항공

Analyst 이서연 | 운송/조선
02-3779-3193, sy.lee@sangsanginib.com

12 월 항공 실적: 개선의 실마리

Neutral 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

12월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +6%

12월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 859만명으로 yoy +6% 성장했다. 당월에는 단거리 노선의 반등세가 강한데, 일본 노선은 yoy +12% 성장하며 두자릿수 성장률을 회복했다. 중국 노선의 경우 무비자 정책 기저효과가 종료되었음에도 불구하고 당월에도 +20% 성장했는데, 한일령 반사수혜가 존재했을 것으로 판단한다. 반면, 동남아 노선에서는 안전 우려 심화가 여전히 지속됨에 따라 당월에도 여객 실적이 yoy -8% 감소했으며, 미주 노선 역시 미국 이민정책 강화로 수요가 감소하면서 여객 및 운항 실적 모두 전년 수준을 유지하는 데 그쳤다.

12월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy flat

12월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 25.8만톤을 기록하며 전년과 유사한 물동량을 기록했다. 반면 12월 평균 상하이발 항공 화물 운임 지수는 yoy +7%, mom +10% 반등하며 여전히 강한 추세를 보여줬다. 4Q 화물 성수기 도래와 더불어 미-중 관세 협상 이후 단기 수요가 집중됨에 따라 당월에도 운임 성장이 이루어졌다.

점진적 업황 안정화 추세 기대

4Q에는 화물 성수기와 함께 미-중 무역 불확실성까지 해소되며 화물 운임이 크게 반등했다. 그러나 아시아나항공의 화물 사업부 매각 이후 실질적으로 상장 항공사 중 유의미하게 항공 화물 사업을 영위하는 회사는 대한항공뿐이다. 여객 역시 단거리 반등으로 일부 운임 회복이 가능할 것으로 판단하나 그보다 더욱 강한 원/달러 환율 상승폭으로 인해 비용 부담은 지속되고 있으며 4Q25 유의미한 항공업 손익 개선은 어려울 전망이다. 그럼에도 연초부터 환율 안정화가 이루어지고 있다는 점, 단거리 노선 수익성이 회복되고 있다는 점은 긍정적이며 2026년부터는 점진적인 업황 안정화 추세가 기대된다.

표 1. 항공 수송 실적 총괄

	수송 실적 (천명, 천톤)				yoy (%)				2019년 대비 (%)			
	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물
24-01	9,869	7,305	2,565	226	35.1	57.5	-3.9	11.3	92.8	90.6	99.7	103.7
24-02	9,654	7,203	2,450	213	34.6	57.5	-5.7	3.0	96.9	96.4	98.4	116.4
24-03	9,684	7,183	2,502	259	31.6	51.8	-4.7	9.1	95.2	94.5	97.2	104.1
24-04	9,624	6,925	2,699	243	25.7	42.6	-3.6	9.1	94.1	93.1	96.7	106.8
24-05	9,911	7,118	2,792	253	21.4	35.3	-3.9	16.4	95.4	95.2	96.0	110.4
24-06	9,905	7,227	2,679	254	17.7	29.5	-5.5	11.3	93.2	93.0	93.8	111.2
24-07	10,299	7,707	2,593	250	14.1	20.3	-1.0	6.0	95.5	96.3	93.2	108.3
24-08	10,782	7,993	2,789	239	14.1	19.6	0.7	5.2	96.0	97.7	91.5	105.0
24-09	9,842	7,255	2,587	238	14.7	21.8	-1.3	1.0	104.2	106.0	99.4	103.2
24-10	10,555	7,790	2,765	255	10.4	17.6	-5.9	6.7	100.8	105.3	90.0	102.7
24-11	10,008	7,466	2,541	259	11.8	18.0	-3.1	5.8	101.1	106.7	87.6	102.7
24-12	10,588	8,137	2,451	258	11.9	16.5	-1.3	4.7	101.5	106.5	87.9	107.5
25-01	10,518	8,240	2,278	222	6.6	12.8	-11.2	-1.7	98.9	102.2	88.5	101.9
25-02	9,533	7,542	1,991	212	-1.2	4.7	-18.7	-0.4	95.7	100.9	79.9	115.9
25-03	9,804	7,590	2,213	261	1.2	5.7	-11.5	1.0	96.4	99.9	86.0	105.1
25-04	9,848	7,369	2,479	245	2.3	6.4	-8.1	0.7	96.3	99.1	88.8	107.5
25-05	10,307	7,666	2,641	251	4.0	7.7	-5.4	-0.8	99.2	102.5	90.8	109.5
25-06	10,208	7,623	2,586	251	3.1	5.5	-3.5	-1.2	96.0	98.1	90.6	109.9
25-07	10,636	8,026	2,611	256	3.3	4.1	0.7	2.5	98.6	100.3	93.8	111.0
25-08	11,270	8,526	2,744	240	4.5	6.7	-1.6	0.3	100.3	104.2	90.0	105.3
25-09	10,180	7,553	2,627	246	3.4	4.1	1.5	3.6	107.7	110.3	101.0	107.0
25-10	11,159	8,290	2,869	251	5.7	6.4	3.8	-1.6	106.6	112.1	93.5	101.0
25-11	10,762	7,956	2,807	262	7.5	6.6	10.4	0.9	108.7	113.7	96.7	103.6
25-12	11,284	8,595	2,689	258	6.6	5.6	9.7	-0.1	108.2	112.5	96.4	107.4

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 2. 지역별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적 (천명, 천톤)					yoy (%)					2019 년 대비 (%)				
	일본	중국	동남아	미주	유럽	일본	중국	동남아	미주	유럽	일본	중국	동남아	미주	유럽
25-01	2,328	1,217	2,505	564	341	14.1	39.1	2.5	16.5	4.2	115.3	88.2	104.7	123.9	74.3
25-02	2,199	1,112	2,282	471	305	7.8	8.8	-0.7	6.9	1.1	117.5	81.2	104.6	124.5	73.7
25-03	2,324	1,191	2,052	543	341	8.2	21.6	-5.3	8.9	5.2	116.8	84.8	96.2	131.5	77.1
25-04	2,129	1,352	1,800	549	404	10.1	26.3	-10.2	10.6	3.5	121.0	90.4	88.1	127.6	81.7
25-05	2,282	1,460	1,763	585	428	11.9	28.3	-7.8	2.4	1.8	126.9	93.5	94.0	117.4	76.6
25-06	2,176	1,489	1,762	615	432	7.2	23.7	-7.3	3.5	2.8	117.9	94.4	87.5	120.6	71.5
25-07	2,084	1,597	1,959	641	453	-1.1	20.7	-5.6	4.7	5.8	115.6	100.2	90.7	121.8	70.1
25-08	2,283	1,674	2,093	635	485	10.9	14.2	-3.2	2.8	7.7	149.3	93.4	91.3	121.8	72.2
25-09	2,176	1,484	1,731	563	484	8.5	18.4	-8.4	0.2	8.1	202.4	92.8	87.7	122.9	80.9
25-10	2,400	1,543	1,990	588	482	6.3	22.5	-4.2	1.7	8.3	228.1	92.0	89.0	121.8	82.0
25-11	2,450	1,349	1,963	537	365	9.4	26.4	-9.2	1.1	8.3	232.4	88.3	86.6	127.6	81.0
25-12	2,633	1,376	2,283	563	346	11.6	19.8	-8.2	0.9	6.4	225.9	90.0	87.6	116.9	79.0

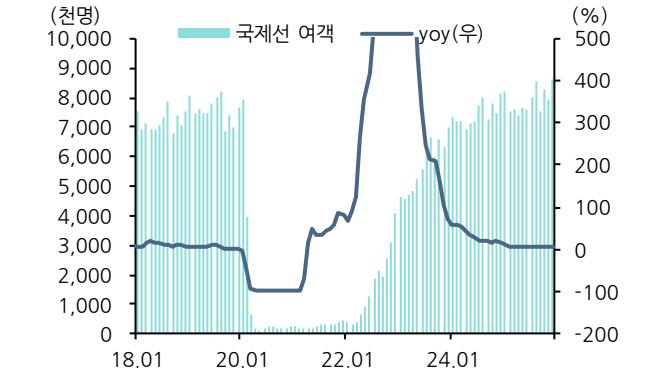
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 3. 항공사별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적(천명, 천톤)					yoy(%)					2019년 대비(%)				
	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이
25-01	1,717	1,180	609	636	610	16.1	22.8	-18.7	11.7	6.7	97.3	99.5	79.6	114.4	132.1
25-02	1,559	1,062	602	571	561	6.5	12.6	-18.3	5.0	2.0	95.7	99.0	84.9	113.3	131.2
25-03	1,599	1,023	599	598	582	9.7	7.5	-19.5	11.9	8.0	95.4	90.4	82.6	117.7	133.9
25-04	1,544	964	553	564	528	12.7	9.4	-20.9	16.9	5.9	93.9	83.1	83.2	129.6	128.4
25-05	1,581	988	617	585	571	11.4	5.7	-13.6	16.4	10.2	93.3	84.8	93.7	140.3	136.2
25-06	1,519	988	634	545	547	6.4	6.0	-10.2	5.5	2.6	87.4	83.4	89.7	120.6	125.8
25-07	1,542	1,018	716	585	546	4.5	1.0	-3.2	3.9	-8.1	88.3	86.1	92.7	126.7	121.4
25-08	1,675	1,084	744	593	634	8.5	1.2	1.8	1.8	9.2	93.9	89.1	92.3	133.2	152.3
25-09	1,566	998	640	476	554	8.8	-1.3	-3.4	-7.6	4.8	100.1	91.2	95.9	157.3	169.1
25-10	1,657	1,010	715	529	624	7.5	-9.1	2.3	-7.8	12.4	99.5	84.1	107.2	164.7	172.4
25-11	1,592	932	658	481	615	6.0	-13.7	-2.0	-12.1	14.3	100.5	83.4	111.8	147.8	168.9
25-12	1,688	956	735	548	720	1.6	-17.2	-0.8	-13.3	20.6	100.2	82.9	105.2	136.0	169.9

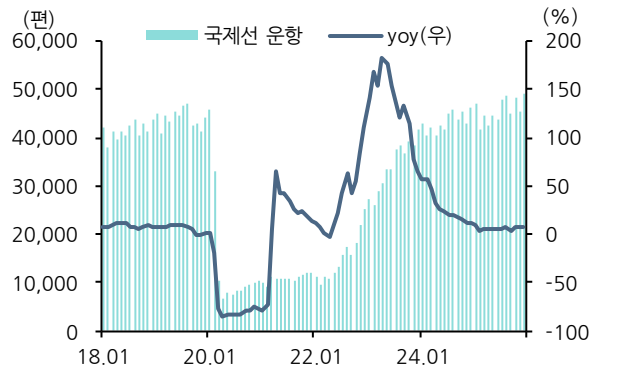
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



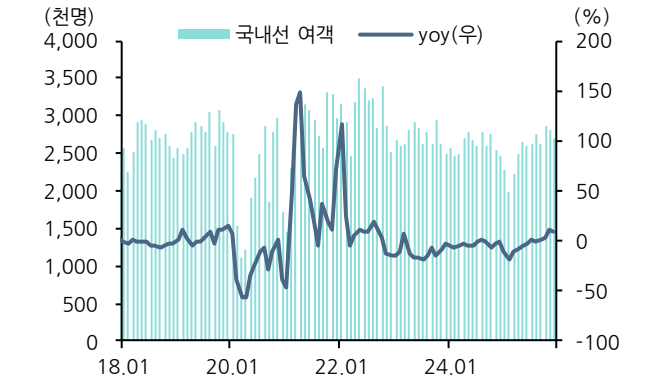
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



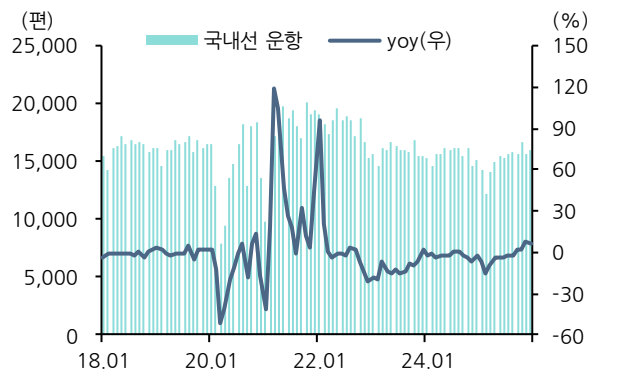
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



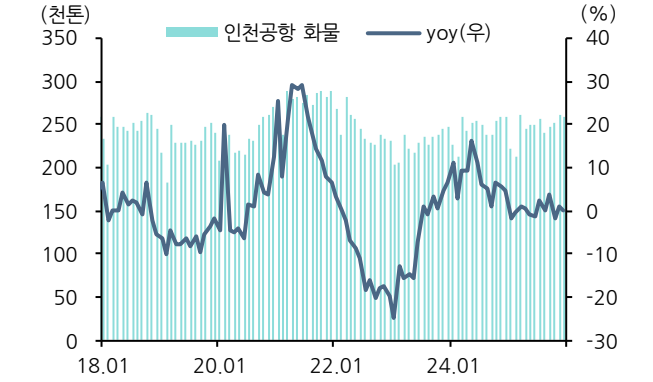
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



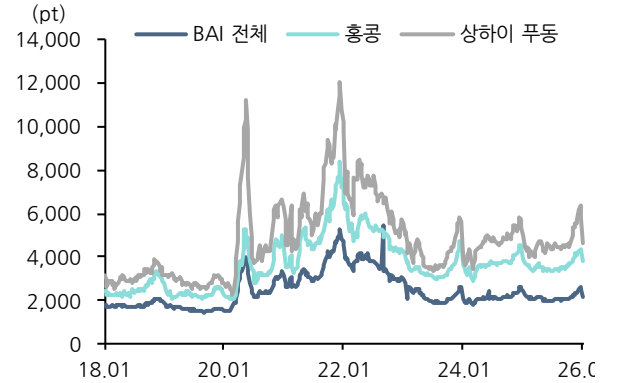
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



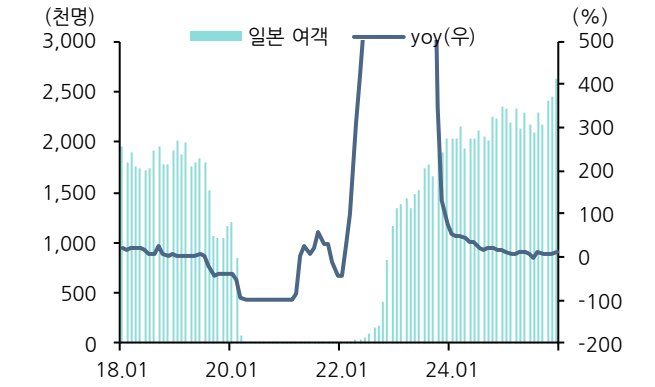
자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



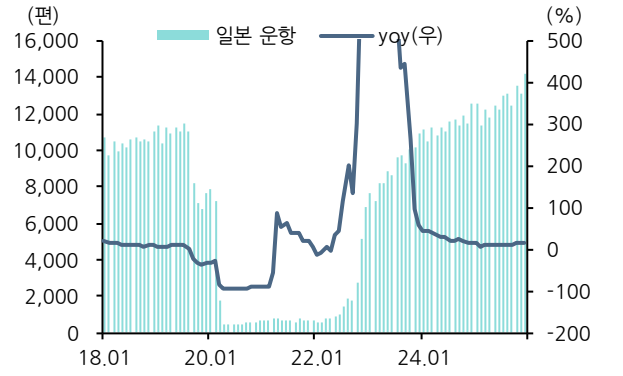
자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. 일본 여객 수송 실적



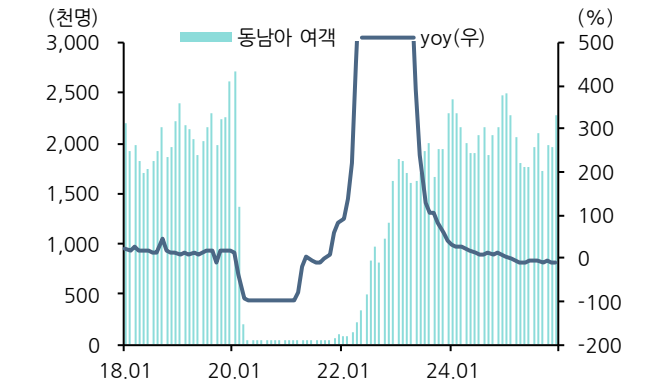
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 8. 일본 운항 수송 실적



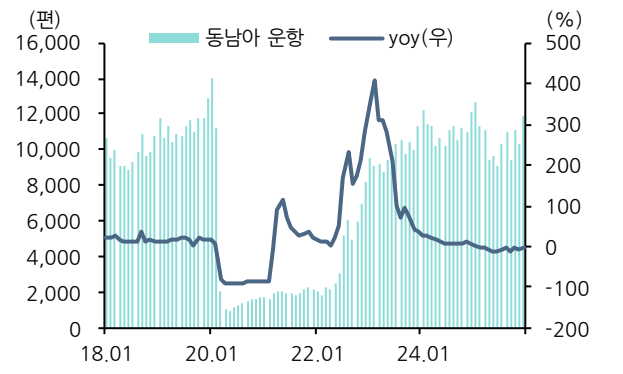
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 9. 동남아 여객 수송 실적



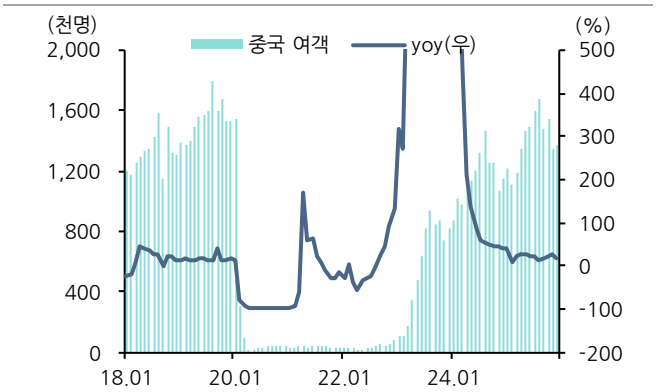
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 동남아 운항 수송 실적



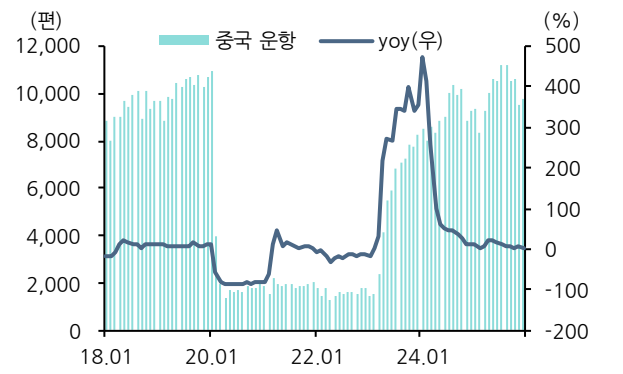
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 중국 여객 수송 실적



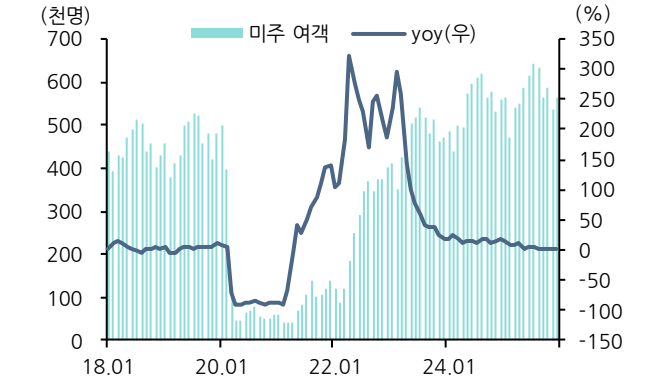
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 중국 운항 수송 실적



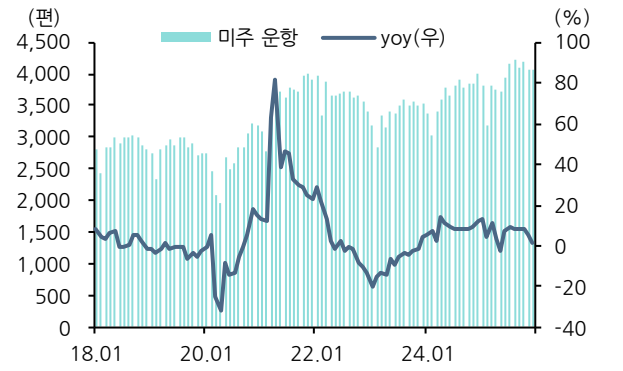
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 미주 여객 수송 실적



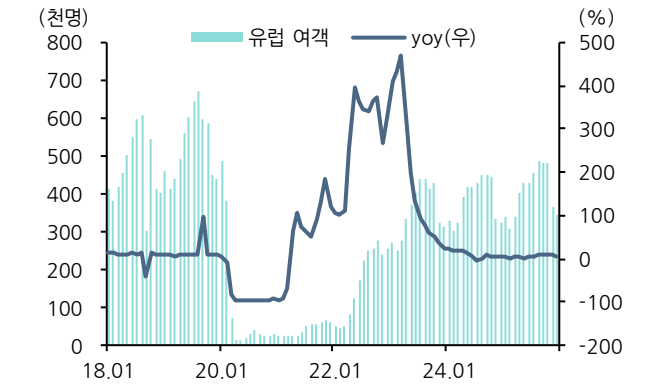
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 미주 운항 수송 실적



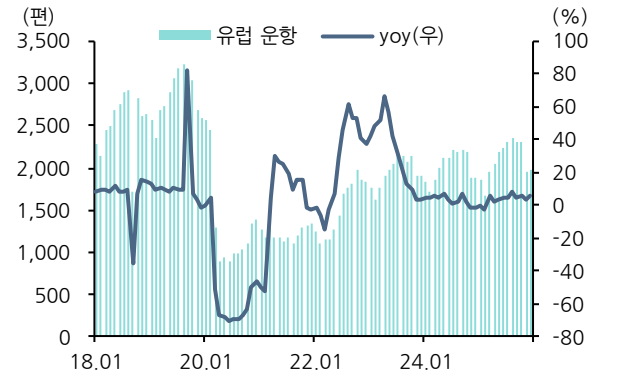
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 유럽 여객 수송 실적



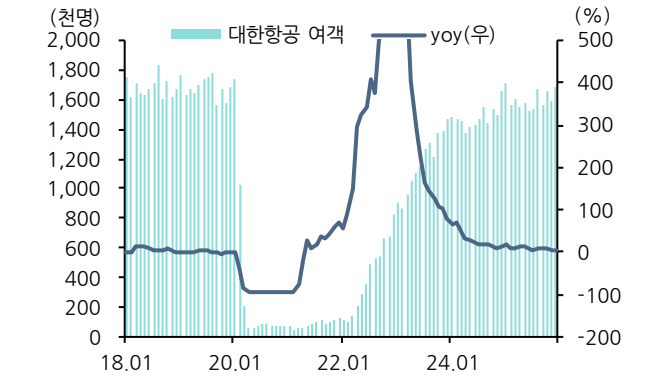
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 유럽 운항 수송 실적



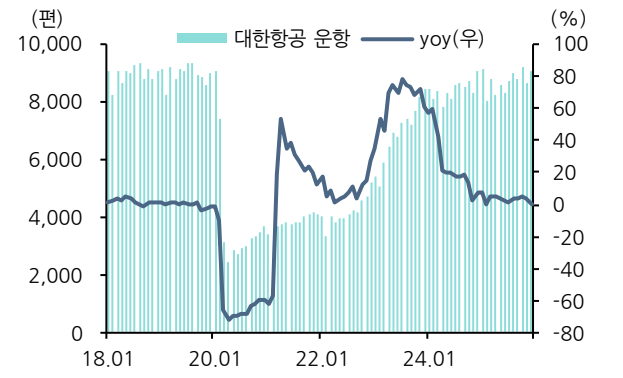
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



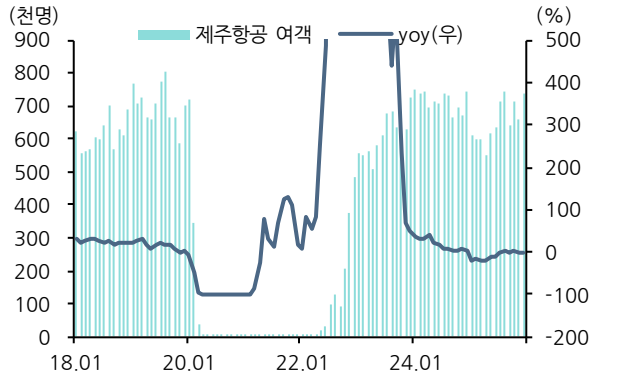
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



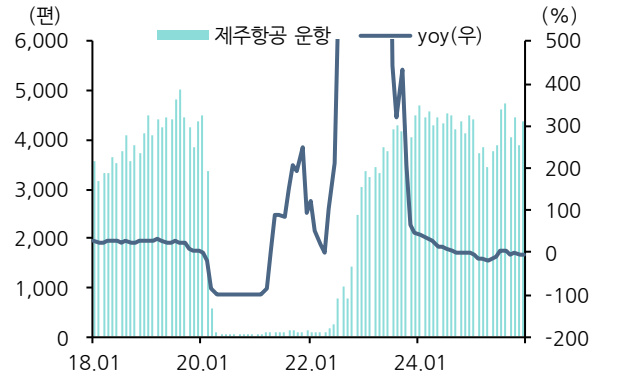
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



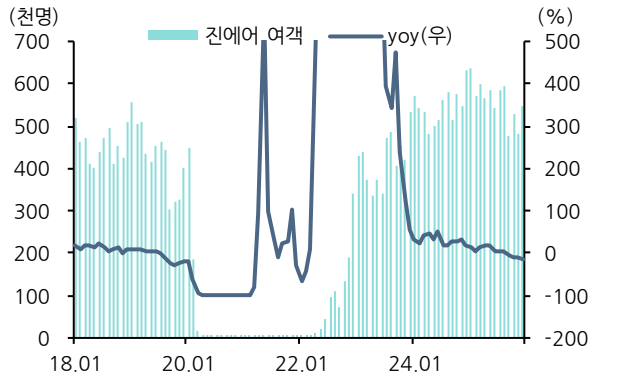
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



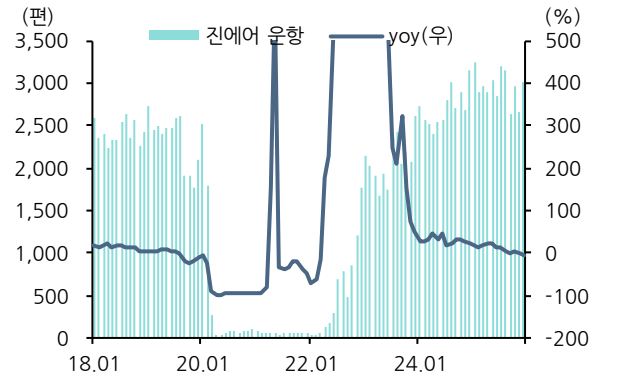
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 진에어 국제선 여객 수송 실적



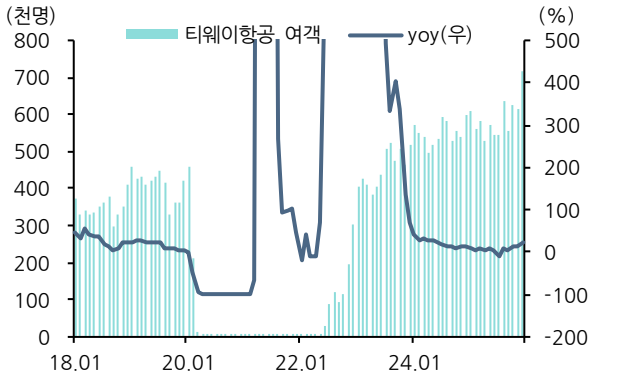
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 진에어 국제선 운항 수송 실적



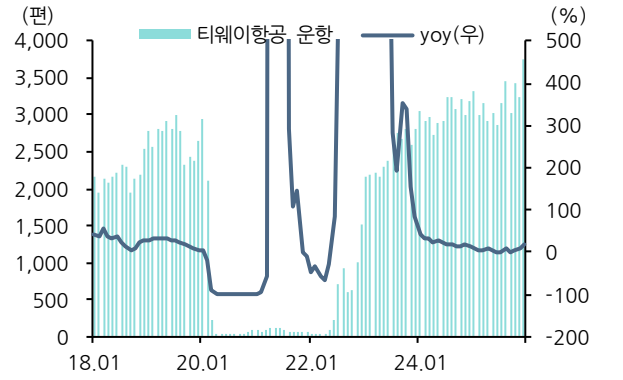
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

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 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	