준)



자료: ATIS, 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 기관투자가 또는 제3자에게 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2023.12.31 기준)