

# 항공운송

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

## 4월 항공 데이터: 장거리 & 환승 수요 강세, 화물 운임 상승

업종투자 의견

NEUTRAL

“ **[여객 수송]** 전공항 기준 4월 국제선 여객 834만명(-4%mom, +13%yoy), 국내선 여객 494만명(+1%mom, -0.4%yoy) 기록. 인천공항 기준 노선별 여객 수는 일본 166만명(-7%mom, +13%yoy), 동남아 149만명(-11%mom, -0.4%yoy), 미주 64만명(+5%mom, +16%yoy), 구주 46만명(+11%mom, +14%yoy), 중국 125만명(+8%mom, +28%yoy), 대양주 15만명(-30%mom, -17%yoy)을 기록함.

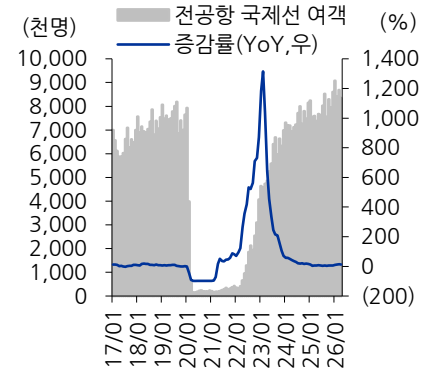
“ **[화물 수송]** 인천공항 화물 물동량은 26만톤(-1%mom, +5%yoy) 기록. **4월 BAI 운임 지수(홍콩-북미)는 6.94 달러/kg(+36%mom, +29%yoy)** 기록. 물동량은 견조한 수준 유지, 항공유 가격 상승에 따른 화물 유류할증료 인상(전쟁 이전 330~370원/kg → 현재 2,020~2,260원/kg)으로 운임은 큰 폭으로 상승.

“ **[4월 총평]** 비수기에도 불구하고 일평균 여객 수와 편당 여객 수는 견조한 추세를 유지했으며, 노선별로는 차별화가 뚜렷했음. LCC 주요 단거리 노선 중 중국 노선은 운항편수 증가(+11%yoy)를 상회하는 편당 여객 수 증가(+15%yoy)를 기록하며 수요 회복이 확인된 반면, 일본 노선은 운항편수 증가(+15%yoy)에도 편당 여객 수가 -2%yoy 감소하며 공급 부담이 나타남. 미주 노선은 일평균·편당 여객 수 모두 증가하고, 역대 최대 수요를 기록. 구주 노선은 전월 대비 여객 증가 폭이 확대. 장거리 수요 강세 확인. 중동 전쟁에 따른 반사수혜로 인천공항 환승 수요도 강세를 유지(+31%yoy).

“ **[5월 전망]** 5월 여객 수요는 연휴와 선발권 효과로 단기적으로는 견조한 흐름을 유지할 전망. 다만 5월 국제선 유류할증료가 최고 단계까지 상승하며 항공권 총액 부담이 확대된 만큼, 2분기 여객 수요의 하방 압력은 확대될 것으로 판단. 6월 이후에는 유류할증료 부담이 커지는 동남아, 광 등 중거리 노선의 수요 둔화 및 감편 부담 확대 가능성도 예의주시.

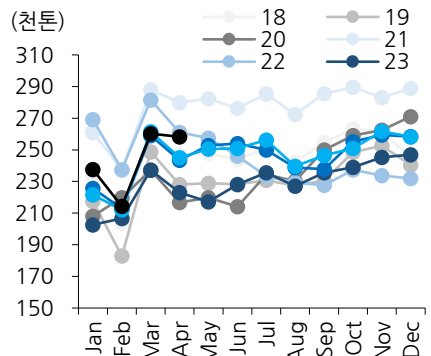
“ **[투자 전략]** 현 시점에서는 업종 전반에 대해 보수적인 접근을 유지함. 4월 국제선 수요는 견조했으나, 5월 이후 높은 유류할증료 부담이 본격 반영되며 2분기 여객 수요와 수익성 하방 압력이 확대될 것으로 예상되기 때문. 하지만, 긍정적인 포인트들도 다수 있음. 먼저, 하락 추세로 전환된 항공유 가격과, 높은 수준의 화물 운임. 그리고, 중동 사태로 외항사들의 운항이 제한되는 가운데 한국 항공사들의 장거리 노선 역량이 빛을 발하는 점도 긍정적. 따라서, 장거리·환승 수요와 화물 사업 방어력이 높은 대한항공을 우선적인 선택지로 제시. LCC는 감편 및 비용 부담이 불가피하나, 중국 노선 회복이 확인되는 만큼 단거리 노선 비중이 높고 공급 조정 여력이 있는 업체 중심의 선별 접근이 필요. 중동 사태 완화, 항공유 가격 안정화, 2분기 실적에서 발표될 일드 방어 여부를 업종 투자심리 회복의 핵심 변수로 판단.

### 전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



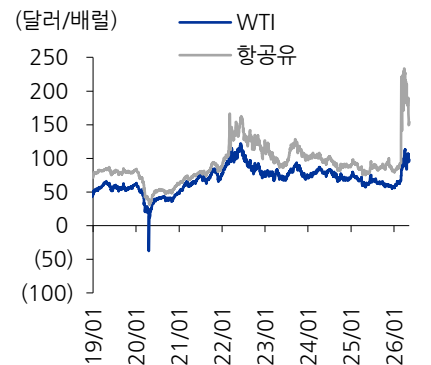
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 월별 항공화물 수송량 추이



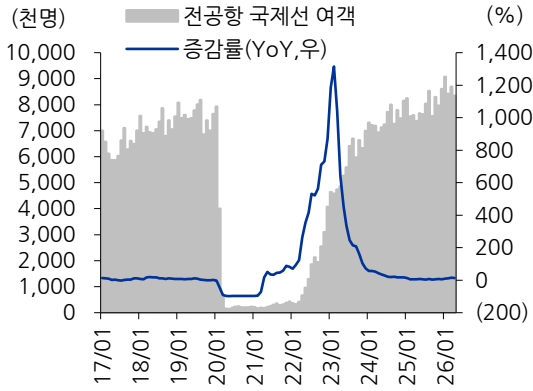
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### WTI & 항공유 가격 추이



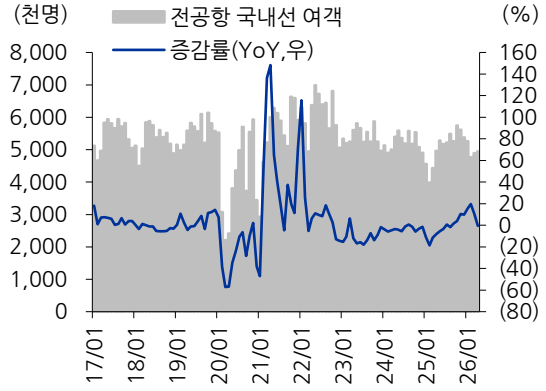
자료: Bloomberg, 유진투자증권

### 전 공항 국제선 여객 수 및 증감률 추이



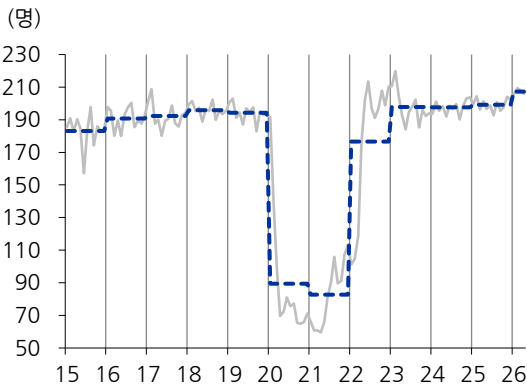
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 전 공항 국내선 여객 수 및 증감률 추이



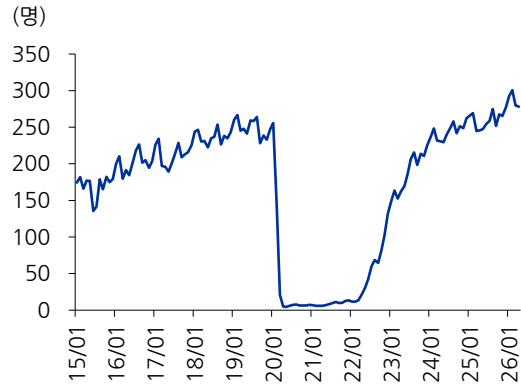
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 국제선 편당 여객 수 추이



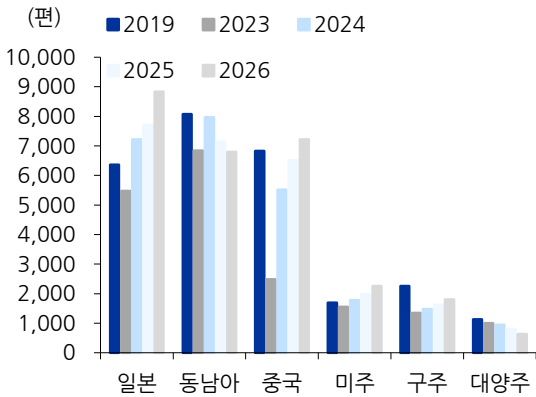
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 전 공항 일평균 여객 수 추이



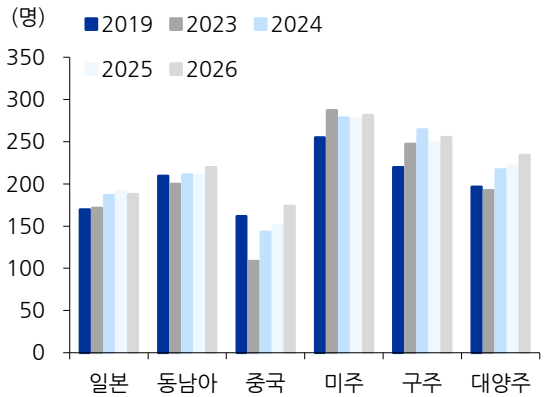
자료: KAC, 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 노선별 운항편수 변화(4월)



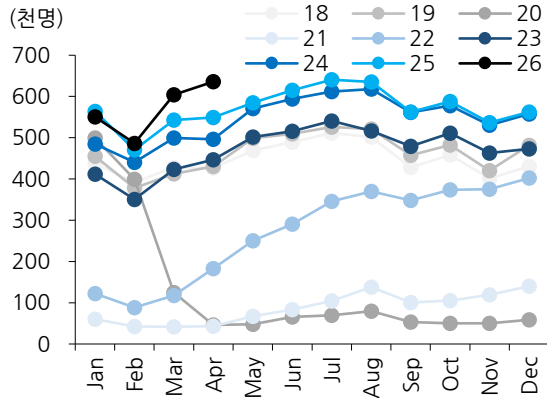
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 노선별 편당 여객 변화(4월)



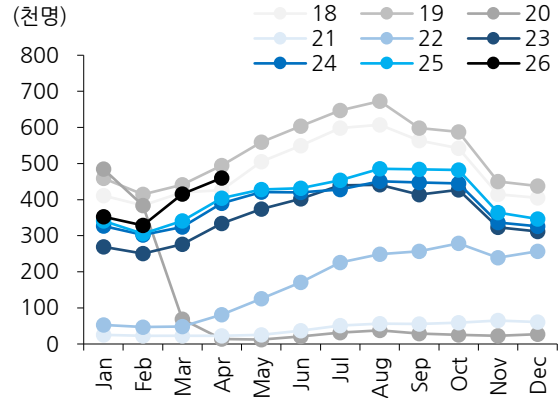
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 미주 노선 여객 수



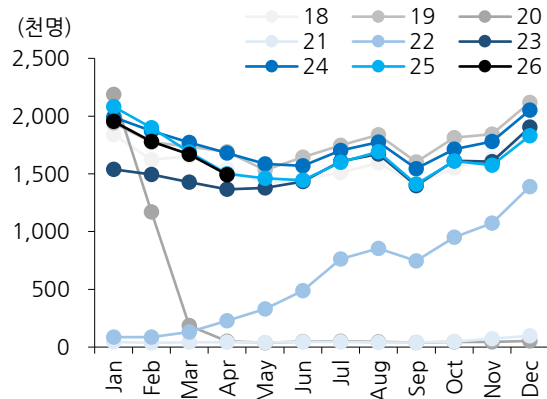
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 유럽 노선 여객 수



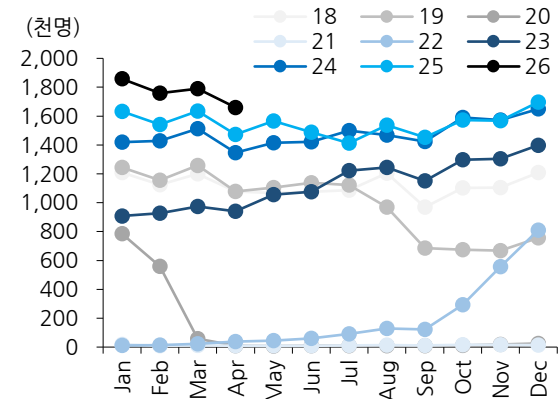
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 동남아 노선 여객 수



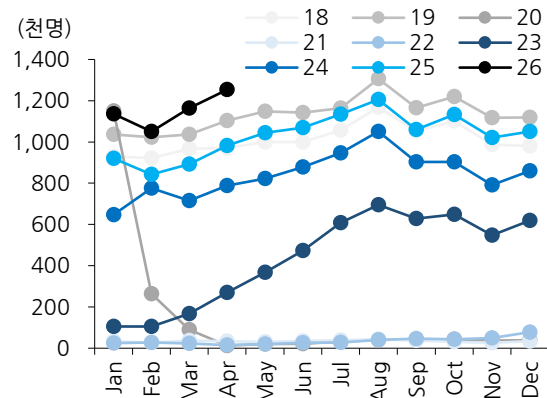
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 일본 노선 여객 수



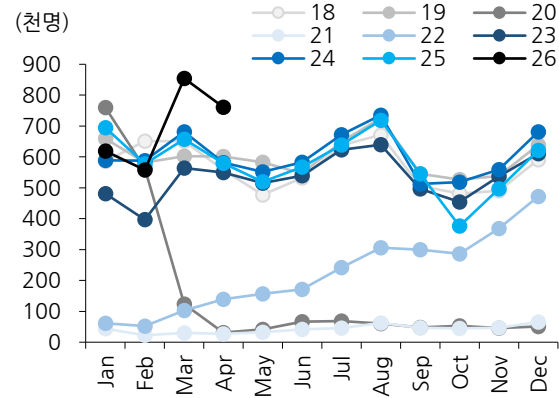
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 중국 노선 여객 수



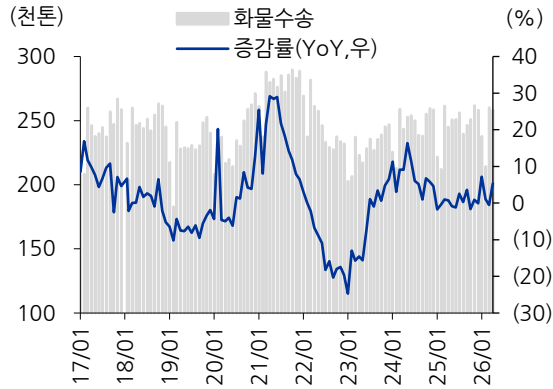
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 인천공항 환승 여객 수



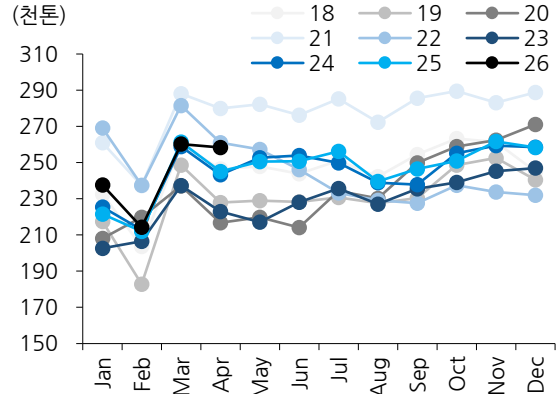
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 항공화물 수송량 및 증감률 추이



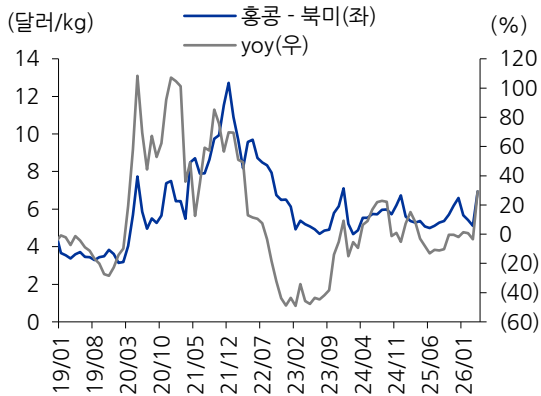
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### 월별 항공화물 수송량 추이



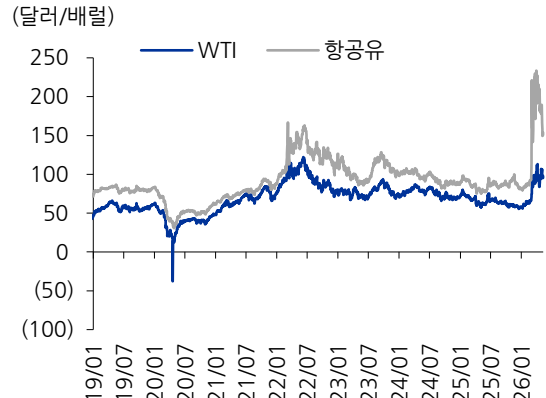
자료: 인천국제공항공사, 유진투자증권

### BAI 화물 운임 지수 추이



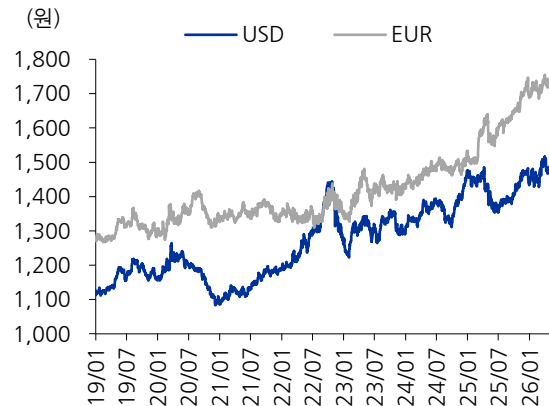
자료: TAC, 유진투자증권

### 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 3자에게 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)