신업분석 Spot Comment | 2026.05.12

항공

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

Neutral 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

4월 항공 실적: 항공 수요는 견조

4월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +13%

4월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 834만명으로 유류할증료 상승에 따른 소비심리 저하 우려에도 yoy +13% 성장하며 견조한 수요를 기록했다. 일본, 중국 등 단거리 노선 여객 실적은 각각 yoy +20%, +26% 성장하며 강한 여행 수요가 지속되었다. 또한, 장거리 노선의 경우 미-이란 전쟁 발발 이후 로컬 캐리어들의 공급 축소에 대한 반사 수혜가 이어지고 있으며 그에 따라 유럽 노선은 유럽-아시아 노선 중심 yoy +14%, 미주 노선은 미국 동부-동남아 노선 중심 yoy +16% 성장했다.

항공사별 실적을 살펴보면, 4월 FSC와 LCC 모두 초과 수요를 달성했다. 그러나 LCC의 경우 운항과 여객이 모두 유사한 수준으로 확대되었다면 FSC는 운항을 yoy -2% 감축했음에도 불구하고 여객 실적이 yoy +9% 증가했는데, LCC 대비 미-이란 전쟁의 반사 수혜가 컸던 장거리 익스포저가 높았기 때문인 것으로 해석된다.

4월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy +5%

4월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 25.8만톤을 기록하며 yoy +5% 성장했으며, 4월 평균 상하이발 항공 화물 운임 지수는 yoy +25%, mom +26% 반등하며 P, Q 모두 강한 성장세를 보여주었다. 유가 상승에 의한 유류할증료 영향과 함께 비수기에도 불구하고 AI 반도체 및 전력 기반 관련 설비 등 고단가 화물 운송 수요가 증가함에 따라 운임이 크게 상승했다.

감익은 불가피하나 장거리 및 화물이 전쟁 영향 상쇄 중

3월 미-이란 전쟁 발발 이후 지속되는 고유가, 고환율 기조에 따라 항공업종 2Q26 감익은 불가피할 전망이다. 그럼에도 항공업 탑라인 자체는 우려와 달리 여객, 화물 모두 견조한 수요를 보이고 있다. 연초부터 강세를 보였던 단거리 여객 외에도 전쟁으로 인한 글로벌 경쟁사들의 공급 축소로 장거리 노선의 반사 수혜가 이어지고 있다. 또한 AI 및 전력 수요 기반 고단가 화물 수요의 호조로 항공 화물 역시 구조적 성장을 기록하고 있다. 전쟁 불확실성에 따른 항공사들의 손익 부담은 단기 지속될 전망이나 FSC는 장거리 여객, 화물 강세로 일부 방어가 가능할 것으로 예상한다.

표 1. 항공 수송 실적 총괄

	수송 실적 (천명, 천톤)				yoy (%)				mom (%)			
	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	4.3	4.6	3.3	-8.7
24-02	9,654	7,203	2,450	213	34.6	57.5	-5.7	3.0	-2.2	-1.4	-4.5	-5.6
24-03	9,684	7,183	2,502	259	31.6	51.8	-4.7	9.1	0.3	-0.3	2.1	21.6
24-04	9,624	6,925	2,699	243	25.7	42.6	-3.6	9.1	-0.6	-3.6	7.9	-6.0
24-05	9,911	7,118	2,792	253	21.4	35.3	-3.9	16.4	3.0	2.8	3.5	3.8
24-06	9,905	7,227	2,679	254	17.7	29.5	-5.5	11.3	-0.1	1.5	-4.1	0.5
24-07	10,299	7,707	2,593	250	14.1	20.3	-1.0	6.0	4.0	6.6	-3.2	-1.6
24-08	10,782	7,993	2,789	239	14.1	19.6	0.7	5.2	4.7	3.7	7.6	-4.4
24-09	9,842	7,255	2,587	238	14.7	21.8	-1.3	1.0	-8.7	-9.2	-7.2	-0.4
24-10	10,555	7,790	2,765	255	10.4	17.6	-5.9	6.7	7.2	7.4	6.9	7.3
24-11	10,008	7,466	2,541	259	11.8	18.0	-3.1	5.8	-5.2	-4.2	-8.1	1.7
24-12	10,588	8,137	2,451	258	11.9	16.5	-1.3	4.7	5.8	9.0	-3.6	-0.3
25-01	10,518	8,240	2,278	222	6.6	12.8	-11.2	-1.7	-0.7	1.3	-7.0	-14.3
25-02	9,533	7,542	1,991	212	-1.2	4.7	-18.7	-0.4	-9.4	-8.5	-12.6	-4.3
25-03	9,804	7,590	2,213	261	1.2	5.7	-11.5	1.0	2.8	0.6	11.1	23.3
25-04	9,848	7,369	2,479	245	2.3	6.4	-8.1	0.7	0.5	-2.9	12.0	-6.3
25-05	10,307	7,666	2,641	251	4.0	7.7	-5.4	-0.8	4.7	4.0	6.5	2.3
25-06	10,208	7,623	2,586	251	3.1	5.5	-3.5	-1.2	-1.0	-0.6	-2.1	0.1
25-07	10,636	8,026	2,611	256	3.3	4.1	0.7	2.5	4.2	5.3	1.0	2.2
25-08	11,270	8,526	2,744	240	4.5	6.7	-1.6	0.3	6.0	6.2	5.1	-6.5
25-09	10,180	7,553	2,627	246	3.4	4.1	1.5	3.6	-9.7	-11.4	-4.3	2.9
25-10	11,159	8,290	2,869	251	5.7	6.4	3.8	-1.6	9.6	9.8	9.2	1.8
25-11	10,762	7,956	2,807	262	7.5	6.6	10.4	0.9	-3.6	-4.0	-2.2	4.3
25-12	11,284	8,595	2,689	258	6.6	5.6	9.7	-0.1	4.8	8.0	-4.2	-1.3
26-01	11,701	9,071	2,630	238	11.2	10.1	15.4	7.2	3.7	5.5	-2.2	-8.0
26-02	10,799	8,416	2,384	214	13.3	11.6	19.7	1.1	-7.7	-7.2	-9.4	-9.8
26-03	11,125	8,679	2,446	260	13.5	14.3	10.5	-0.5	3.0	3.1	2.6	21.5
26-04	10,809	8,340	2,469	258	9.8	13.2	-0.4	5.4	-2.8	-3.9	0.9	-0.8

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 2. 지역별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적 (천명, 천톤)					yoy (%)					mom (%)				
	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	-1.3	6.0	0.8	1.1	4.7
25-02	2,199	1,112	2,282	471	305	7.8	8.8	-0.7	6.9	1.1	-5.5	-8.7	-8.9	-16.5	-10.4
25-03	2,324	1,191	2,052	543	341	8.2	21.6	-5.3	8.9	5.2	5.7	7.1	-10.1	15.2	11.6
25-04	2,129	1,352	1,800	549	404	10.1	26.3	-10.2	10.6	3.5	-8.4	13.5	-12.3	1.2	18.5
25-05	2,282	1,460	1,763	585	428	11.9	28.3	-7.8	2.4	1.8	7.2	8.0	-2.0	6.6	6.1
25-06	2,176	1,489	1,762	615	432	7.2	23.7	-7.3	3.5	2.8	-4.6	2.0	-0.1	5.1	0.8
25-07	2,084	1,597	1,959	641	453	-1.1	20.7	-5.6	4.7	5.8	-4.2	7.3	11.2	4.2	5.0
25-08	2,283	1,674	2,093	635	485	10.9	14.2	-3.2	2.8	7.7	9.5	4.8	6.9	-0.9	7.1
25-09	2,176	1,484	1,731	563	484	8.5	18.4	-8.4	0.2	8.1	-4.7	-11.4	-17.3	-11.4	-0.3
25-10	2,400	1,543	1,990	588	482	6.3	22.5	-4.2	1.7	8.3	10.3	4.0	14.9	4.5	-0.4
25-11	2,450	1,349	1,963	537	365	9.4	26.4	-9.2	1.1	8.3	2.1	-12.6	-1.4	-8.7	-24.3
25-12	2,633	1,376	2,283	563	346	11.6	19.8	-8.2	0.9	6.4	7.5	2.0	16.3	4.9	-5.0
26-01	2,843	1,490	2,439	551	353	22.1	22.4	-2.6	-2.4	3.5	8.0	8.3	6.8	-2.1	1.9
26-02	2,685	1,378	2,217	487	328	22.1	24.0	-2.9	3.3	7.6	-5.5	-7.5	-9.1	-11.6	-6.9
26-03	2,782	1,534	2,078	604	416	19.7	28.8	1.3	11.3	22.1	3.6	11.3	-6.3	24.1	26.6
26-04	2,563	1,705	1,778	636	460	20.4	26.1	-1.2	15.8	13.9	-7.9	11.1	-14.4	5.3	10.6

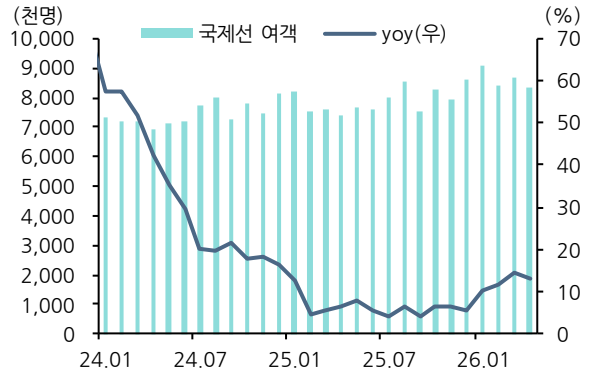
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 3. 항공사별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적 (천명, 천톤)					yoy (%)					mom (%)				
	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	3.4	2.2	-17.8	0.6	2.2
25-02	1,559	1,062	602	571	561	6.5	12.6	-18.3	5.0	2.0	-9.2	-10.0	-1.3	-10.2	-7.9
25-03	1,599	1,023	599	598	582	9.7	7.5	-19.5	11.9	8.0	2.6	-3.6	-0.5	4.7	3.6
25-04	1,544	964	553	564	528	12.7	9.4	-20.9	16.9	5.9	-3.5	-5.8	-7.7	-5.6	-9.2
25-05	1,581	988	617	585	571	11.4	5.7	-13.6	16.4	10.2	2.4	2.5	11.6	3.7	8.0
25-06	1,519	988	634	545	547	6.4	6.0	-10.2	5.5	2.6	-3.9	0.0	2.7	-6.8	-4.1
25-07	1,542	1,018	716	585	546	4.5	1.0	-3.2	3.9	-8.1	1.5	3.1	13.0	7.2	-0.2
25-08	1,675	1,084	744	593	634	8.5	1.2	1.8	1.8	9.2	8.7	6.5	3.9	1.4	16.1
25-09	1,566	998	640	476	554	8.8	-1.3	-3.4	-7.6	4.8	-6.5	-7.9	-14.0	-19.6	-12.6
25-10	1,657	1,010	715	529	624	7.5	-9.1	2.3	-7.8	12.4	5.8	1.2	11.6	11.1	12.7
25-11	1,592	932	658	481	615	6.0	-13.7	-2.0	-12.1	14.3	-3.9	-7.7	-7.9	-9.2	-1.5
25-12	1,688	956	735	548	720	1.6	-17.2	-0.8	-13.3	20.6	6.1	2.5	11.7	14.1	17.1
26-01	1,736	988	785	648	795	1.1	-16.3	28.8	1.9	30.3	2.8	3.3	6.7	18.1	10.4
26-02	1,615	907	719	621	751	3.6	-14.6	19.5	8.7	33.7	-7.0	-8.2	-8.4	-4.2	-5.5
26-03	1,765	1,007	717	584	653	10.4	-1.6	19.8	-2.3	12.2	9.3	11.0	-0.3	-5.9	-13.1
26-04	1,667	1,073	699	578	569	8.0	11.3	26.5	2.4	7.7	-5.5	6.6	-2.5	-1.1	-12.8

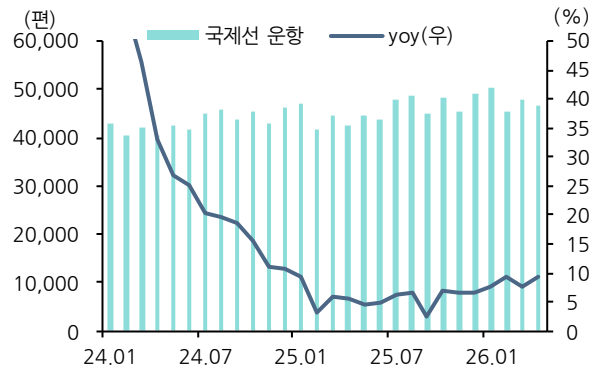
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



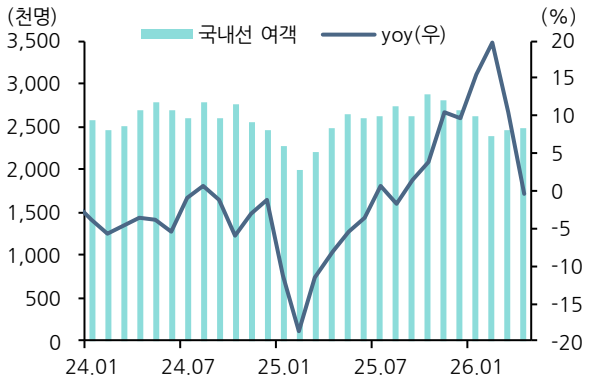
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



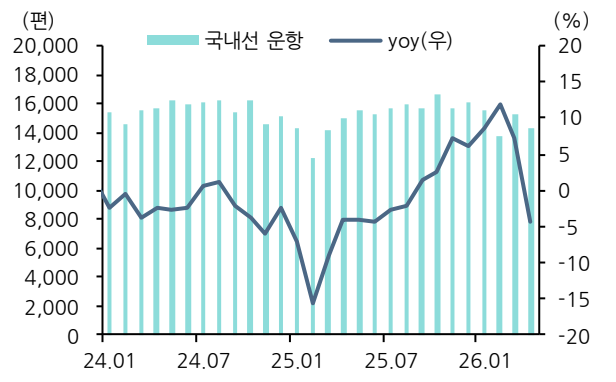
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



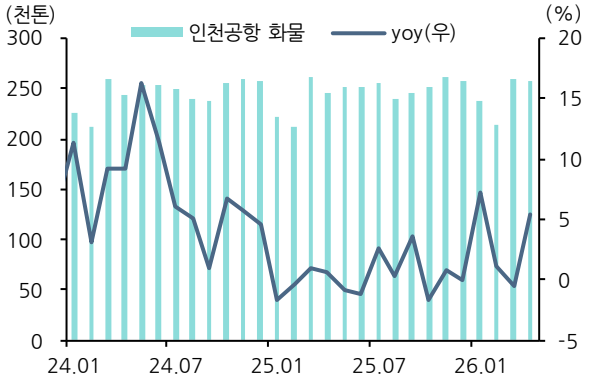
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



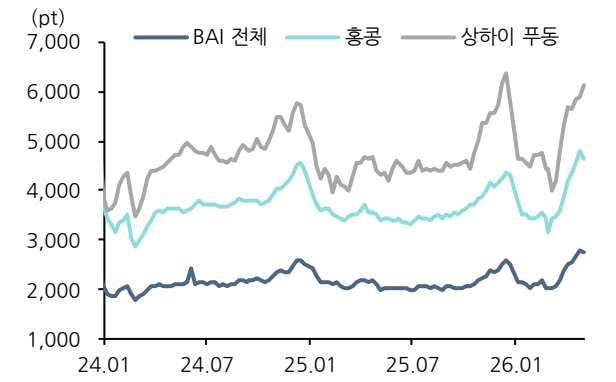
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



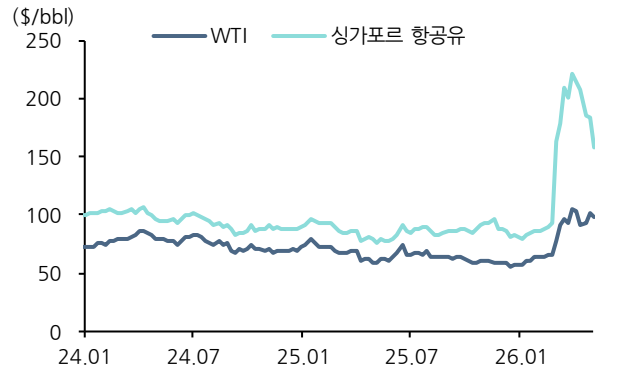
자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



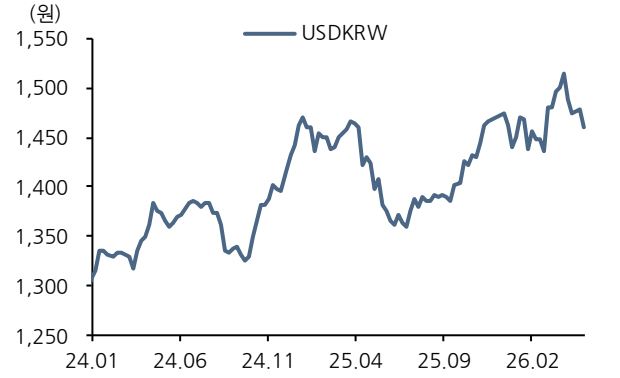
자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. WTI 및 싱가포르 항공유 가격 추이



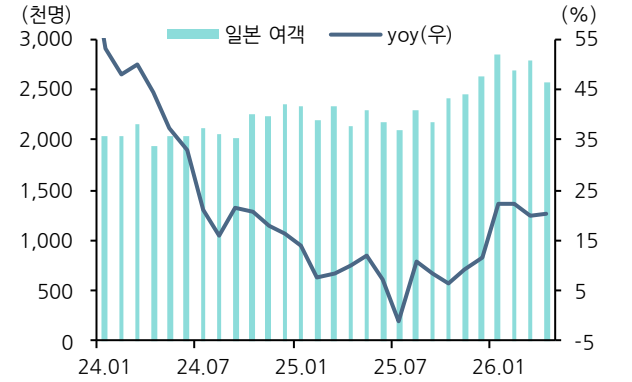
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 8. USDKRW 환율 추이



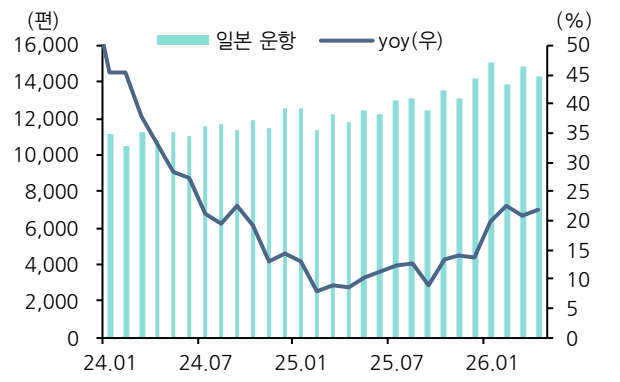
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 9. 일본 여객 수송 실적



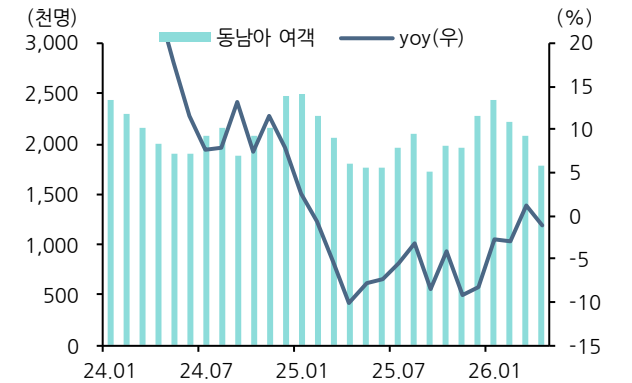
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 일본 운항 수송 실적



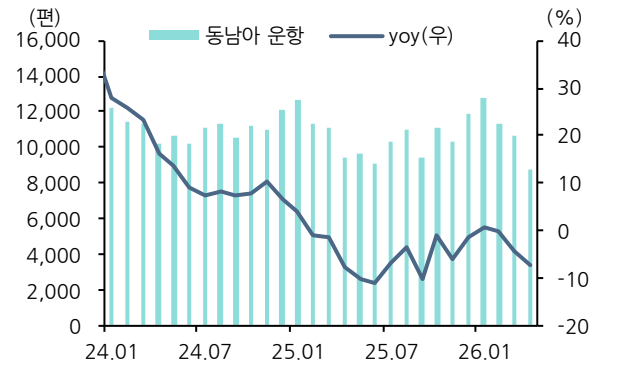
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 동남아 여객 수송 실적



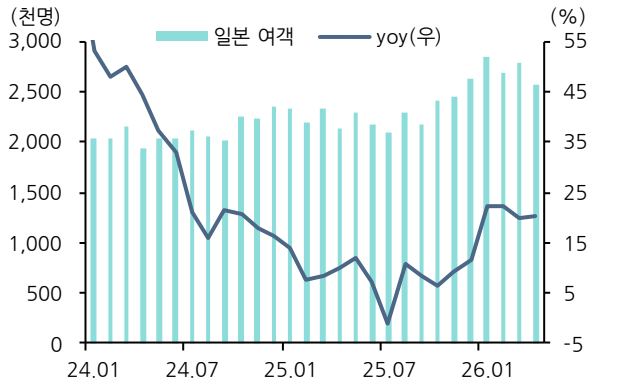
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 동남아 운항 수송 실적



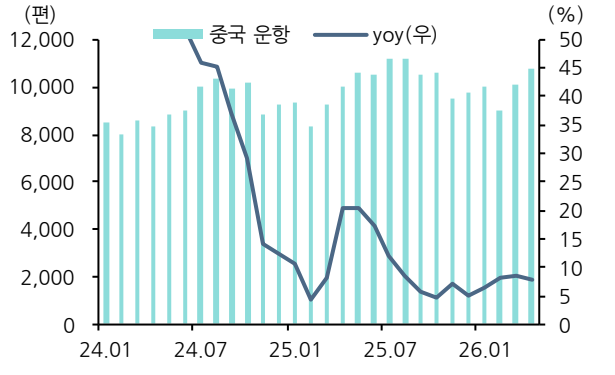
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 중국 여객 수송 실적



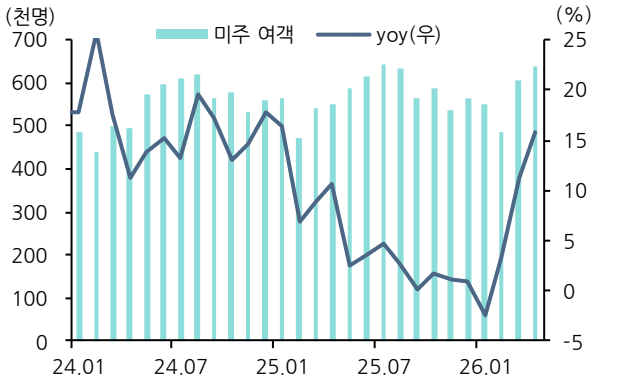
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 중국 운항 수송 실적



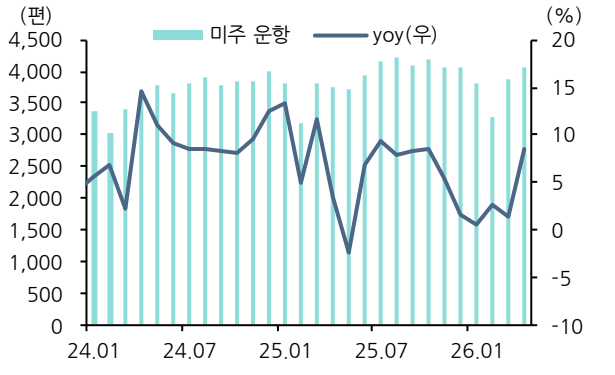
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 미주 여객 수송 실적



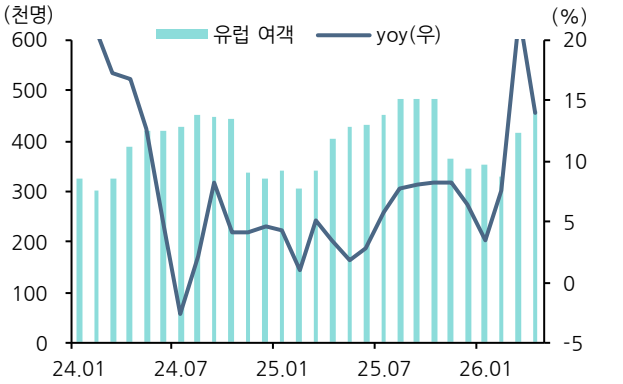
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 미주 운항 수송 실적



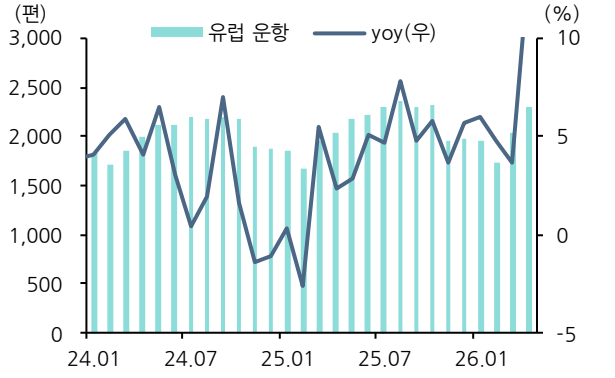
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 유럽 여객 수송 실적



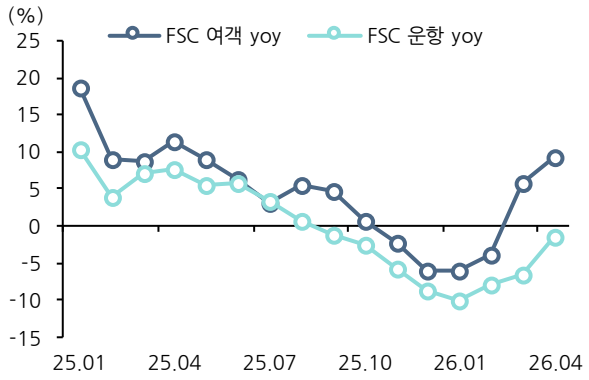
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 유럽 운항 수송 실적



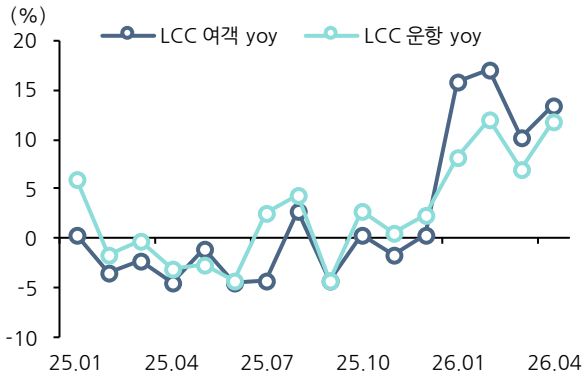
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 월별 FSC 여객 및 운항 실적



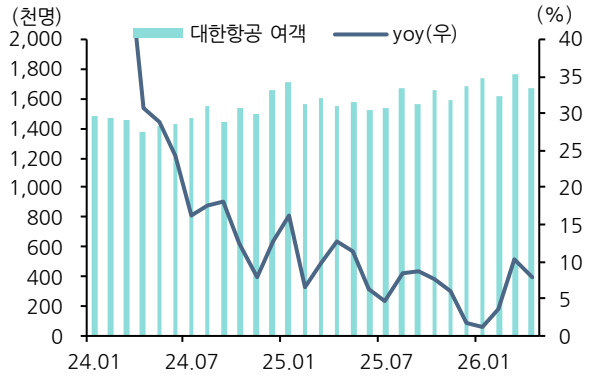
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 월별 LCC 여객 및 운항 실적



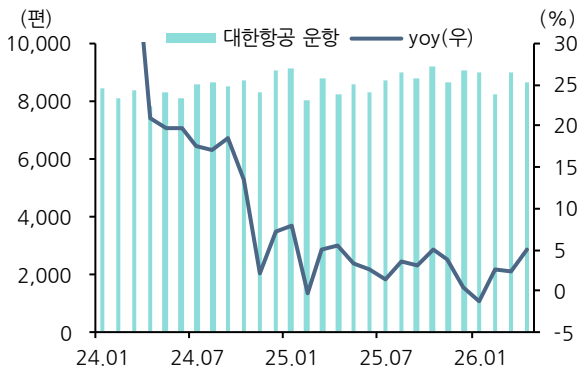
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



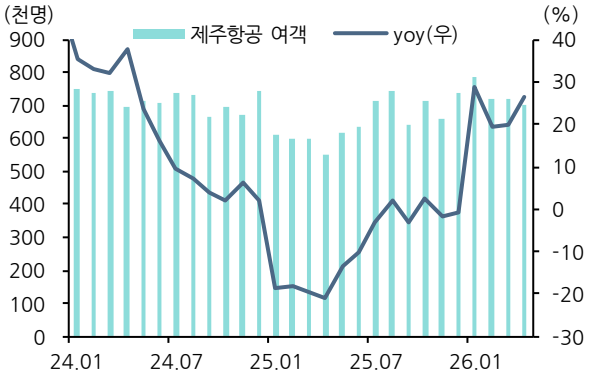
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



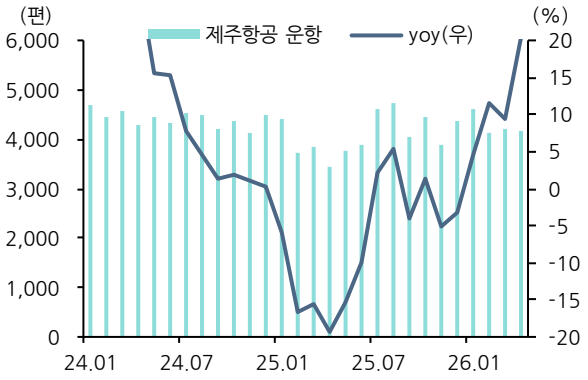
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 23. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



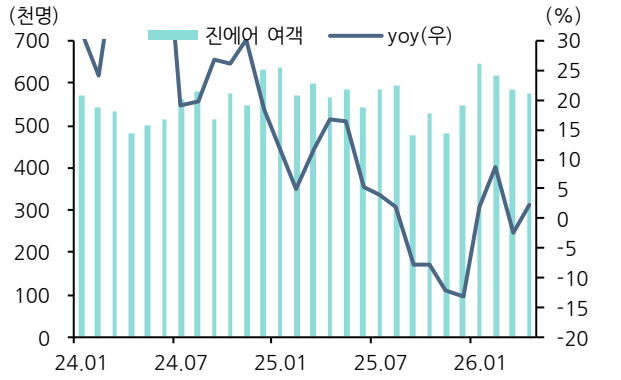
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 24. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



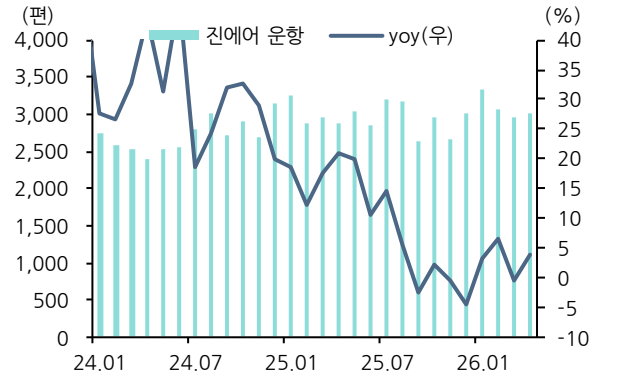
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 25. 진에어 국제선 여객 수송 실적



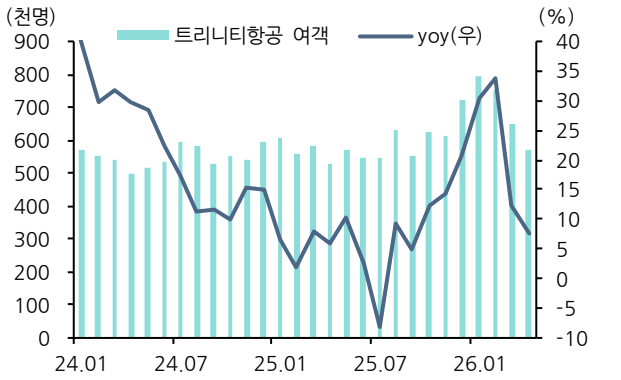
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 26. 진에어 국제선 운항 수송 실적



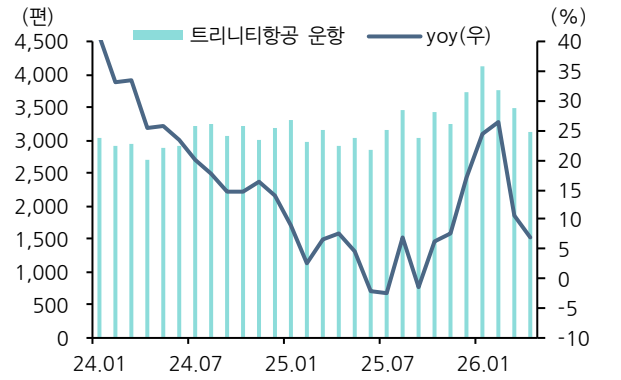
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 27. 트리니티항공 국제선 여객 수송 실적



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 28. 트리니티항공 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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	