

항공운송

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

3월 항공 데이터: 3월은 순항, 2분기 역풍 예상

업종투자 의견

NEUTRAL

“**[여객 수송]** 전공항 기준 3월 국제선 여객 868만명(+3%mom, +14%yoy), 국내선 여객 489만명(+3%mom, +11%yoy) 기록. 인천공항 기준 노선별 여객 수는 일본 179만명(+2%mom, +9%yoy), 동남아 167만명(-6%mom, -1%yoy), 미주 60만명(+24%mom, +11%yoy), 구주 42만명(+27%mom, +22%yoy), 중국 116만명(+11%mom, +30%yoy), 대양주 21만명(-8%mom, +4%yoy)을 기록함.

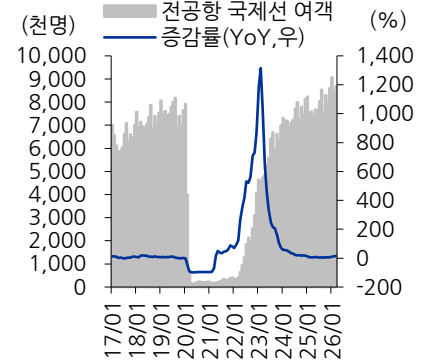
“**[화물 수송]** 인천공항 화물 물동량은 26만톤(+21%mom, -0%yoy) 기록. 3월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 5.11 달러/kg(-6%mom, -3%yoy) 기록. 물동량은 계절성으로 반등했지만, 운임은 우하향 추세.

“**[3월 총평]** 겨울 성수기 마지막 3월 해외 여행 수요는 견조했음. 특히 유럽 노선 수요 강세가 두드러짐. 유럽 노선 3월 운항편수 '25년 대비 +12% 증가'에도, 편당 여객 수는 272명('25년 동월 228명)으로 +19% 큰 폭의 증가 기록. 이란 전쟁에 따라 중동과 일부 동남아 공항에 운영 차질이 발생하면서 인천공항으로 수요 재편 효과가 나타난 것으로 추정. 중국과 대양주 노선 모두 여객 수와 편당 여객 수가 동반 증가 추세인 점 또한 긍정적. 인천공항 환승 수요 증가(+30%yoy)에도 주목.

“**[4월 전망]** 2분기 계절적 비수기 진입 및 5월 연휴를 앞두고 4월 여객 실적은 둔화될 것으로 예상. 이란 사태에 따른 유가 급등도 부담 요인. IATA는 휴전 및 호르무즈 항행 재개 이후에도 항공유 가격 안정화까지는 수개월 소요될 것으로 전망 중. 2분기 이후 비용 상승효과가 본격화될 것으로 예상. 유류할증료 부담 확대에 의해 4월 이후 여객 수요에도 하방 압력이 확대될 것으로 판단.

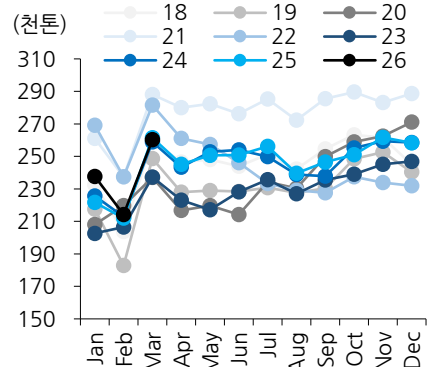
“**[투자 전략]** 1Q26 견조한 국제 여객 성장세에 힘입어 국내 항공사들의 1Q 실적 분위기는 양호할 것으로 전망하나, 문제는 중동 사태 영향이 본격적으로 반영되는 2Q26 이후. 국내 항공사들은 비상 경영을 선포하거나, 저수익 동남아 노선 운항을 중단하는 등 수익성 방어에 총력을 기울이는 중. 현 시점에서는 장거리 노선 반사 수혜 및 화물 사업에서 방어가 되는 대한항공, LCC에서는 기단 규모가 크지 않고, 고수익 간선 노선에 집중하는 진에어가 방어적인 선택지로 판단. 업종 전반으로 중동 사태 및 유가 안정화까지는 보수적인 투자 접근 필요.

전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



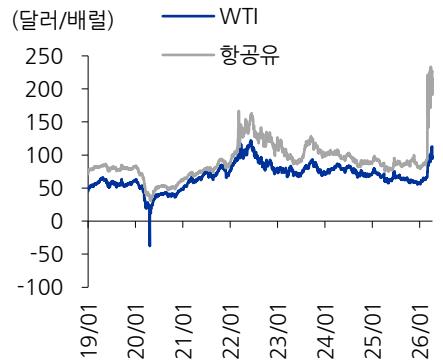
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

월별 항공화물 수송량 추이



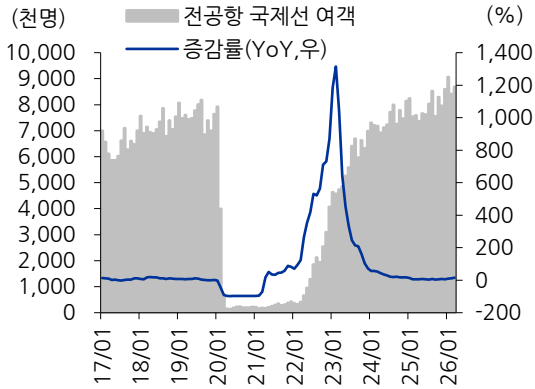
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

WTI & 항공유 가격 추이



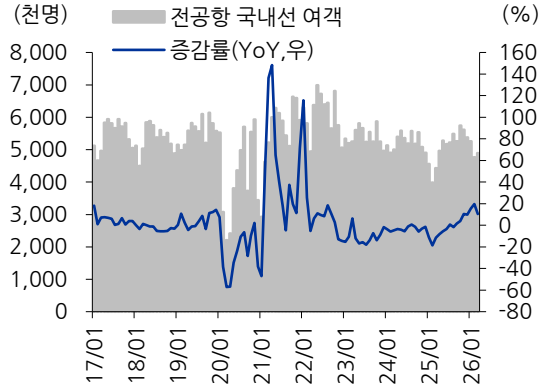
자료: Bloomberg, 유진투자증권

전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



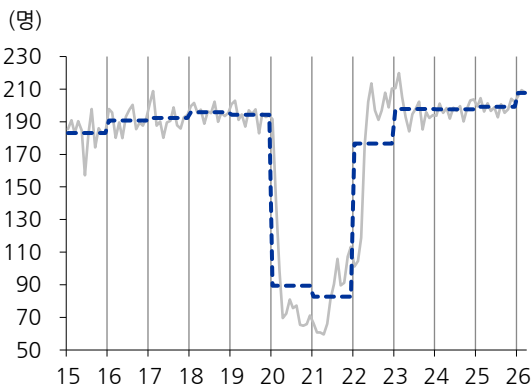
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

전 공항 국내선 여객 수 및 증감률 추이



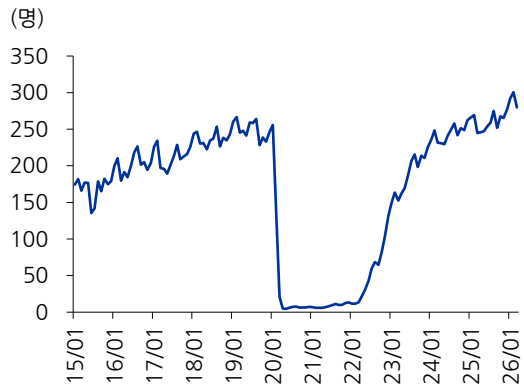
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



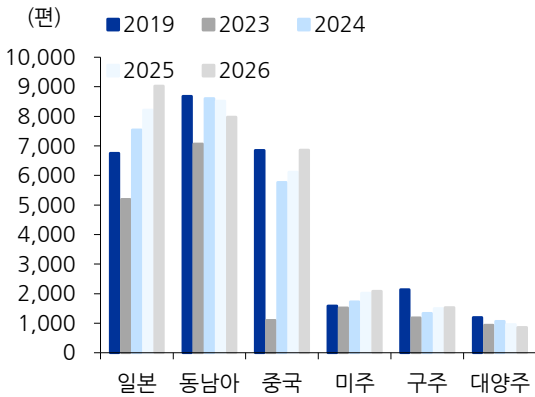
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

전 공항 일평균 여객 수 추이



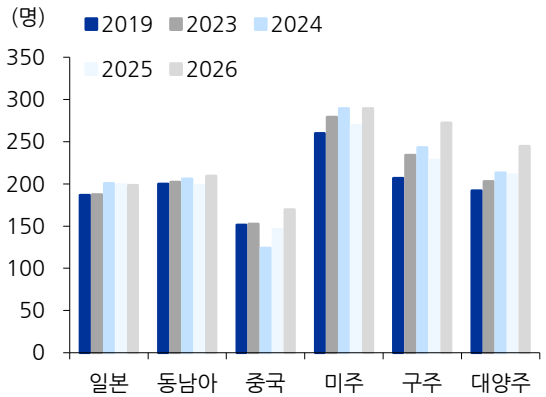
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 노선별 운항편수 변화(3월)



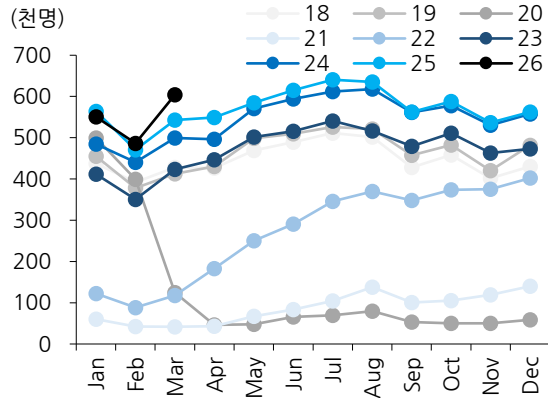
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 노선별 편당 여객 변화(3월)



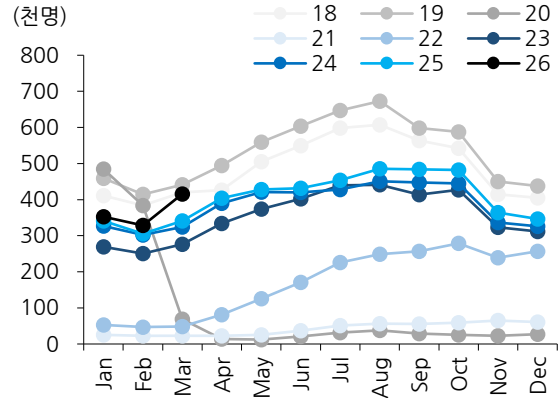
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 미주 노선 여객 수



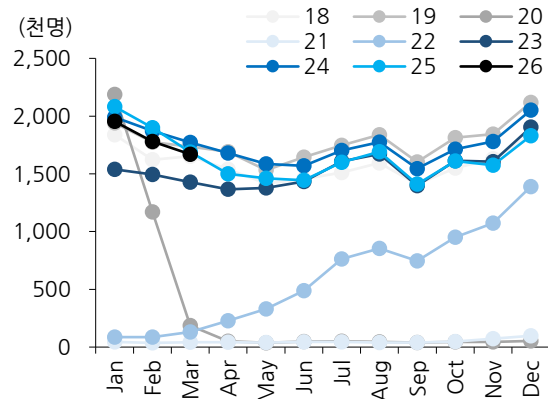
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 유럽 노선 여객 수



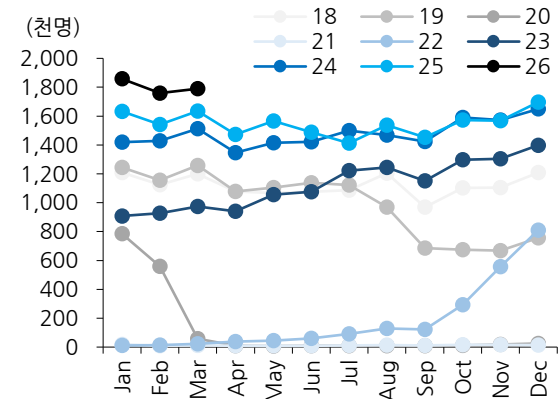
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 동남아 노선 여객 수



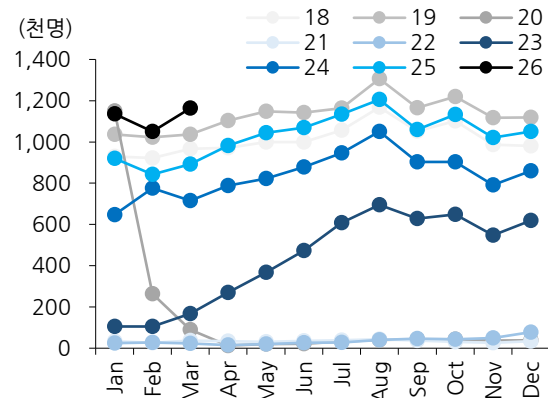
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 일본 노선 여객 수



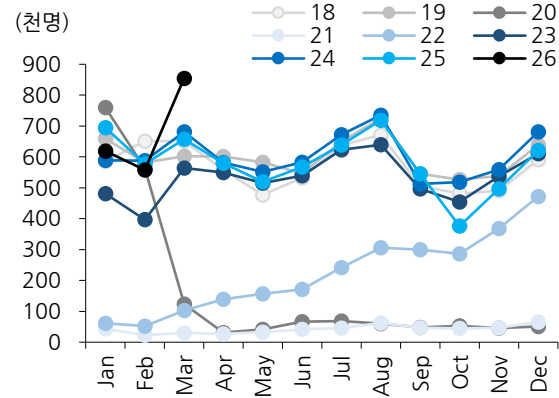
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 중국 노선 여객 수



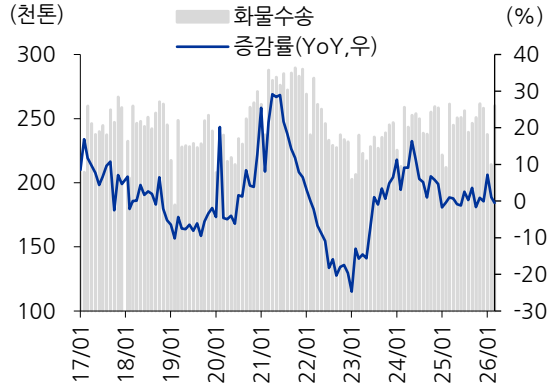
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

인천공항 환승 여객 수



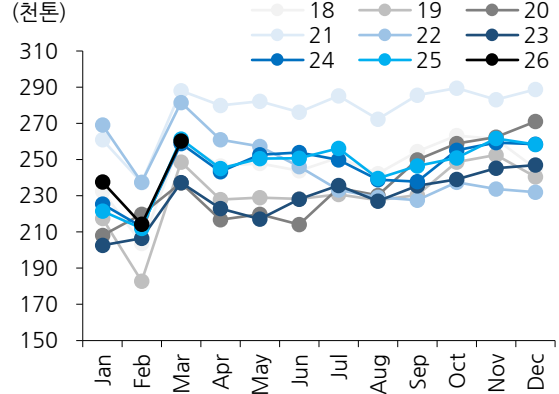
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

항공화물 수송량 및 증감률 추이



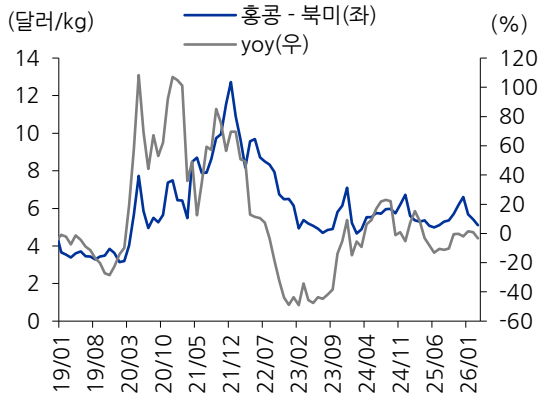
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

월별 항공화물 수송량 추이



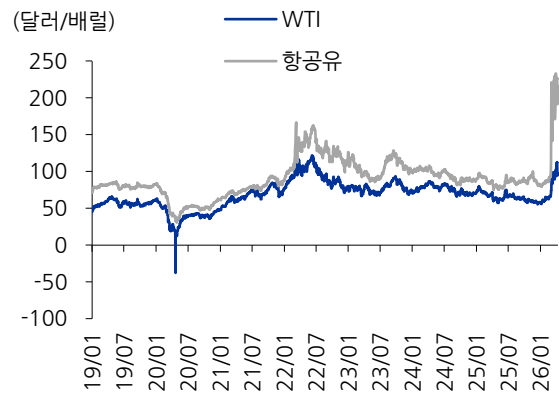
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

BAI 화물 운임 지수 추이



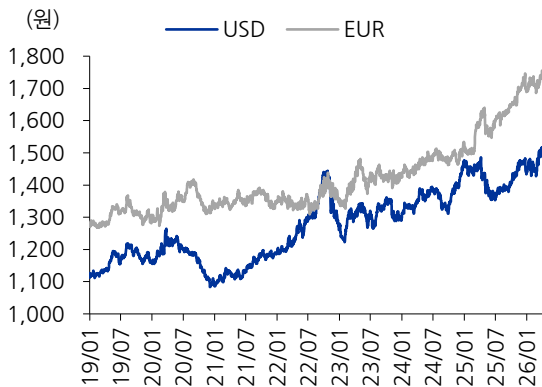
자료: TAC, 유진투자증권

WTI & 항공유 가격 추이



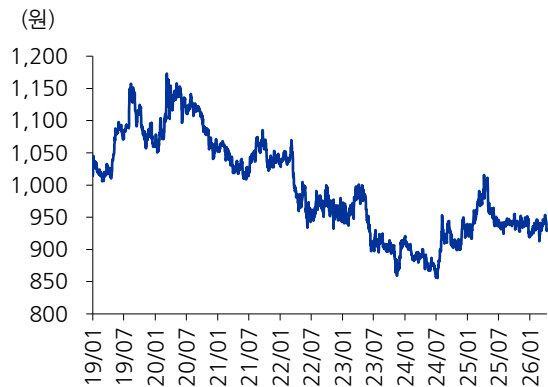
자료: Bloomberg, 유진투자증권

USD/KRW & EUR/KRW 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

JPY/KRW 환율



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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: 12개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)