2026.03.11

# 항공운송

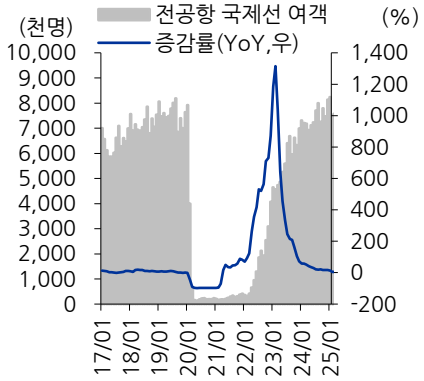
AI로보틱스/방산/조선/운송 양승윤
6139 / syyang0901@eugenefn.com

## 2 월 항공 데이터: 좋았던 겨울 성수기, 난기류 돌입

업종투자의견 **OVERWIGHT**

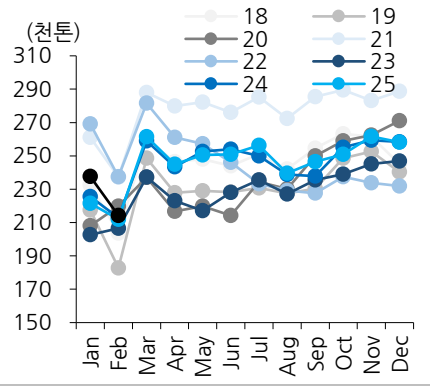
- **[여객 수송]** 전공항 기준 2월 국제선 여객 842만명(-7%mom, +12%yoy), 국내선 여객 477만명(-9%mom, +20%yoy) 기록. 인천공항 기준 노선별 여객 수는 일본 176만명(-5%%mom, +14%yoy), 동남아 178만명(-9%mom, -6%yoy), 미주 49만명(-12%mom, +3%yoy), 구주 33만명(-7%mom, +8%yoy), 중국 105만명(-8%mom, +25%yoy), 대양주 23만명(-8%mom, -1%yoy)을 기록함.
- **[화물 수송]** 인천공항 화물 물동량은 21만톤(-10%mom, +1%yoy) 기록. 2월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 5.41 달러/kg(-5%mom, +1%yoy)로 전월비 소폭 하락했으나, 전년비로는 견조한 추세 유지.
- **[2월 총평]** 겨울 성수기에 2월 설연휴가 겹치며 해외 여행 수요 견조했음. 특히 일본 노선 수요 강세가 두드러짐. 높은 수요 속 고운임 수준 유지 추정. LCC 중심으로 일본 노선 비중 확대 추세. 고수익 노선 비중 증가로 수익성 개선 기대감 유효. 당사 추정 기반, 제주항공의 일본 노선 비중은 2024년 40%대 수준에서 2026년 60% 근접 중. 마찬가지로, 진에어도 2024년 50% 수준에서 2025년 60% 도달. 티웨이항공은 2024년 40% 수준에서 50% 수준 근접. 동사는 과감하게 저수익 동남아 노선 비중을 축소하며 수익성 추구. 아시아나항공은 작년부터 대한항공과의 통합 관련 경쟁 제한 해소 위해 국제선 운항이 지속적으로 감축되고 있음.
- **[3월 전망]** 겨울철 성수기 종료되나, 3월 초 삼일절 연휴로 단거리 해외 수요는 강세를 전망. 2월 28일 이후 중동 사태 발생하면서 유가 및 환율 상승하고 있는 점 부담이지만, 비용 상승 효과는 2분기 이후 본격화될 전망. 그 이전에 사태 조기 종결 가능성에 기대.
- **[투자 전략]** 해외 여행 수요는 여전히 강함. 그리고 항공사들이 수익성 중심의 전략을 펼치면서 2025년도의 低수익 구간을 탈피할 수 있을 것으로 기대. 지정학 요인으로 인한 비용 부담 증가는 아쉬우나, 이미 국내 항공사 주가는 2월 28일 이후 큰 폭 하락하면서 선제적 반영되었다는 판단(2월 28일~3월 10일 시총 변동: 대한항공 -13%, 제주항공 -13%, 진에어 -11% 등). 오히려 저점 매수를 노려볼 수 있는 기회로 작용할 수 있을 것.

**전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이**



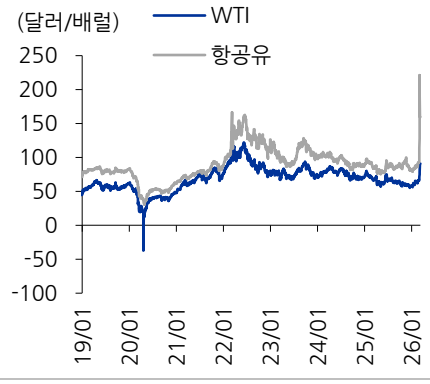

자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

**월별 항공화물 수송량 추이**




자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권:

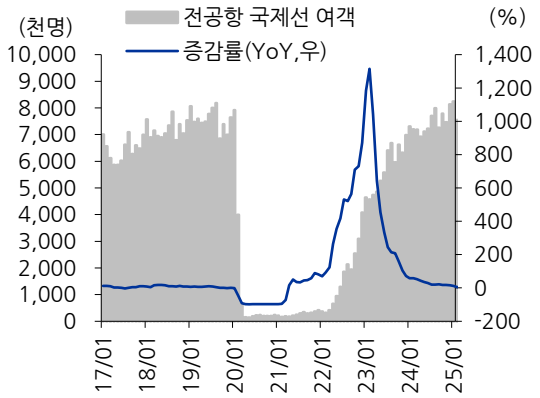
**WTI & 항공유 가격 추이**




자료: Bloomberg, 유진투자증권

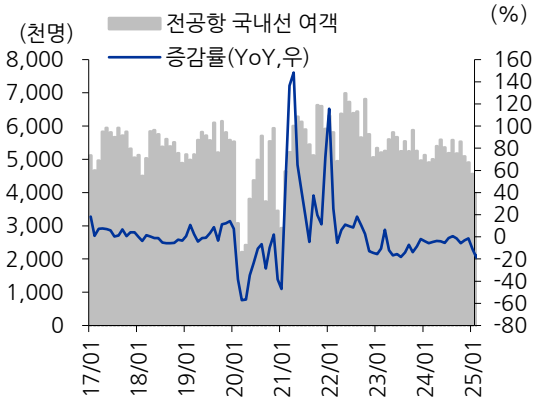
유진투자증권

### 전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



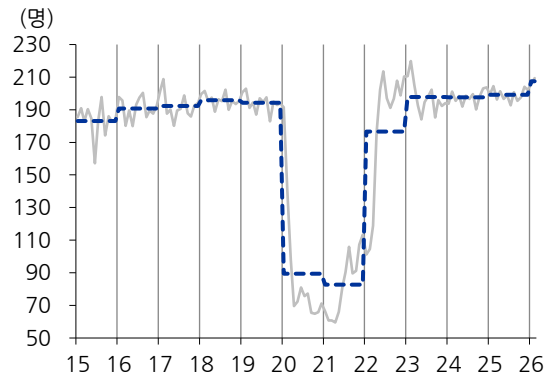

자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 전 공항 국내선 여객 수 및 증감률 추이



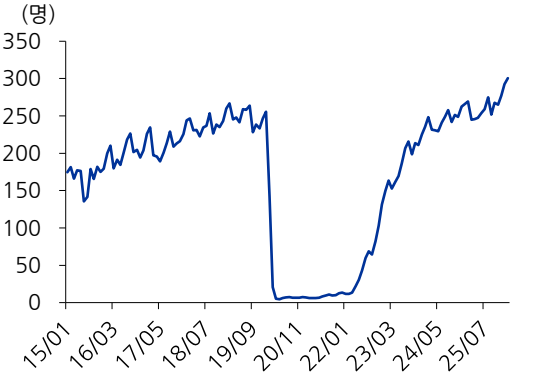

자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



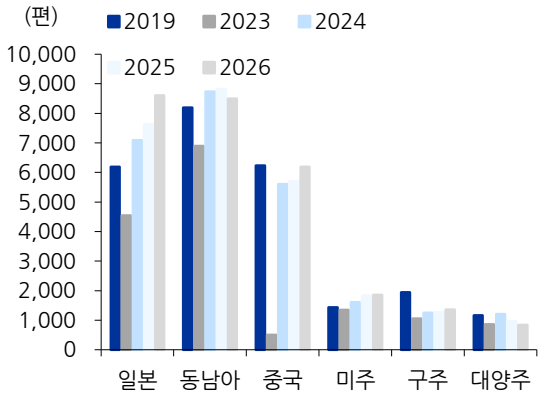

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 전 공항 일평균 여객 수 추이



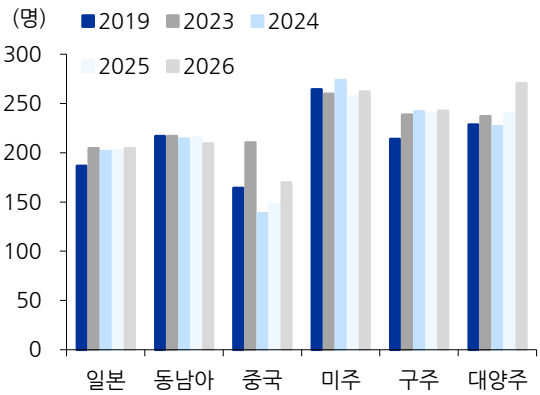

자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 노선별 운항편수 변화(2 월)



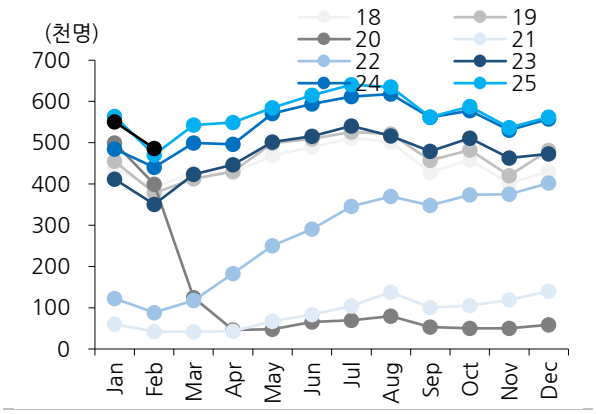

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 노선별 편당 여객 변화(2 월)



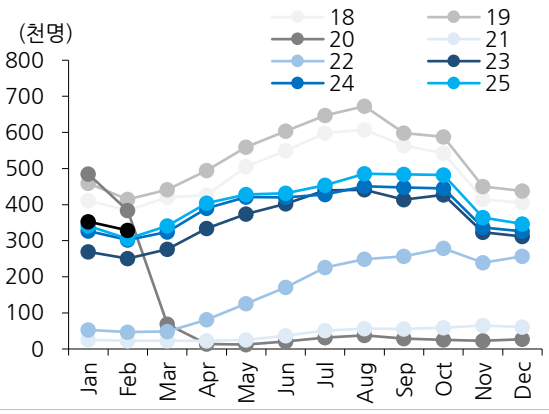

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 미주 노선 여객 수



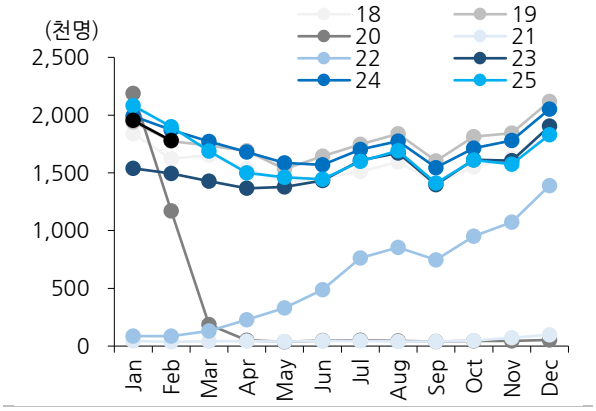

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 유럽 노선 여객 수



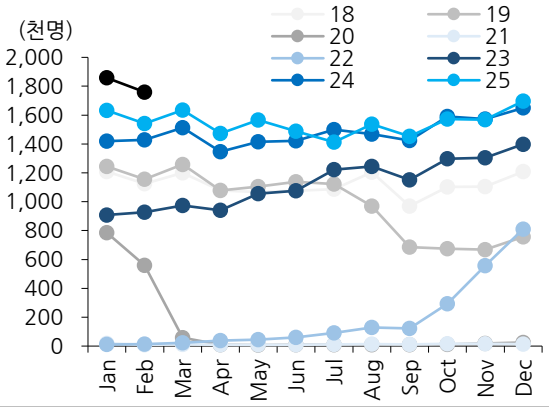

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 동남아 노선 여객 수



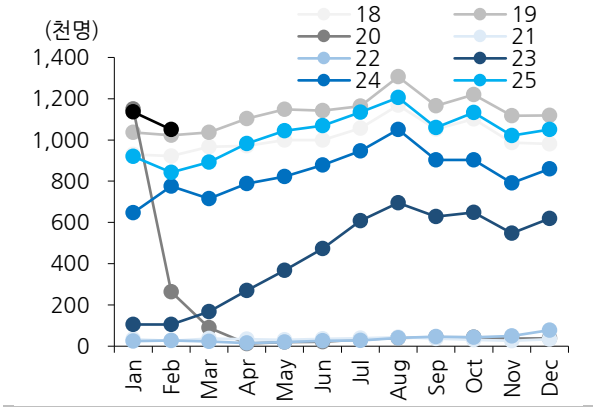

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 일본 노선 여객 수



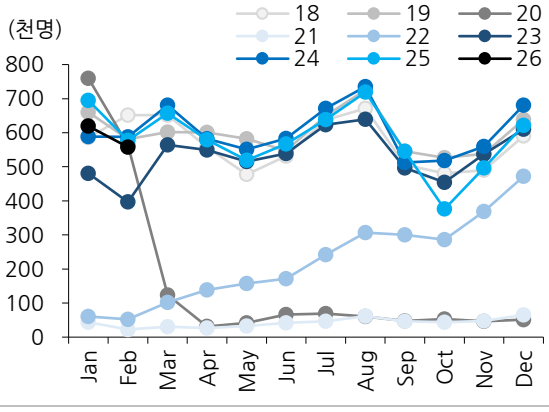

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 중국 노선 여객 수



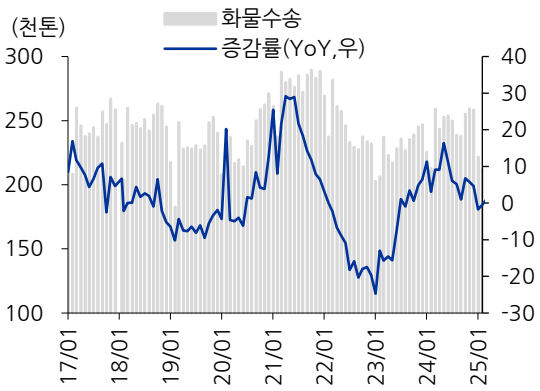

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 환승 여객 수



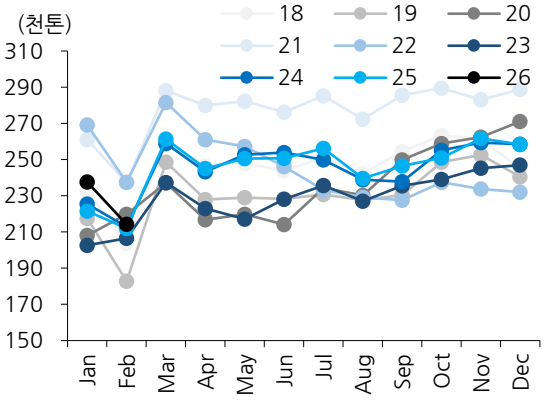

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

## 항공화물 수송량 및 증감률 추이



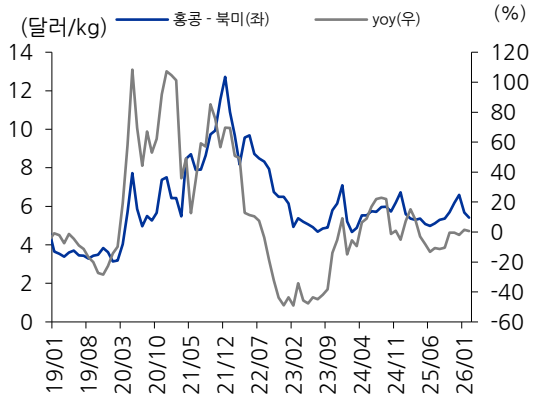

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

## 월별 항공화물 수송량 추이



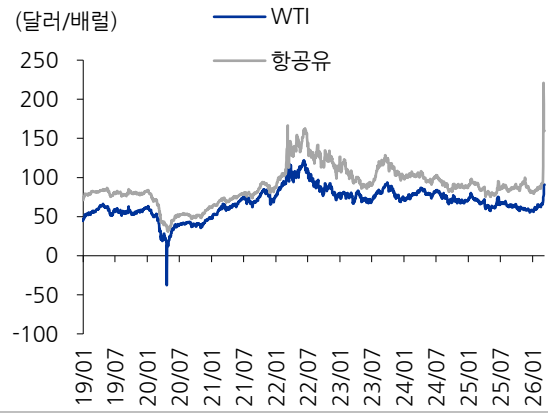

자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

## BAI 화물 운임 지수 추이



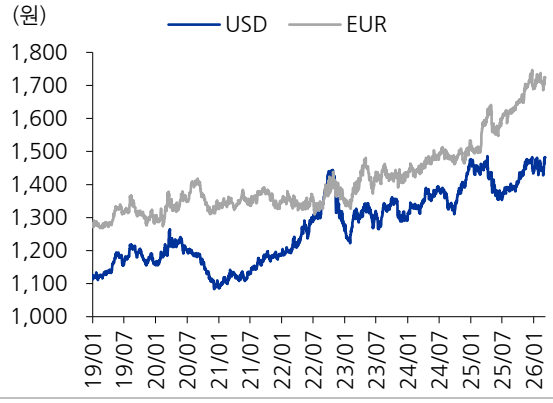

자료: TAC, 유진투자증권

## WTI & 항공유 가격 추이



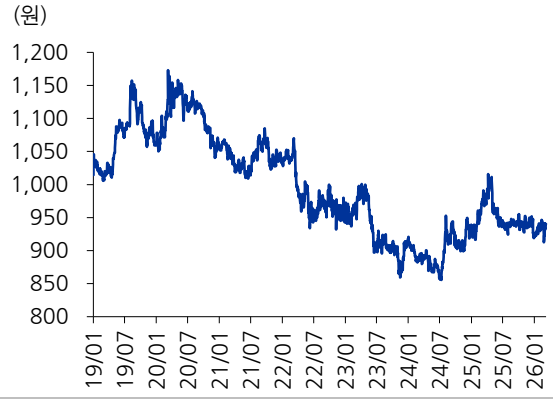

자료: Bloomberg, 유진투자증권

## USD/KRW & EUR/KRW 환율




자료: Bloomberg, 유진투자증권

## JPY/KRW 환율




자료: Bloomberg, 유진투자증권

**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% |

(2025.12.31 기준)