



항공

4분기에도 국제여객 수요 강세 전망



지난 10월 인천공항 국제 여객수는 전년 동기 대비 7.2% 증가한 5,271,399명을 기록했습니다. 추석 연휴 효과 및 일본의 엔화 약세로 인해 높은 성장세 이어졌다고 판단됩니다. 4분기에도 연말효과 및 엔화 약세가 이어지고 있어 국제여객 수요 강세 유지될 것으로 보입니다.

>>> 10월 인천공항 국제 여객수 5,271,399명(YoY +7.2%),

환승객 364,841명(-23.7%), 국제화물 247,228톤(-2.5%)

- 국제 여객수 5,271,399명(YoY +7.2%): 10월초 추석 연휴 효과 및 최근 일본의 엔화 약세까지 더해져 전년대비 7.2% 증가하며 국제 여객수요 강세 유지.
- ☞ 일본, 동남아, 유럽 등 대부분의 노선에서 항공사들이 공급을 늘리고 있고 연말효과도 기대할 수 있어 4분기에도 국제 여객수요 강세 계속될 것으로 판단. 또한, 최근 중국인 단체 여행객 방문에 대한 기대감이 커지고 있는 것도 주목해야 할 점임.
- 국제화물 247,227톤(YoY -2.5%): 작년 기저효과로 인해 전년대비는 감소했으나 화물처리량 견조. 환적화물(+3.3%)은 증가했으나 직화물(-5.3%)은 감소했음. 노선별로는 일본(-4.0%), 중국(-4.4%), 미국(+0.4%), 유럽(-5.0%), 동남아(0.8%) 등 대부분의 노선에서 전년대비 감소함.
- ☞ 작년 기저효과로 인해 전년대비 성장률은 감소했으나 반도체, 정보통신기기 등 IT 품목 출하 규모 지속적으로 강세 유지. 국내 수출증가세 지속되고 있어 하반기에도 화물 처리량 견조할 것으로 판단.

[여객 노선별]

- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,237,516명(+12.3%)으로 높은 성장세 유지. ☞ LCC 항공사 중심 적극적인 증편 및 엔화 약세 효과 이어지며 높은 성장 항공기운항 횟수 전년대비 20.5% 증가했음.
- 중국 노선(김포공항 포함)은 1,021,930 명(-19.6%)을 기록했음. ☞ 사드배치로 인한 여파로 중국노선 이용객 감소 지속되고 있음. 다만, 최근 중국 인 단체 여행객 방문에 대한 회복 기대감이 커지고 있음.
- 동남아 노선(1,348,553명, +18.9%), 유럽 노선(480,017명, +14.3%), 미국 노선(377,794명, +8.1%) 등을 기록했음.
- ☞ 항공사들이 근거리노선인 일본, 동남아 노선뿐만 아니라 장거리 노선인 유럽, 미국에 대한 노선도 공급을 확대하고 있는 상황. 국제여객 수요 강하게 유지되고 있다는 판단. 향후 중국인 단체 여행객 방문 회복 될 시 국제여객 수요 추가적인 성장도 가능할 것으로 보임.

[항공사별 인천공항 국제선 운항 횟수와 처리량]

- 여객기: 대한항공 6,621회(-0.2%), 아시아나항공 4,784회(-5.1%)
- 화물기: 대한항공 878회(-2.8%), 아시아나항공 563회(-10.5%)
- 여객: 대한항공 1,391,200명(+2.1%), 아시아나항공 1011,349명(-3.1%)
- 화물톤: 대한항공 111,364톤(-0.3%), 아시아나항공 58,170톤(-3.7%)

조선/운송/여행
Analyst 조병희
02) 3787-5129 bhcho@kiwoom.com
RA 이창희
02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

국제선 여객과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사

국제화물 처리량과 YoY 증감률

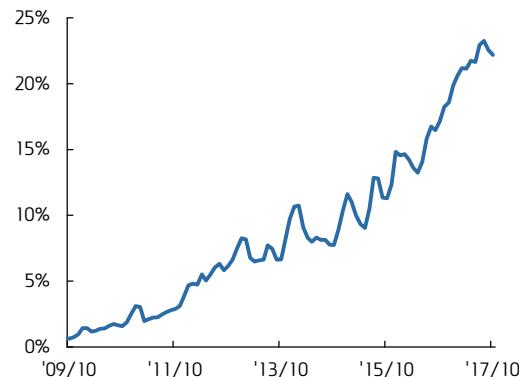


자료: 인천공항공사

Compliance Notice

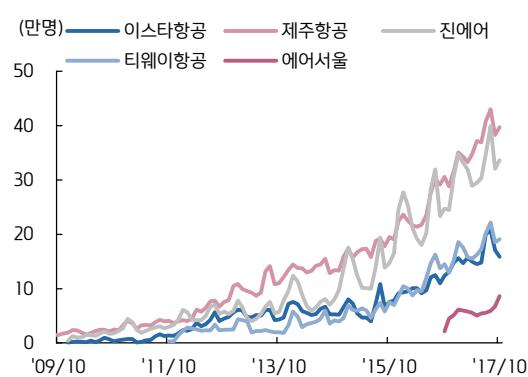
- 당사는 11월 7일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식은 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

국제여객수 기준 LCC M/S 추이



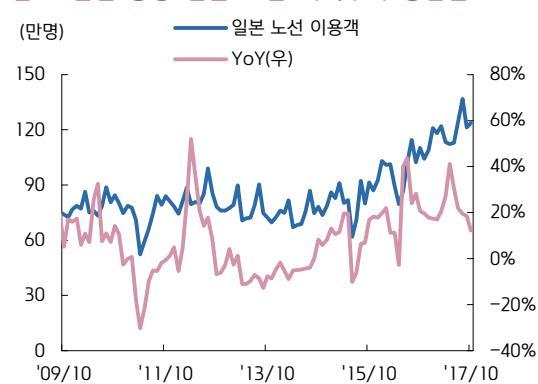
자료: 인천공항공사

국내 LCC별 국제 여객수 추이



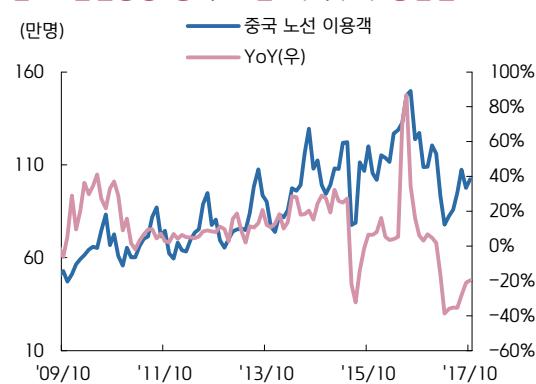
자료: 인천공항공사

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



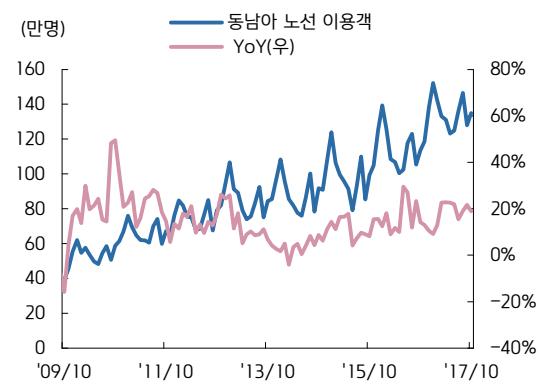
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



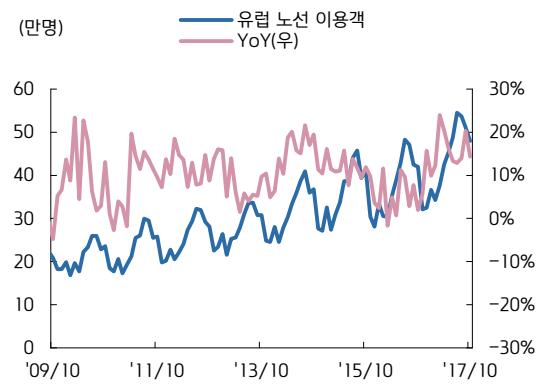
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

동남아 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사

유럽 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사

투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20%이상주가상승 예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비 +10~+20%주가상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10%주가변동 예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비 -10~-20%주가하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20%이하주가하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비 +10%이상초과수익 예상
Neutral(중립)	시장대비 +10~-10%변동 예상
Underweight(비중축소)	시장대비 -10%이상초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%