

항공운송

AI로보틱스/방산/조선/운송 양승윤
6139 / syang0901@eugenefn.com
RA 임범수

7월 항공 데이터: 단거리 수요 강세

“**[여객 수송]** 전공항 기준 7월 국제선 여객 867만명(+9%mom, +8%yoy), 국내선 여객 485만명(+6%mom, -7%yoy) 기록. 인천공항 기준 노선별 여객 수는 일본 171만명(+7%mom, +21%yoy), 동남아 135만명(+13%mom, -15%yoy), 미주 69만명(+2%mom, +7%yoy), 구주 48만명(+3%mom, +5%yoy), 중국 140만명(+12%mom, +23%yoy), 대양주 15만명(+7%mom, -33%yoy)을 기록함.

“**[화물 수송]** 인천공항 화물 물동량은 27만톤(+3%mom, +5%yoy)으로 지속 견조한 모습. 7월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 6.96달러/kg/(-10%mom, +36%yoy)로 전월비 하락했으나, 전년비로는 견조한 추세 유지. 6월 중순 휴전으로 항공유 가격이 안정화되며 중동발 공급 차질로 인한 프리미엄이 일부 정상화된 영향으로 판단.

“**[7월 총평]** 여름 성수기 효과로 7월 국제선 여객 수요는 견조했음. 특히 일본/중국 단거리 노선의 수요 강세가 두드러짐. 일본 노선은 작년 대지진설에 따른 낮은 기저로 운항편수 증가(+8%yoy)를 상회하는 편당 여객 수 증가(+12%yoy)를 기록. 중국 노선은 무비자 정책 효과가 이어지며 일평균 여객 수(+23%yoy), 편당 여객 수(+12%yoy) 모두 견조한 증가세를 기록. 동남아/대양주 노선은 4월 이후 고유가에 대응한 LCC들의 감편 영향으로 일평균 여객 수가 각각 -15%yoy, -33%yoy 감소. 인천공항 환승 수요는 중동 항공사 운항 차질에 따른 반사수혜가 이어지며 강세 지속(+29%yoy).

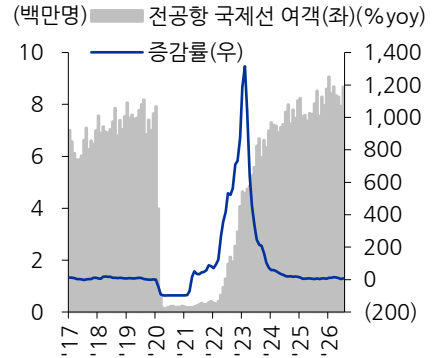
“**[8월 전망]** 8월 국제선 유류할증료는 14단계로 3개월 연속 하락. 7월 유류할증료 부담이 상대적으로 낮은 단거리 노선의 수요 강세가 확인된 만큼 8월에도 단거리 노선을 중심으로 견조한 국제선 여객 수요가 지속될 전망. 최근 국제유가 반등으로 9월 유류할증료는 20단계 수준으로 상승할 것으로 예상되나, 인상분은 9월 발권분부터 적용되는 만큼 8월 여객 수요에 미치는 영향은 제한적. 화물은 운임 조정에도 고부가가치·중량 화물의 견조한 수요를 기반으로 양호한 업황이 지속될 전망. IATA에 따르면 6월 화물 수요(CTK)는 +8.5%yoy 증가했으나, 공급(ACTK)은 +4.4%yoy 증가에 그쳤음.

“**[투자 전략]** 최근 국제유가가 반등하며 비용 부담에 대한 우려가 다시 확대되고 있으나, 2Q26 실적발표를 통해 항공사들의 운임 전가력이 확인됨. 대한항공은 연료비가 전년비 약 1조원 증가했음에도 여객과 화물 모두 높은 운임 전가력을 입증하며 시장 기대치를 상회하는 실적을 기록. 3분기에도 1) 2분기 대비 개선된 급유단가와 유류할증료 반영 시차에 따른 수익성 개선 2) 견조한 국제선 여객 수요 3) AI·반도체 중심의 항공화물 강세로 양호한 실적을 기록할 전망. LCC는 단거리 노선 경쟁력에 따라 접근할 필요. 제주항공은 일본, 중국 중심의 믹스 개선을 통해 2Q26 국제선 Yield가 +41%yoy 상승하며 높은 유가 부담에도 손실 확대를 제한. 8월에도 유류할증료 부담이 상대적으로 낮은 단거리 수요가 견조할 것으로 예상되는 만큼 LCC 중 제주항공의 실적 회복 가능성에 관심 필요.

업종투자 의견

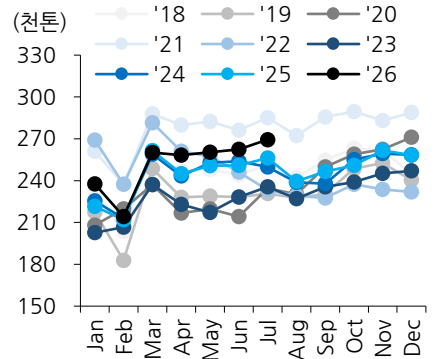
NEUTRAL

전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



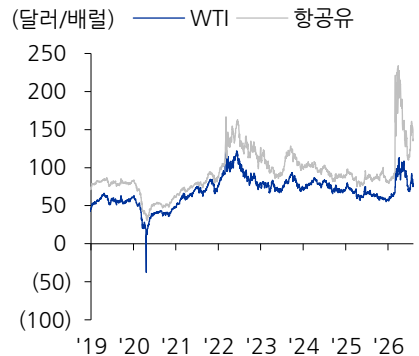
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

월별 항공화물 수송량 추이



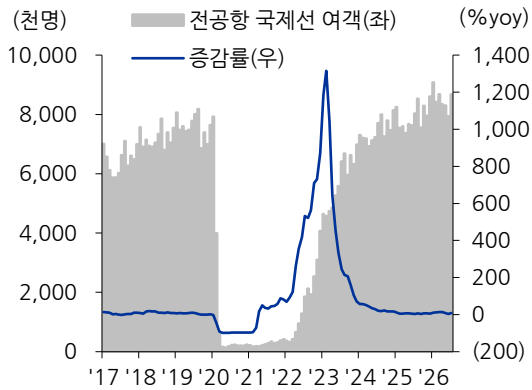
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

WTI & 항공유 가격 추이



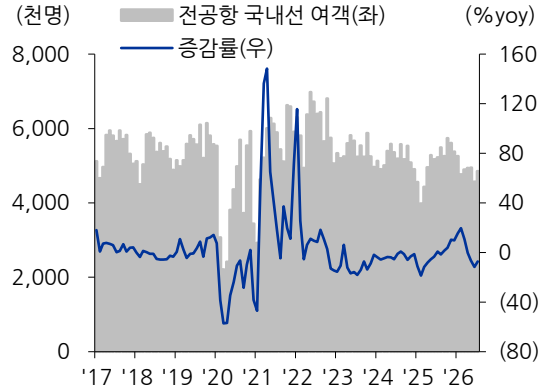
자료: Bloomberg, 유진투자증권

전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



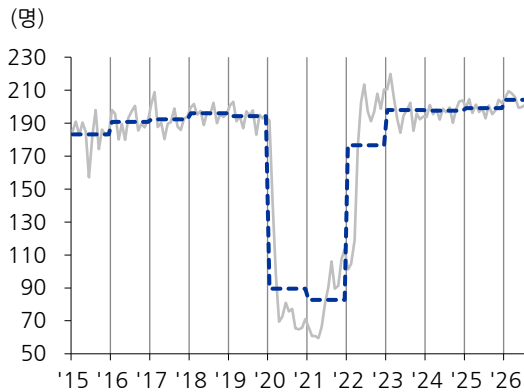
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

전 공항 국내선 여객 수 및 증감률 추이



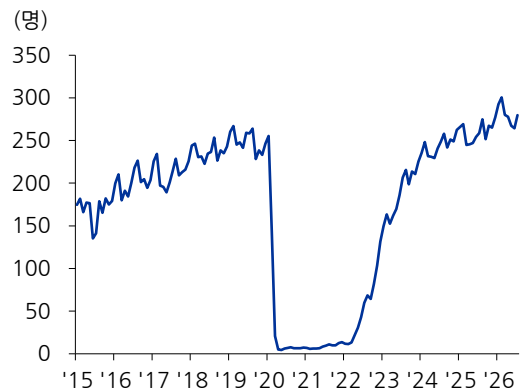
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



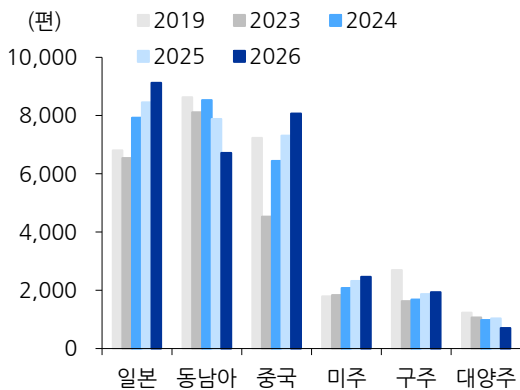
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

전 공항 일평균 여객 수 추이



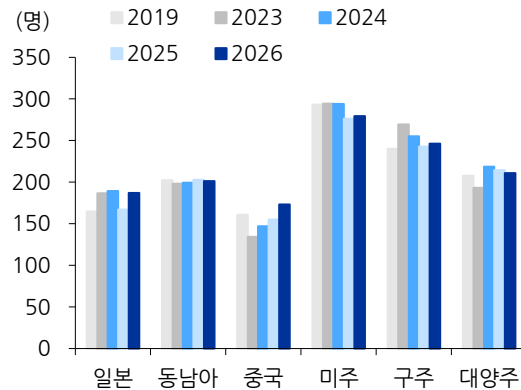
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 노선별 운항편수 변화(7 월)



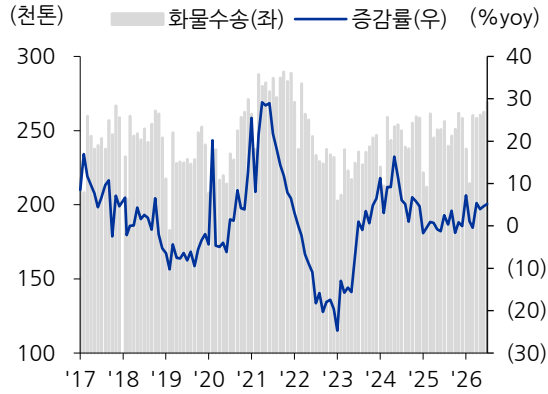
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 노선별 편당 여객 변화(7 월)



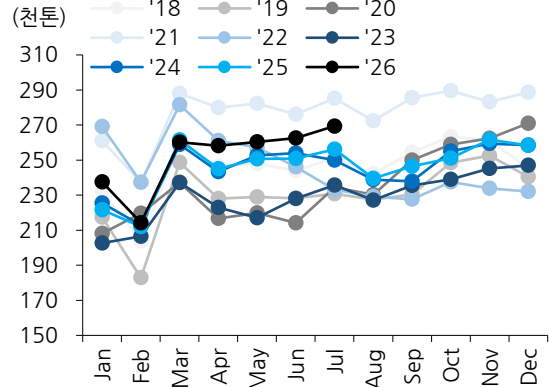
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

항공화물 수송량 및 증감률 추이



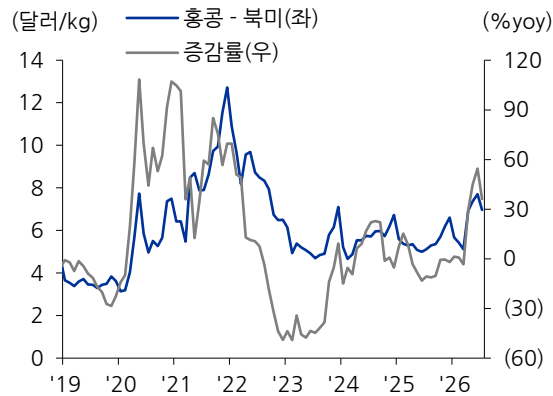
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

월별 항공화물 수송량 추이



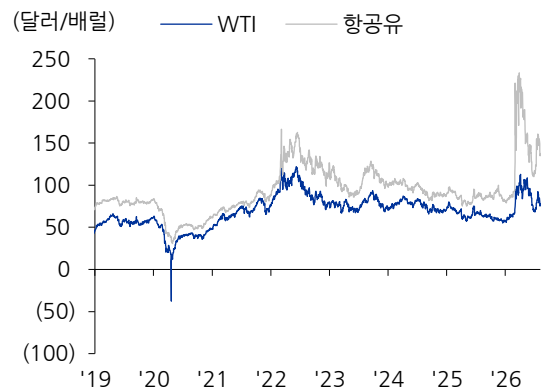
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

BAI 화물 운임 지수 추이



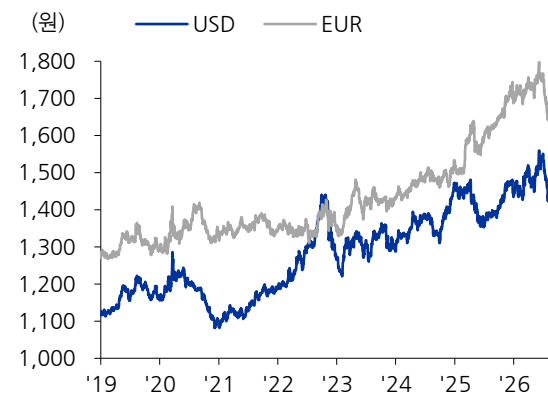
자료: TAC, 유진투자증권

WTI & 항공유 가격 추이



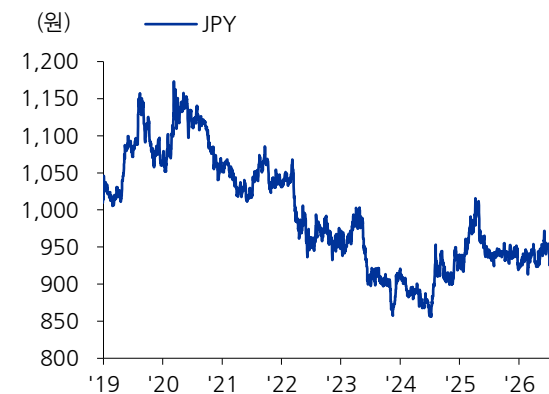
자료: Bloomberg, 유진투자증권

USD/KRW & EUR/KRW 환율



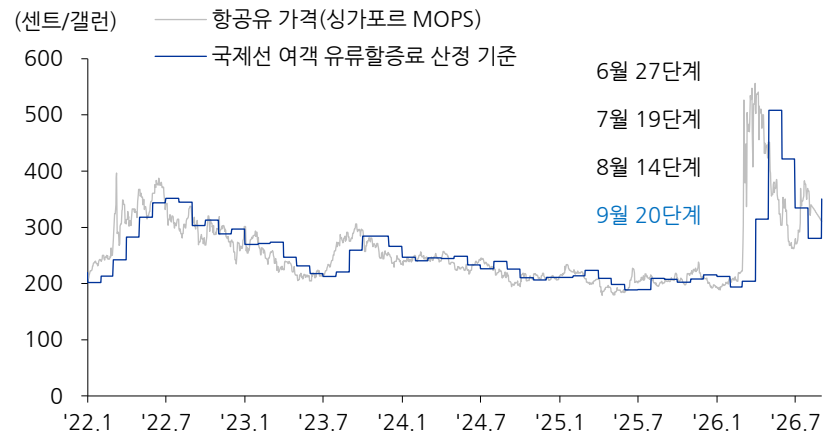
자료: Bloomberg, 유진투자증권

JPY/KRW 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

항공유 가격 & 국제선 유류할증료 산정 기준 추이 및 전망



주: 8/7 기준, 이후 전망치

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에 동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)