

# Aviation Industry (Overweight)

## 6월 항공 데이터: Still Good

### 항공 산업 포인트

여객과 화물 모두 업황 양호. 구주 노선 수요 약화는 외항사 공급 조절 영향. 장거리 노선 수요는 견조. 다만, 환율 영향으로 3 분기 성수기는 단거리 노선으로 여객 수 증가가 집중되어 나타날 가능성도 관심 필요

운송/기계/로보틱스 양승윤\_02)368-6139\_ssyang0901@eugenefn.com

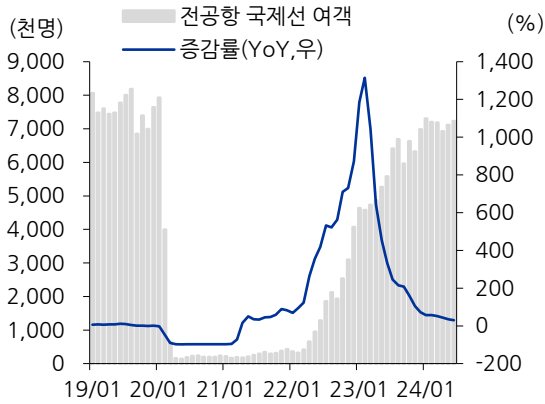
- **[여객 수송 리뷰]** 6월 국제선 여객 723만명(+2%mom, 19년 동월대비 93%), 국내선 여객 536만명(-4%mom) 기록. 지역별 국제 여객 수(인천공항 기준)는 일본 142만명(+0%mom), 동남아 157만명(-1%mom), 미주 59만명(+4%mom), 구주 42만명(-0%mom), 중국 88만명(+7%mom), 대양주 20만명(-1%mom)
- **[화물 수송 리뷰]** 5월 BAI 운임 지수(홍콩-북미 노선)가 전월비 소폭 상승하고, 인천공항 화물 물동량도 25만톤(+0%mom, +11%yoy)으로 전년비 증가세 유지. 견조한 항공 화물 업황 유지되고 있다는 판단
- **[6월 총평]** 일평균 여객 수 및 편당 여객 수 모두 전월비 증가. 특히, 편당 여객 수는 199명으로 전년 동월 195명을 넘어서며, 여전히 강한 여객 흐름 확인 가능. 노선별로는 일본/미주 노선 강세 지속 중. 유럽은 계절성 이탈하며 전월비 소폭 감소. 이는 수요 약화가 아닌 LOT폴란드 항공 등 외항사들의 일시적 감편에 따른 공급 조절 영향. 편당 여객 수는 안정적인. 중국 노선은 당초 기대 이상의 수요 기록 중. 18~19년 대비 70~80% 수준 회복 달성
- **[7월 전망]** 큰 이변 없는 여름 성수기를 맞이할 것으로 예상. 여행비 지출 전망 CSI가 지속 상승하는 등 여행 수요 견조한 가운데, 달러 및 유로화 강세로 아시아권 국가의 환율 매력도가 더욱 부각. 현재 항공사들의 증편 현황을 보아도, 이번 여름 성수기에는 일본과 중국 등 단거리 노선 여객 수가 오히려 강세를 보일 수 있을 것이란 전망
- **[투자 전략]** 최대 비수기인 2분기 실적 시즌 돌입. LCC 중심으로 실적 부진 우려 있으나, 3분기 성수기 호실적 기대감은 여전히 유효. 2분기 실적 이후 조정 시 매수하여 3분기 성수기 대응 추천. 또한, KE-OZ 기업결합 외에 티웨이 항공을 비롯한 비(非) 통합항공사들에서도 재편 등 변화가 나타날 것으로 전망. 변화하는 항공업에 지속 주목 필요

### 전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	June-24	yoy	June-19	vs. 2019
전체 여객 수	전체	12,584	12	13,484	-7
	국제선	7,227	29	7,774	-7
	국내선	5,357	-5	5,710	-6
	환승여객	583	8	547	7
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,190	8	5,410	-23
	국제선	2,360	23	2,922	-19
	국내선	1,830	-6	2,488	-26
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	6,001	7	5,560	8
	국제선	2,474	32	2,338	6
	국내선	3,527	-5	3,222	9
화물 수송	(인천)	254	11	228	11

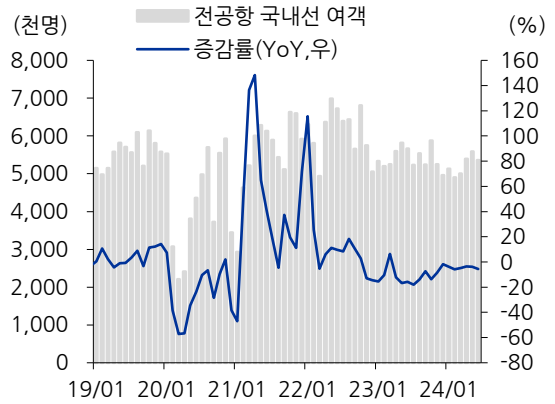
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. 전 공항 국제선 여객 수 및 증감율 추이



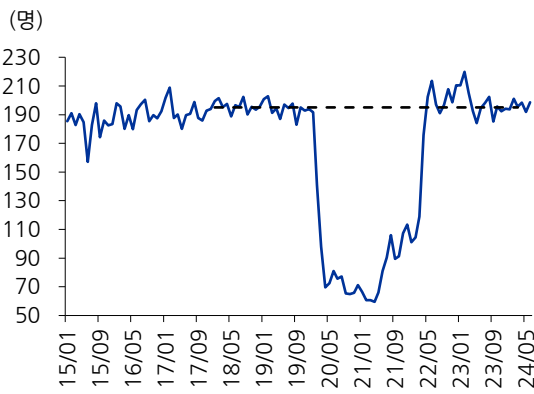
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 전 공항 국내선 여객 수 및 증감율 추이



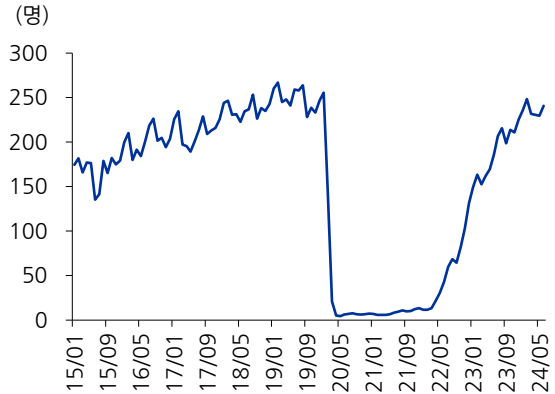
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



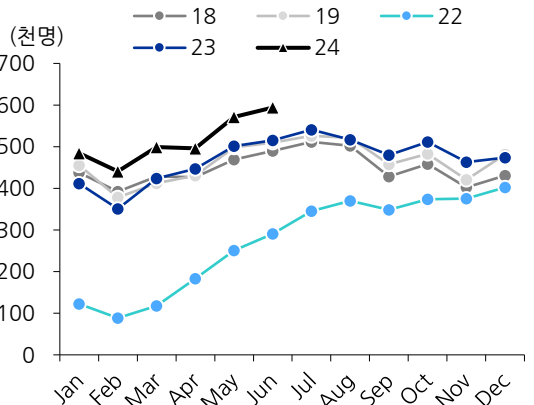
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. 전 공항 일평균 여객 수 추이



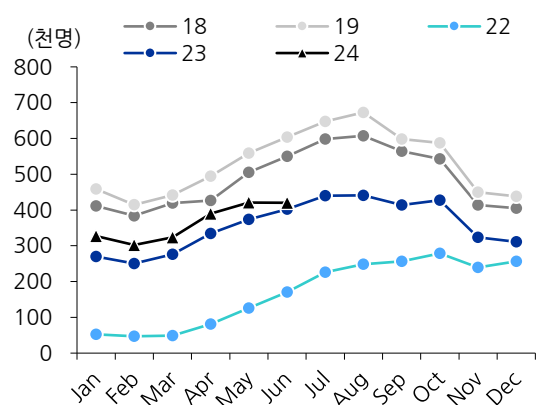
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 미주 노선 여객 수



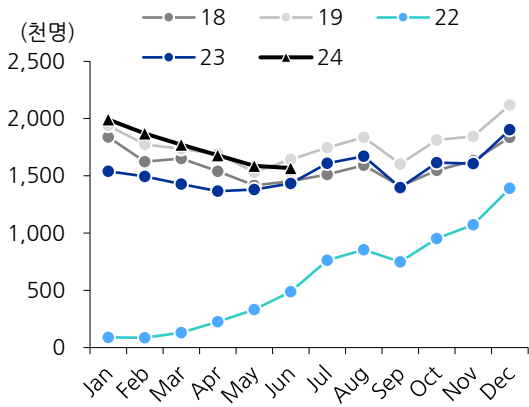
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 유럽 노선 여객 수



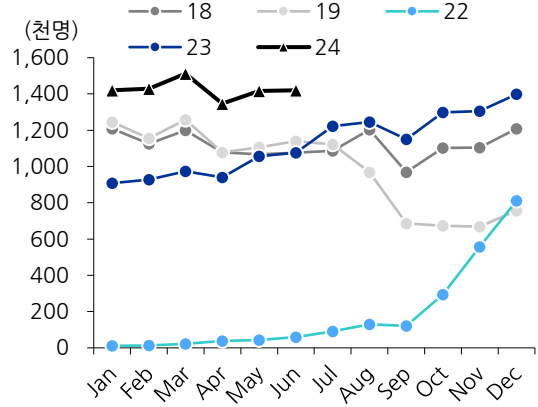
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 동남아 노선 여객 수



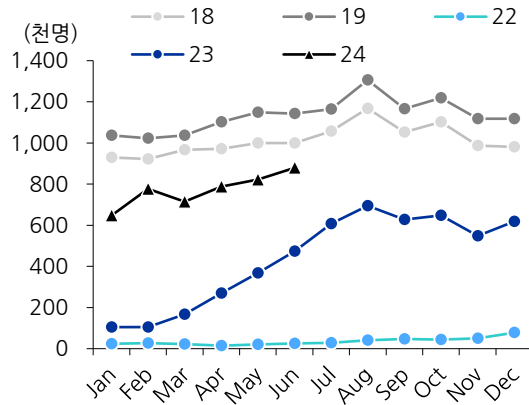
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 일본 노선 여객 수



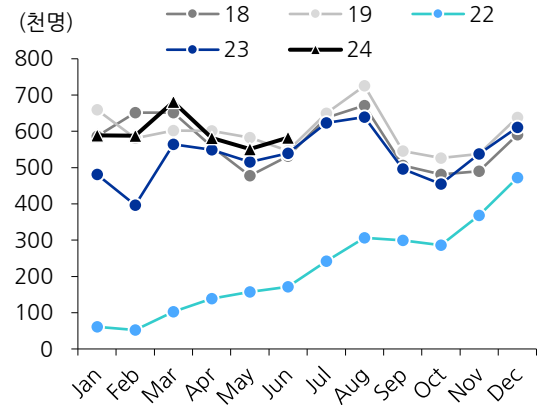
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 중국 노선 여객 수



자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 환승 여객 수



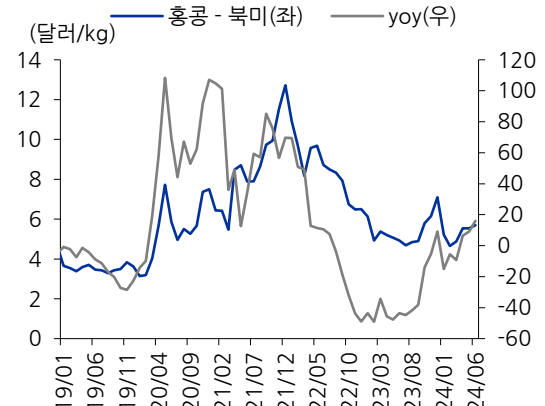
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 11. 항공화물 수송량 및 증감율 추이



자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 12. BAI 화물 운임 지수 추이



자료: TAC, 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 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: 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	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)