

8월 항공 실적: 잠깐 숨 좀 고릅시다

Overweight 유지



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

8월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +20%

8월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 799만명으로 19년 동월 대비 98%의 회복률을 기록했다. 지역별 여객 yoy 성장률은 일본 16%, 중국 57%, 동남아 8%, 미주 20%, 유럽 2%를 기록했다. 일본 노선의 여객 실적은 엔화 가치 강세 및 지진, 태풍 우려 등의 노이즈로 여행 수요가 단기 위축됨에 따라 mom -2% 감소했다. 그러나 동남아 노선 여객 실적은 3분기 휴가철 성수기 효과로 mom +4% 성장을 기록했으며, 중국 노선은 2019년 월평균 실적의 95%까지 회복하며 완전한 정상화를 앞두고 있다. 미주 노선은 상용 및 환승 수요가 지속 증가하며 역대 최대 여객 실적을 경신했다. 유럽 노선은 yoy 성장세로 전환했으나 여전히 2019년 대비해서는 저조한 회복률을 기록 중이다. 항공사별 여객 yoy 성장률은 대한항공 18%, 아시아나항공 18%, 제주항공 7%, 진에어 20%, 티웨이항공 11%를 기록했다.

8월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy +5%

8월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 23.9만톤으로 yoy +5% 성장했다. 상하이발 항공 화물 운임 지수는 8월 평균 4.647pt로 mom -1% 하락했으나 yoy 로는 +30% 상승했다. 전분기 급등했던 해상 운임이 최근 완화됨에 따라 반사 수혜 효과가 축소되었으며, 소비 비수기에 진입하면서 주요 화물인 중국 발 이커머스 물량 역시 주춤하며 전분기 대비 항공 화물 운임은 하락한 것으로 판단한다. 그러나 여전히 전년 대비해서는 물량 및 운임 모두 강세를 이어가고 있어 소비 성수기인 4분기 진입 시 회복을 보여줄 수 있을 것으로 예상된다.

나무보다는 숲을 바리볼 것

그동안 가장 강한 수요를 보여주었던 일본 노선이 약세를 보여주었다는 점은 아쉬운 부분이나, 중국 여객 실적의 빠른 회복, 미주 노선 수요의 지속 성장 등에 따라 전체 여객 수요는 여전히 강세를 유지하고 있다. 또한, 가을에는 평년 대비 늘어난 추석 연휴 기간, 임시공휴일 증가에 따라 추가적인 여행 수요 증가가 기대된다. 견조한 수요와 더불어, 최근 환율, 유가 등 비용 변수들의 우호적 흐름을 고려해봤을 때 전분기 실적에서 아쉬웠던 비용 컨트롤이 가능해짐에 따라 항공사들의 실적 회복 기대감은 더욱 커질 것으로 판단한다.

표 1. 항공 수송 실적 총괄

| | 수송 실적 (명, 톤) | | | | yoy (%) | | | | 2019년 대비 (%) | | | |
|-------|--------------|-----------|-----------|---------|---------|--------|--------|-------|--------------|--------|--------|-------|
| | 전체 여객 | 국제선 여객 | 국내선 여객 | 화물 | 전체 여객 | 국제선 여객 | 국내선 여객 | 화물 | 전체 여객 | 국제선 여객 | 국내선 여객 | 화물 |
| 23-01 | 7,305,416 | 4,637,812 | 2,667,604 | 202,655 | 107.8 | 1184.9 | -15.4 | -24.7 | 68.7 | 57.5 | 103.7 | 93.2 |
| 23-02 | 7,171,907 | 4,572,986 | 2,598,921 | 206,570 | 122.2 | 1314.8 | -10.5 | -13.0 | 72.0 | 61.2 | 104.3 | 113.0 |
| 23-03 | 7,357,104 | 4,732,004 | 2,625,100 | 237,257 | 155.1 | 1041.1 | 6.3 | -15.7 | 72.3 | 62.3 | 102.0 | 95.4 |
| 23-04 | 7,658,051 | 4,858,059 | 2,799,992 | 223,016 | 99.4 | 641.7 | -12.1 | -14.6 | 74.9 | 65.3 | 100.3 | 97.8 |
| 23-05 | 8,165,775 | 5,259,208 | 2,906,567 | 217,164 | 84.0 | 454.8 | -16.7 | -15.6 | 78.6 | 70.3 | 99.9 | 94.9 |
| 23-06 | 8,414,134 | 5,580,687 | 2,833,447 | 228,119 | 81.1 | 333.6 | -15.7 | -7.3 | 79.2 | 71.8 | 99.2 | 99.9 |
| 23-07 | 9,025,906 | 6,408,146 | 2,617,760 | 235,641 | 78.7 | 245.4 | -18.1 | 1.0 | 83.7 | 80.1 | 94.1 | 102.1 |
| 23-08 | 9,452,842 | 6,682,933 | 2,769,909 | 227,087 | 76.8 | 214.3 | -14.0 | -0.9 | 84.2 | 81.7 | 90.8 | 99.8 |
| 23-09 | 8,579,437 | 5,957,948 | 2,621,489 | 235,485 | 80.1 | 207.9 | -7.3 | 3.5 | 90.8 | 87.0 | 100.7 | 102.2 |
| 23-10 | 9,560,864 | 6,623,981 | 2,936,883 | 239,021 | 61.0 | 161.2 | -13.7 | 0.7 | 91.3 | 89.6 | 95.6 | 96.2 |
| 23-11 | 8,947,862 | 6,324,825 | 2,623,037 | 245,173 | 49.9 | 104.3 | -8.7 | 4.9 | 90.4 | 90.4 | 90.4 | 97.1 |
| 23-12 | 9,465,798 | 6,983,564 | 2,482,234 | 246,947 | 43.4 | 71.5 | -1.8 | 6.4 | 90.8 | 91.4 | 89.0 | 102.7 |
| 24-01 | 9,869,168 | 7,304,643 | 2,564,525 | 225,534 | 35.1 | 57.5 | -3.9 | 11.3 | 92.8 | 90.6 | 99.7 | 103.7 |
| 24-02 | 9,653,738 | 7,203,388 | 2,450,350 | 212,858 | 34.6 | 57.5 | -5.7 | 3.0 | 96.9 | 96.4 | 98.4 | 116.4 |
| 24-03 | 9,684,100 | 7,182,502 | 2,501,598 | 258,935 | 31.6 | 51.8 | -4.7 | 9.1 | 95.2 | 94.5 | 97.2 | 104.1 |
| 24-04 | 9,623,813 | 6,925,311 | 2,698,502 | 243,392 | 25.7 | 42.6 | -3.6 | 9.1 | 94.1 | 93.1 | 96.7 | 106.8 |
| 24-05 | 9,910,532 | 7,118,330 | 2,792,202 | 252,700 | 21.4 | 35.3 | -3.9 | 16.4 | 95.4 | 95.2 | 96.0 | 110.4 |
| 24-06 | 9,905,117 | 7,226,555 | 2,678,562 | 253,940 | 17.7 | 29.5 | -5.5 | 11.3 | 93.2 | 93.0 | 93.8 | 111.2 |
| 24-07 | 10,299,051 | 7,706,509 | 2,592,542 | 249,873 | 14.1 | 20.3 | -1.0 | 6.0 | 95.5 | 96.3 | 93.2 | 108.3 |
| 24-08 | 10,782,138 | 7,993,127 | 2,789,011 | 238,816 | 14.1 | 19.6 | 0.7 | 5.2 | 96.0 | 97.7 | 91.5 | 105.0 |

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 2. 지역별 국제선 여객 수송 실적

| | 수송 실적 | | | | | yoy | | | | | 2019년 대비 | | | | |
|-------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|------|-------|------|------|------|----------|------|-------|-------|------|
| | 일본 | 중국 | 동남아 | 미주 | 유럽 | 일본 | 중국 | 동남아 | 미주 | 유럽 | 일본 | 중국 | 동남아 | 미주 | 유럽 |
| 24-01 | 2,040,854 | 875,167 | 2,444,110 | 484,385 | 327,096 | 53.1 | 731.3 | 32.4 | 17.7 | 21.4 | 101.1 | 63.4 | 102.1 | 106.4 | 71.3 |
| 24-02 | 2,039,825 | 1,021,552 | 2,297,426 | 440,619 | 302,193 | 47.9 | 866.8 | 26.4 | 25.7 | 20.7 | 108.9 | 74.6 | 105.3 | 116.6 | 72.9 |
| 24-03 | 2,146,907 | 979,885 | 2,167,425 | 498,184 | 323,879 | 49.8 | 451.2 | 27.1 | 17.6 | 17.3 | 107.9 | 69.7 | 101.6 | 120.8 | 73.3 |
| 24-04 | 1,934,104 | 1,070,700 | 2,003,985 | 496,316 | 390,139 | 44.3 | 213.0 | 24.5 | 11.1 | 16.8 | 109.9 | 71.6 | 98.1 | 115.3 | 78.9 |
| 24-05 | 2,038,550 | 1,138,279 | 1,912,088 | 571,137 | 420,744 | 37.2 | 139.4 | 17.7 | 13.9 | 12.6 | 113.4 | 72.9 | 101.9 | 114.6 | 75.2 |
| 24-06 | 2,029,981 | 1,203,974 | 1,900,067 | 594,029 | 420,033 | 32.8 | 88.8 | 11.6 | 15.3 | 4.4 | 110.0 | 76.3 | 94.4 | 116.5 | 69.6 |
| 24-07 | 2,107,307 | 1,322,944 | 2,074,711 | 611,933 | 428,330 | 21.1 | 61.1 | 7.6 | 13.2 | -2.6 | 116.9 | 83.0 | 96.1 | 116.3 | 66.2 |
| 24-08 | 2,058,212 | 1,465,643 | 2,161,532 | 617,904 | 450,767 | 15.8 | 56.9 | 7.8 | 19.6 | 2.2 | 134.6 | 81.8 | 94.3 | 118.5 | 67.0 |

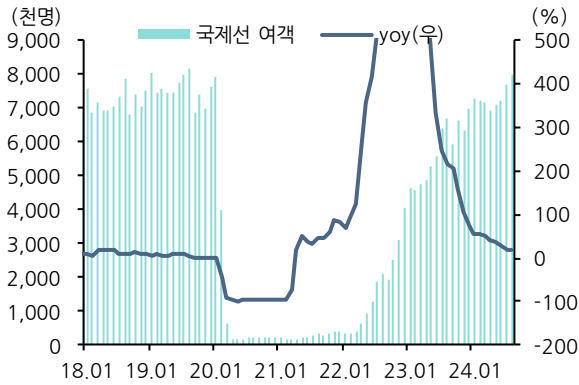
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 3. 항공사별 국제선 여객 수송 실적

| | 수송 실적 | | | | | yoy | | | | | 2019년 대비 | | | | |
|-------|-----------|-----------|---------|---------|---------|------|------|------|------|------|----------|------|-------|-------|-------|
| | 대한항공 | 아시아나 | 제주항공 | 진에어 | 티웨이 | 대한항공 | 아시아나 | 제주항공 | 진에어 | 티웨이 | 대한항공 | 아시아나 | 제주항공 | 진에어 | 티웨이 |
| 24-01 | 1,478,689 | 961,212 | 749,411 | 569,273 | 571,805 | 64.0 | 74.8 | 35.4 | 31.8 | 40.2 | 83.8 | 81.1 | 97.9 | 102.4 | 123.8 |
| 24-02 | 1,463,832 | 943,067 | 736,430 | 543,997 | 550,725 | 68.3 | 70.5 | 33.2 | 24.2 | 29.8 | 89.9 | 87.9 | 103.9 | 107.9 | 128.6 |
| 24-03 | 1,458,120 | 951,673 | 743,790 | 534,465 | 538,572 | 52.1 | 50.5 | 32.2 | 42.5 | 31.9 | 87.0 | 84.1 | 102.7 | 105.2 | 123.9 |
| 24-04 | 1,369,320 | 881,268 | 698,512 | 482,891 | 499,095 | 30.8 | 33.9 | 37.9 | 44.6 | 29.8 | 83.3 | 76.0 | 105.2 | 110.9 | 121.3 |
| 24-05 | 1,419,226 | 934,872 | 713,698 | 502,886 | 517,728 | 29.0 | 28.2 | 23.5 | 34.0 | 28.6 | 83.8 | 80.3 | 108.4 | 120.6 | 123.6 |
| 24-06 | 1,428,192 | 931,926 | 705,908 | 516,903 | 533,111 | 24.3 | 21.6 | 16.0 | 52.1 | 22.5 | 82.1 | 78.7 | 99.9 | 114.3 | 122.6 |
| 24-07 | 1,474,769 | 1,008,104 | 739,576 | 562,578 | 594,387 | 16.3 | 18.5 | 9.6 | 19.1 | 17.3 | 84.5 | 85.2 | 95.7 | 121.9 | 132.2 |
| 24-08 | 1,544,236 | 1,071,606 | 730,940 | 582,048 | 580,674 | 17.7 | 18.0 | 7.1 | 19.9 | 11.4 | 86.5 | 88.1 | 90.7 | 130.8 | 139.4 |

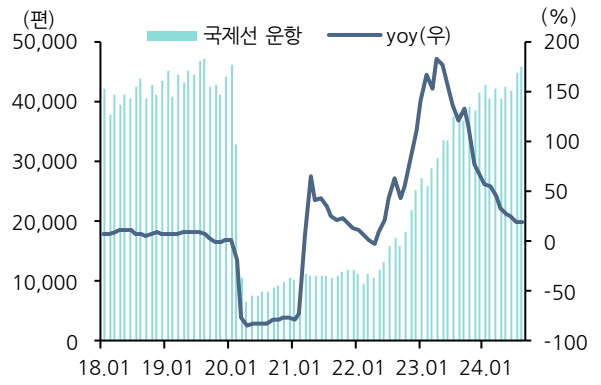
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



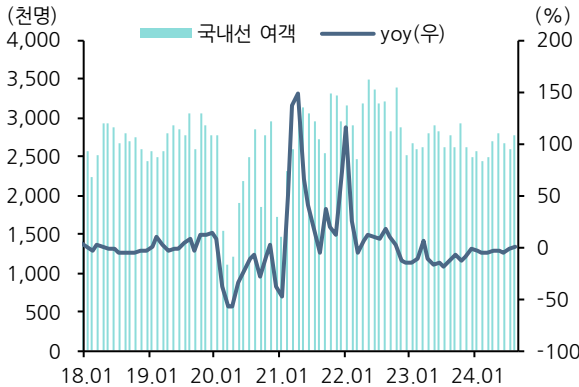
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



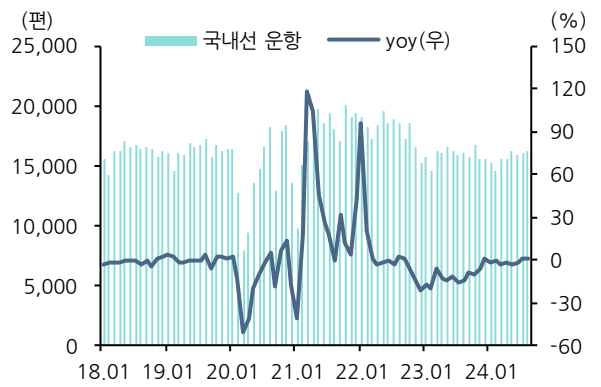
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



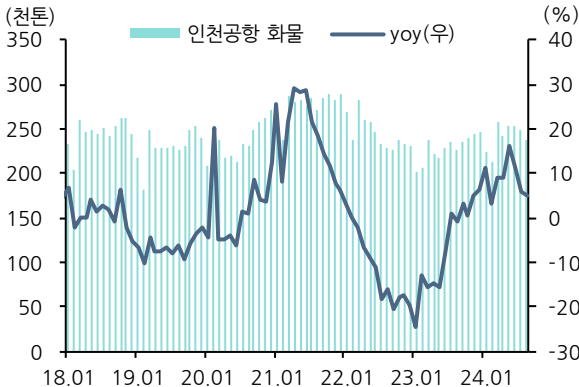
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



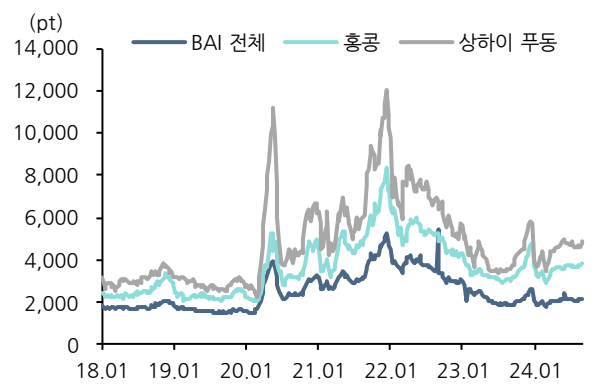
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



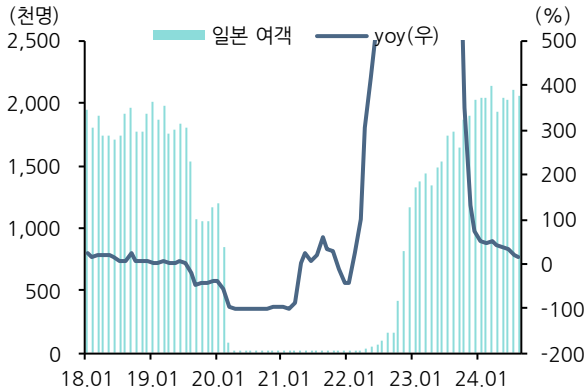
자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



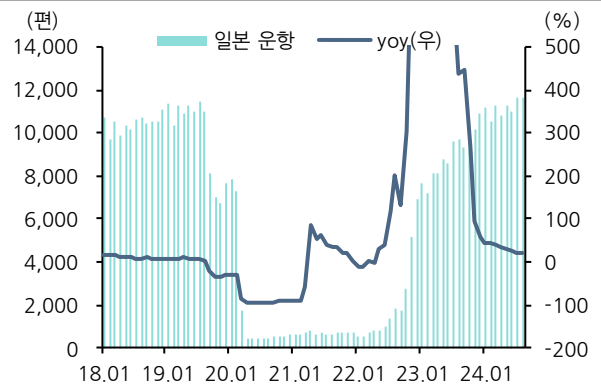
자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. 일본 여객 수송 실적



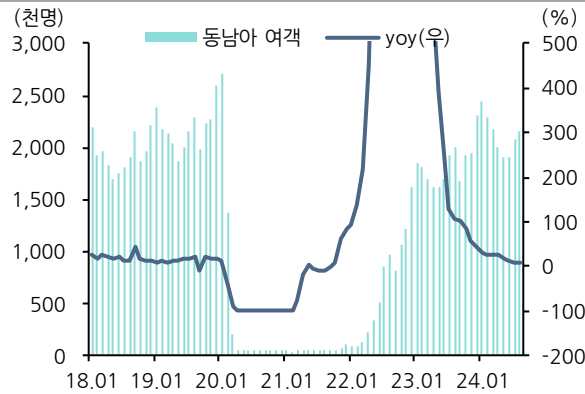
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 8. 일본 운항 수송 실적



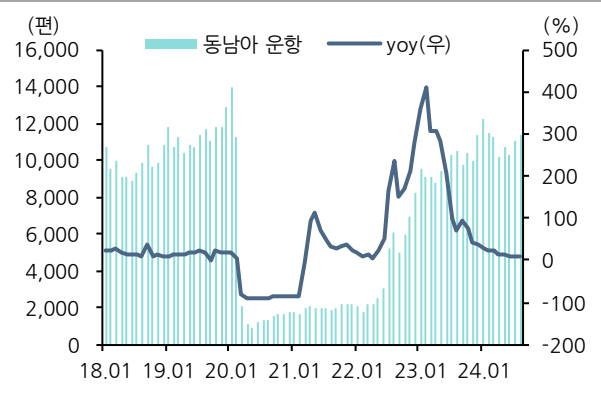
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 9. 동남아 여객 수송 실적



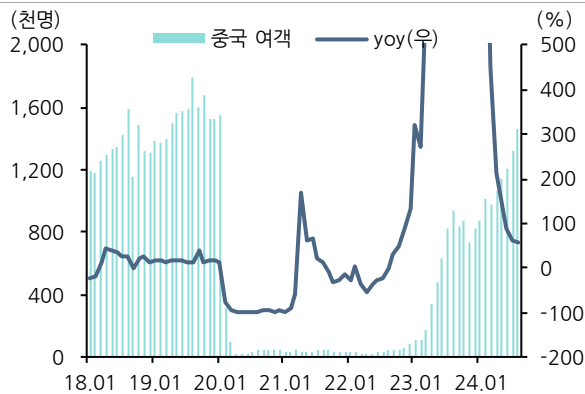
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 동남아 운항 수송 실적



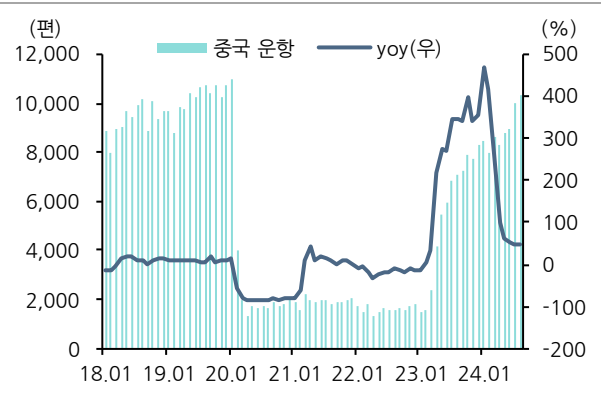
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 중국 여객 수송 실적



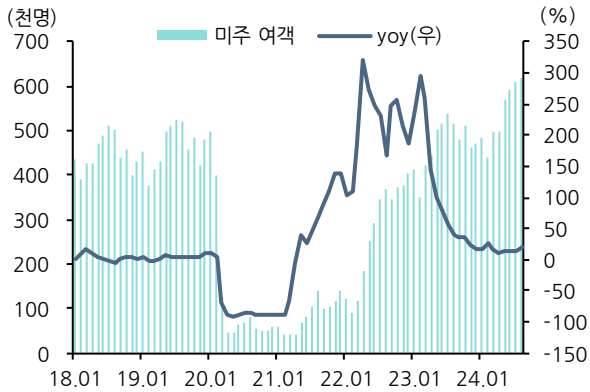
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 중국 운항 수송 실적



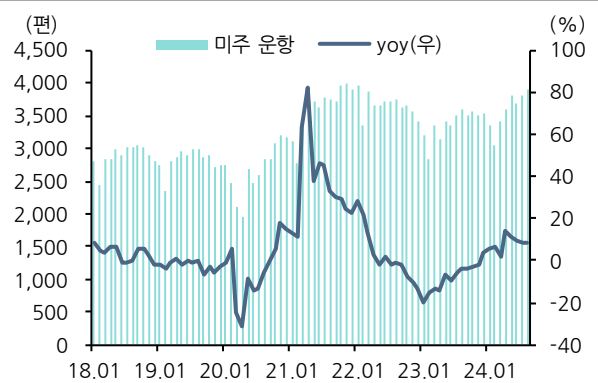
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 미주 여객 수송 실적



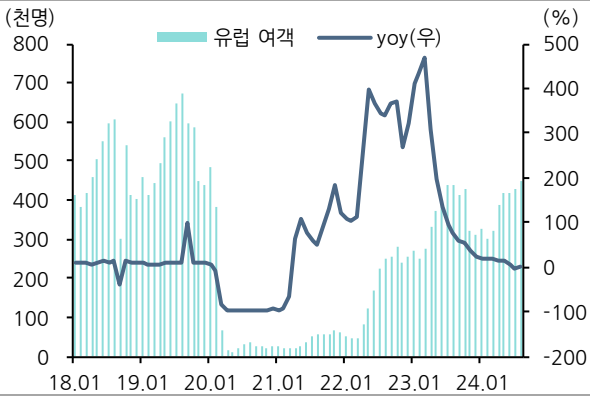
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 미주 운항 수송 실적



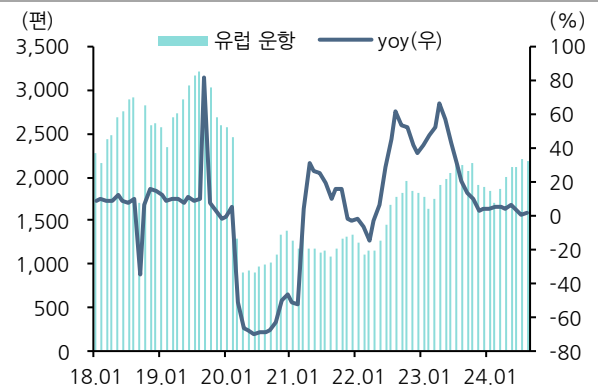
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 유럽 여객 수송 실적



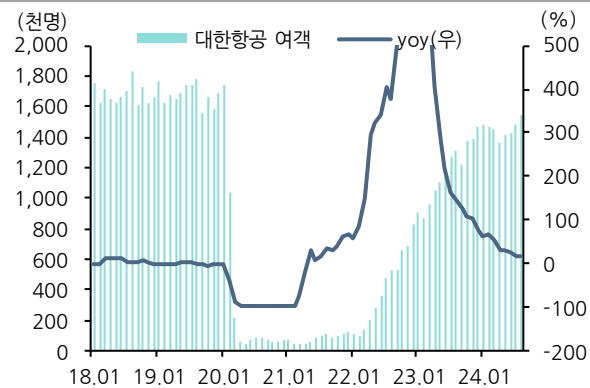
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 유럽 운항수송 실적



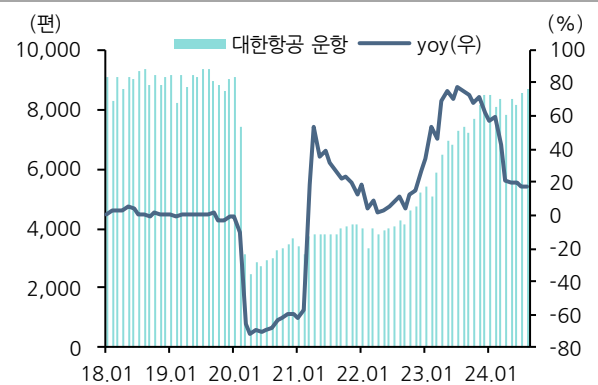
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



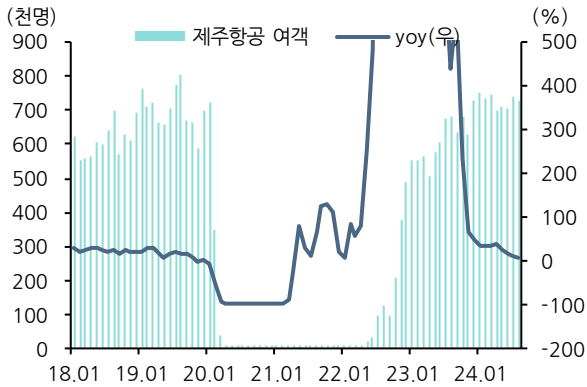
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



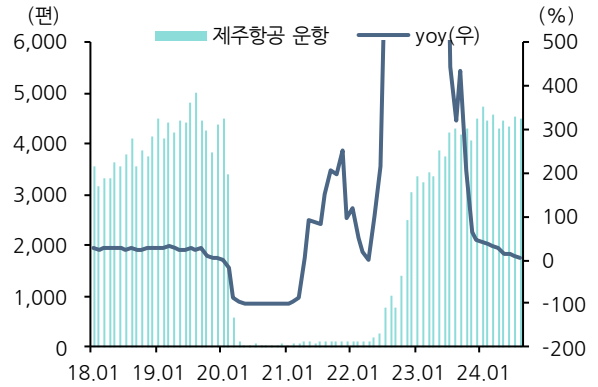
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



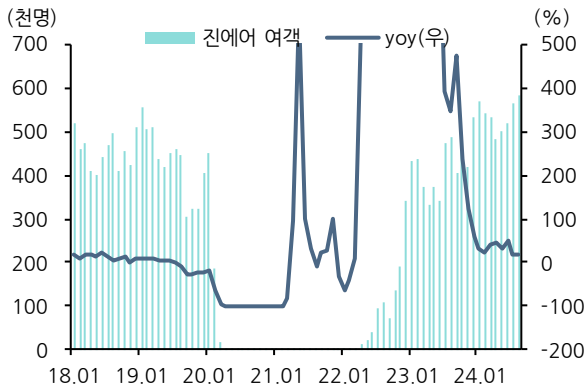
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



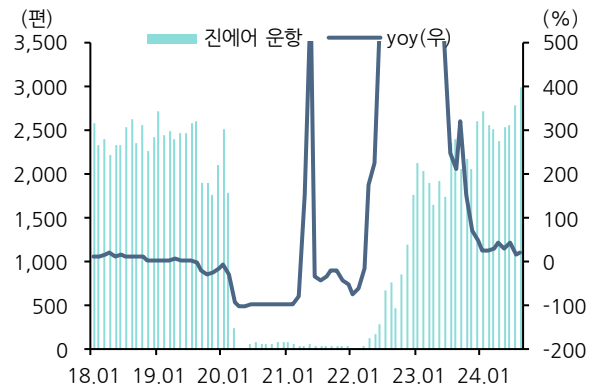
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 진에어 국제선 여객 수송 실적



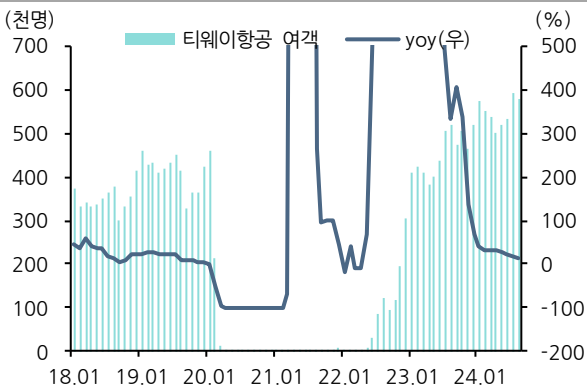
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 진에어 국제선 운항 수송 실적



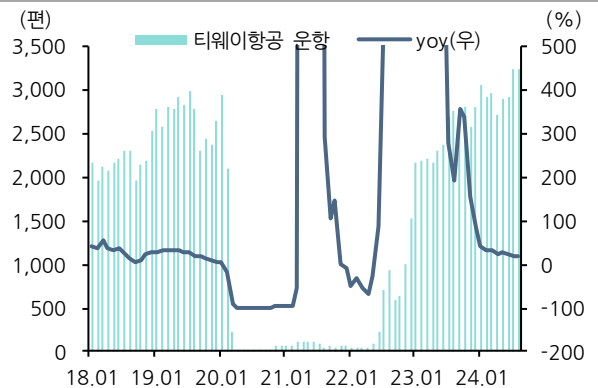
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 23. 티웨이항공 국제선 여객 수송 실적



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 24. 티웨이항공 국제선 운항 수송 실적



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이서연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

| 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 | 구분 | 투자의견 기준 및 기간 | 투자등급 | 투자의견 비율 | 비고 |
|------------------|--|-----------------------|------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|---------|------------|----------------------|
| 산업 (Industry) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률 | Overweight (비중확대) | 73.3% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | 투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 97.0% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 26.7% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 3.0% | 절대수익률 +15% ~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | | |