

10월 항공 실적: 실적 선방, 중국도 가자

Overweight 유지



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

10월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +18%

10월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 779만명으로 19년 동월 대비 105%의 회복률을 기록했다. 10월에는 1일 국군의 날 임시공휴일 지정과 함께 징검다리 연휴가 이어지며 여행 비수기 진입에도 양호한 수요를 기록했다. 지역별 여객 yoy 성장률은 일본 +21%, 중국 +45%, 동남아 +7%, 미주 +13%, 유럽 +4%를 기록했다. 일본 노선은 연휴 효과를 만끽하며 양호한 성장률을 기록했으나, 동남아 노선은 상대적으로 회복세가 약했다. 미주 노선은 상용, 환승 수요 기반 꾸준한 강세를 유지 중이나 중국 노선 회복세는 지난 달에 이어 소폭 둔화했다. 유럽 노선 수요는 성수기 이후에도 점진 회복 중이다. 항공사별 여객 yoy 성장률은 대한항공 +13%, 아시아나항공 +28%, 제주항공 +2%, 진에어 +26%, 티웨이항공 +10%을 기록했다.

10월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy +7%

10월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 25.5만톤으로 yoy +7% 성장했다. 중국 발 이커머스 수요 및 반도체 등 전통 항공 화물의 수출 강세가 연중 이어진 것으로 파악된다. 동시에 광군제, 블랙프라이데이 등 소비 이벤트를 앞두고 재고 확보 수요가 존재했을 것으로 예상된다. 그에 따라 10월 평균 상하이발 항공 화물 운임 지수 역시 mom +2% 상승했다.

이 참에 중국이나 한번 가볼까?

11/1 중국 외교부가 사상 최초로 한국 여권 소지자의 무비자 입국을 허용함에 따라 한국인의 중국 여행 수요는 반등할 것으로 예상된다. 중국 노선의 경우 공급 회복 대비 수요가 저조해 강한 운임을 기대하기 어려웠던 노선 중 하나였다. 특히 연중 지속된 인바운드 수요 성장에도 불구하고 부진한 아웃바운드 실적이 아쉬웠다. 비자 발급 비용 및 복잡한 절차가 중국 여행을 저해하는 요소로 작용했을 것으로 판단하는데, 해당 조치로 부담 해소 및 수요 반등을 기대해볼 수 있으며 국내 항공사 국제선 여객 운임에도 긍정적으로 작용할 전망이다.

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
24-09	9,842,177	7,255,105	2,587,072	237,872	14.7	21.8	-1.3	1.0	104.2	106.0	99.4	103.2
24-10	10,554,587	7,789,899	2,764,688	255,133	10.4	17.6	-5.9	6.7	100.8	105.3	90.0	102.7

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
24-09	2,006,773	1,253,573	1,890,423	561,503	447,730	21.6	48.9	13.2	17.1	8.2	186.6	78.4	95.7	122.6	74.9
24-10	2,257,453	1,259,733	2,077,211	578,193	444,873	20.8	44.7	7.4	13.1	4.2	214.5	75.1	92.9	119.8	75.7

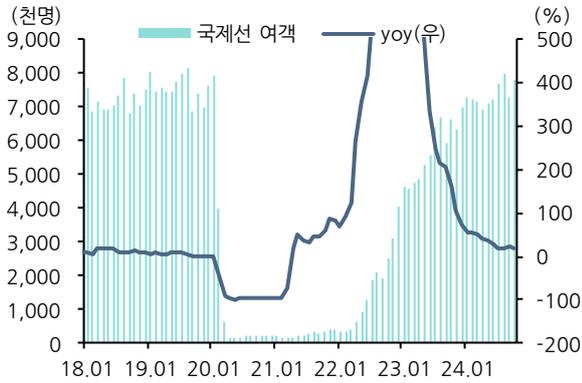
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

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
24-09	1,439,722	1,010,859	662,473	515,628	529,053	18.1	28.3	3.9	26.9	11.6	92.0	92.3	99.2	170.3	161.4
24-10	1,541,569	1,111,118	698,423	574,476	555,663	12.5	27.7	2.0	26.2	9.9	92.5	92.6	104.7	178.8	153.4

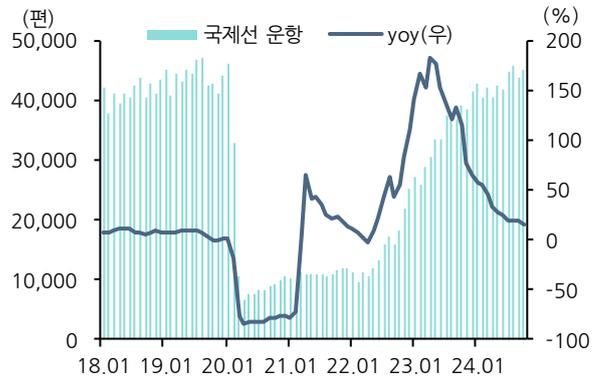
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



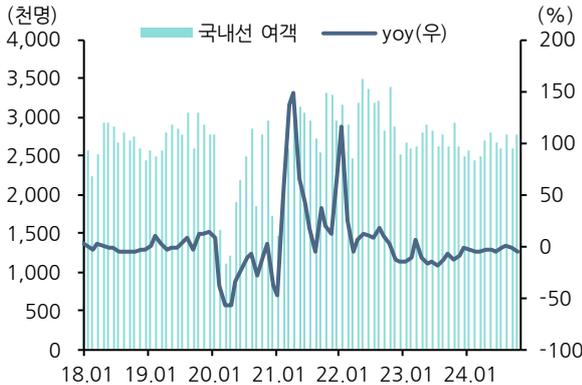
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



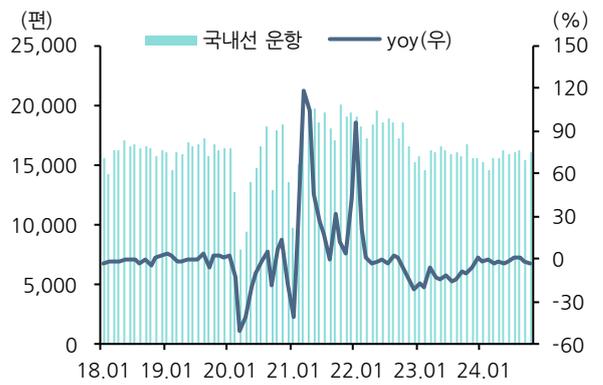
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



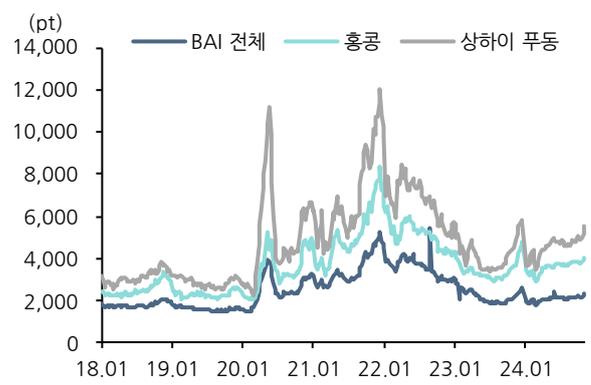
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



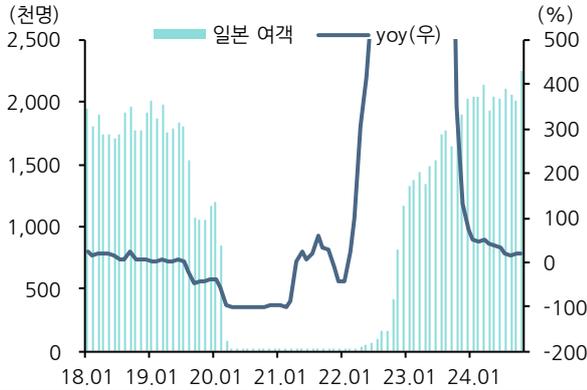
자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



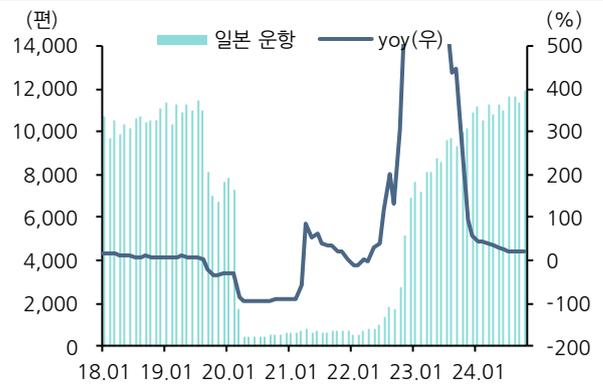
자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. 일본 여객 수송 실적



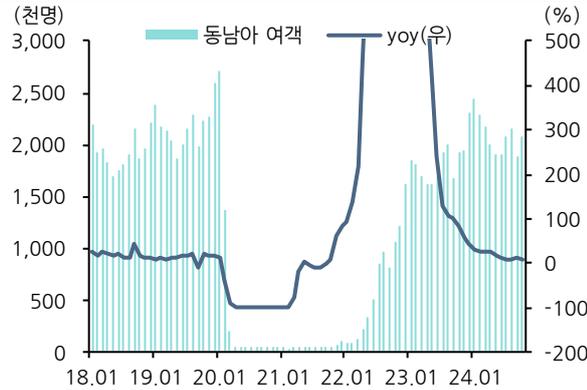
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 8. 일본 운항 수송 실적



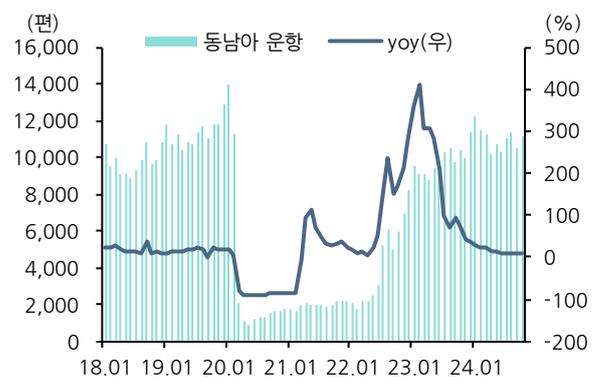
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 9. 동남아 여객 수송 실적



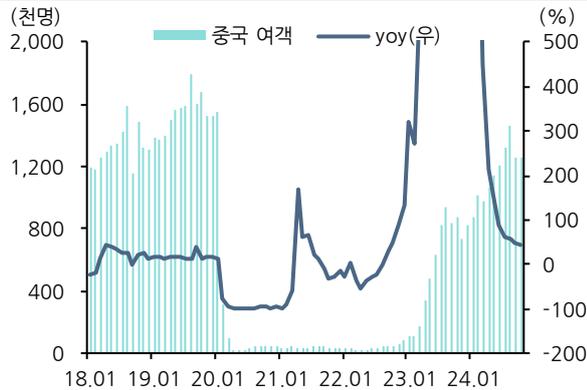
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 동남아 운항 수송 실적



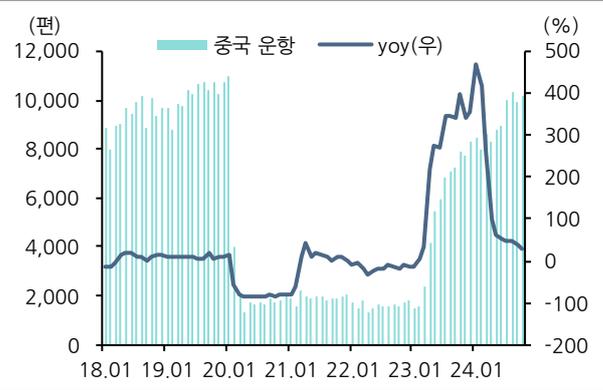
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 중국 여객 수송 실적



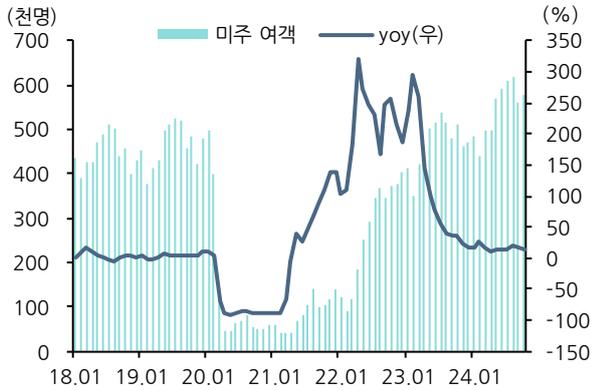
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 중국 운항 수송 실적



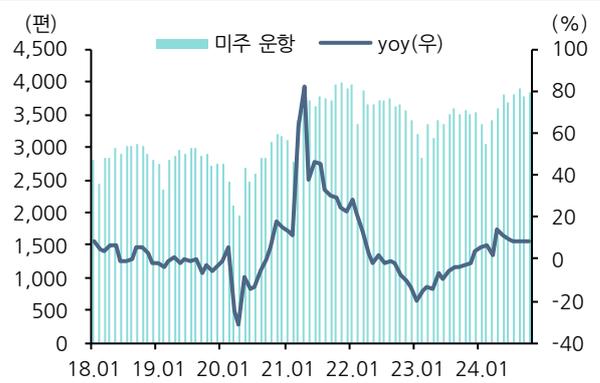
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 미주 여객 수송 실적



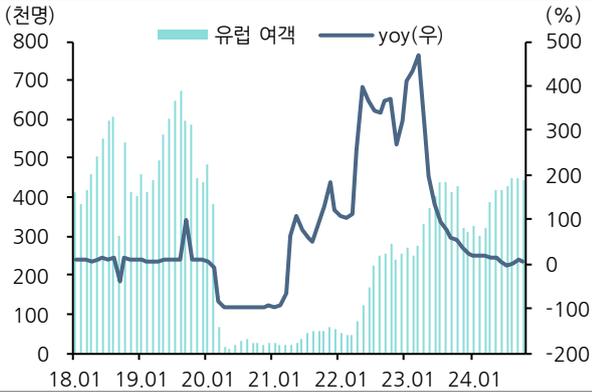
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 미주 운항 수송 실적



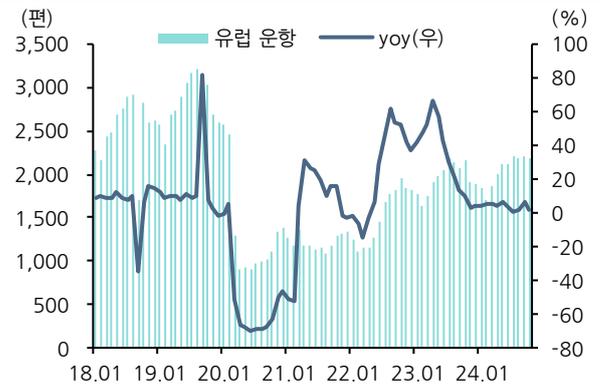
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 유럽 여객 수송 실적



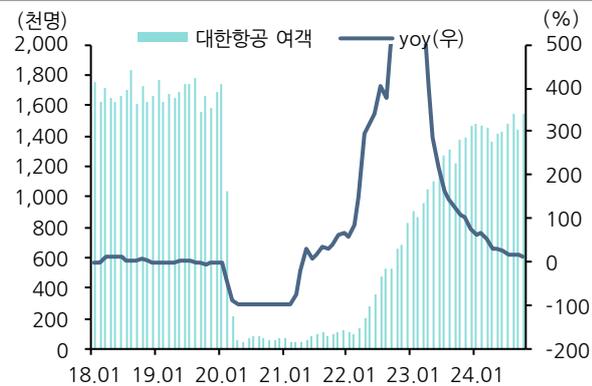
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 유럽 운항수송 실적



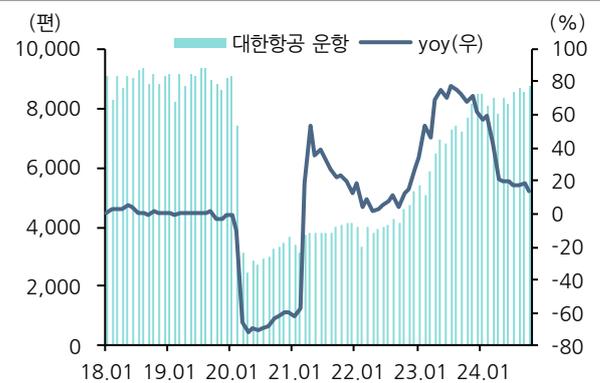
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



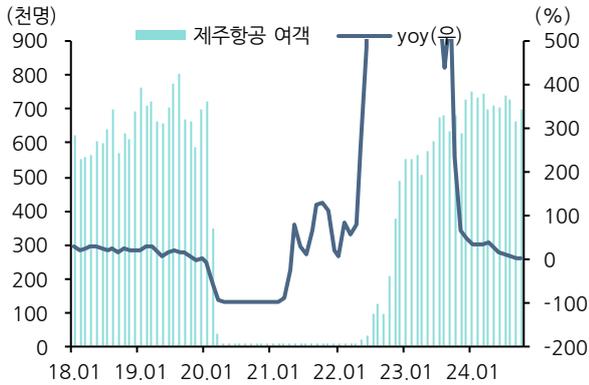
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



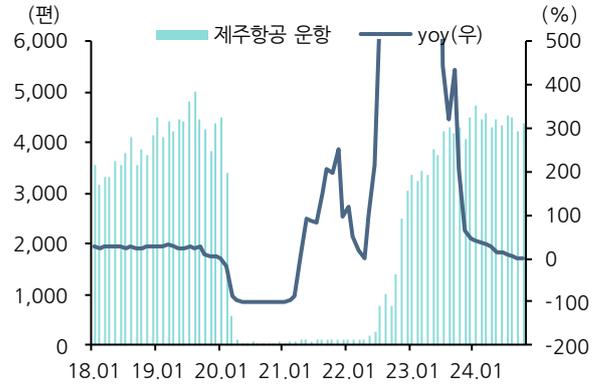
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



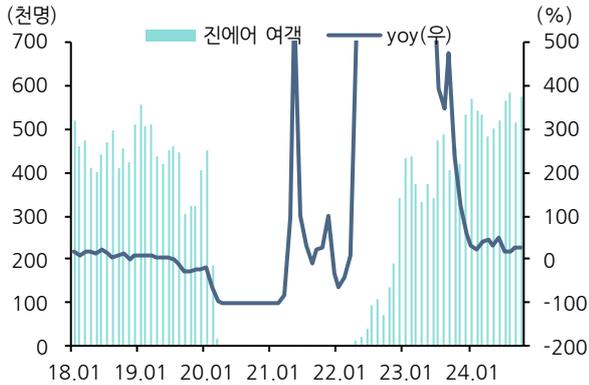
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



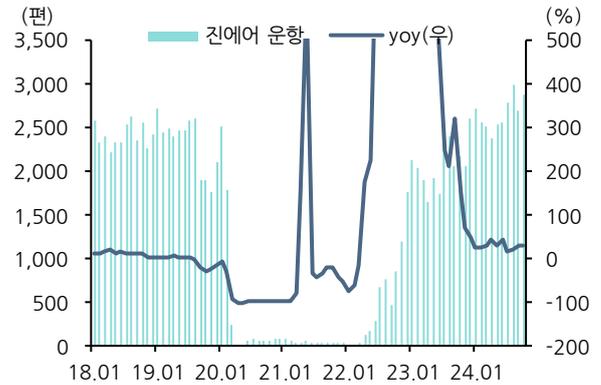
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 진에어 국제선 여객 수송 실적



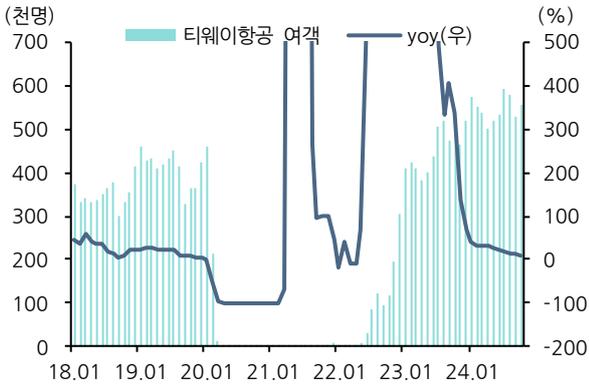
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 진에어 국제선 운항 수송 실적



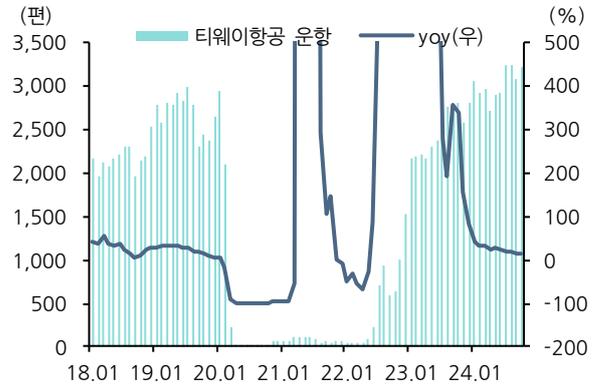
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

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)	78.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	97.1%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	21.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	2.9%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	