

## 6월 항공 실적: 정상화 과정

### Neutral 유지



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

#### 6월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +4%

6월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 793만명을 기록했다. 장거리 노선의 경우 미주 노선은 yoy +10%, 유럽 노선은 yoy +7%로 여전히 강세를 지속 중이나 미-이란 전쟁으로 인한 환승 수요 반사 수혜 소강과 함께 유류할증료 상승 영향으로 전월 대비 성장률은 감소했다. 전쟁 효과와 무관하게 수요 강세를 보였던 단거리 노선은 일본 노선 yoy +13%, 중국 노선 yoy +18%로 여전히 성장 중이나, 동남아 노선의 경우 여름 비수기에 따른 공급 조절로 하락폭이 평년 대비 크게 나타났다.

#### 6월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy +5%

6월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 26.2만톤을 기록하며 yoy +5% 성장했으며, 6월 평균 상하이발 항공 화물 운임 지수는 yoy +36%, mom +2% 반등하며 P, Q 모두 강한 성장세를 보여주었다. 실적 호조에는 AI 반도체 및 전력 기반 관련 설비 수요가 증가하면서 고단가 화물 운송 수요가 확대된 점이 주요한 원인으로 파악된다. 한편, 유류할증료 상승 영향 역시 운임 지수 상승에 일부 가세했으나 최근 유가 하락폭에 맞춰 7월에는 소폭 하락한 것으로 파악된다.

#### 불확실성에도 유가 레벨은 완화, 3Q부터 실적 점진 회복 기대

미-이란 전쟁 진행 상황은 불확실성이 존재하나 6월부터 WTI는 지속 하락 중이며 그에 따라 항공유가 역시 114불까지 완화된 상황이다. 항공사들의 2Q 실적에서 전쟁 영향은 불가피하나 유가 완화 추세가 지속될 경우 3Q부터는 점진 실적 회복이 가능할 것으로 전망한다. 장거리 노선과 화물 사업을 영위하고 있는 대한항공은 ICC 대비 실적 진폭이 적을 것으로 예상된다. 대한항공은 중동 캐리어 공급 감소 반사 수혜로 그동안 크게 증가했던 장거리 노선 수요와 더불어 구조적 업황 호조를 누리고 있는 항공 화물 사업으로 2Q 비용 부담을 일부 완화할 수 있을 것으로 예상된다.

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
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
26-05	10,765	8,293	2,472	260	4.4	8.2	-6.4	3.9	-0.4	-0.6	0.1	0.8
26-06	10,213	7,930	2,283	262	0.0	4.0	-11.7	4.6	-5.1	-4.4	-7.6	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
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
26-05	2,698	1,702	1,563	666	482	18.3	16.6	-11.4	13.8	12.6	5.3	-0.2	-12.1	4.7	4.8
26-06	2,452	1,756	1,400	676	462	12.7	18.0	-20.6	9.9	7.1	-9.1	3.2	-10.4	1.5	-4.1

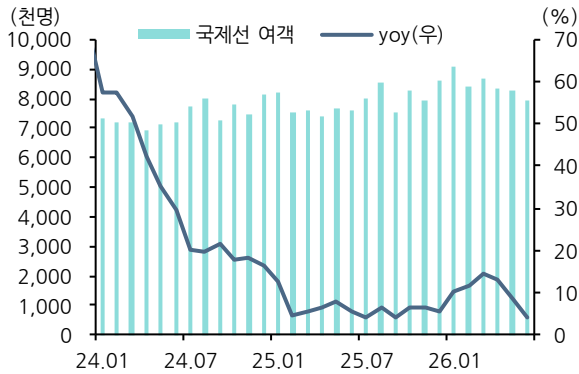
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

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
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
26-05	1,710	1,058	688	576	549	8.2	7.1	11.6	-1.5	-3.8	2.6	-1.4	-1.6	-0.3	-3.6
26-06	1,656	1,019	640	499	502	9.0	3.2	1.1	-8.4	-8.2	-3.1	-3.7	-6.9	-13.3	-8.4

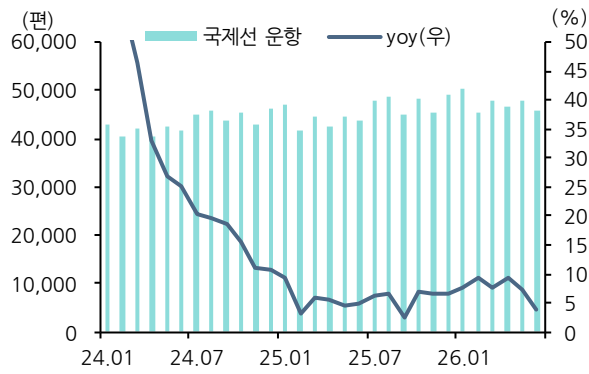
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



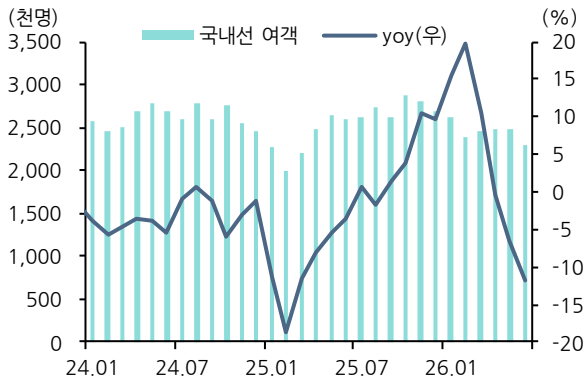
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



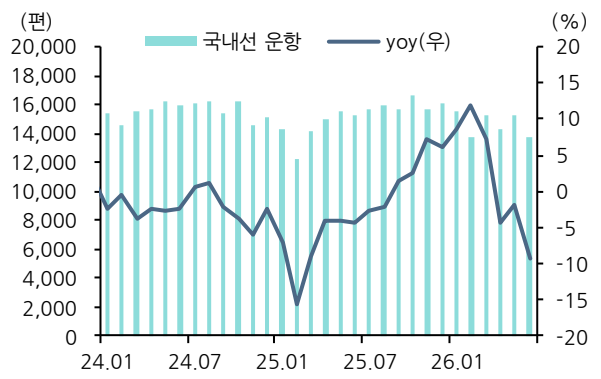
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



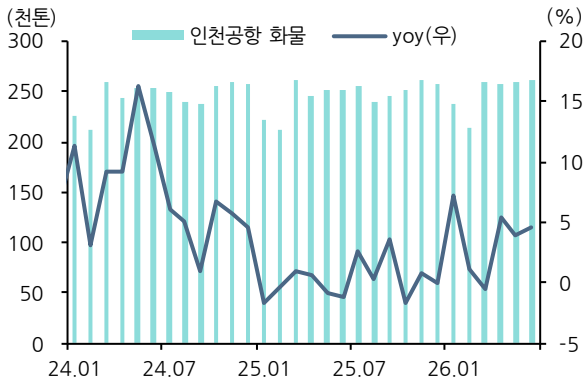
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



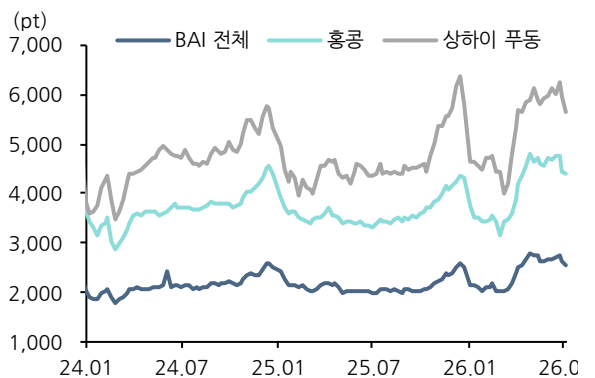
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



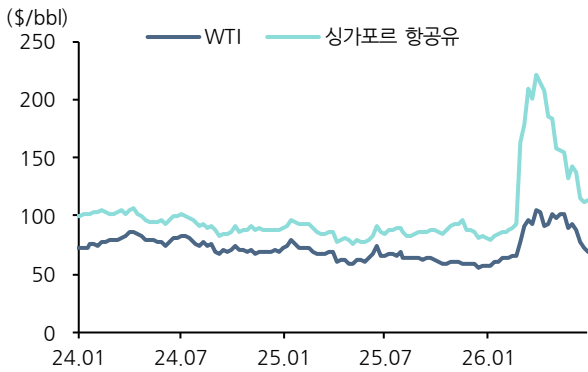
자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



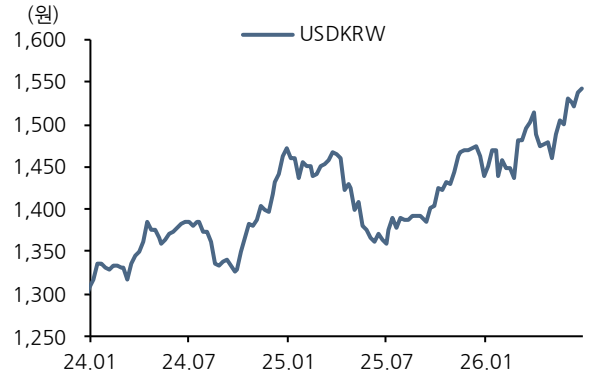
자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. WTI 및 싱가포르 항공유 가격 추이



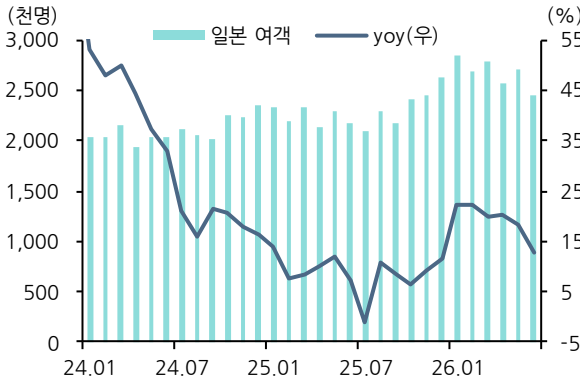
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 8. USDKRW 환율 추이



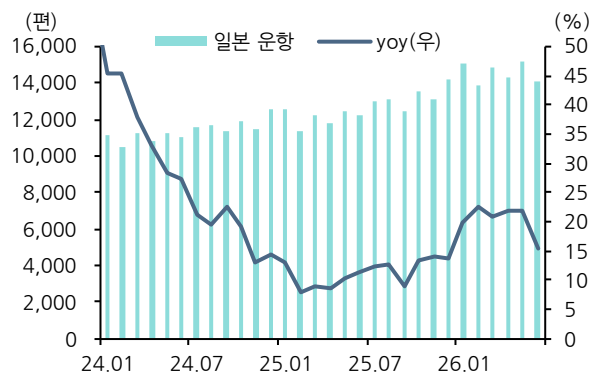
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 9. 일본 여객 수송 실적



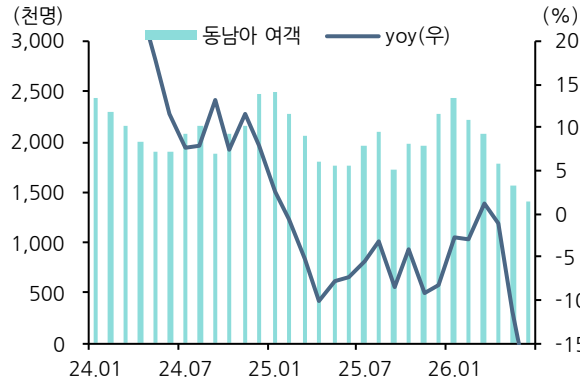
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 일본 운항 수송 실적



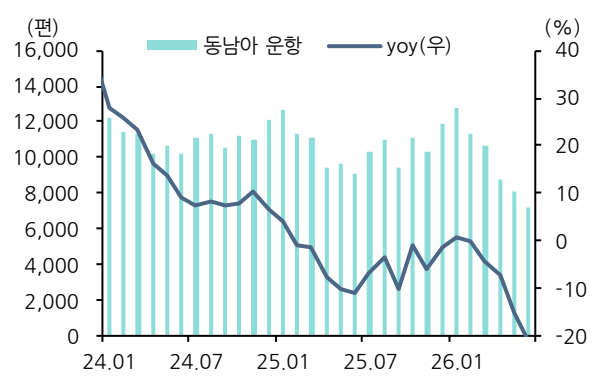
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 동남아 여객 수송 실적



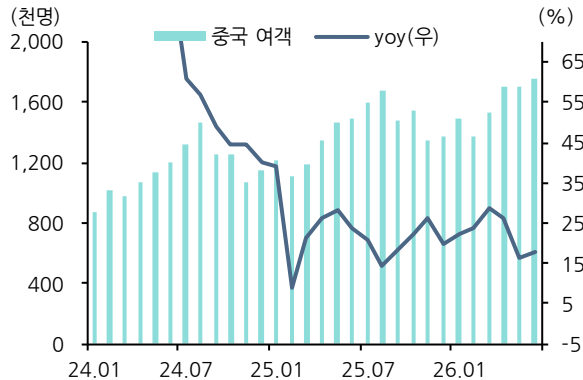
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 동남아 운항 수송 실적



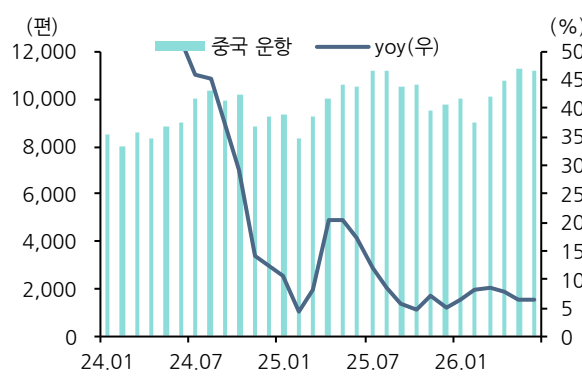
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 중국 여객 수송 실적



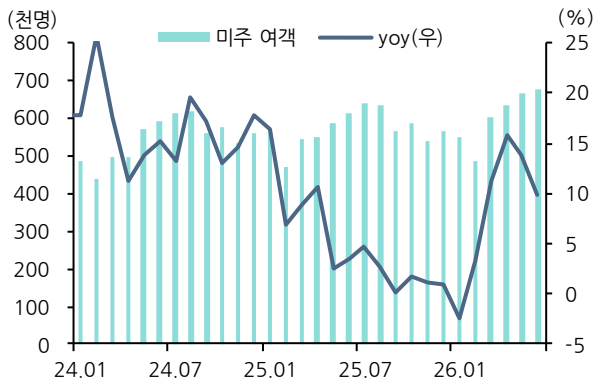
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 중국 운항 수송 실적



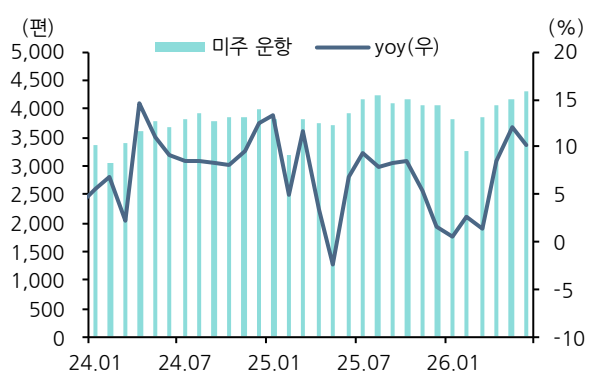
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 미주 여객 수송 실적



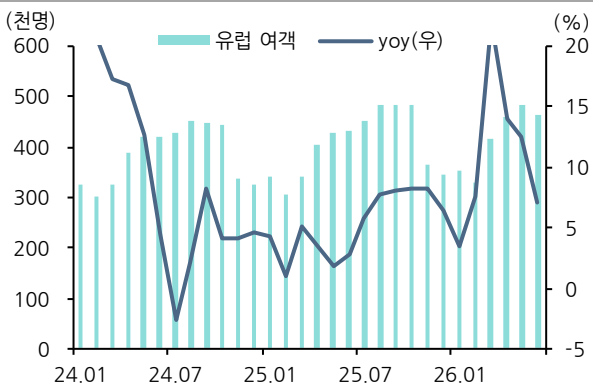
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 미주 운항 수송 실적



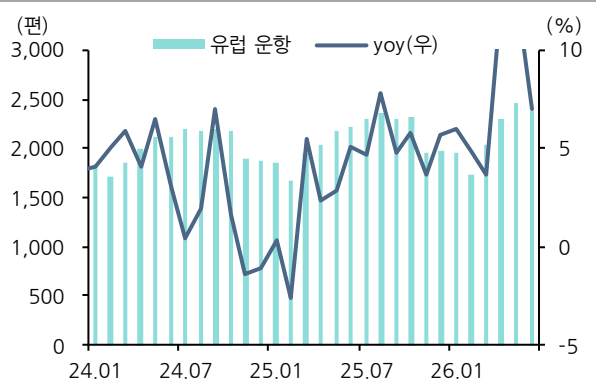
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 유럽 여객 수송 실적



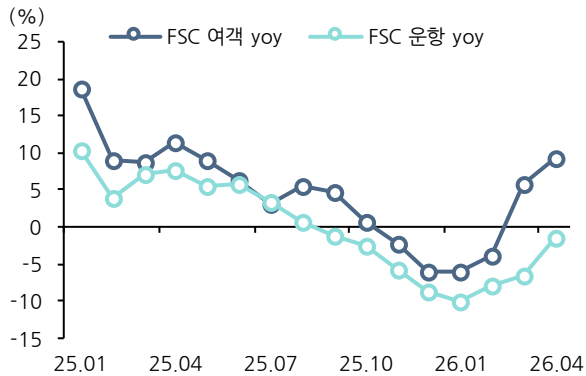
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 유럽 운항 수송 실적



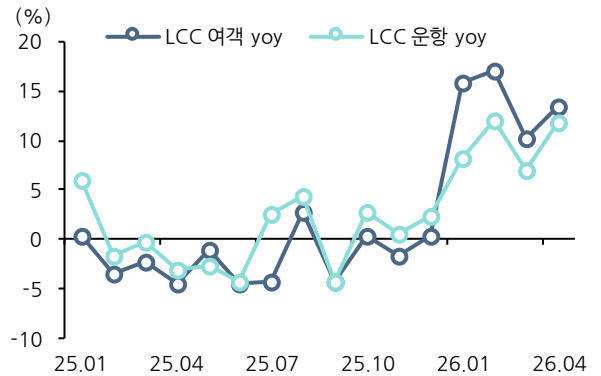
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 월별 FSC 여객 및 운항 실적



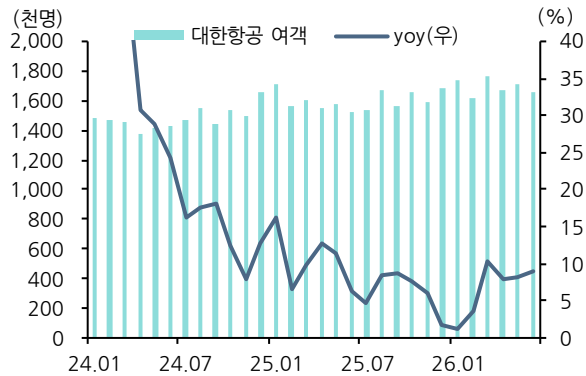
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 월별 LCC 여객 및 운항 실적



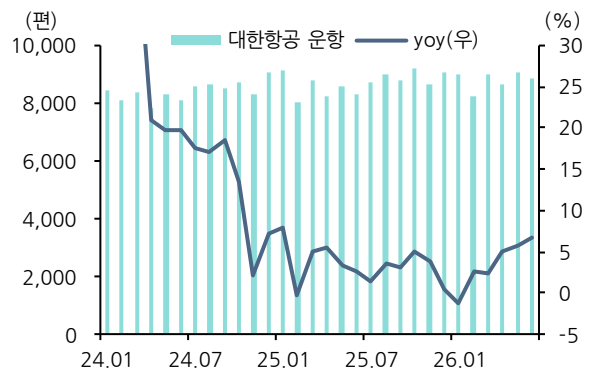
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



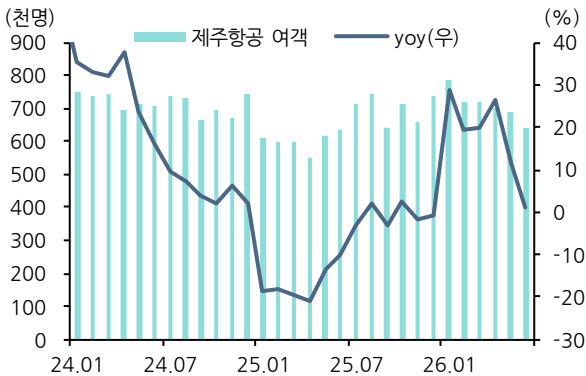
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



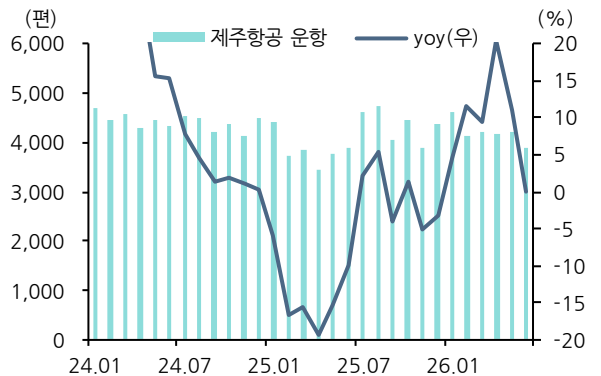
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 23. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



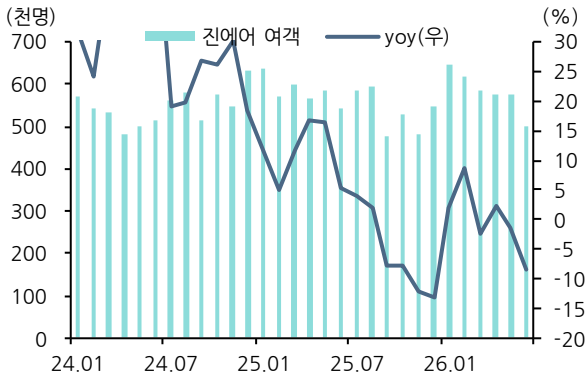
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 24. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



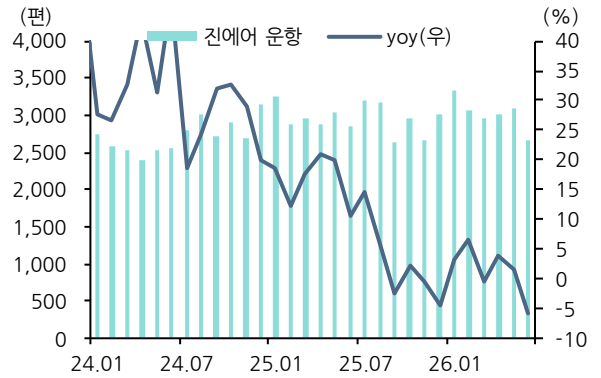
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 25. 진에어 국제선 여객 수송 실적



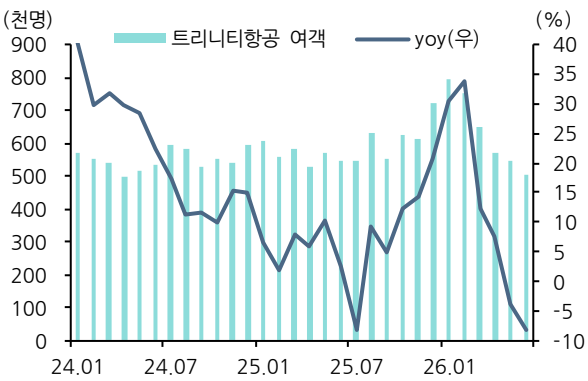
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 26. 진에어 국제선 운항 수송 실적



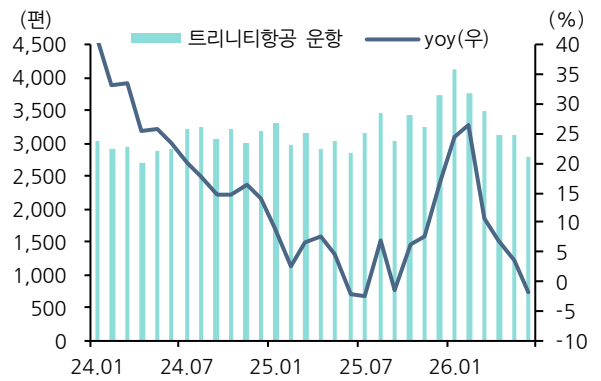
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

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 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		