

# 항공운송

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

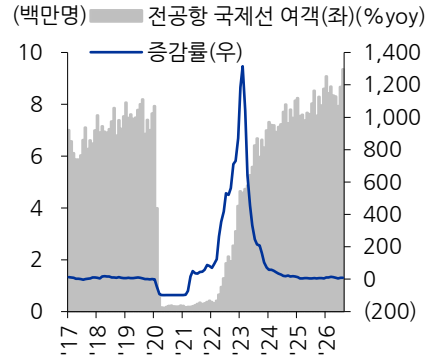
## 8 월 항공 데이터: 성수기 피날레

- “ [여객 수송] 전공항 기준 8월 국제선 여객 935만명(+8%mom, +10%yoy), 국내선 여객 533만명(+10%mom, -3%yoy) 기록. 인천공항 기준 노선별 여객 수는 일본 183만명(+7%mom, +19%yoy), 동남아 151만명(+11%mom, -11%yoy), 미주 67만명(-2%mom, +6%yoy), 구주 50만명(+5%mom, +3%yoy), 중국 155만명(+11%mom, +29%yoy), 대양주 16만명(+10%mom, -30%yoy)을 기록.
- “ [화물 수송] 인천공항 화물 물동량은 26만톤(-4%mom, +9%yoy)으로 전월비 하락했으나, 전년비로는 견조한 추세 유지. 8월 말 기준 홍콩발 운임 지수(BAI30)는 4,211pt(+5%mom, +21%yoy)를 기록. 중동 긴장이 지속됨에 따라 운임 하방이 지지되고 있는 것으로 판단.
- “ [8월 총평] 여름 성수기 피날레인 8월 국제선 여객 수요는 견조했으며, 일본/중국 단거리 노선 중심의 수요 강세가 지속됨. 특히 중국 노선은 무비자 정책과 고유가에 따른 단거리 선호가 맞물리며 일평균 여객 수(+29%yoy)가 높은 증가세를 이여간 가운데, 운항편수 증가(+12%yoy)를 상회하는 편당 여객 수 증가(+15%yoy)를 기록. 미주/구주 노선의 일평균 여객 수는 전년비 소폭 증가. 강달러 환경에서 장거리 인바운드 수요가 견조했던 것으로 판단. 동남아/대양주 노선은 고유가에 대응한 감편이 이어지며 전체 여객 수는 각각 -11%yoy, -30%yoy 감소했으나, 편당 여객 수는 전년비 유사한 수준을 기록. 인천공항 환승 수요는 중동 항공사 운항 차질에 따른 대체 수요가 이어지며 강세 지속(+19%yoy).
- “ [9월 전망] 7, 8월에 이어 9월에도 여객, 화물 전반에서 견조한 수요가 이어질 것으로 전망. 올해는 추석 연휴가 9월에 위치해, 작년과 달리 추석 효과가 3분기에 온기 반영될 예정. 화물 또한 AI 관련 고부가가치·중량 화물을 중심으로 호황이 지속될 것으로 판단. IATA에 따르면 7월 화물 수요(CTK)는 +3.9%yoy 증가한 반면, 공급(ACTK)은 +1.7%yoy 증가에 그쳤음. 국제유가 반등으로 국제선 유류할증료는 9월 21단계로 상승한 데 이어, 10월에도 높은 수준을 유지할 것으로 예상. 다만 견조한 수요와 최근 환율 급락을 감안하면 3분기 항공사 실적에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단.
- “ [투자 전략] 항공업종 내 FSC 중심의 선호를 유지하나, LCC 산업 재편과 실적 턴어라운드에도 관심이 필요한 시점. FSC에서는 대한항공을 최선호주로 유지. 성수기 효과에 따른 견조한 여객 실적에 더해 AI 관련 수요를 기반으로 높은 화물 운임이 지속되며 양호한 실적 흐름이 이어질 것으로 판단. LCC는 진에어를 중심으로 한 산업 재편과 제주항공의 실적 턴어라운드 가능성이 주목. 여행 수요 증가가 지속되는 가운데, 에어부산·에어서울과의 합병을 통해 기단 확대에 따른 외형 성장과 규모의 경제를 통한 원가 경쟁력 제고를 기대. 제주항공은 단거리 노선 여객 수요 강세가 이어지는 가운데 일본 중심으로 노선 포트폴리오를 재편하고 있어, 하반기 유가 안정화 시 실적 턴어라운드 가능성이 높다고 판단.

업종투자 의견

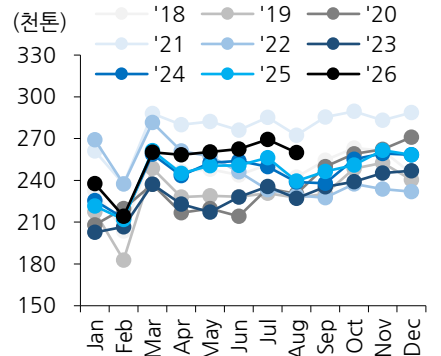
NEUTRAL

### 전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



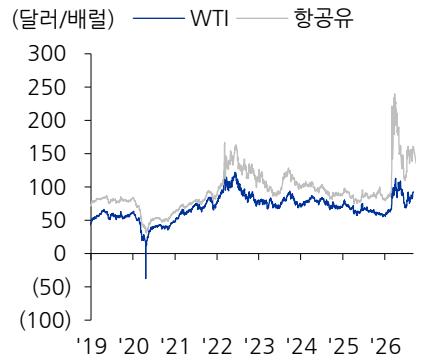
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 월별 항공화물 수송량 추이



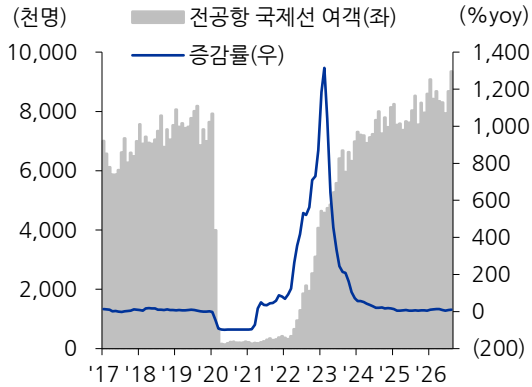
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### WTI & 항공유 가격 추이



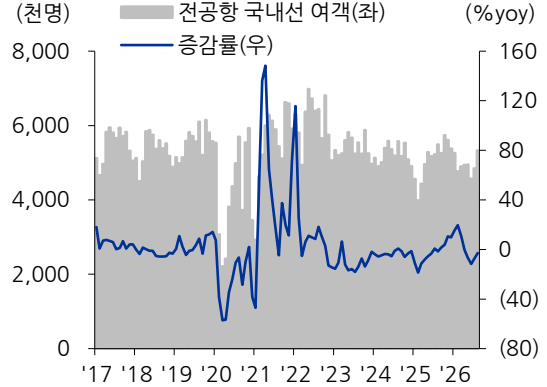
자료: Bloomberg, 유진투자증권

### 전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



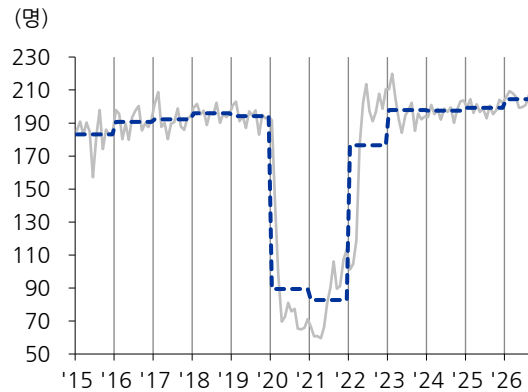
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 전 공항 국내선 여객 수 및 증감률 추이



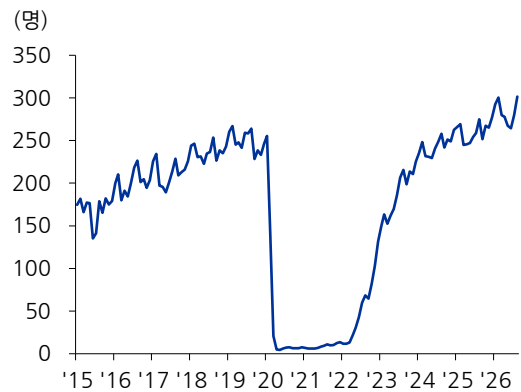
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



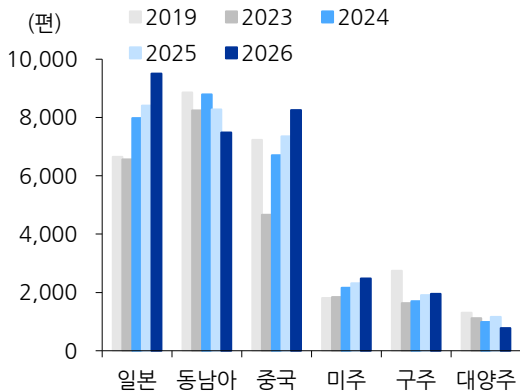
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 전 공항 일평균 여객 수 추이



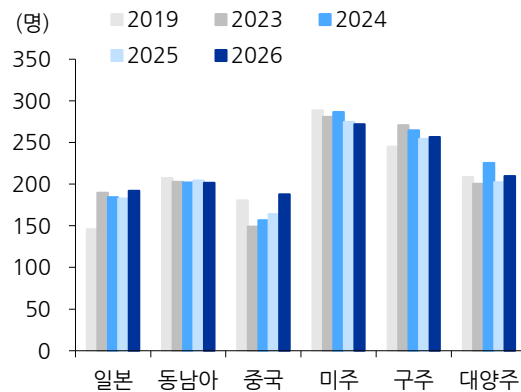
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 노선별 운항편수 변화(8월)



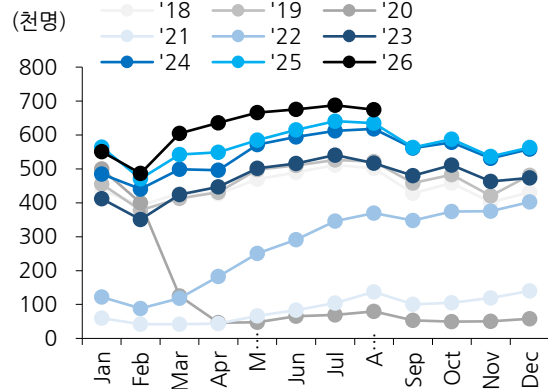
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 노선별 편당 여객 변화(8월)



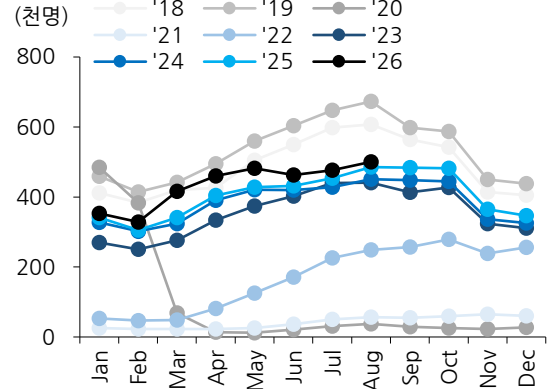
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 미주 노선 여객 수



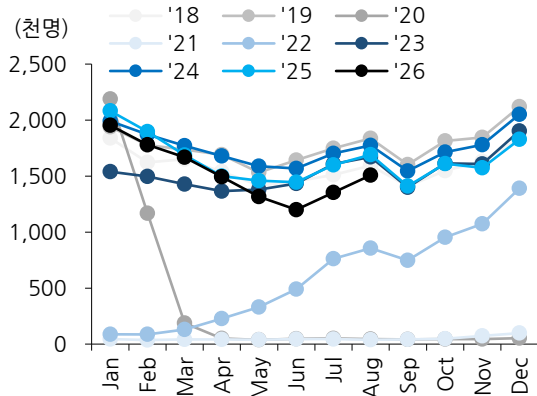
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 유럽 노선 여객 수



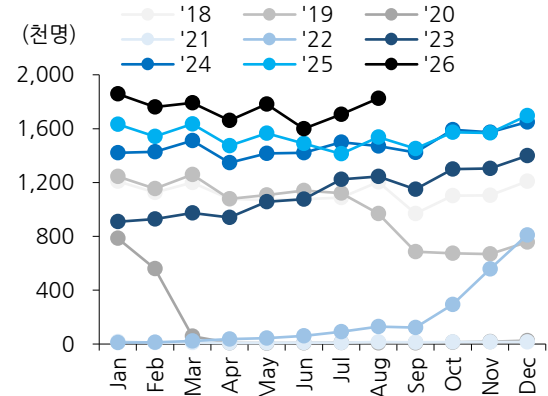
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 동남아 노선 여객 수



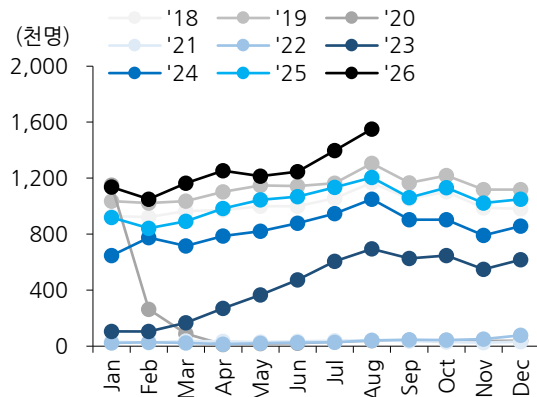
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 일본 노선 여객 수



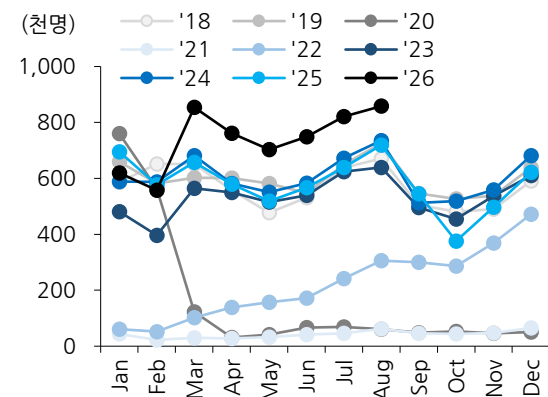
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 중국 노선 여객 수



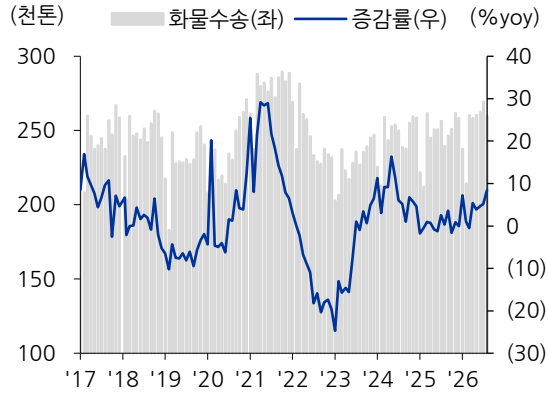
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 환승 여객 수



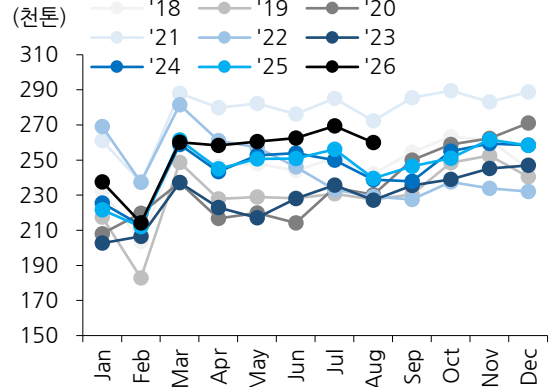
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 항공화물 수송량 및 증감률 추이



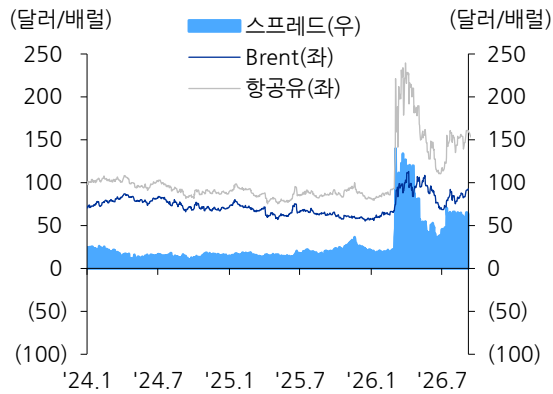
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 월별 항공화물 수송량 추이



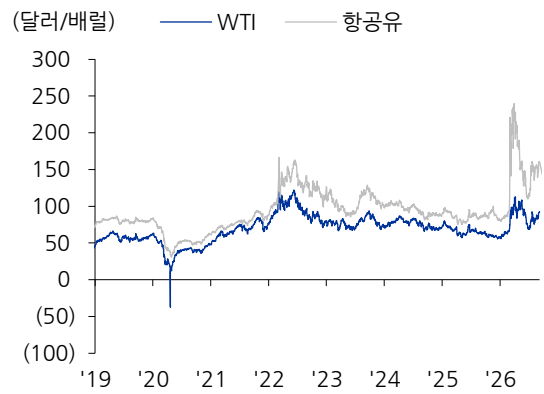
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### Brent & 항공유 가격 추이 및 스프레드



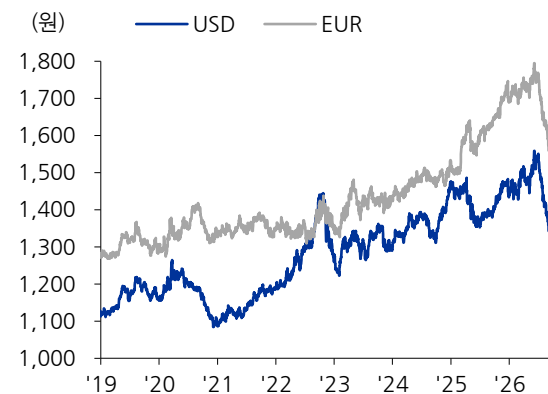
자료: Bloomberg, 유진투자증권

### WTI & 항공유 가격 추이



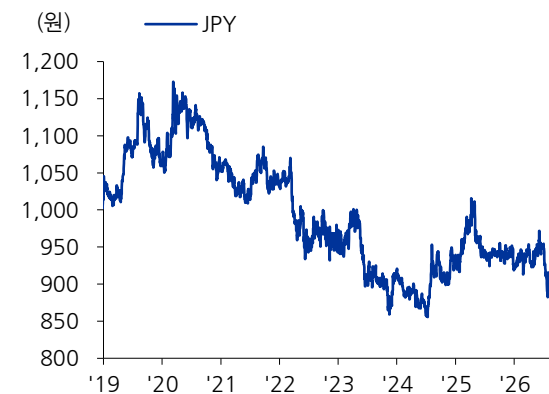
자료: Bloomberg, 유진투자증권

### USD/KRW & EUR/KRW 환율



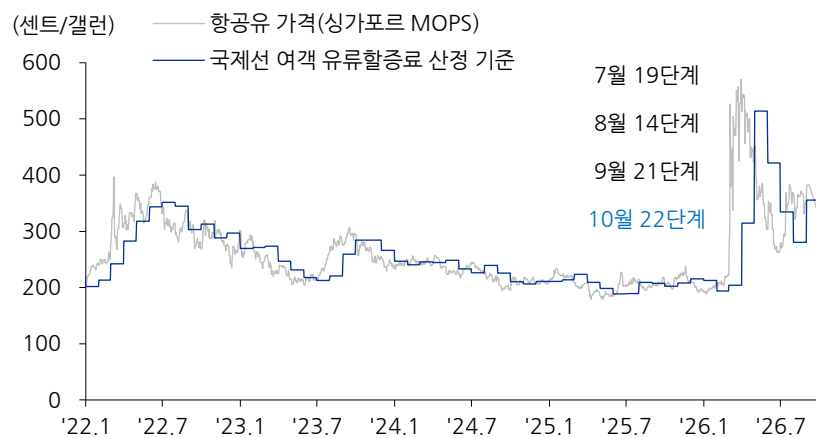
자료: Bloomberg, 유진투자증권

### JPY/KRW 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

## 항공유 가격 & 국제선 유류할증료 산정 기준 추이 및 전망



주: 9/7 기준, 이후 전망치

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

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

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

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 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: 12 개월 (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)

