

Aviation Industry (Overweight)

7월 항공 데이터: 일본 노선의 역성장

항공 산업 포인트

7월 국제 여객 수는 전월비 개선 흐름을 보였으나, 노선별로 봤을 때 일본 노선 수요 부진이 두드러졌음. 코로나 회복 이후 처음으로 전년비 역성장 기록. 고수익 노선으로 LCC의 실적을 이끌어왔던 일본 노선 부진이 장기화 될지 주목 필요

로봇/방산/조선/운송 양승윤_02)368-6139_syang0901@eugenefn.com

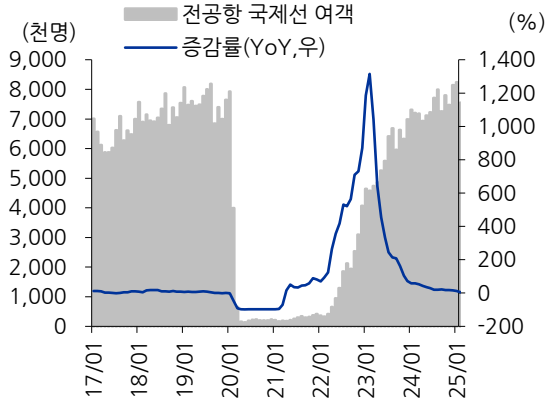
- **[여객 수송 리뷰]** 7월 국제선 여객 803만명(+5%mom, +4%yoy), 국내선 여객 522만명(+1%mom, +1%yoy) 기록. 노선별 여객 수(인천공항 기준)는 일본 141만명(-5%mom, -6%yoy), 동남아 160만명(+11%mom, -6%yoy), 미주 64만명(+4%mom, +5%yoy), 구주 45만명(+5%mom, +6%yoy), 중국 113만명(+6%mom, +20%yoy), 대양주 22만명(+22%mom, +3%yoy)
- **[화물 수송 리뷰]** 7월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 5.1달러/kg(-11%yoy, +2%qoq), 인천공항 화물 물동량은 26만톤(+2%mom, +3%yoy). 물동량은 견조했으나, 글로벌 항공 화물 운임은 지속적인 하방 압력이 걸리는 중.
- **[7월 총평]** 그동안 고수익 노선으로 항공 수요를 이끌어왔던 일본 노선 수요가 코로나 회복 이후 처음으로 전년비 여객 수 감소를 기록. 공급량은 늘어났지만, 더위와 지진 우려로 수요 부진. 수익성도 다소 악화되었을 것으로 전망. 비수기인 동남아 노선도 지속 부진. LCC 국제 여객 수 실적은 인천 기준 제주항공 -7%yoy, 티웨이 -6%yoy, 에어부산 -28%yoy, 진에어 -1%yoy로 대체로 부진. 대한항공은 +3%yoy로 유일하게 돋보이는 중.
- **[8월 전망]** 8월도 LCC의 급격한 반등을 기대하기는 쉽지 않아보임. 겨울철 단거리 노선 성수기까지 버텨내야 하는 상황. 3분기 비수기 수익성 방어를 위해 10월 추석 황금 연휴에 제주항공 4.2만석, 티웨이 1.7만석 등 공격적인 공급력 확대 추진. 9월말부터 개시되는 중국 무비자 입국 허용 속 중국 노선 수요 증가 대응도 필요. 국내 항공사들 노선별 수요 흐름 차별화되는 가운데 탄력적 운영 능력 시험대.
- **[투자 전략]** LCC 재무구조 악화 및 수요 부진 속 홀로 돋보이는 대한항공 중심 방어 전략 지속 추천.

전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	Jul-25	yoy	Jul-19	vs. 2019
전체 여객 수	전체	13,247	3	13,484	-2
	국제선	8,026	4	7,774	3
	국내선	5,221	1	5,710	-9
	환승여객	639	-5	547	17
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,497	6	5,410	-17
	국제선	2,560	3	2,922	-12
	국내선	1,937	9	2,488	-22
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	5,949	-2	5,560	7
	국제선	2,665	-1	2,338	14
	국내선	3,284	-4	3,222	2
화물 수송	(인천)	256	3	228	12

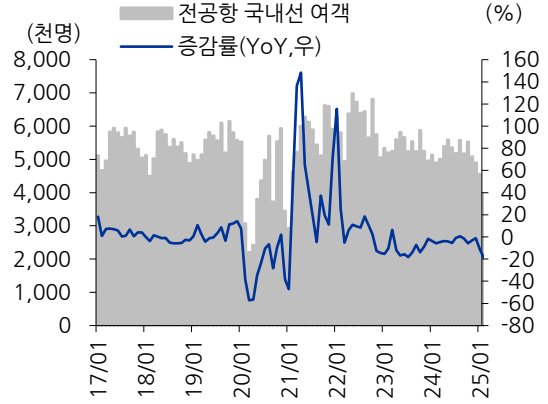
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. 전 공항 국제선 여객 수 및 증감율 추이



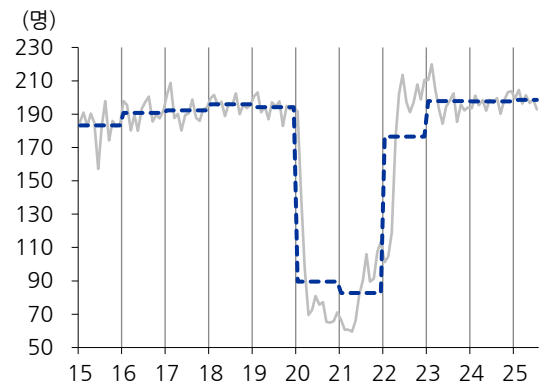
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 전 공항 국내선 여객 수 및 증감율 추이



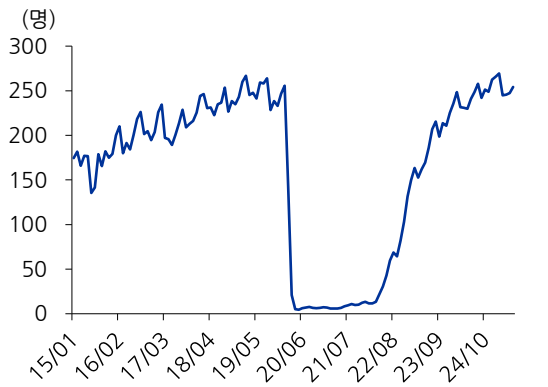
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



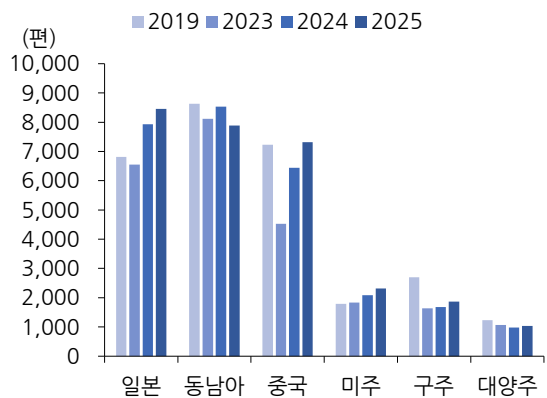
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. 전 공항 일평균 여객 수 추이



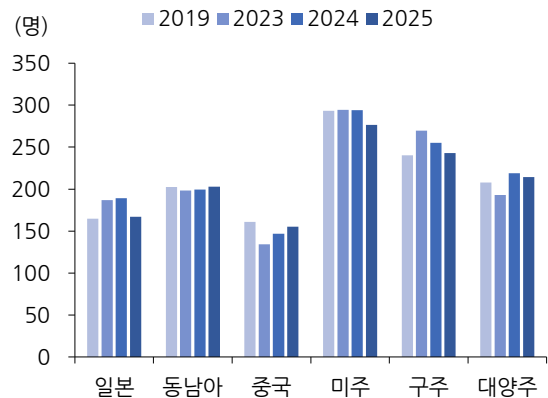
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 노선별 운항편수 변화(6 월)



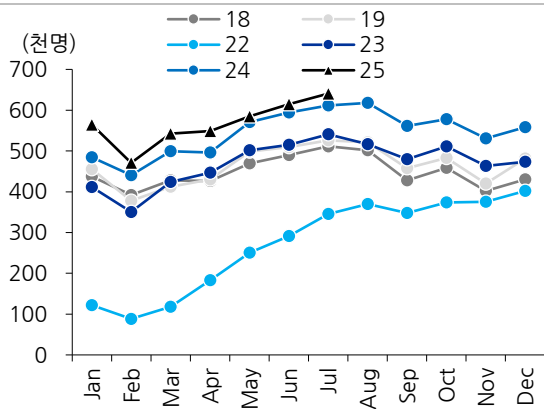
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 노선별 편당 여객 변화(6 월)



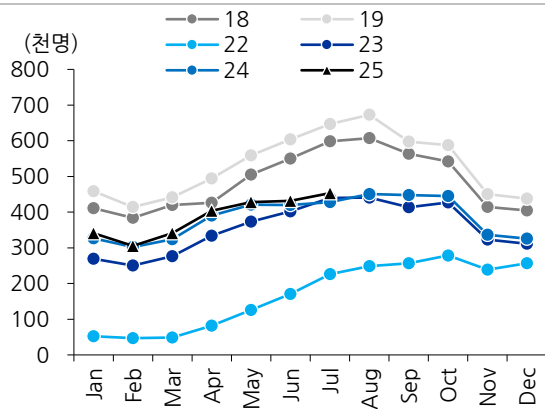
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 미주 노선 여객 수



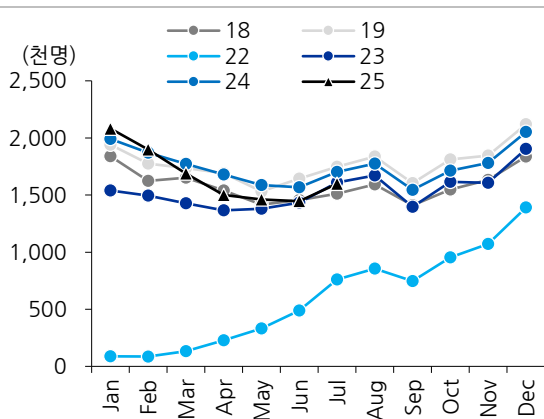
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 유럽 노선 여객 수



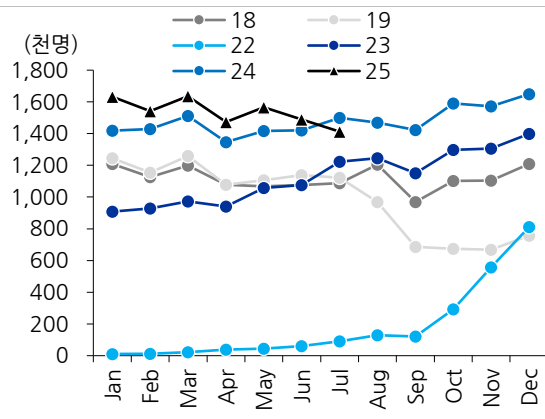
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 동남아 노선 여객 수



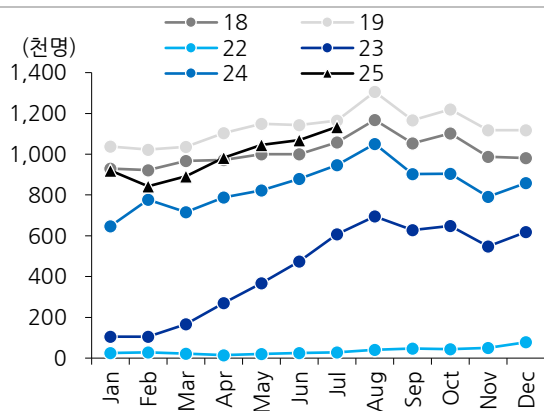
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 일본 노선 여객 수



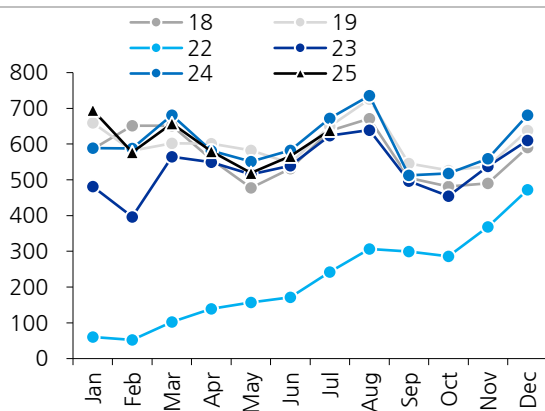
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 11. 인천공항 중국 노선 여객 수



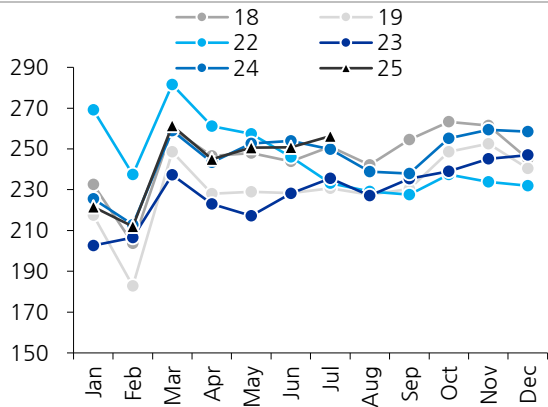
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 12. 인천공항 환승 여객 수



자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 13. 월별 항공화물 수송량 추이



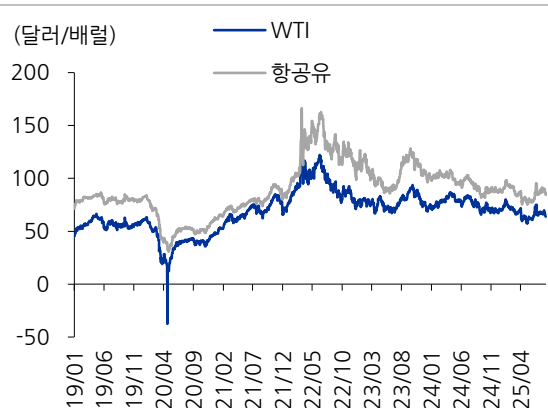
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 14. BAI 화물 운임 지수 추이



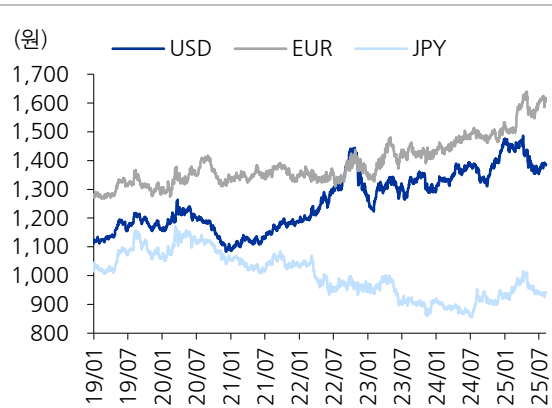
자료: TAC, 유진투자증권

도표 15. WTI & 항공유 가격 추이



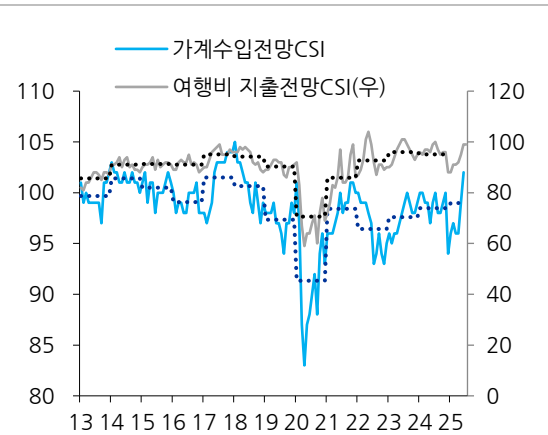
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 환율 추이



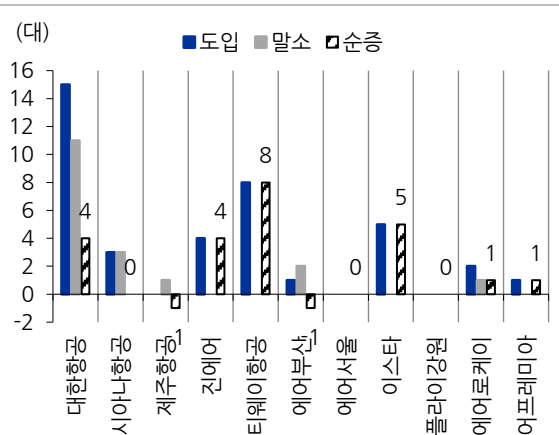
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 여행비 지출 전망



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 항공사별 기재 순증감 현황



자료: ATIS, 유진투자증권

도표 19. 항공사별 기재 보유 현황(7월)

기종	대한항공	아시아나항공	제주항공	진에어	티웨이항공	에어부산	에어서울	이스타항공	플라이강원	에어로케이항공	에어프레미아
A220-300	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A320-200	0	0	0	0	0	5	0	0	0	7	0
A321-200	0	12	0	0	0	7	6	0	0	0	0
A321-200 NEO	16	13	0	0	0	8	0	0	0	0	0
A330-200	0	0	0	0	6	0	0	0	0	0	0
A330-300	19	14	0	0	5	0	0	0	0	0	0
A350-900	2	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A350-1000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A380-800	6	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B737-800	2	0	36	19	26	0	0	10	0	0	0
B737-900	9	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0
B737-900ER	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B737-8	6	0	6	5	4	0	0	6	0	0	0
B737-10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B767-300	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B777-300	5	9	0	4	0	0	0	0	0	0	0
B777-300ER	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B777-300ER	25	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
B777-9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B787-9	14	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
B787-10	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-8	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B737-BCF	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-400F	4	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-400(BDSF)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-400SF	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B747-8F	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B767-300F	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B777F	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
총 합계	163	76	44	31	43	20	6	16	0	7	8
여객기 합계	140	70	44	31	43	20	6	16	0	7	8

자료: ATIS, 유진투자증권

도표 20. 한달간 주요 뉴스

Week	여객	기업별 이슈	기타	글로벌
250707	에어프레미아, 인천-오포를루 노선 신규 취항 상반기 국제선 승객 4천600만명 '역대 최고', 8일&주도	대한항공, 출발 10여 일 앞두고 인천-도하에 노선 간편 대한항공 조종사 '비행수당 통상임금 소송' 본격화 제주항공, B737-8 5호기 도입, 기단 확대와 박차 진에어, B777 내년부터 운행, 소형기 중심 재편 티웨이, 유럽 로마-파리 노선 종착지로서 항공 안전 강화 대형노선, 티웨이 서울시내노선-그를 신사와 평안도 에어인천, 8200억 유상증자, 통합 화물항공사 출범 시동 파라타항공, A330 임대 계약으로 내년 복회 희망 파라타항공 운항 일박, 1기 객실승무원 수리식 진행	27년 SAF 금융 의무화 앞두고 세부기준 마련 착수 LCC, 늘어나는 항공기에 인력 채용 속도	프랑스-국제사 파업에 유럽 하늘길 '대호란' 에어아시아, 에어버스 A321XLR 70대 계약 EU와 정상회의 앞두고 주, 에어버스 최대 200기 구매하나 유나이티드, 트림프트 노선 중단 그린랜드에 첫 취항 개시 롯데, 미국 관세로 항공기 부품 수출 가격 영향 8월 항공기 여객기 C909 첫 국제선 운항 성공 일본 JTB, 하계 휴가시즌 해외여행 전년비 20% 증가 일본발 항공화물수출 +2% yoy, 14개월 연속 플러스 성장
250714	티웨이항공, LCC 최초 캐나다 인천-밴쿠버 노선 취항 제주항공, 중국 노선 확대, 부산-상하이/구이저우 취항 티웨이항공, 인도네시아 홍양지 마도 인도 취항 추진 "7월 지방선거 여파" 여객항공기 2만명급 소진 시동 상반기 LCC 국제선 여객수, 3년 연속 대한 항공사 추월 인천공항, 호놀룰루 항공 미주 화물항공 루트 개발	대한항공, 2Q 영업이익 3,990억, 영업이익률 증가 영향 대한항공 '미국-유럽, 진에어 '일본-동남아' 투트랙 전략 이상은 티웨이항공 대표, 공항에서 경찰 '불법행사' 구속 에어프레미아, 북미에서 에어가코와 화물 연계운송 계약 에어프레미아, 국제선 누락 탑승객 200만 명 발문 이스타항공, 동계 국제선 항공편 판매 시작 파라타항공, 7월 1호기 A332 인수, 9월 국내-10월 국제선 취항	인천공항, 아시아나 T2 이전 지연에 대해 항공사별 검토 센트럴항공, 인천-타슈켄트 노선 7월 25일 첫 취항 하미에어, 항공안전법 위반 문제, 운항정지 가능성	델타, 3Q 순이익 +63% yoy, 프리미엄 수요 호조 보잉, 6월 항공기 60대 인도, 18개월 만에 최대 일본, 미국 관세로 항공기 부품 수출 가격 영향 8월 8일부터 항공기 승객 보르네오의 수중 관광 지침 말레이시아항공, A330neo 항공기 20대 추가 주문 버진애틀랜틱, 27년까지 스타링크 무료 와이파이 도입 에어인디아 참사 원인 '조종실 혼란' 가능성 인니 화산 분화에 발리 노선의 항공기 출항소
250721	6월 일본은 외국인 7.6% [대지진설 속 총공 33.4%] 에어프레미아, 워싱턴 노선 추가 노선 투르크메니스탄항공, 인천-아시카바트 신규 취항 에어인천, 새 사명 '에어게이트'로 상표 등록	대한항공 올해 중형 항공기 23대 도입 아시아나항공, 내년 1월 인천국제공항 제2터미널 이전 확정 에어부산, 9월 9일부터 인천공항 2여객터미널로 이전 소노인타네셔널, 티웨이항공 연계 프로모션 출시 서준혁 대령소노 회장, 티웨이 서울사무소 첫 방문 파라타, 27일 1호기 A332 인수, 9월 국내-10월 국제선 취항	KAEMS, 타이항공 운항정비 계약, 글로벌 MRO 사업 확대 글로벌아항공, KAEMS와 MOU, 항공기 MRO 시너지	트럼프, 멕시코 항공기 입국제한 조치 델타항공, 북미 시애틀 공항에 프리미엄 라운지 2곳 오픈 유나이티드항공, EPS 하향에도 '회복 신호' 보잉, 걸프에 보잉 787 드림라이너 18대 추가 판매 주 3대 항공사, 부흥 회복에도 여전히 적자 메트나항공, 하노이-밀라노 취항노선 취항 모스크바-평양 취항 여객기 27일 첫 운항
250728	에어로케이, 인천-오사카 노선 하루 2회로 증편 제주항공, 인천-상하이로 신규 취항, 동남아 노선 확대 속도 티웨이항공, 상반기 LCC 총 화물 기종 많이 늘어 8월 항공권 유류할증료 인상, 대한항공 최대 3만5000원 올려 제주항공, 부산-상하이 취항, 중국 노선 확대	대한항공 판공스토어 오픈, 프리미엄 서비스 경험 초점 회사채 발행하는 대한항공 '돌입 재대로 매각될' 에어부산, 2분기 적자 전환, 10 노선 부진-항공기 교체 영향 에어부산, 1000억 산본자산공급 발행, 운영자금 확보 제주항공, B737-8 6호기 구매 도입, 기단 확대 속도 티웨이항공, 25일 오후 발광 시설물 오류로 3시간 기항 마비 상반기 항공지연율 23.6%, 국내 국제선 최고 지연 '에어서울'	김정경 회장 구속 여파로 에어프레미아 M&A 무산 위기 에어인천, 법정 다름에 8,200억 유동 '빨간불' 인천공항, 몬테네그로 2개 공항 운영 PPP사업 입찰 1회 상법 개정으로 헌정-그리어던 등 '백기사 전략' 재검토해야	에어캐나다항공, 수료 받든 기재 '전망', '국내선 수요부진' 유일 라이언에어 '초과수화물 찾아내는 직원'에 돈 더 준다 WSJ "미국 경제 활력 되찾고 있다, 소비재 다시 시장 열매" 아벨론, 에어버스 항공기 90대 '통 큰 추가 주문'
250804	대한항공, 아시아나와 CSR 역량 결합, 공동 오디오북 제작 아시아나항공, 10 후쿠오카 노선, 이스타항공으로 이전 아시아나항공, 동계 시즌 샌프란시스코시애틀 운항 간편 무비자 이후 수요 55% 항공편을 추노선 증편 확대 대한항공 중국 노선 코로나 이전 90% 수준 회복 진에어, 신규 운항통제 시스템 'OCC 프로' 구축	에어부산 7/29, 에어서울 9월, 아시아나 내년 1월 T2 이전 제주항공 경시 운항률 78.7%, 전년비 4.9%↑ 아시아나 화물사업부 품은 에어인천, 에어게이트 재출발 파라타항공, 첫번째 A330-200 도입 VIG 이스타항공 6,000억원에 매각 추진	상반기 자연을 국내선과 국제선 모두 에어서울이 1위 게출법 앞둔 에어인천, 조던위 IPO 기대에 분주해진 IB 한국공항, 미국 FAA 정비조치 인증, 롯데 항공기 정비 계약	유럽 라이언에어, 수하물과 적발한 직원에게 수당 인상 라이언에어, 프랑스 노선 13% 감소, 항공사 인상에 반발 말레이시아, 주, 자체제작 여객기 C919에 관심 3차 관세 협상 중국, 보잉 여객기 구매 '우호 조차' 롯데항공, 기술적 문제로 120편 이상 항공편 중단 보잉 6년만에 최대 매출, 순이익 추고, 올해 이익연도
250811	추석 연휴에 제주항공 234편, 이스타 126편 등 증편 경쟁 아름 상수기 실용 LCC 동남아, 일본 수요 감소에 부진 에어로케이, 인천-주 다들 부진이 노선 취항	대한항공, 국내 FSC 첫 프리미엄 이코노미 클래스 도입 대한항공, "3-4-3 적석 기재, 공항위 규제 노선에 투입 안 해" 대한항공, 주 최대 온라인 여행사 '비트랩'과 전략적 파트너십 대한항공, 항공기 교체 투자 10.4조로 증액, 737-10 도입 추진 아시아나항공, ETS그룹과 손잡고 '플라이&고 사업' 시작 진에어, 올해 2분기 영업이익 423억, 전년비 4배 증가 진에어, 기내식에 개별레퍼지, 위생관리 '적신호' 티웨이항공, '메가 얼리버드'로 저가항공 시장 공략 강화 티웨이항공, 2,000억원 자본 확충, '재무구조 개선 차질' 소노스웨이, 티웨이항공 유종 200억원 참여 파라타항공, 비상탈출 시험 1차 기준 미달	공정위, 아시아나 운임 인상현황도 사정조치 위한 벌금부과	롯데항공, 보잉의 스페이얼로 인해 가내서비스 격차 확대 영국 경쟁항공, 보잉의 스페이얼로 인해 가내서비스 격차 확대 에어버스 7월 인도 연례비 감소, 연 목표 달성 어려움 비엠텐항공, 2분기 실적, 세전이익 전년 대비 2.5배 증가 ANA-조비, 일본 하늘에 '올라가다' 100기 이상 도입 추진 올 상반기 6,556억 순이익 '개세', 신규 취항 프리미엄 확대 에어캐나다 항공 '두바이-마드리드' 프리미엄 이코노미 도입

자료: 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 당사에 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)