산업분석 Spot Comment | 2025.05.13

항공

Analyst 이서연 | 운송/조선
02-3779-3193, sy.lee@sangsanginib.com

Neutral 유지

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

4월 항공 실적: 매크로 난기류를 타고

4월 전국 공항 국제선 여객 수송 실적 yoy +6%

4월 전국 공항의 국제선 여객 실적은 737만명을 기록하며 전년비 성장 흐름을 지속했다. 지역별 여객 yoy 성장률은 일본 +10%, 중국 +26%, 동남아 -10%, 미주 +10%, 유럽 +4%으로 노선별 차별적 실적을 기록했다. 무비자 허용 수혜 및 운항 증가로 중국 노선은 팬데믹 이후 처음으로 90%의 회복률을 기록했으며 일본의 경우 전년비 강한 엔화 환경에도 소도시 노선 확장 효과로 성장세를 유지했다. 반면, 동남아와 유럽의 경우 단거리 지역으로 수요가 집중되며 상대적으로 저조한 흐름을 보였다.

한편, 당월에도 FSC 쏠림 현상은 지속되었다. FSC 여객 실적은 yoy +11% 성장한 반면 LCC 여객 실적은 yoy -4% 감소했는데 이는 항공 사고 수습을 위해 제주항공, 에어부산이 운항 감축을 시행한 여파와 함께 FSC 선호 심리가 더해진 영향으로 해석된다.

4월 인천 공항 화물 수송 실적 yoy +1%

4월 인천 국제 공항의 화물 수송 실적은 24.5만톤을, 4월 평균 상하이발 항공 화물 운임 지수는 yoy +1%를 기록했다. 미-중 무역 갈등 불확실성이 일부 반영되며 항공화물 물동량 및 운임은 전년비 보합을 기록했다.

단기 우려는 일부 해소, 중장기 변동성은 예의주시 필요

최근 항공 업종 주가 흐름은 매크로 변동성이 좌우했다 해도 과언이 아니다. 고환율 기조와 함께 대두된 미-중 무역 갈등 심화로 항공 업종 시가총액의 약 70%를 차지하는 대한항공의 주가는 3~4월 간 -11% 하락했으나, 5월 들어 급격한 달러 약세 및 미-중 상호 관세 완화로 +8% 반등했다. LCC의 경우 항공 사고 여파 및 화물 기대 부재로 강도는 상대적으로 약했으나 소폭 반등을 시현했다. 최근 주가 반등을 이끈 요인들이 항공 업황에 우호적인 건 분명하며 단기 우려는 일부 해소되었으나 중장기적으로 매크로 변동성이 아직 잔존하는 만큼 이를 지속 관찰할 필요가 있다.

표 1. 항공 수송 실적 총괄

	수송 실적 (천명, 천톤)				yoy (%)				2019 년 대비 (%)			
	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물	전체 여객	국제 여객	국내 여객	화물
23-01	7,305	4,638	2,668	203	107.8	1184.9	-15.4	-24.7	68.7	57.5	103.7	93.2
23-02	7,172	4,573	2,599	207	122.2	1314.8	-10.5	-13.0	72.0	61.2	104.3	113.0
23-03	7,357	4,732	2,625	237	155.1	1041.1	6.3	-15.7	72.3	62.3	102.0	95.4
23-04	7,658	4,858	2,800	223	99.4	641.7	-12.1	-14.6	74.9	65.3	100.3	97.8
23-05	8,166	5,259	2,907	217	84.0	454.8	-16.7	-15.6	78.6	70.3	99.9	94.9
23-06	8,414	5,581	2,833	228	81.1	333.6	-15.7	-7.3	79.2	71.8	99.2	99.9
23-07	9,026	6,408	2,618	236	78.7	245.4	-18.1	1.0	83.7	80.1	94.1	102.1
23-08	9,453	6,683	2,770	227	76.8	214.3	-14.0	-0.9	84.2	81.7	90.8	99.8
23-09	8,579	5,958	2,621	235	80.1	207.9	-7.3	3.5	90.8	87.0	100.7	102.2
23-10	9,561	6,624	2,937	239	61.0	161.2	-13.7	0.7	91.3	89.6	95.6	96.2
23-11	8,948	6,325	2,623	245	49.9	104.3	-8.7	4.9	90.4	90.4	90.4	97.1
23-12	9,466	6,984	2,482	247	43.4	71.5	-1.8	6.4	90.8	91.4	89.0	102.7
24-01	9,869	7,305	2,565	226	35.1	57.5	-3.9	11.3	92.8	90.6	99.7	103.7
24-02	9,654	7,203	2,450	213	34.6	57.5	-5.7	3.0	96.9	96.4	98.4	116.4
24-03	9,684	7,183	2,502	259	31.6	51.8	-4.7	9.1	95.2	94.5	97.2	104.1
24-04	9,624	6,925	2,699	243	25.7	42.6	-3.6	9.1	94.1	93.1	96.7	106.8
24-05	9,911	7,118	2,792	253	21.4	35.3	-3.9	16.4	95.4	95.2	96.0	110.4
24-06	9,905	7,227	2,679	254	17.7	29.5	-5.5	11.3	93.2	93.0	93.8	111.2
24-07	10,299	7,707	2,593	250	14.1	20.3	-1.0	6.0	95.5	96.3	93.2	108.3
24-08	10,782	7,993	2,789	239	14.1	19.6	0.7	5.2	96.0	97.7	91.5	105.0
24-09	9,842	7,255	2,587	238	14.7	21.8	-1.3	1.0	104.2	106.0	99.4	103.2
24-10	10,555	7,790	2,765	255	10.4	17.6	-5.9	6.7	100.8	105.3	90.0	102.7
24-11	10,008	7,466	2,541	259	11.8	18.0	-3.1	5.8	101.1	106.7	87.6	102.7
24-12	10,588	8,137	2,451	258	11.9	16.5	-1.3	4.7	101.5	106.5	87.9	107.5
25-01	10,518	8,240	2,278	222	6.6	12.8	-11.2	-1.7	98.9	102.2	88.5	101.9
25-02	9,533	7,542	1,991	212	-1.2	4.7	-18.7	-0.4	95.7	100.9	79.9	115.9
25-03	9,804	7,590	2,213	261	1.2	5.7	-11.5	1.0	96.4	99.9	86.0	105.1
25-04	9,848	7,369	2,479	245	2.3	6.4	-8.1	0.7	96.3	99.1	88.8	107.5

자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 2. 지역별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적 (천명, 천톤)					yoy (%)					2019 년 대비 (%)				
	일본	중국	동남아	미주	유럽	일본	중국	동남아	미주	유럽	일본	중국	동남아	미주	유럽
24-01	2,041	875	2,444	484	327	53.1	731.3	32.4	17.7	21.4	101.1	63.4	102.1	106.4	71.3
24-02	2,040	1,022	2,297	441	302	47.9	866.8	26.4	25.7	20.7	108.9	74.6	105.3	116.6	72.9
24-03	2,147	980	2,167	498	324	49.8	451.2	27.1	17.6	17.3	107.9	69.7	101.6	120.8	73.3
24-04	1,934	1,071	2,004	496	390	44.3	213.0	24.5	11.1	16.8	109.9	71.6	98.1	115.3	78.9
24-05	2,039	1,138	1,912	571	421	37.2	139.4	17.7	13.9	12.6	113.4	72.9	101.9	114.6	75.2
24-06	2,030	1,204	1,900	594	420	32.8	88.8	11.6	15.3	4.4	110.0	76.3	94.4	116.5	69.6
24-07	2,107	1,323	2,075	612	428	21.1	61.1	7.6	13.2	-2.6	116.9	83.0	96.1	116.3	66.2
24-08	2,058	1,466	2,162	618	451	15.8	56.9	7.8	19.6	2.2	134.6	81.8	94.3	118.5	67.0
24-09	2,007	1,254	1,890	562	448	21.6	48.9	13.2	17.1	8.2	186.6	78.4	95.7	122.6	74.9
24-10	2,257	1,260	2,077	578	445	20.8	44.7	7.4	13.1	4.2	214.5	75.1	92.9	119.8	75.7
24-11	2,240	1,067	2,162	531	337	18.0	44.6	11.7	14.6	4.1	212.5	69.9	95.4	126.3	74.8
24-12	2,359	1,149	2,486	558	326	16.3	40.1	7.9	17.8	4.6	202.4	75.1	95.4	115.9	74.3
25-01	2,328	1,217	2,505	564	341	14.1	39.1	2.5	16.5	4.2	115.3	88.2	104.7	123.9	74.3
25-02	2,199	1,112	2,282	471	305	7.8	8.8	-0.7	6.9	1.1	117.5	81.2	104.6	124.5	73.7
25-03	2,324	1,191	2,052	543	341	8.2	21.6	-5.3	8.9	5.2	116.8	84.8	96.2	131.5	77.1
25-04	2,129	1,352	1,800	549	404	10.1	26.3	-10.2	10.6	3.5	121.0	90.4	88.1	127.6	81.7

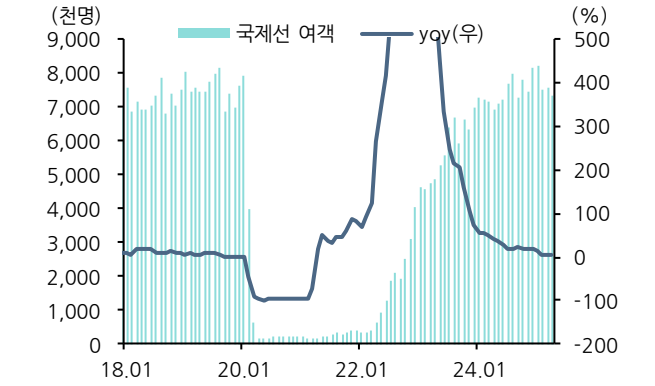
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

표 3. 항공사별 국제선 여객 수송 실적

	수송 실적 (천명, 천톤)					yoy (%)					2019 년 대비 (%)				
	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	티웨이
24-01	1,479	961	749	569	572	64.0	74.8	35.4	31.8	40.2	83.8	81.1	97.9	102.4	123.8
24-02	1,464	943	736	544	551	68.3	70.5	33.2	24.2	29.8	89.9	87.9	103.9	107.9	128.6
24-03	1,458	952	744	534	539	52.1	50.5	32.2	42.5	31.9	87.0	84.1	102.7	105.2	123.9
24-04	1,369	881	699	483	499	30.8	33.9	37.9	44.6	29.8	83.3	76.0	105.2	110.9	121.3
24-05	1,419	935	714	503	518	29.0	28.2	23.5	34.0	28.6	83.8	80.3	108.4	120.6	123.6
24-06	1,428	932	706	517	533	24.3	21.6	16.0	52.1	22.5	82.1	78.7	99.9	114.3	122.6
24-07	1,475	1,008	740	563	594	16.3	18.5	9.6	19.1	17.3	84.5	85.2	95.7	121.9	132.2
24-08	1,544	1,072	731	582	581	17.7	18.0	7.1	19.9	11.4	86.5	88.1	90.7	130.8	139.4
24-09	1,440	1,011	662	516	529	18.1	28.3	3.9	26.9	11.6	92.0	92.3	99.2	170.3	161.4
24-10	1,542	1,111	698	574	556	12.5	27.7	2.0	26.2	9.9	92.5	92.6	104.7	178.8	153.4
24-11	1,502	1,081	671	547	538	7.9	29.8	6.3	30.1	15.5	94.9	96.6	114.0	168.2	147.8
24-12	1,661	1,154	741	632	597	12.8	26.6	1.8	18.6	15.0	98.6	100.1	106.0	156.7	140.9
25-01	1,717	1,180	609	636	610	16.1	22.8	-18.7	11.7	6.7	97.3	99.5	79.6	114.4	132.1
25-02	1,559	1,062	602	571	561	6.5	12.6	-18.3	5.0	2.0	95.7	99.0	84.9	113.3	131.2
25-03	1,599	1,023	599	598	582	9.7	7.5	-19.5	11.9	8.0	95.4	90.4	82.6	117.7	133.9
25-04	1,544	964	553	564	528	12.7	9.4	-20.9	16.9	5.9	93.9	83.1	83.2	129.6	128.4

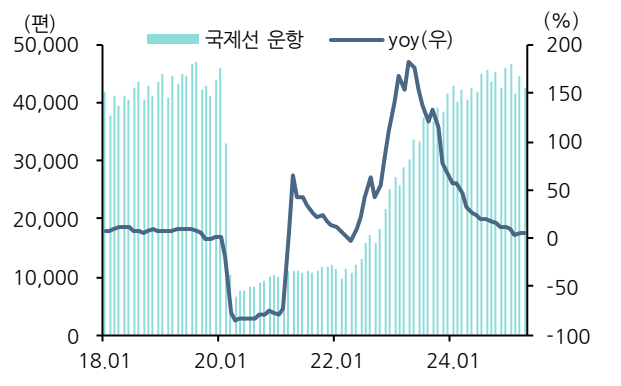
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 1. 국제선 여객 수송 실적



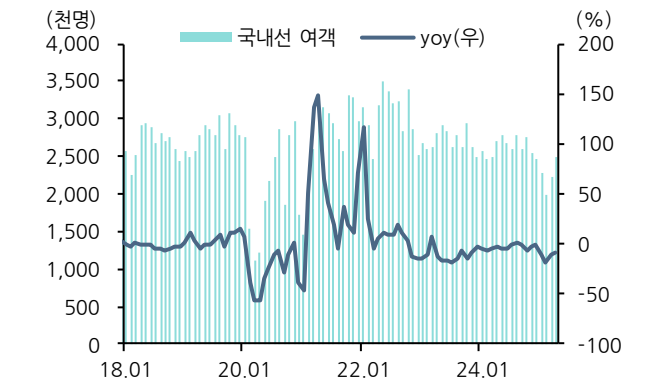
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 2. 국제선 운항 수송 실적



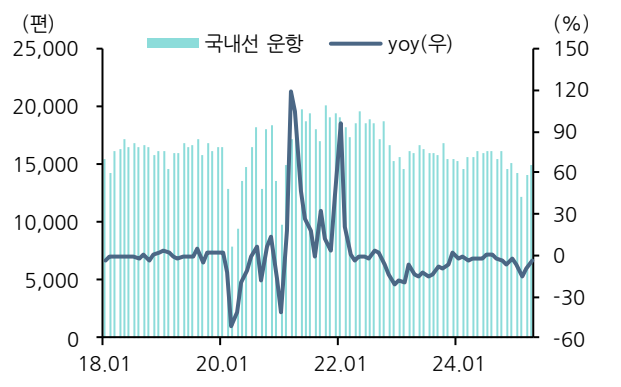
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 3. 국내선 여객 수송 실적



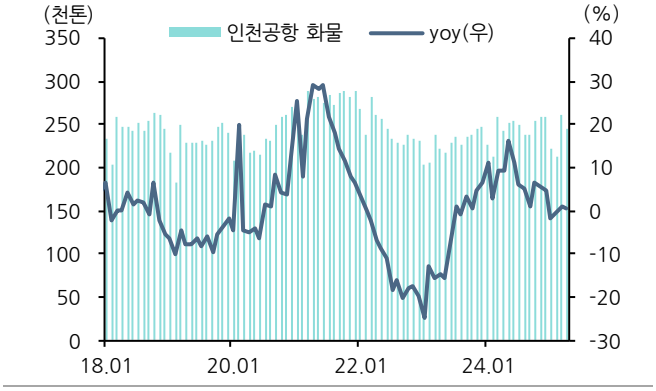
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 4. 국내선 운항 수송 실적



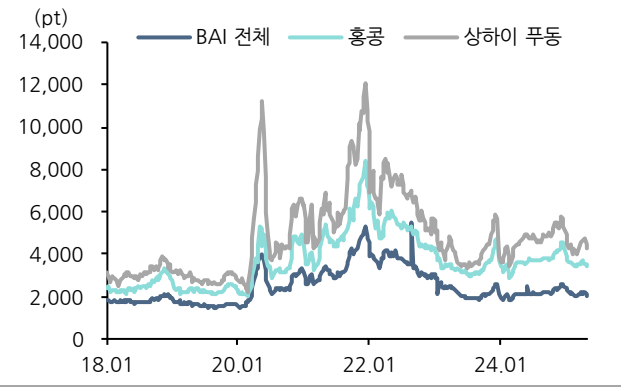
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 5. 항공화물 수송 실적



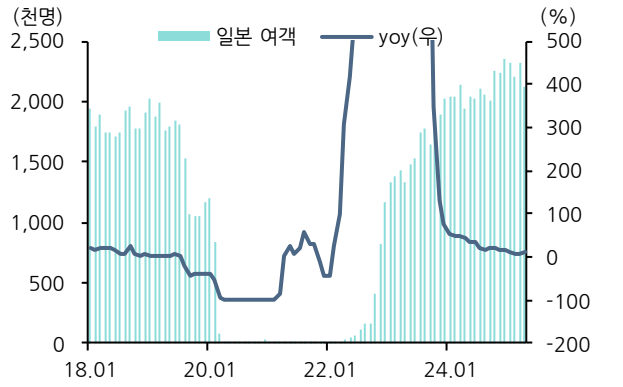
자료: 인천공항공사, 상상인증권

그림 6. 항공화물 운임 지수 추이



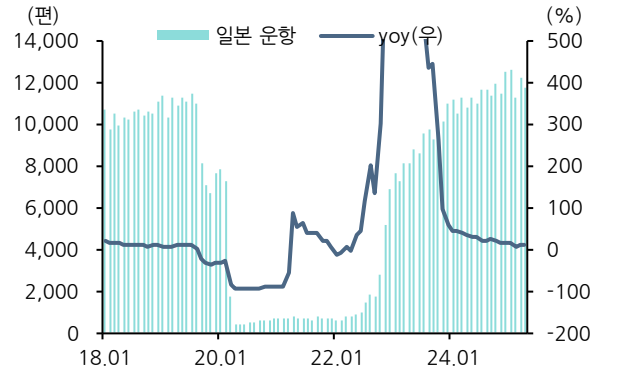
자료: TAC Index, 상상인증권

그림 7. 일본 여객 수송 실적



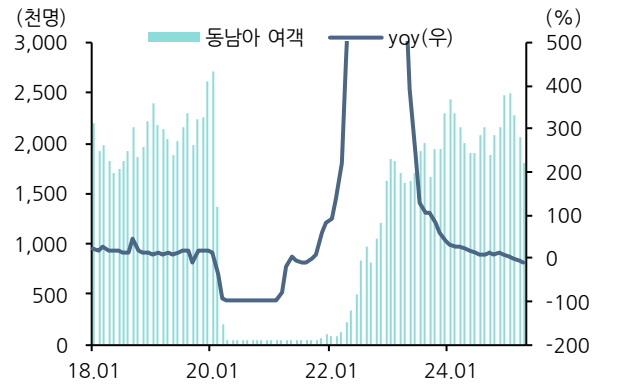
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 8. 일본 운항 수송 실적



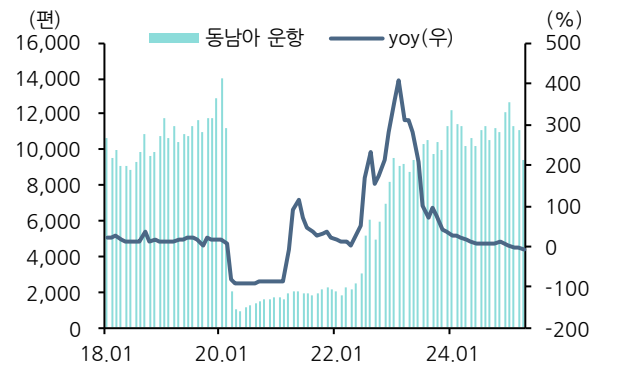
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 9. 동남아 여객 수송 실적



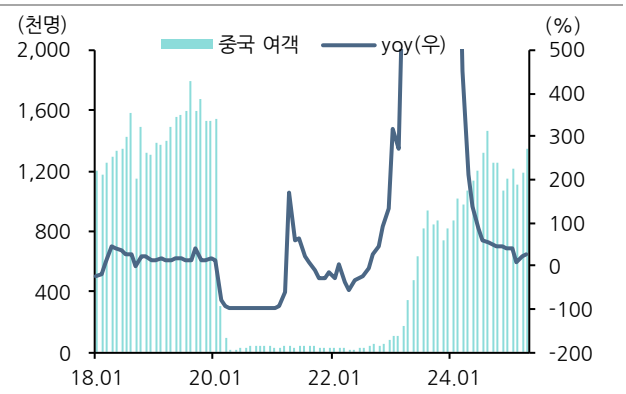
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 10. 동남아 운항 수송 실적



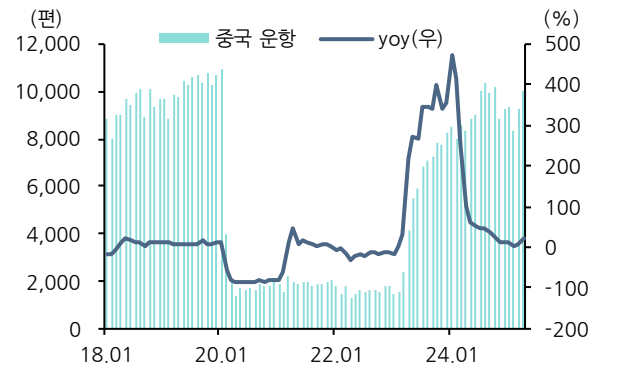
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 11. 중국 여객 수송 실적



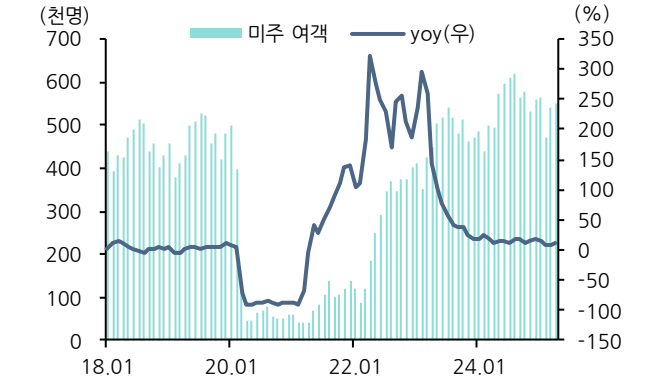
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 12. 중국 운항 수송 실적



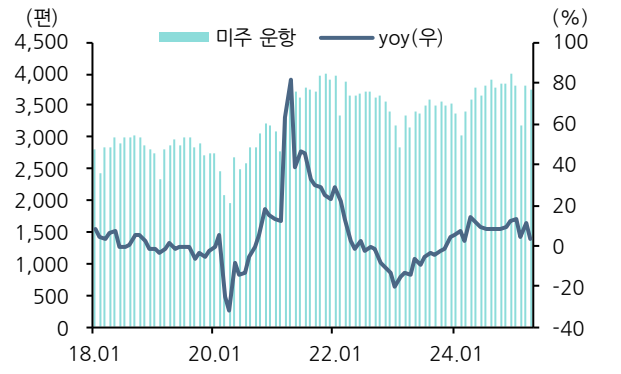
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 13. 미주 여객 수송 실적



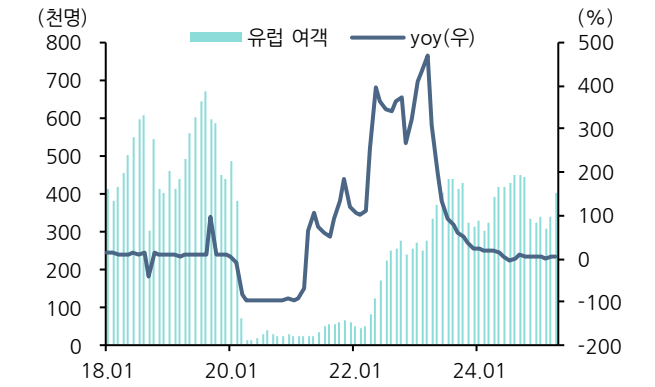
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 14. 미주 운항 수송 실적



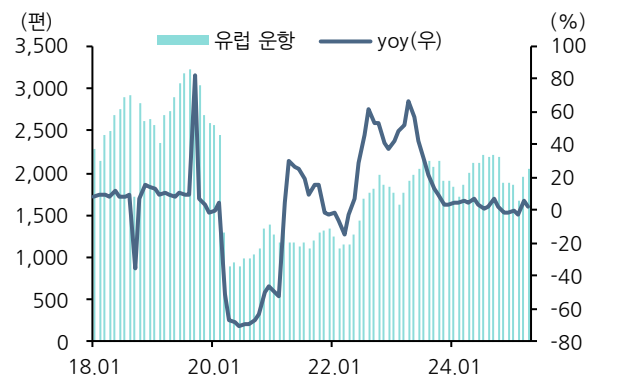
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 15. 유럽 여객 수송 실적



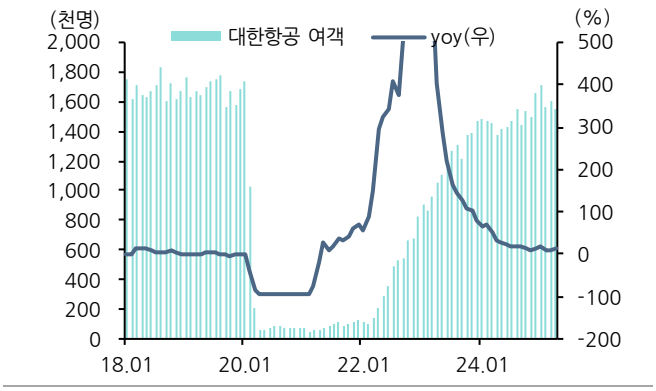
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 16. 유럽 운항 수송 실적



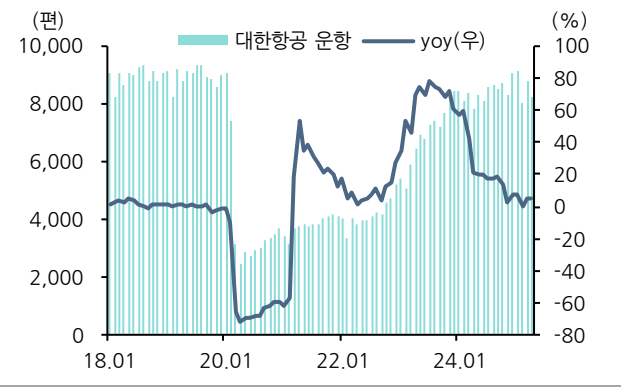
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 17. 대한항공 국제선 여객 수송 실적



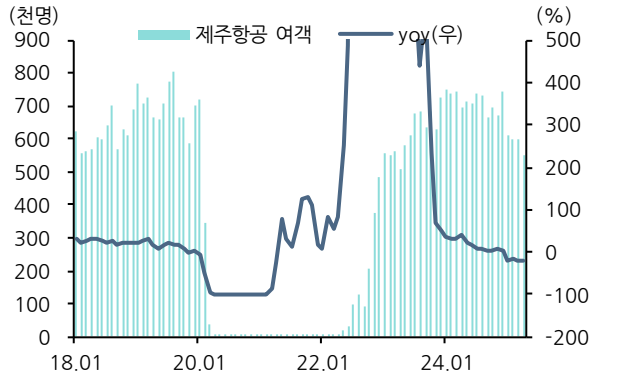
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 18. 대한항공 국제선 운항 수송 실적



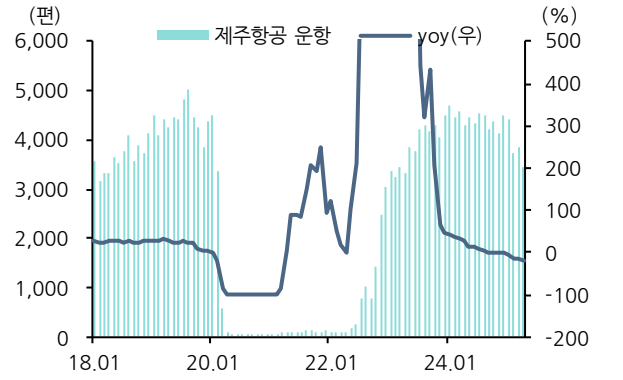
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 19. 제주항공 국제선 여객 수송 실적



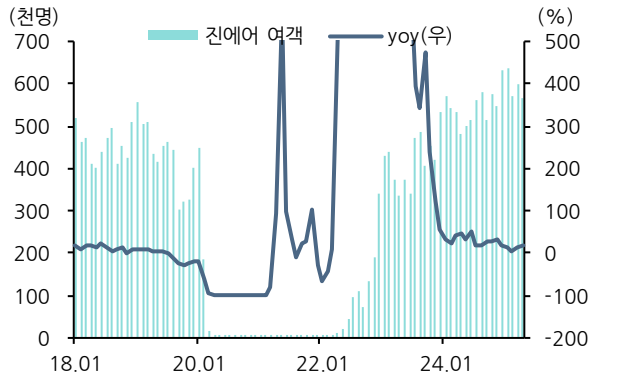
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 20. 제주항공 국제선 운항 수송 실적



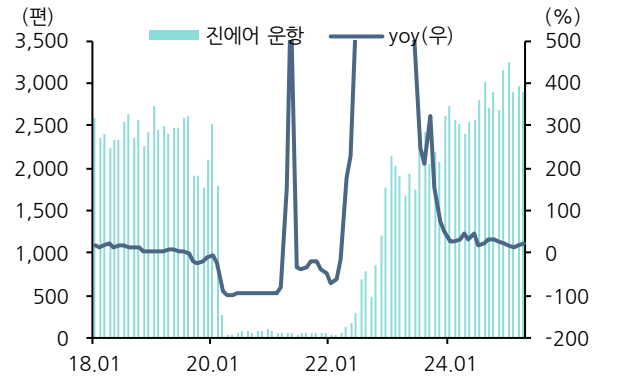
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 21. 진에어 국제선 여객 수송 실적



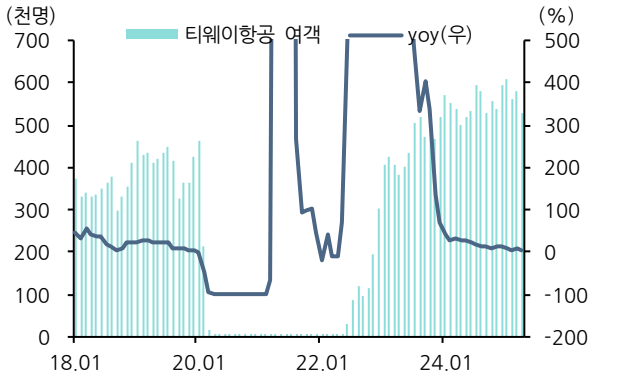
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 22. 진에어 국제선 운항 수송 실적



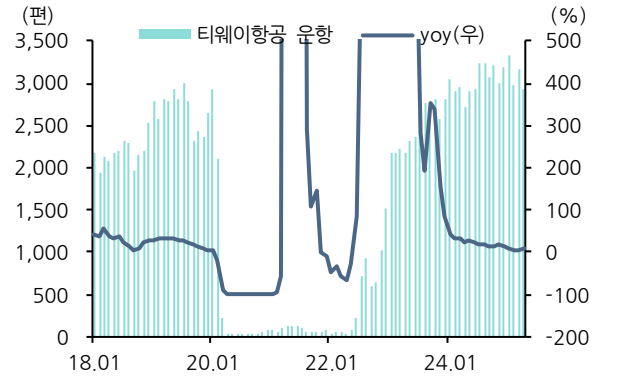
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 23. 티웨이항공 국제선 여객 수송 실적



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

그림 24. 티웨이항공 국제선 운항 수송 실적



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 상상인증권

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이서연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	73.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	26.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	