



# 항공

## 중국노선 이용객 감소에도 국제여객 성장세 유지



지난 3월 인천공항은 중국인 단체여행객 한국관광 금지영향으로 인해 중국노선 여행객이 전년대비 16.4% 감소하였습니다. 그러나 대부분의 항공사들이 일본 및 동남아노선으로 운항횟수를 늘리거나 기재를 확대한 효과로 전체국제여객은 전년대비 11.7% 증가하며 높은 성장세 유지했습니다. 4월에도 중국노선 이용객 감소가 예상되나 대체노선 추가공급에 따른 여행객 수요 성장세 이어질 것으로 판단됩니다.

### 운송

Analyst 조병희

02) 3787-5129 bhcho@kiwoom.com

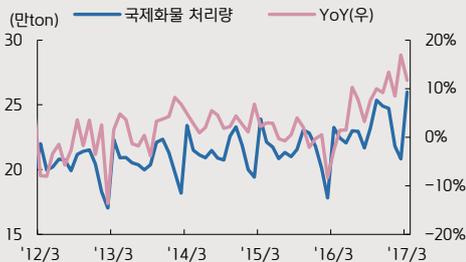
RA 이창희

02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

### 인천공항 국제 여객수와 증감률



### 인천공항 국제 화물량과 증감률



### >>> 3월 인천공항 국제 여객수 4,836,847명(YoY +11.7%), 환승객 546,664명(-7.1%), 국제화물 259,889톤(+11.7%)

- 국제 여객수 4,836,847명(YoY +11.7%): 계속해서 단거리 노선 중심으로 국내 LCC 항공사, 유럽 등 중장거리노선에 대해 양대 항공사 이용 고객 증가하고 있음.
- 국제화물 259,889톤(YoY +11.7%): 올해 화물강세 지속. 환적화물(+8.3%)과 직화물(+17.1%) 동시에 큰 폭으로 증가했음. 노선별로는 일본(+14.0%), 중국(-1.1%), 미국(+11.8%), 유럽(+19.2%), 동남아(16.3%) 등 대부분의 노선에서 높은 성장률을 유지함.
  - ☞ 최근 삼성 갤럭시S8, LG G6 등 출시에 따른 IT 출하량 증대로 인해 항공화물 물동량 증가. 또한 16년도에 부진했던 화물경기에도 따른 기저효과도 존재.

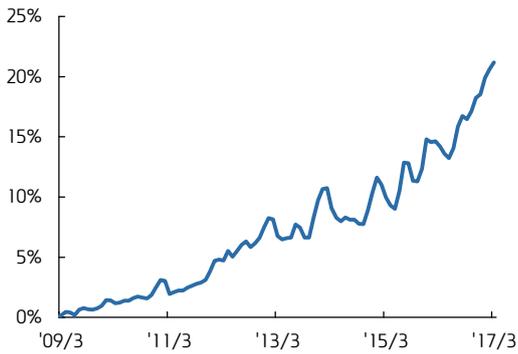
#### [여객 노선별]

- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,220,022 명(+20.4%)으로 높은 성장세 유지.
  - ☞ 중국 대체 노선으로 대부분의 항공사들이 적극적으로 증편에 나서고 있어 효과 지속되고 있다고 판단.
- 중국 노선(김포공항 포함)은 932,772 명(-16.4%)을 기록했다.
  - ☞ 중국정부가 3월 15일 이후 여행사를 통한 단체 여행객의 한국 관광을 금지했음. 이에 따른 영향으로 운항횟수 전년대비 -5.3% 감소.
- 동남아 노선(1,331,500명, +22.7%), 유럽 노선(376,815명, +24.0%), 미국 노선(318,982명, +0.5%) 등을 기록했다.
  - ☞ LCC 항공사들의 공급확대로 인해 동남아노선 전년대비 높은 성장세를 기록. 한편 유럽노선의 경우에는 작년 테러에 따른 기저효과 및 최근 패키지 여행을 소재로 한 TV 예능프로그램의 영향으로 전년대비 큰 폭으로 증가 한 것으로 판단.

#### [항공사별 인천공항 국제선 운항 횟수와 처리량]

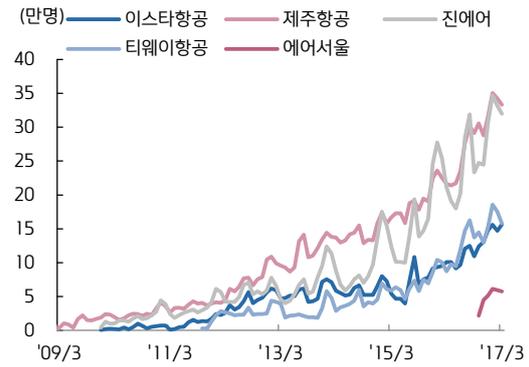
- 여객기: 대한항공 6,698회(+4.7%), 아시아나항공 4,834회(-4.2%)
- 화물기: 대한항공 967회(+2.0%), 아시아나항공 577회(-6.2%)
- 여객: 대한항공 1,326,461명(+0.1%), 아시아나항공 958,935명(-2.1%)
- 화물톤: 대한항공 117,029톤(+10.3%), 아시아나항공 58,263톤(+3.7%)
- ☞ 대한항공, 아시아나항공 양대 항공사의 국제 화물 처리량 안정적인 성장세 보이고 있음. 올해 2분기까지 성장세 이어 질 것으로 판단.

국제여객수 기준 LCC M/S 추이



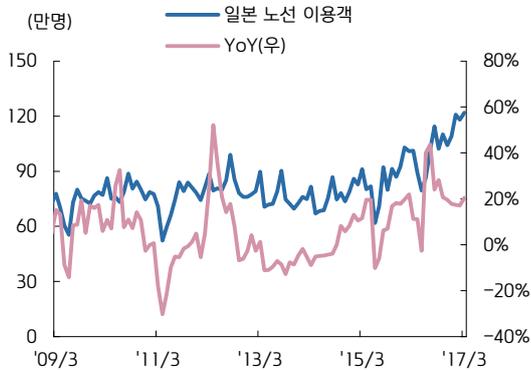
자료: 인천공항공사

국내 LCC별 국제 여객수 추이



자료: 인천공항공사

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



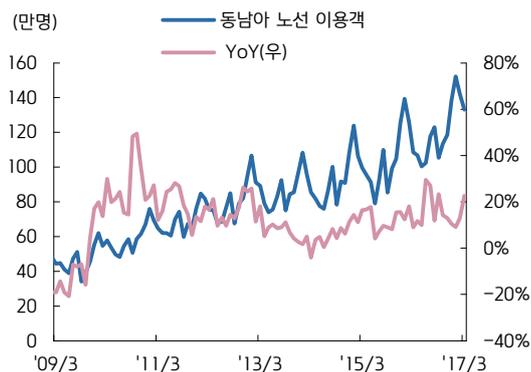
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



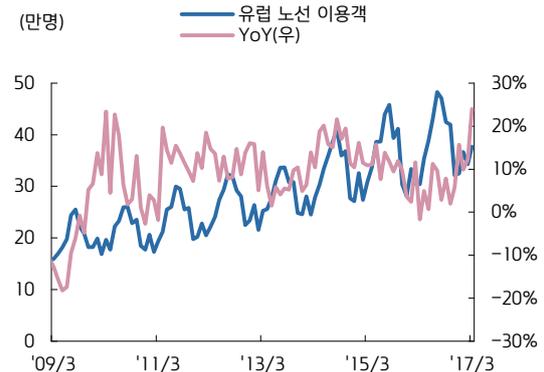
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

동남아 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사

유럽 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2016/04/01~2017/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	183	96.32%
중립	7	3.68%
매도	0	0.00%