

Aviation Industry (Overweight)

6월 항공 데이터: 사라진 이른 성수기

항공 산업 포인트

6월 여객 동향은 지난 23년과 24년 확인했던 이른 성수기 효과가 사라짐. 5월 장기 연휴 반동의 영향으로 보임. 본격 성수기인 7월 여객 수요 회복 기대. 화물은 미국 관세 영향 본격화. 코로나 직후와는 다른 대응이 필요해지는 시점

운송/기계/로보틱스 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

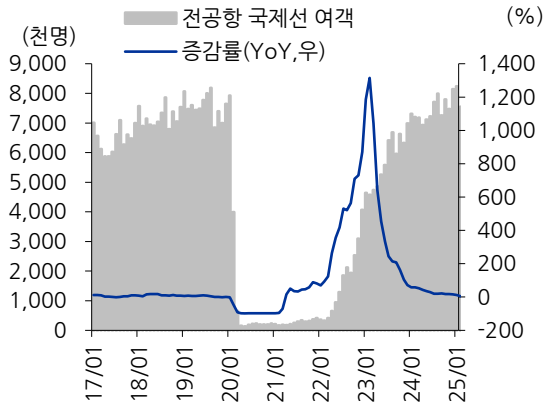
- **[여객 수송 리뷰]** 6월 국제선 여객 762만명(-1%mom, +6%yoy), 국내선 여객 443만명(-2%mom, -4%yoy) 기록. 노선별 여객 수(인천공항 기준)는 일본 149만명(-5%mom, +5%yoy), 동남아 145만명(-1%mom, -8%yoy), 미주 62만명(+5%mom, +4%yoy), 구주 43만명(+1%mom, +3%yoy), 중국 107만명(+2%mom, +22%yoy), 대양주 18만명(+1%mom, -8%yoy)
- **[화물 수송 리뷰]** 6월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 5.0달러/kg(-13%yoy, -2%qoq), 인천공항 화물 물동량은 25만 톤(+0%mom, -1%yoy). 물동량은 견조했으나, 운임은 우하향 추세. 미국 관세 영향
- **[6월 총평]** 23년과 24년은 성수기가 6월부터 시작되었지만 올해는 다소 수요가 더딘 모습. 5월 연휴 여객 증가 반동 효과. 그동안 해외 여행 수요를 이끌어왔던 일본 노선 수요도 크게 둔화. 미국도 여객 성장은 한 풀 꺾인 모습. 중국 노선만이 전년비 두 자릿수 성장세를 이어가는 중. 동남아는 역성장 지속. 편당 여객 수로 수요 강도를 체크하면 일본/미주/구주 노선이 전년비 감소. 동남아 및 대양주는 공급 조절로 편당 여객 수는 유지. 중국만이 공급 증가에도 편당 여객 수를 뛰어넘음. 일본의 부진은 6월 역사상 최고의 더위로 인한 일시적인 영향일지 체크 필요
- **[7월 전망]** 7월 이후는 여행 성수기로 여객 주도 실적을 기대해야하나, 올해 여행 심리는 전년비 다소 약세. 다행히 6월 여행비 지출 심리가 소폭 회복 중. 신정권 출범 이후 민생 회복 소비쿠폰 지급 등 내수 부양책 제시되고 있으나, 내수 소비 진작에 초점은 맞춘 만큼 해외여행으로 온기 확산은 제한적. 항공 화물도 미국 관세 여파로 불확실성 지속. 특히 중국 디미니미스 규제 영향으로 미-중 항공화물 물량 감소 전망.
- **[투자 전략]** 환율 하락 속 대한항공 중심 방어 전략 유효. 코로나 직후와는 다른 대응이 필요한 시점. LCC들은 고효율 기재 도입과 단독 노선 취항에 집중. B777 반납하고 소형기 체제로 재편하는 진에어의 기민한 전략도 인상적

전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	Jun-25	yoy	Jun-19	vs. 2019
전체 여객 수	전체	12,017	-1	12,747	-6
	국제선	7,590	6	7,600	0
	국내선	4,426	-12	5,148	-14
	환승여객	658	-3	602	9
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,289	3	4,946	-13
	국제선	2,622	9	2,807	-7
	국내선	1,667	-5	2,139	-22
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	5,342	-8	5,448	-2
	국제선	2,582	2	2,439	6
	국내선	2,760	-15	3,009	-8
화물 수송	(인천)	261	1	249	5

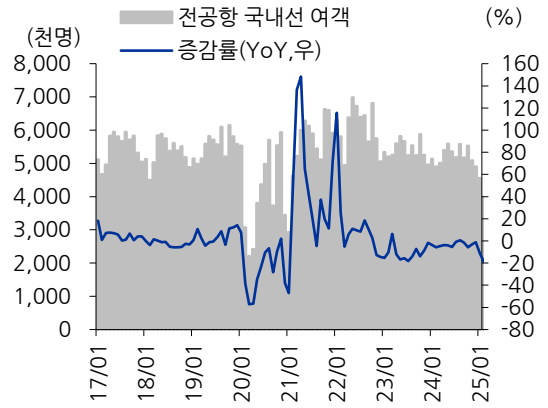
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. 전 공항 국제선 여객 수 및 증감율 추이



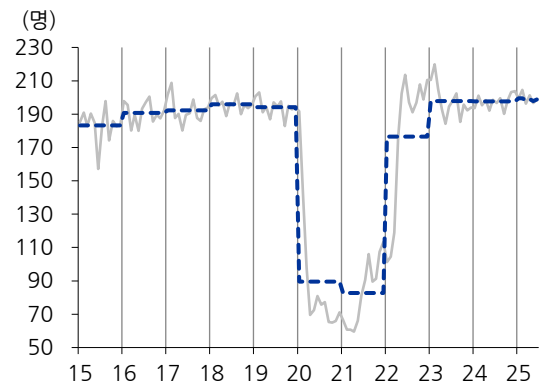
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 전 공항 국내선 여객 수 및 증감율 추이



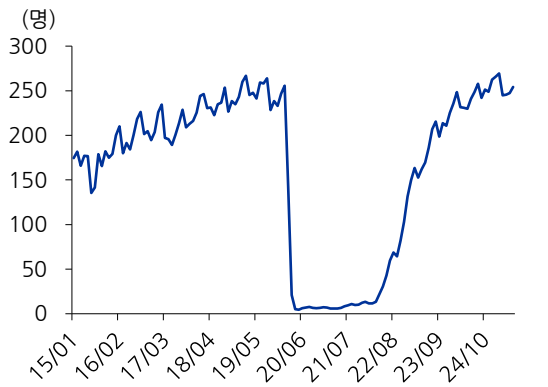
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



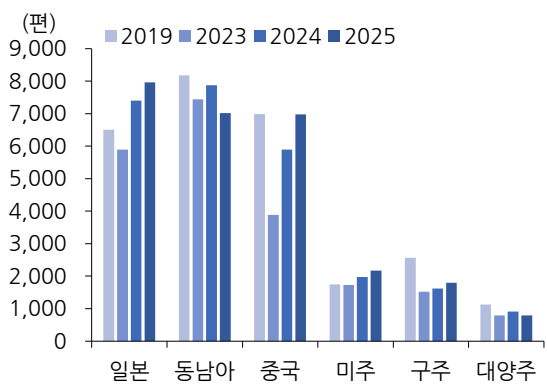
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. 전 공항 일평균 여객 수 추이



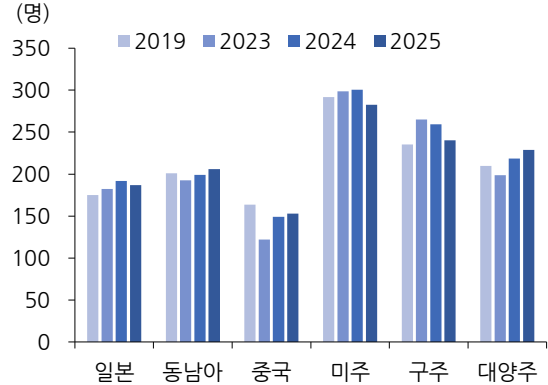
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 노선별 운항편수 변화(6 월)



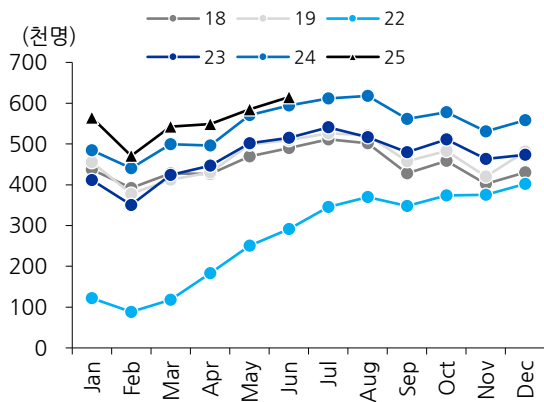
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 노선별 편당 여객 변화(6 월)



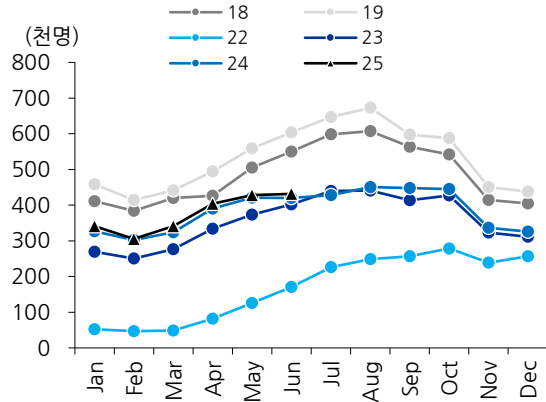
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 미주 노선 여객 수



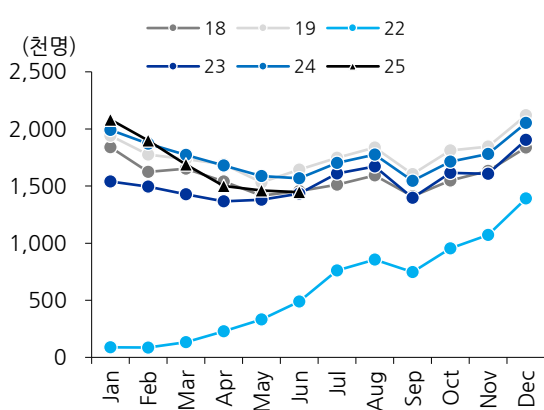
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 유럽 노선 여객 수



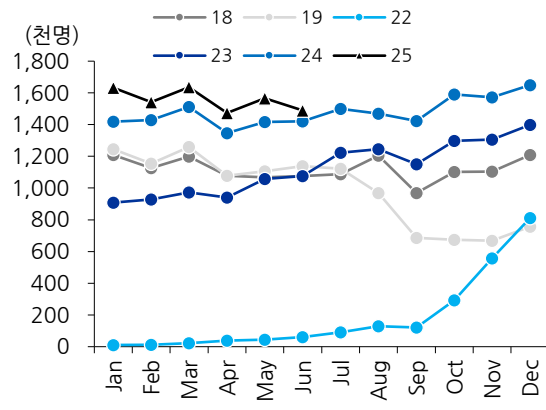
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 동남아 노선 여객 수



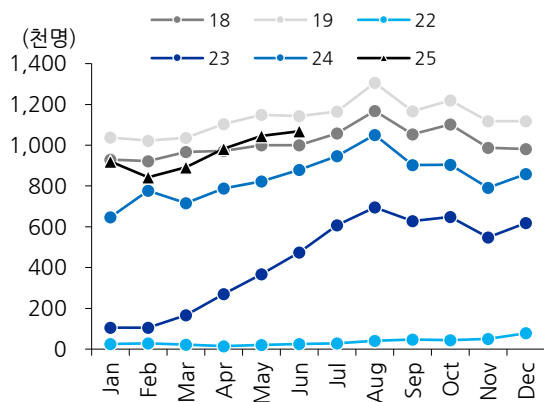
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 일본 노선 여객 수



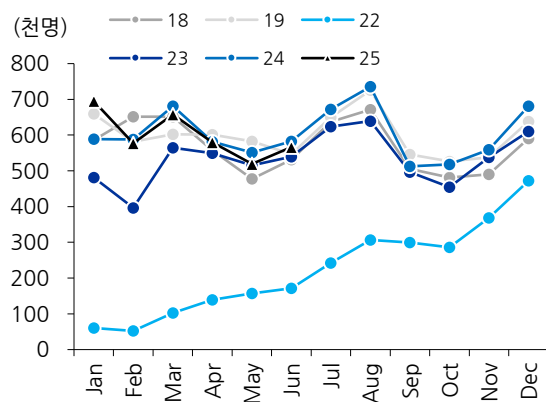
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 11. 인천공항 중국 노선 여객 수



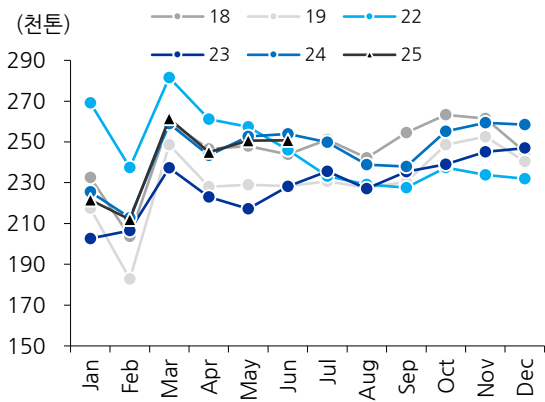
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 12. 인천공항 환승 여객 수



자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 13. 월별 항공화물 수송량 추이



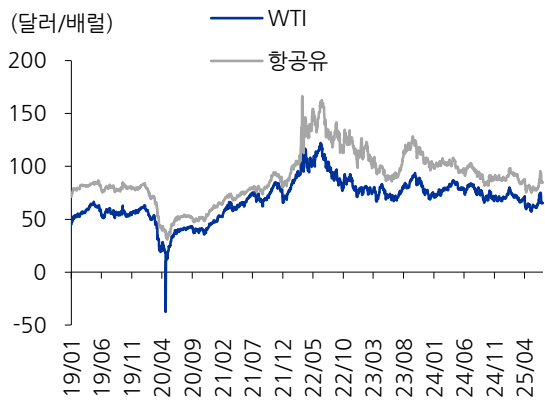
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 14. BAI 화물 운임 지수 추이



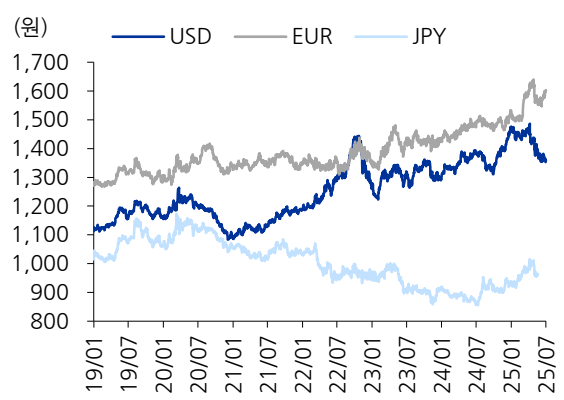
자료: TAC, 유진투자증권

도표 15. WTI & 항공유 가격 추이



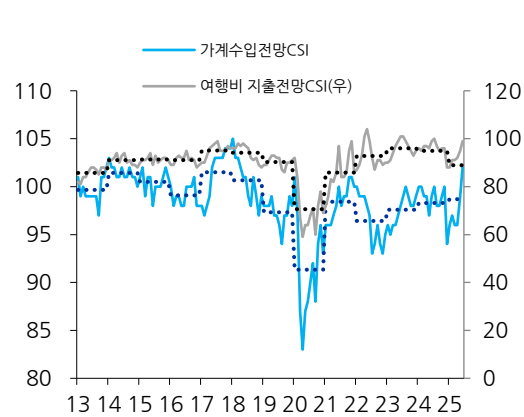
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 환율 추이



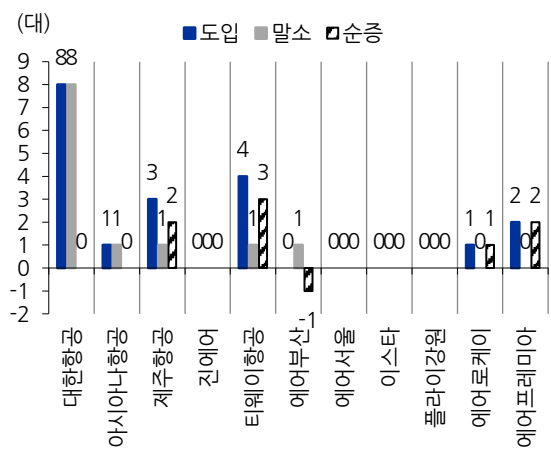
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 여행비 지출 전망



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 항공사별 기재 순증감 현황



자료: ATIS, 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 기관투자가 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 경우에도 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	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)