유진투자증권

Korea | 항공 | 2025.09.08

Aviation Industry
(Overweight)

8월 항공 데이터: 추석에 다시 봅시다

항공 산업 포인트

3 분기 성수기의 마지막 달인 8 월 여객 실적은 우려 대비 견조했음. 일본 노선도 수요 회복. 여전히 운임 하락 추세는 우려되나, 10 월 추석 대목을 기대해 봄. 단기적으로는 중국 단체 관광객 무비자 입국 시행되면서 중국 노선 수요 증가 기대.

로봇/방산/조선/운송 양승윤_ 02)368-6139_ syyang0901@eugenefn.com

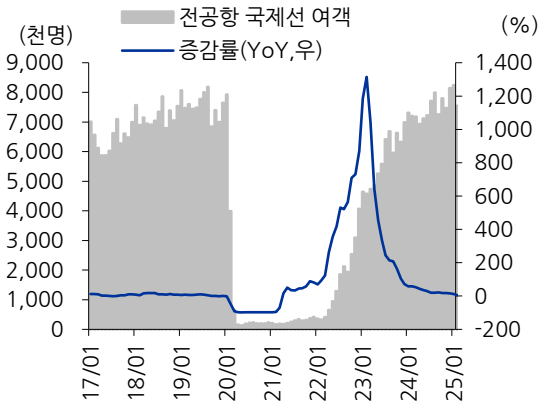
- **[여객 수송 리뷰]** 8월 국제선 여객 853만명(+6%mom, +7%yoy), 국내선 여객 549만명(+5%mom, -2%yoy) 기록. 노선별 여객 수(인천공항 기준)는 일본 154만명(+9%mom, +5%yoy), 동남아 169만명(+6%mom, -5%yoy), 미주 64만명(-1%mom, +3%yoy), 구주 49만명(+7%mom, +8%yoy), 중국 121만명(+6%mom, +15%yoy), 대양주 24만명(+6%mom, +6%yoy)
- **[화물 수송 리뷰]** 8월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 5.3달러/kg(-11%yoy, +4%qoq), 인천공항 화물 물동량은 26만톤(-7%mom, +0%yoy). 계절성으로 물동량 감소. 아시아나의 화물 매각으로 아시아나 화물 물동량 90% 감소.
- **[8월 총평]** 여름 성수기 피날레. 국제 여객 수는 전년비 증가세를 유지. 일본 노선도 지진 우려와 더위를 딛고 회복한 점 긍정적. 그러나 운임 하락으로 수익성 불확성은 지속. 대한항공-아시아나 공정위 조치에 따른 대양주 노선 공급 확대로 여객 수는 늘어나지만 수익성은 기대하기 어려움. 공급력 관점에서 제주항공과 에어부산도 사고 여파 딛고 정상화 근접. 환승 여객 관점에서는 미주 환승 수요가 해외 공항과 경쟁 심화로 전년비 감소 추세.
- **[8월 전망]** 올해 대목은 10월 추석 장기 연휴. 3분기 실적보다 오히려 4분기 실적을 기대하게하는 요인. 단기적으로는 9월 말 중국인 단체 관광객 무비자 입국 시행에 따른 중국 노선 수요 증가 효과 기대.
- **[투자 전략]** 대한항공 중심 방어 전략 지속 추천. 항공 업종 전반적으로 3분기 성수기 실적 기대감은 낮추고 오히려 4분기 실적 개선 흐름에 관심 필요.

전 공항 기준 여객 및 화물 수송실적

(천명, 천톤, %)	구분	Aug-25	yoy	Aug-19	vs. 2019
전체 여객 수	전체	14,014	3	14,281	-2
	국제선	8,526	7	8,183	4
	국내선	5,488	-2	6,098	-10
	환승여객	719	-2	725	-1
국적 대형항공사 여객 (FSCs)	전체	4,763	4	5,618	-15
	국제선	2,759	5	3,001	-8
	국내선	2,004	3	2,617	-23
국적 저비용항공사 여객 (LCCs)	전체	6,311	0	5,874	7
	국제선	2,826	6	2,393	18
	국내선	3,484	-4	3,481	0
화물 수송	(인천)	240	0	227	5

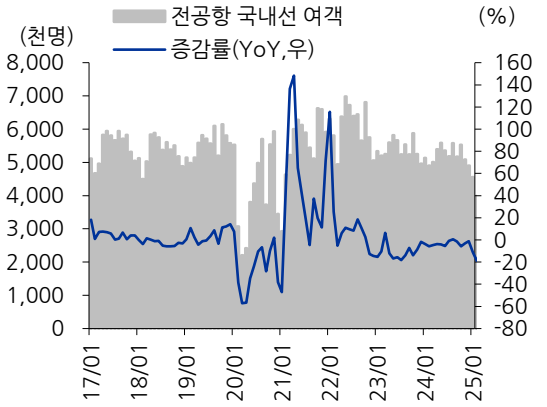
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 1. 전 공항 국제선 여객 수 및 증감율 추이



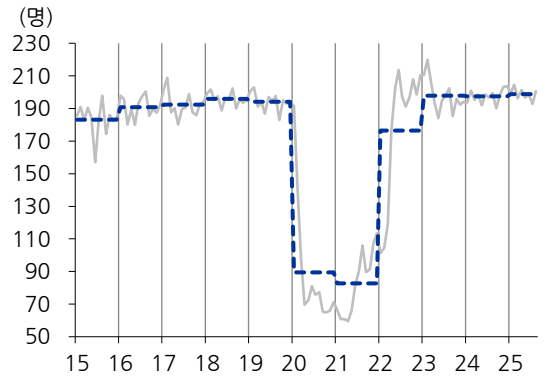
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 2. 전 공항 국내선 여객 수 및 증감율 추이



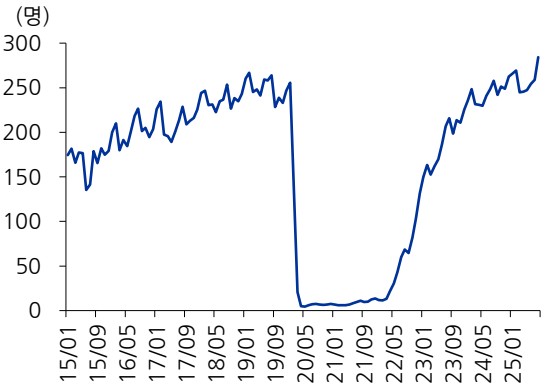
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 3. 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



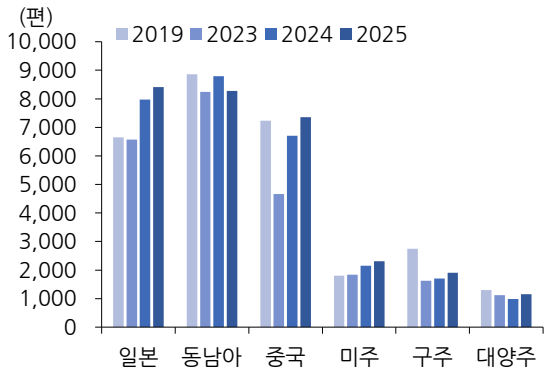
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 4. 전 공항 일평균 여객 수 추이



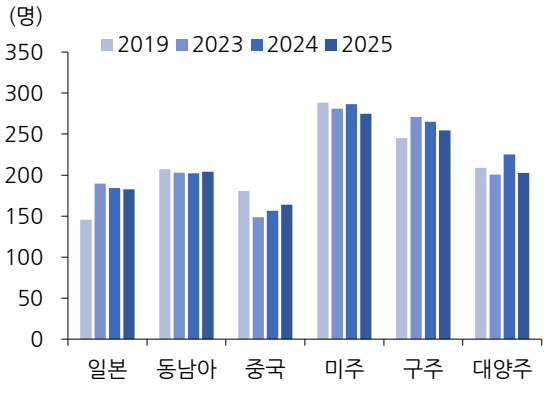
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 5. 인천공항 노선별 운항편수 변화(8 월)



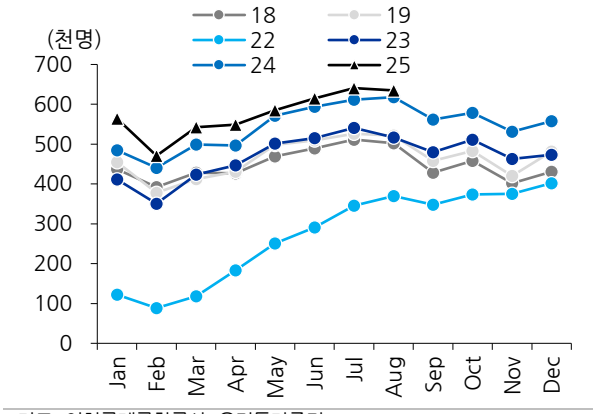
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 6. 인천공항 노선별 편당 여객 변화(8 월)



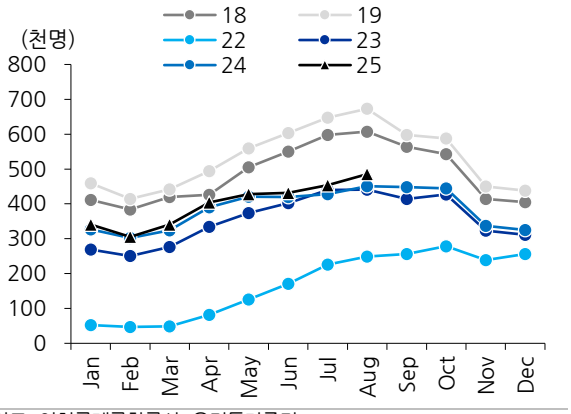
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 7. 인천공항 미주 노선 여객 수



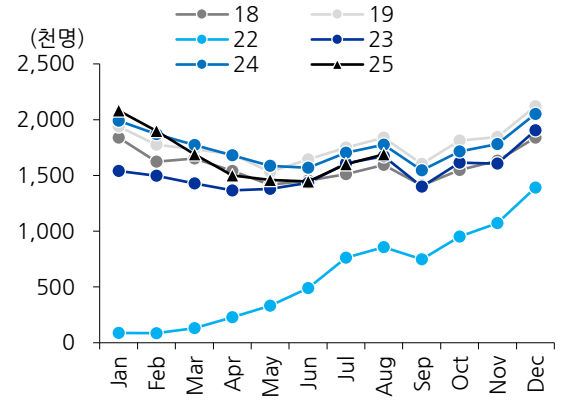
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 8. 인천공항 유럽 노선 여객 수



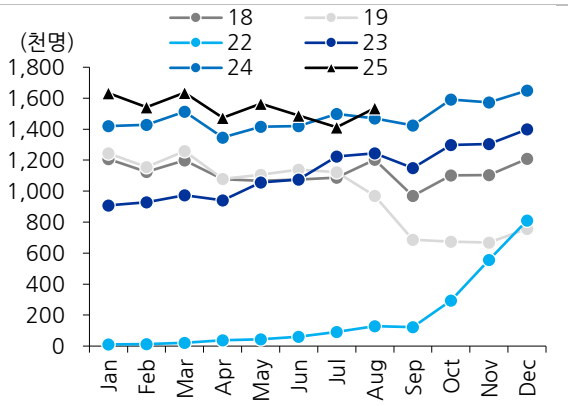
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 9. 인천공항 동남아 노선 여객 수



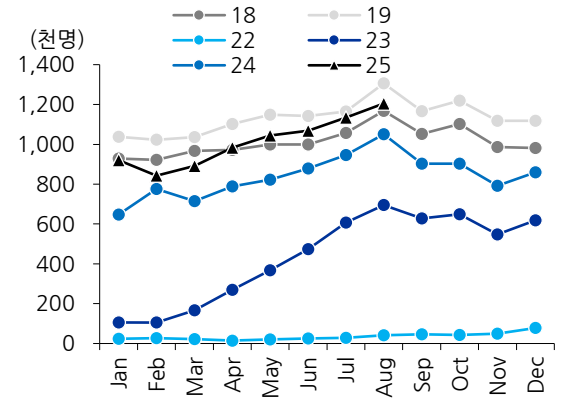
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 10. 인천공항 일본 노선 여객 수



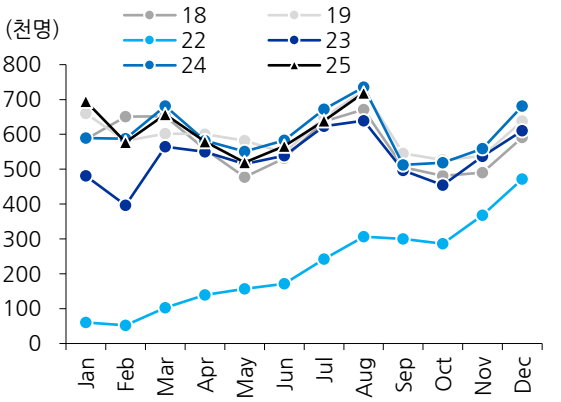
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 11. 인천공항 중국 노선 여객 수



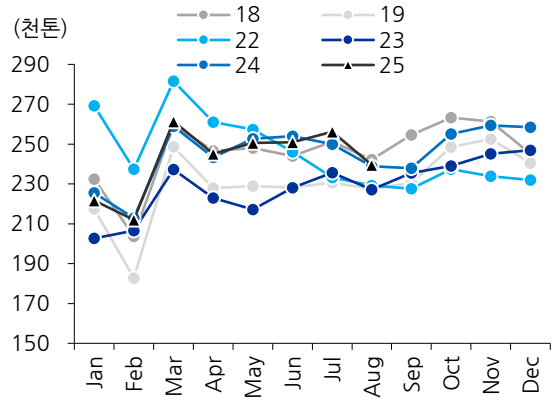
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 12. 인천공항 환승 여객 수



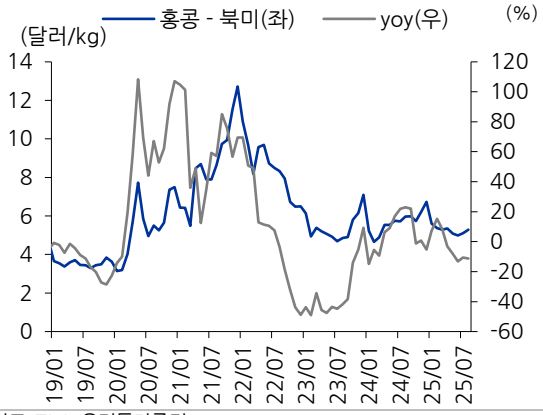
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 13. **월별 항공화물 수송량 추이**



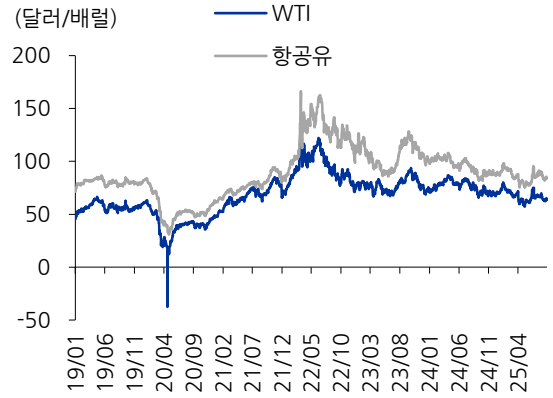
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

도표 14. **BAI 화물 운임 지수 추이**



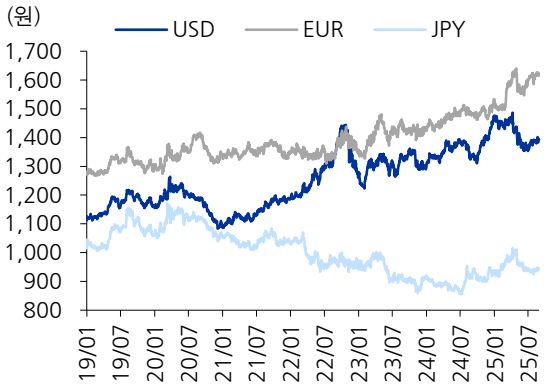
자료: TAC, 유진투자증권

도표 15. **WTI & 항공유 가격 추이**



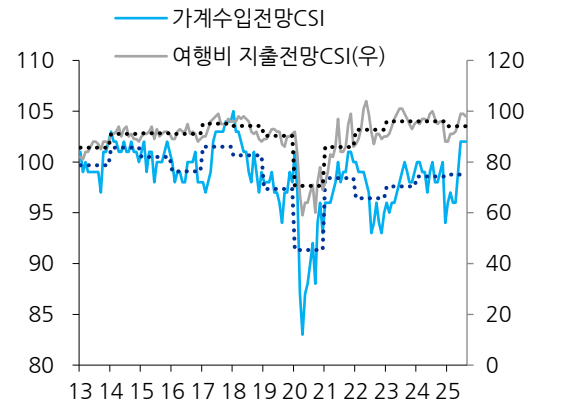
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. **환율 추이**



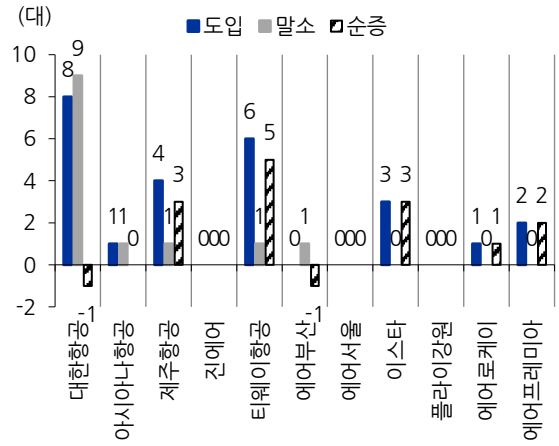
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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)