항공

Sector Issue Brief 2026. 01. 13

'25.12 항공 수송 실적: 반전을 노리는 항공주

Check Point

- 12 월 여객 국내선 266 만 / 국제선 855 만
- ICN 국제선 653 만 (vs '19.12 108.0 %)
- KE-OZ 행태적조치 영향 모니터링 필요

| Analyst **이재혁** | jaehyuklee@ls-sec.co.kr

12월 인천공항 국제선 여객 수송실적 653 만명 (YoY + 2.2%) (vs '19.12 108.0%)

- '25.12 인천국제공항의 국제선 여객 수송실적은 653 만명 (운항편수 36,936편)(YoY +2,2%)을 기록. 연말 동계 휴가시즌 견조한 여행수요를 확인하며 우호적 탑승 실적 시현. 노선별로는 일본노선의 약진이 두드러진 한편 아시아/중국 등 기타 근거리 노선들 또한 긍정적

- 12월 아시아나항공의 국제선 공급좌석수는 약 108 만석으로 전년동기 대비 17.7% 가량 감소. 동 기간 진에어(60.7만석) 또한 공급좌석수 11.3% 순감. 한편 양사의 국내선 공급좌석수는 각각 64만석, 52만석으로 각각 전년 동기 대비 +51.6%, +19.4% 증가. KE-OZ 합병 관련 행태적조치 이행에 따른 국내선 증편 영향 모니터링 필요

반전을 노리는 항공주

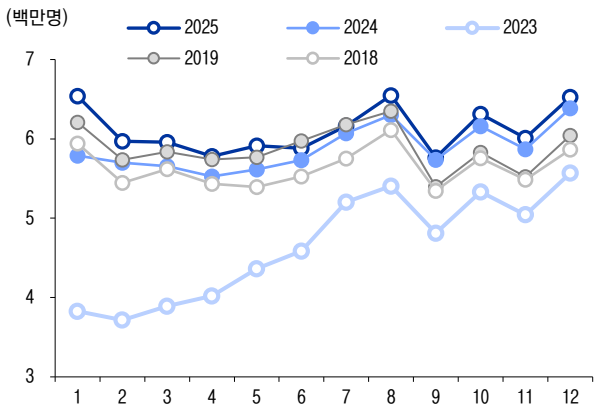
- 원/달러 환율 상승과 KE-OZ 합병 시정조치 영향, 글로벌 운항비용 상승 영향으로 항공주 센티먼트 및 실적 환경 불안 지속. 글로벌 항공수요 활황세 및 항공유 정유 설비 부족 이슈 상존하나, 단계적인 급유단가 하향 추세는 긍정적. 합병 관련 시정조치 영향 점진 해소와 매크로 여건 안정화를 통한 반전 기대

표1 '25.12 인천공항 국제선 수송실적

연/월	운항(편)	공급(석)	여객(명)	%YoY	%MoM	vs 19	PLF	화물(톤)	%YoY	%MoM	vs 19
24/09	34,291	7,067,519	5,736,886	+19.2	-9.0	+6.3	81.2	237,872	+1.0	-0.4	+3.2
10	35,367	7,273,851	6,158,622	+15.5	+7.4	+5.6	84.7	255,133	+6.7	+7.3	+2.7
11	33,535	6,866,579	5,868,061	+16.3	-4.7	+6.3	85.5	259,374	+5.8	+1.7	+2.7
12	36,073	7,433,217	6,385,386	+14.7	+8.8	+5.6	85.9	258,477	+4.7	-0.3	+7.5
25/01	36,873	7,682,818	6,540,889	+13.0	+2.4	+5.4	85.1	221,616	-1.7	-14.3	+1.9
02	32,718	6,840,091	5,970,166	+4.7	-8.7	+4.1	87.3	211,990	-0.4	-4.3	-10.7
03	34,974	7,193,483	5,956,124	+5.3	-0.2	+2.1	82.8	261,412	+1.0	+23.3	-9.2
04	33,000	6,801,420	5,778,371	+4.6	-3.0	+0.7	85.0	245,052	+0.7	-6.3	-12.5
05	34,188	7,135,891	5,914,329	+5.3	+2.4	+2.6	82.9	250,621	-0.8	+2.3	-11.2
06	33,839	6,985,236	5,880,172	+2.6	-0.6	-1.6	84.2	250,825	-1.2	+0.1	-9.2
07	36,516	7,487,022	6,165,095	+1.5	+4.8	-0.2	82.3	253,232	+1.3	+1.0	-11.2
08	37,167	7,620,499	6,548,841	+3.9	+6.2	+3.1	85.9	239,548	+0.3	-5.4	-12.1
09	34,104	6,951,707	5,764,670	+0.5	-12.0	+6.8	82.9	246,464	+3.6	+2.9	-13.7
10	36,540	7,546,543	6,310,970	+2.5	+9.5	+8.3	83.6	248,178	-2.7	+0.7	-14.3
11	34,281	6,887,377	6,010,768	+2.4	-4.8	+8.9	87.3	258,796	-0.2	+4.3	-8.6
12	36,936	7,420,792	6,526,249	+2.2	+8.6	+8.0	87.9	258,294	-0.1	-0.2	-10.5

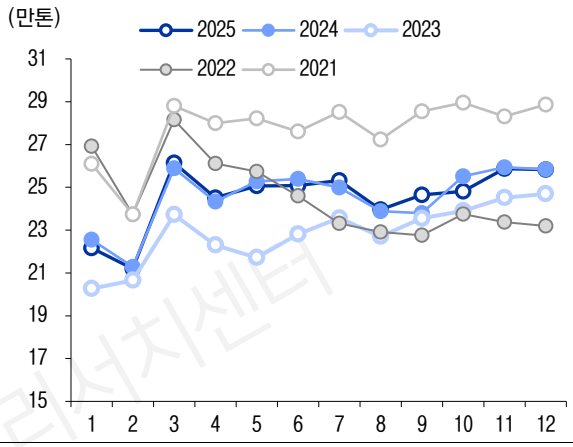
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림1 인천국제공항 국제선 여객 수송실적



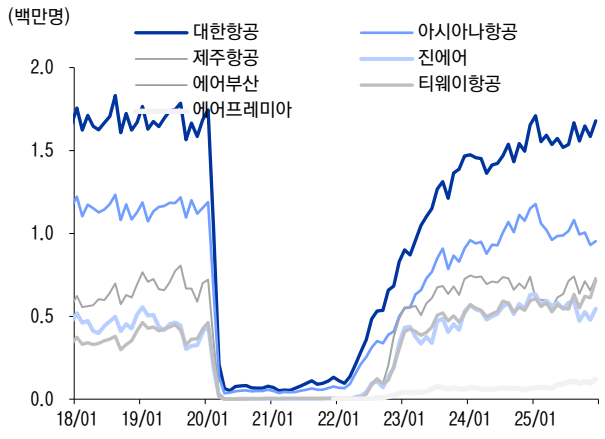
자료: Airportal, 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림2 인천국제공항 국제선 항공화물 수송실적 (출발기준)



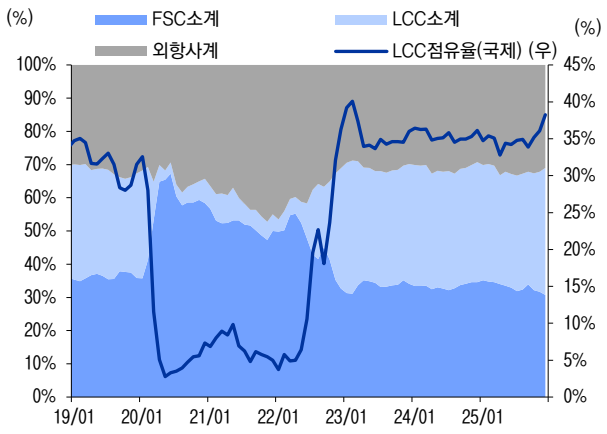
자료: Airportal, 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터

그림3 항공사별 국제선 여객수 추이



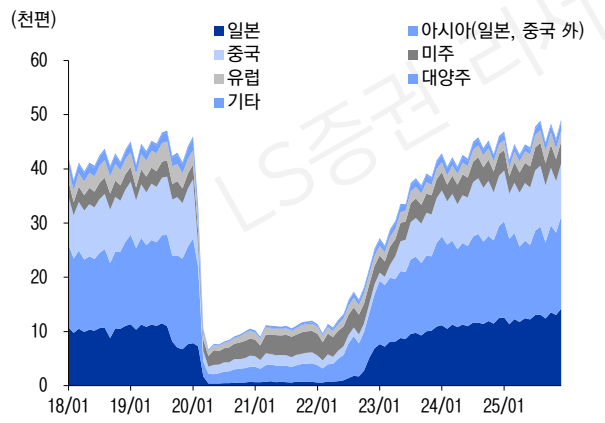
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림4 국제선 여객 점유율 추이



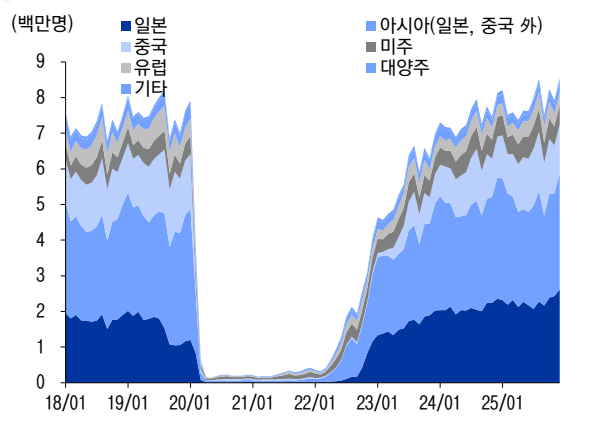
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림5 국제선 노선별 운항편수 추이



자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림6 국제선 노선별 여객수 추이



자료: Airportal, LS증권 리서치센터

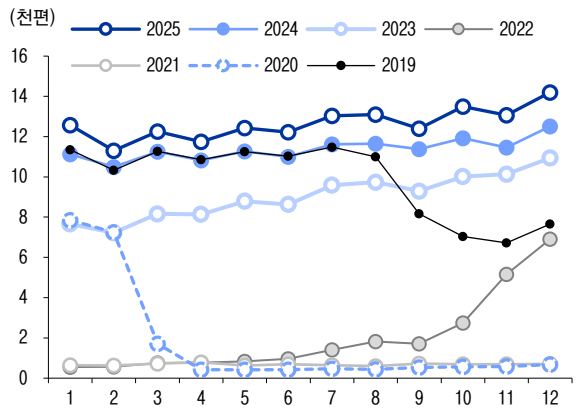
표2 '25.12 주요 항공사 국제선 노선별 여객 Exposure

	대한항공	아시아나항공	제주항공	진에어	티웨이항공	에어부산	에어서울	에어프레미아
일본	19.1	23.3	58.9	62.4	39.7	74.6	62.9	13.5
대만	3.4	3.5	4.7	10.1	6.3	0.0	0.0	0.0
홍콩	2.9	3.2	1.9	0.0	4.5	0.0	0.0	11.2
동남아시아	29.1	24.3	27.3	20.5	30.5	25.4	16.3	26.8
중국	12.8	21.4	4.7	0.0	4.3	0.0	2.3	0.0
유럽	6.7	8.4	0.0	0.0	7.0	0.0	0.0	0.0
미주	16.0	9.7	0.0	0.0	1.4	0.0	0.0	39.1
대양주	7.4	5.8	1.7	7.0	5.0	0.0	18.4	9.1
아시아 기타	2.5	0.5	0.8	0.0	1.4	0.0	0.0	0.3
계	100	100	100	100	100	100	100	100

주*) 국내 6개 주요 공항 출발 기준 잠정통계 합산 기준

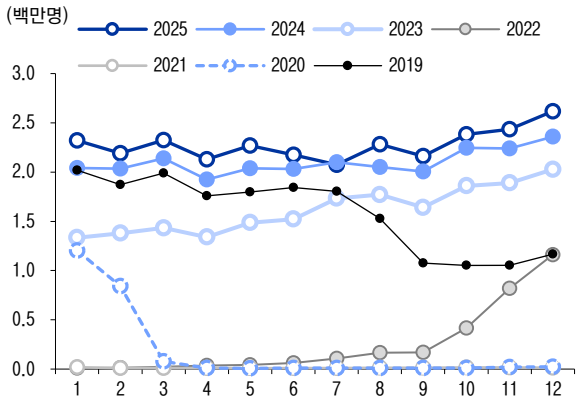
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림7 일본노선 운항편수 추이



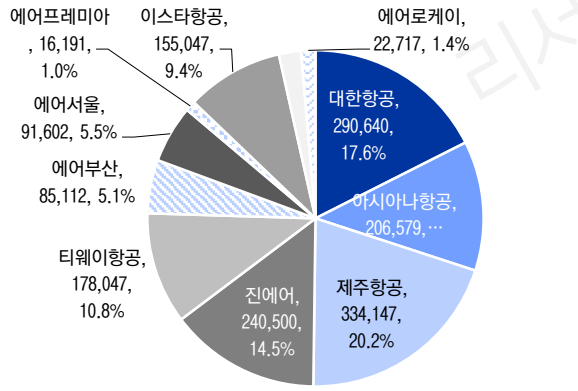
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림8 일본노선 여객수 추이



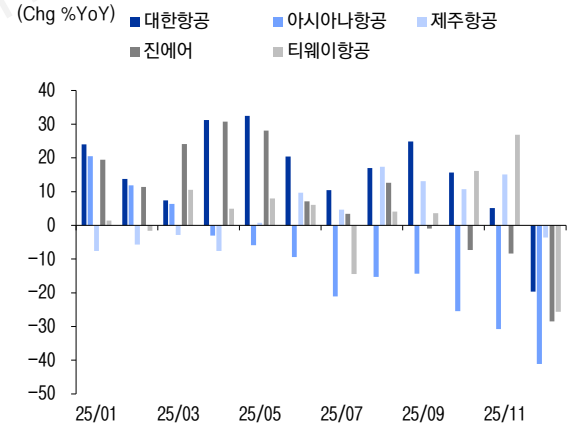
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림9 '25.12 국적사 일본노선 여객 M/S



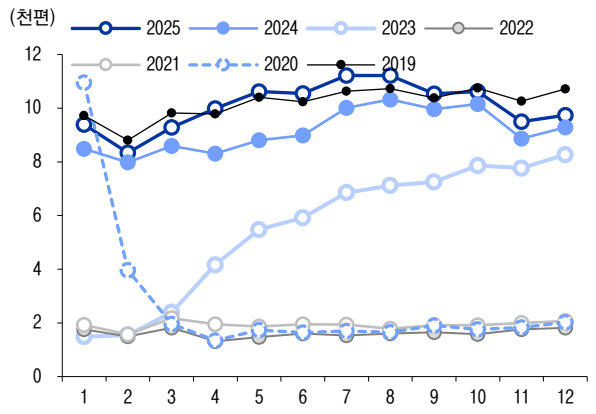
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림10 항공사별 일본노선 수송객수 추이 (출발기준)



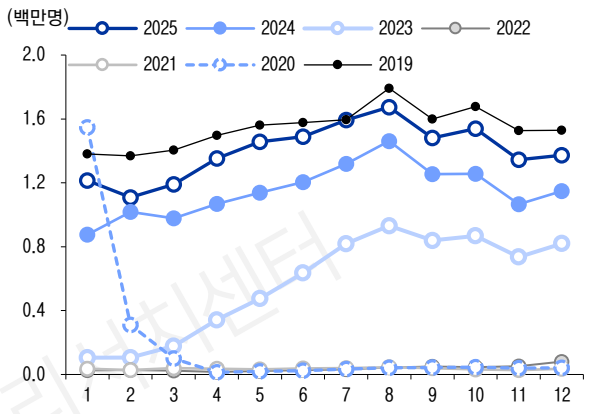
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림11 중국노선 운항편수 추이



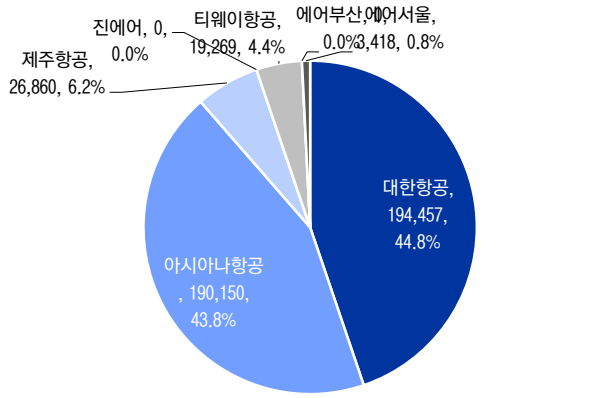
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림12 중국노선 여객수 추이



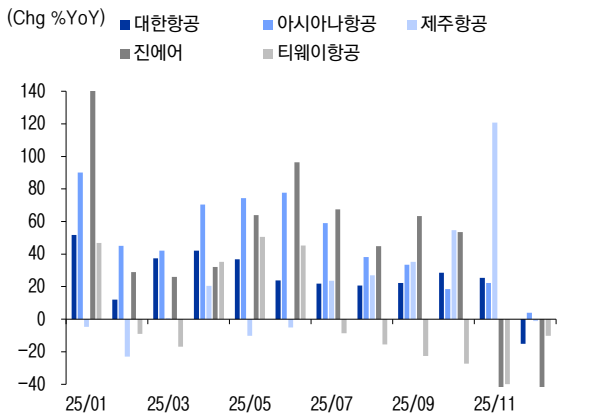
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림13 '25.12 국적사 중국노선 여객 M/S



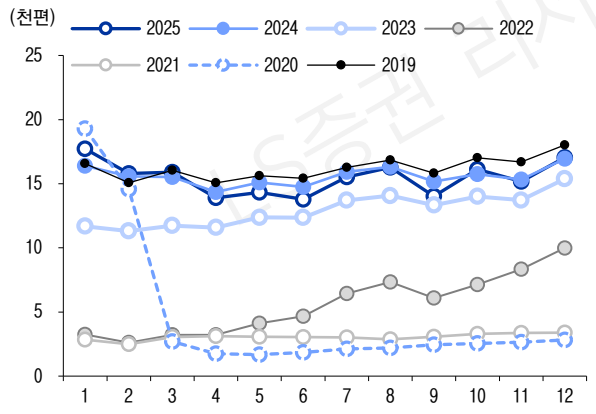
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림14 항공사별 중국노선 수송객수 추이 (출발기준)



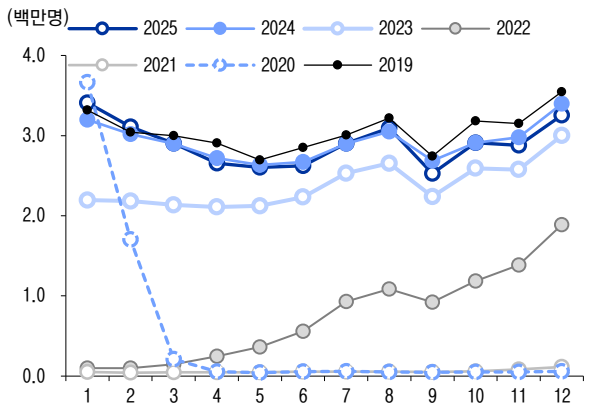
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림15 아시아노선(중국,일본 외) 운항편수 추이



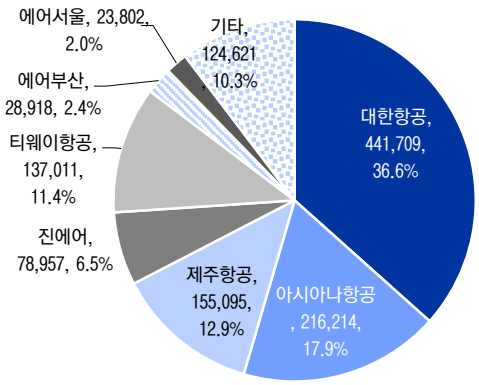
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림16 아시아노선(중국,일본 외) 여객수 추이



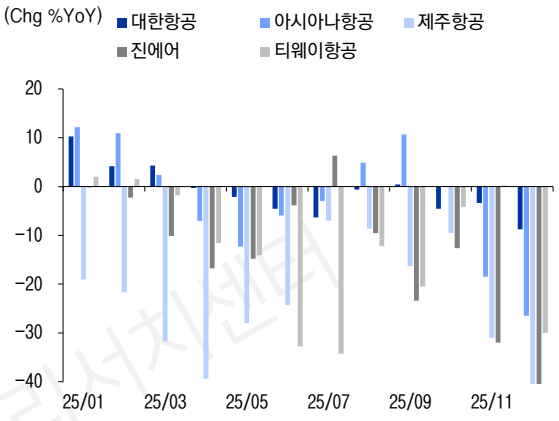
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림17 '25.12 국적사 아시아노선 여객 M/S



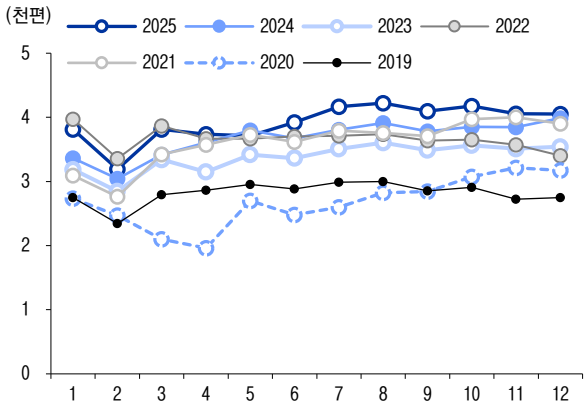
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림18 항공사별 아시아노선 수송객수 추이 (출발기준)



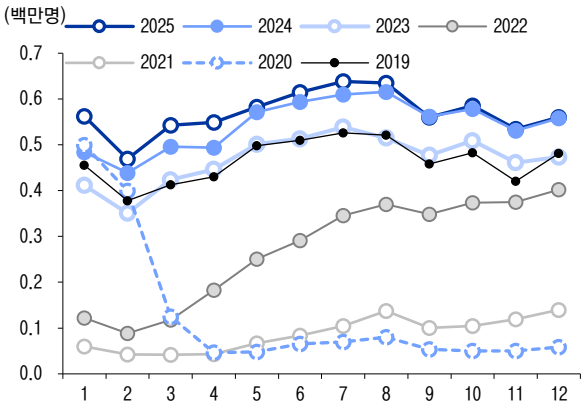
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림19 미주노선 운항편수 추이



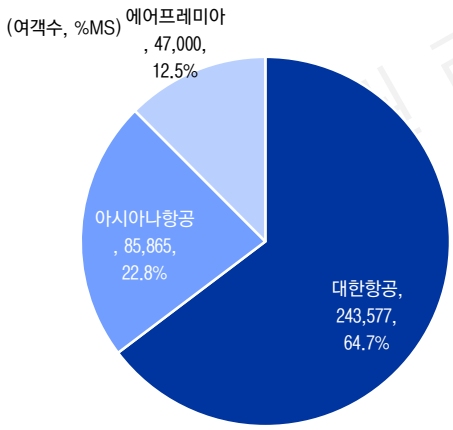
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림20 미주노선 여객수 추이



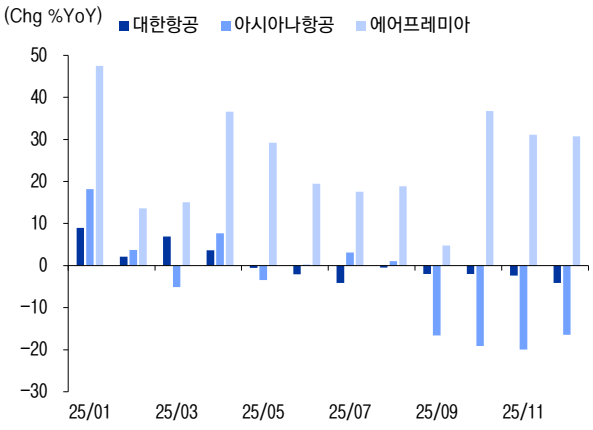
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림21 '25.12 국적사 미주노선 여객 M/S



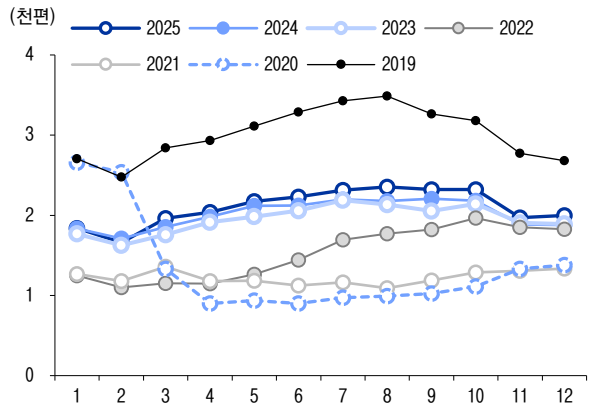
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림22 항공사별 미주노선 수송객수 추이 (출발기준)



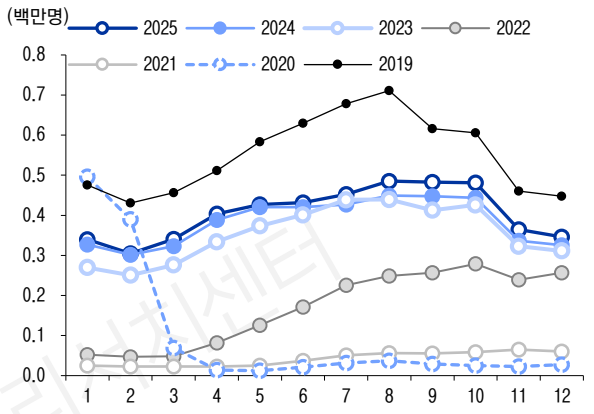
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림23 유럽노선 운항편수 추이



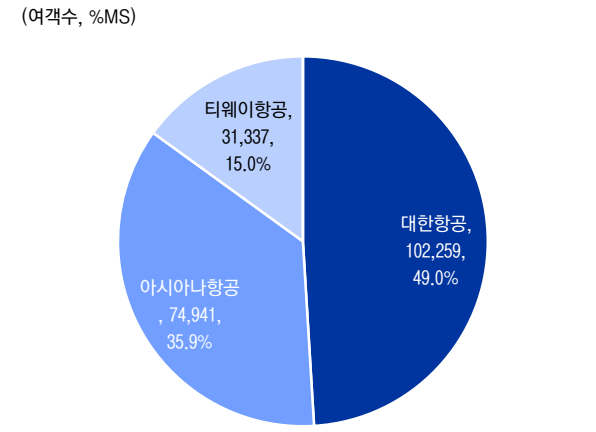
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림24 유럽노선 여객수 추이



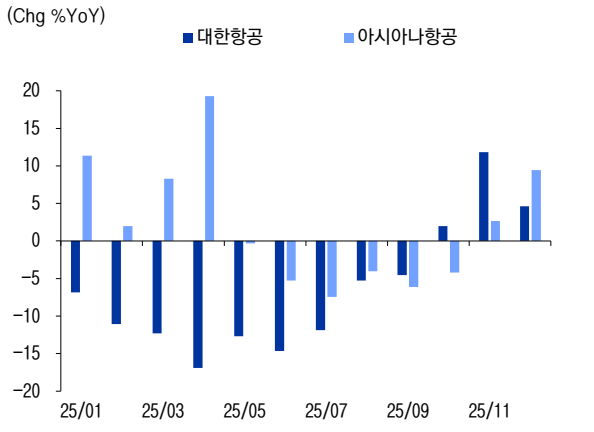
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림25 '25.12 국적사 유럽노선 여객 M/S



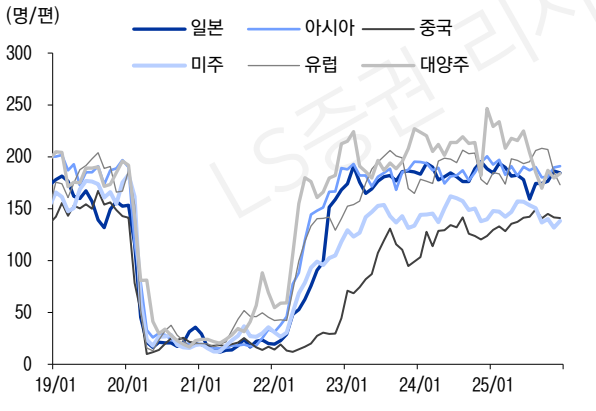
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림26 항공사별 유럽노선 수송객수 추이 (출발기준)



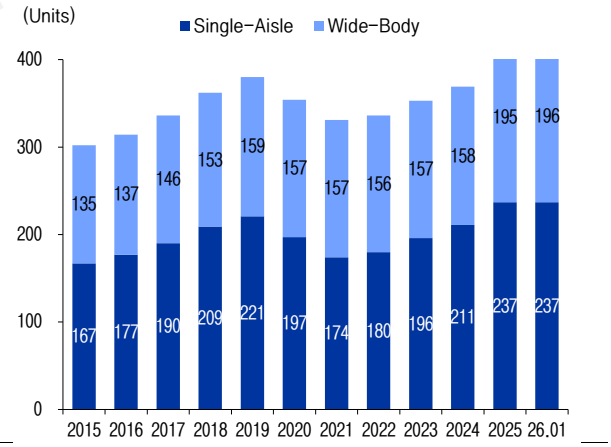
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림27 노선별 항공편당 탑승객수 추이



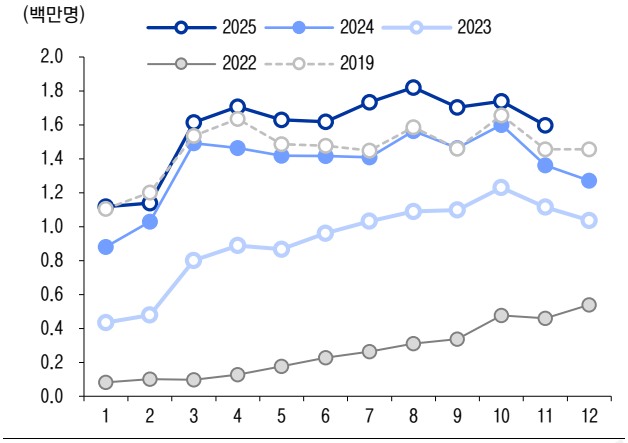
자료: Airportal, LS증권 리서치센터

그림28 국내 항공사 보유 여객기 총 기단규모 추이



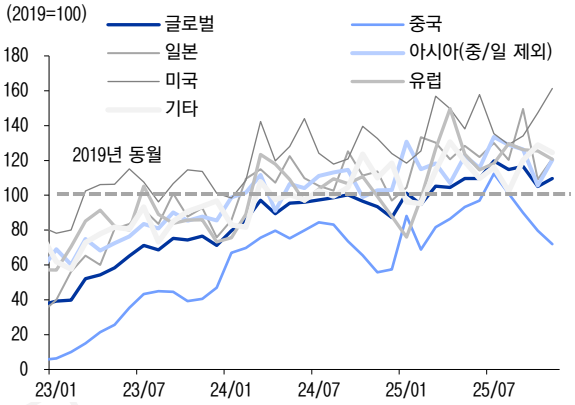
자료: ATIS, LS증권 리서치센터

그림29 글로벌 In-Bound 관광객수 추이



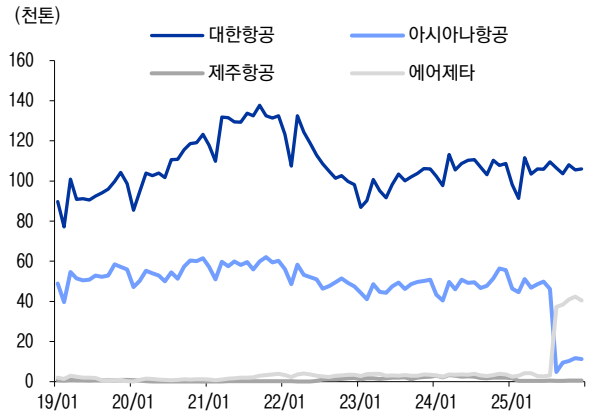
자료: 한국관광공사, LS증권 리서치센터

그림30 국가별 In-Bound 관광객수 추이 (vs 19)



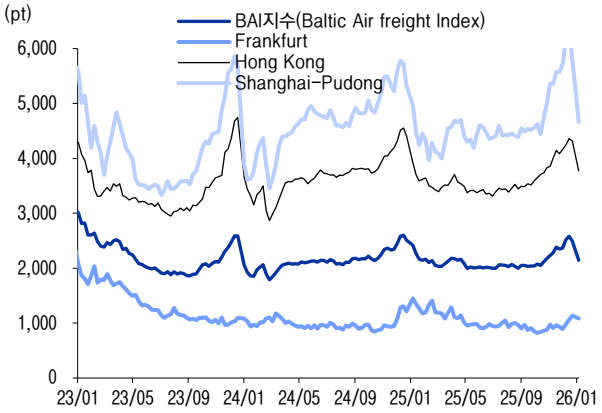
자료: 한국관광공사, LS증권 리서치센터

그림31 항공사별 국제선 화물수송 추이



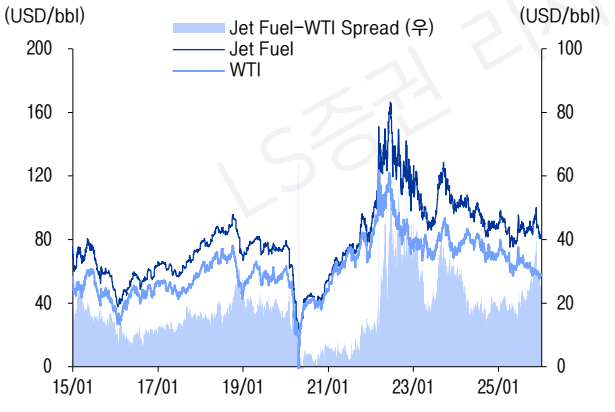
자료: 인천국제공항공사, LS증권 리서치센터
주*) 순화물 수송실적만 집계

그림32 발틱 항공화물 운임지수 추이



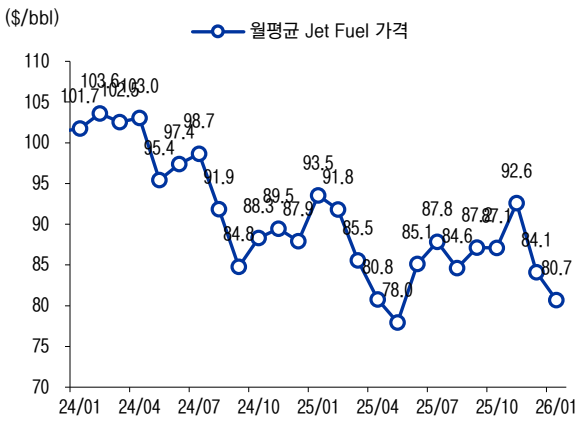
자료: TAC Index, LS증권 리서치센터

그림33 항공유 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림34 월평균 항공유 가격 추이



자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	88.7 % 11.3 %	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 1. 1 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)