

## 항공운송업

양지환

jhwanyang@daishin.com

투자의견

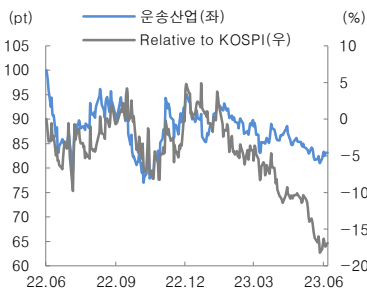
## Overweight

비중확대, 유지

## Rating &amp; Target

| 종목명  | 투자의견 | 목표주가    |
|------|------|---------|
| 대한항공 | Buy  | 30,000원 |
| 제주항공 | Buy  | 19,000원 |
| 진에어  | Buy  | 25,000원 |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M    | 6M    | 12M   |
|----------|------|-------|-------|-------|
| 절대수익률    | -1.4 | -4.2  | -11.1 | -13.2 |
| 상대수익률    | -7.2 | -12.7 | -19.7 | -14.3 |



# 주가는 쉬고 있지만 항공기는 열심히 뜨고 있다

- 5월 인천공항 운항횟수 및 여객수송인원은 코로나 발생 이후 최대치 기록
- LCCs 코로나 이전 사업량 이미 초과. 대형기 운항 효과로 여객 > 운항
- 항공업 주가는 2분기 비수기 진입 등으로 쉬어가는 국면. 3분기 관심 필요

## 인천공항 5월 수송 통계. 전체 운항횟수 2019년 1월 이후 최대

5월 인천공항의 수송 통계 발표. (mom, 2019년 동월대비 회복률) 5월 총 항공기 운항횟수는 27,860회(+7.9%, 82.5%)를 기록하였는데, 이는 2020년 1월 이후 최대임. 5월 국제선 여객기 운항횟수는 23,697회(+14%, 76.8%), 국제선 여객 수송 인원은 4,363.5천명(+8.5%, 75.7%)으로 이 역시 2020년 1월의 6,261.7천명 이후 최대를 기록함

항공화물은 217.2천톤으로(-2.6% mom, -15.6% yoy) 2개월 연속 mom 감소세를 나타냄

## 5월 국제선 여객기 위주의 공급 증대

대한항공의 총 운항회수는 6,303회(+7.4%, 82.5%), 국제여객 운항회수는 5,074회(+9.5% mom, 74.3%), 화물기 운항회수는 1,229회(-0.2% mom, 150.6%)를 기록. 국제선 여객수송인원은 1,013천명(+4.5% mom, 69.2%), 화물수송톤수는 92.7천톤(-3.8% mom)으로 나타남. 국제선 여객 기준으로 공급은 2019년 동월대비 74.3% 회복, 수송은 69.2% 회복함. 장거리 위주의 증편이 주된 이유로 판단

LCC의 경우 [제주항공] 운항 3,023회(+21.4%, 106.8%), 여객수송인원 443.4천명(+19.5%, 100.9%), [진에어] 운항 1,603회(+16.5%, 83.9%), 여객수송인원 324.6천명(+11.6%, 96.3%), [티웨이항공] 운항 1,597회(+5.8%, 98.2%), 여객수송인원 290.2천명(+3.3%, 129%)로 나타남

제주항공은 운항과 수송인원 모두 코로나 이전의 사업량을 초과함. 진에어와 티웨이항공은 운항 회복률 대비 여객수송인원 회복률이 더 높는데, 이는 대형기 운항효과 때문으로 추정함

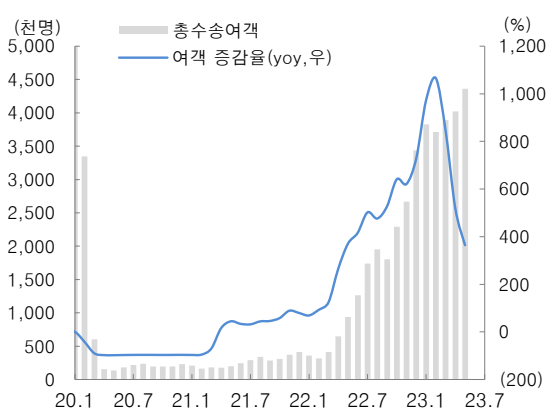
## 지역별 회복 속도는 장거리 미주와 중, 단거리 동남아와 일본이 빠르게 진행

지역별로 [일본] 운항 6,393회(+10.1%, 93.8%), 여객 1,057천명(+12.5%, 95.6%), [중국] 운항 4,496회(+30.1%, 58.2%), 여객 367.4천명(+36.4%, 32%), [동남아] 운항 7,898회(+8.9%, 92.3%), 여객 1,379.4천명(+1%, 90%), [미주] 운항 3,417회(+8.5%, 115.7%), 여객 501.5천명(+12.3% 100.6%), [유럽] 운항 1,988회(+3.8%, 68.6%)의 사업량을 기록함

운항 기준 회복률은 미주가 115.8%, 일본 93.8%, 동남아 92.3% 순으로 높으며, 여객수송인원 기준 회복률 또한 미주가 115.7%, 일본이 95.6%, 동남아 92.3% 순으로 빠르게 나타남. 유럽은 러-우 전쟁 영향으로, 중국은 뒤늦은 Endemic 전환과 한국의 단체관광허용 배제로 타 지역 대비 낮은 회복 속도를 보임.

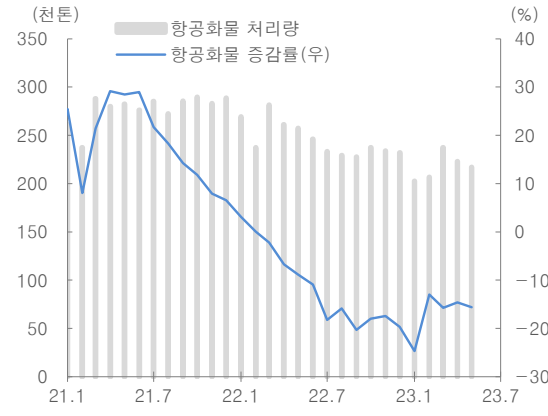
항공사 주가는 2분기 계절적 비수기 진입과 일드 하락 우려로 쉬어가는 국면 이어질 전망이나, 3분기부터 재 관심 가질 필요 높다고 판단

그림 1. 인천공항 국제여객 수송 증가세



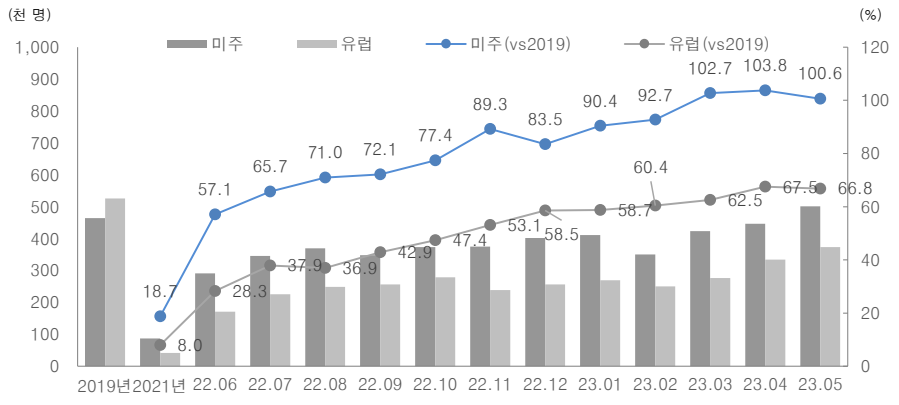
자료: 인천공항 대산증권 Research Center

그림 2. 인천공항 항공화물 처리량 감소세



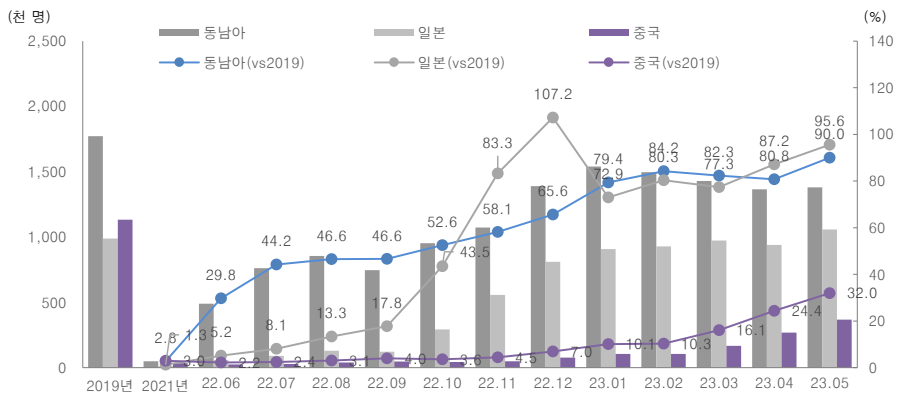
자료: 인천공항 대산증권 Research Center

그림 3. 미주와 유럽노선 2019년 대비 수송객 비율



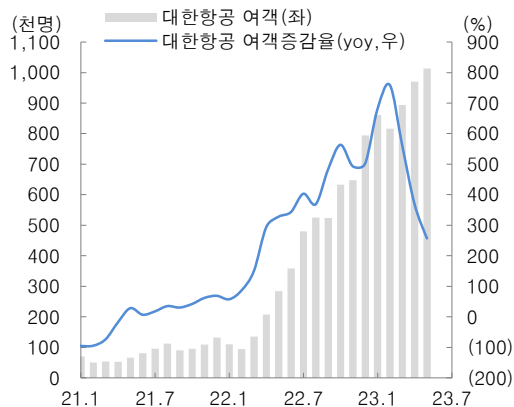
자료: 인천공항 대산증권 Research Center

그림 4. 동남아, 일본, 중국 노선 2019년 대비 수송객 비율



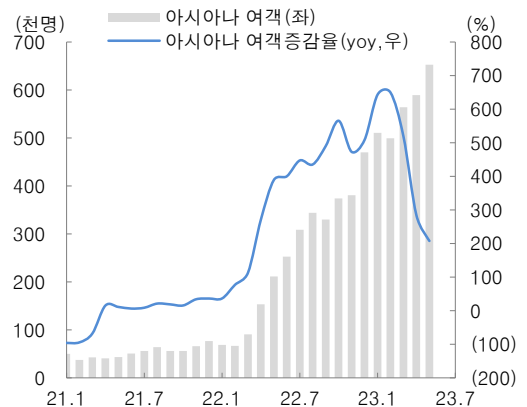
자료: 인천공항 대산증권 Research Center

그림 5. 대한항공 여객 실적



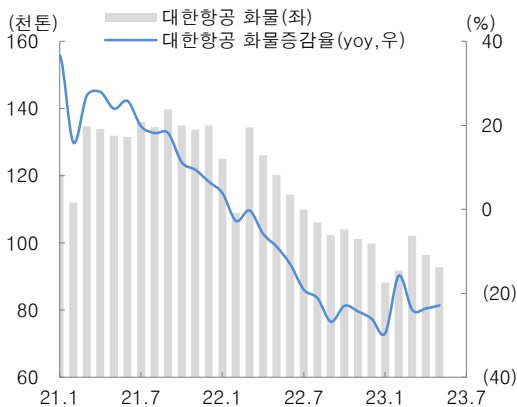
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 6. 아시아나 여객 실적



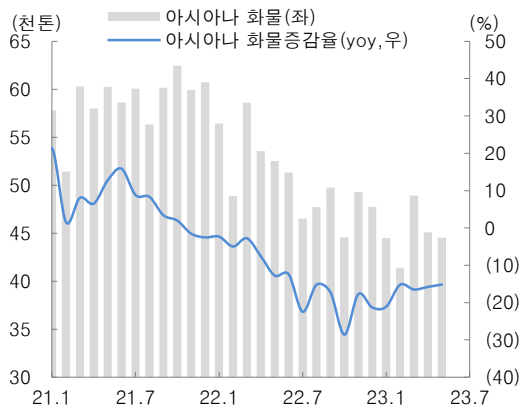
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 7. 대한항공 화물 실적



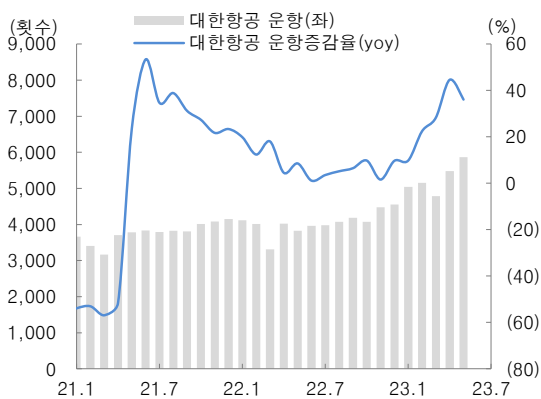
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 8. 아시아나 화물 실적



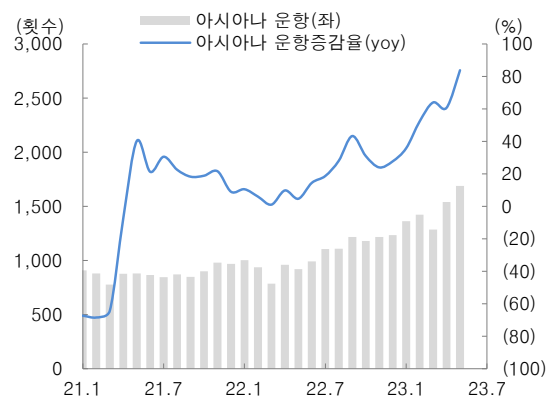
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 9. 대한항공 운항 실적



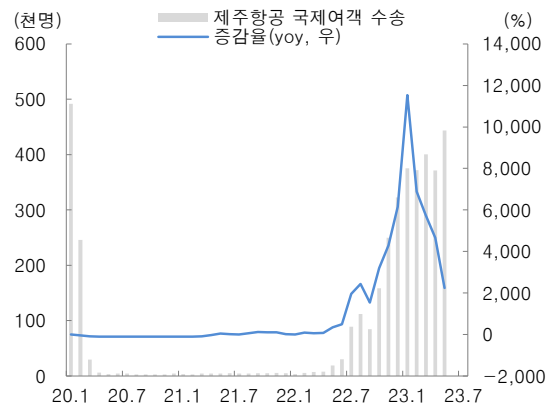
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 10. 아시아나 운항 실적



자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 11.제주항공 여객 실적



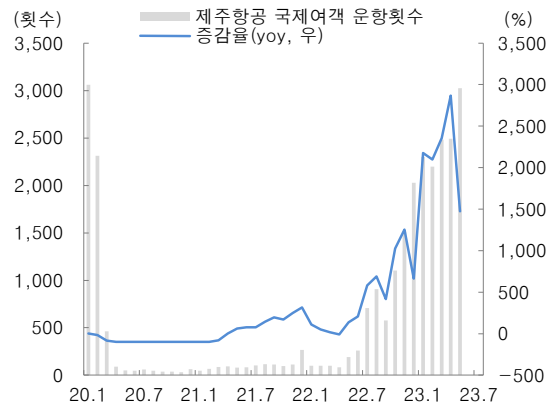
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 12.진에어 여객 실적



자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 13.제주항공 운항 실적



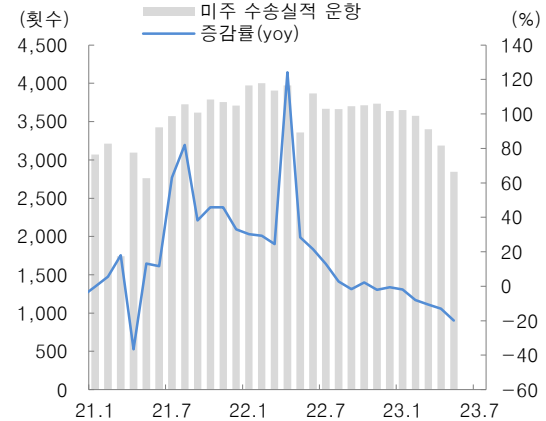
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 14.진에어 운항 실적



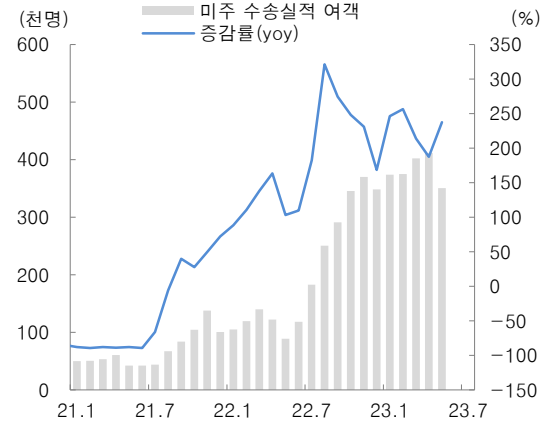
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 15.미주 운항 수송 실적



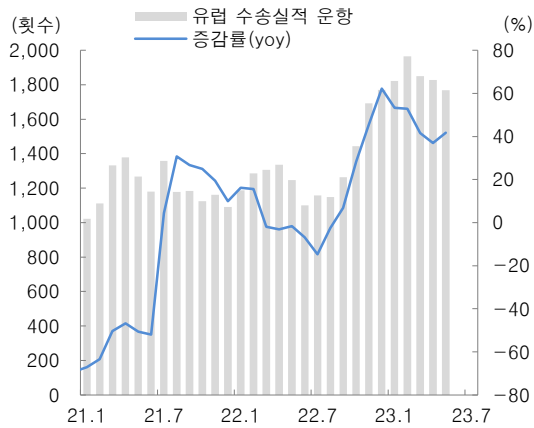
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 16.미주 여객 수송 실적



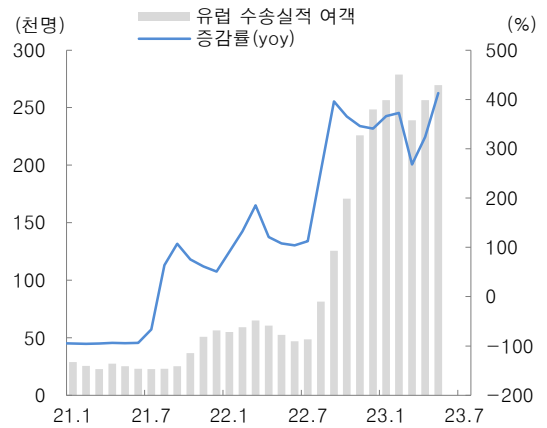
자료: 인천공항, 대신증권 Research Center

그림 17.유럽 운항 수송 실적



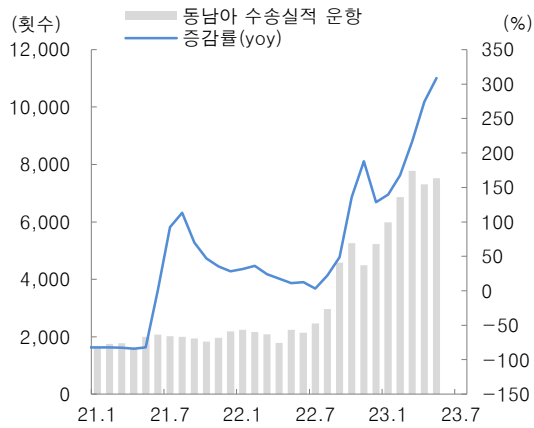
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 18.유럽 여객 수송 실적



자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 19.동남아 운항 수송 실적



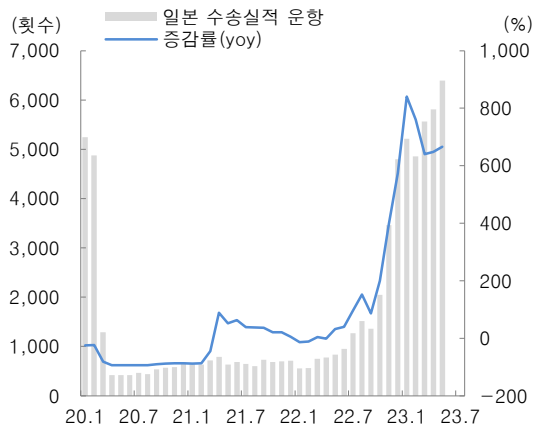
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 20.동남아 여객 수송 실적



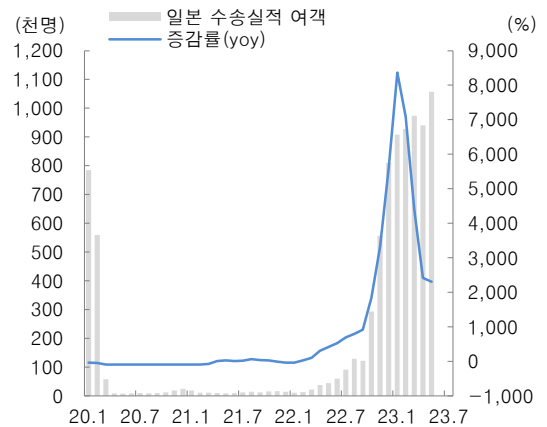
자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 21.일본 운항 수송 실적



자료: 인천공항, 대산증권 Research Center

그림 22.일본 여객 수송 실적



자료: 인천공항, 대산증권 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 발생될 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

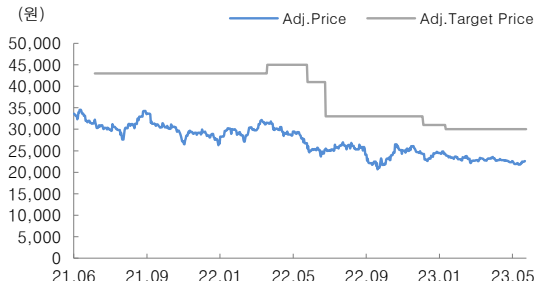
| 산업 투자 의견                                                 | 기업 투자 의견                                                       |
|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Overweight(비중확대):<br>:향후 6개월간 업종자수상승률이 시장수익률 대비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

[투자의견 비율공시]

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 89.5%   | 6.1%              | 0.0%             |

(기준일자: 20230609)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

| 대한항공(003490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용                                                      |        |         |         |         |         |         | 제주항공(089590) 투자의견 및 목표주가 변경 내용                                                       |         |         |         |         |         |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  |        |         |         |         |         |         |  |         |         |         |         |         |         |
| 제출일자                                                                                | 230613 | 230202  | 221227  | 220720  | 220620  | 220415  | 제출일자                                                                                 | 230613  | 230511  | 230330  | 230310  | 230304  | 230109  |
| 투자의견                                                                                | Buy    | Buy     | Buy     | Buy     | Buy     | Buy     | 투자의견                                                                                 | Buy     | Buy     | Buy     | Buy     | Buy     | Buy     |
| 목표주가                                                                                | 30,000 | 30,000  | 31,000  | 33,000  | 41,000  | 45,000  | 목표주가                                                                                 | 19,000  | 19,000  | 19,000  | 19,000  | 19,000  | 17,000  |
| 과다율(평균%)                                                                            |        | (23.65) | (22.80) | (25.32) | (38.86) | (35.02) | 과다율(평균%)                                                                             |         | (24.31) | (22.07) | (21.01) | (18.63) | (16.44) |
| 과다율(최대/최소%)                                                                         |        | (20.50) | (20.00) | (18.18) | (36.46) | (29.33) | 과다율(최대/최소%)                                                                          |         | (14.74) | (14.74) | (14.74) | (14.74) | 0.47    |
| 제출일자                                                                                | 220106 | 210706  |         |         |         |         | 제출일자                                                                                 | 221208  | 221108  | 221105  | 220912  | 220829  | 220707  |
| 투자의견                                                                                | 6개월경과  | Buy     |         |         |         |         | 투자의견                                                                                 | Buy     | Buy     | Buy     | Buy     | Buy     | Buy     |
| 목표주가                                                                                | 43,000 | 43,000  |         |         |         |         | 목표주가                                                                                 | 17,000  | 17,000  | 17,000  | 15,500  | 15,500  | 23,700  |
| 과다율(평균%)                                                                            |        | (31.55) | (29.55) |         |         |         | 과다율(평균%)                                                                             | (26.03) | (34.21) | (38.24) | (19.36) | (9.19)  | (40.54) |
| 과다율(최대/최소%)                                                                         |        | (25.12) | (20.35) |         |         |         | 과다율(최대/최소%)                                                                          | (10.29) | (22.06) | (38.24) | (5.88)  | (6.18)  | (35.38) |
| 제출일자                                                                                |        |         |         |         |         |         | 제출일자                                                                                 |         |         |         |         |         |         |
| 투자의견                                                                                |        |         |         |         |         |         | 투자의견                                                                                 |         |         |         |         |         |         |
| 목표주가                                                                                |        |         |         |         |         |         | 목표주가                                                                                 |         |         |         |         |         |         |
| 과다율(평균%)                                                                            |        |         |         |         |         |         | 과다율(평균%)                                                                             |         |         |         |         |         |         |
| 과다율(최대/최소%)                                                                         |        |         |         |         |         |         | 과다율(최대/최소%)                                                                          |         |         |         |         |         |         |

진에어(272450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

