



Analyst
손윤경
skcase1976@sk.com
02-3773-8477

유통/레저

인천 공항 확장, 항공기 도입 확대 그리고 원화 강세

1월 18일부터 인천공항 제2 터미널이 운영을 시작. 국제선 여객 수송 능력이 기존 5,200 만명에서 7,000 만명으로 35% 증가. 당사는 인천공항 제2 터미널 운영이 항공사의 항공기 공급을 확대할 수 있는 여건을 만들고 적극적인 항공기 공급이 출입국 수요를 자극할 것으로 전망. 출입국 수요를 기반으로 하는 업계 전반에 성장 기회를 제공할 것으로 판단. 내수업체들 중에서는 하나투어, 호텔신라, 신세계가 대표적.

인천공항 터미널 확장, 관련 업계의 성장을 기대하게 함

: 하나투어, 호텔신라, 신세계 추가 상승 기대

1월 18일부터 인천공항 제2 터미널이 운영을 시작. 국제선 여객 수송 능력이 기존 5,200 만명에서 7,000 만명으로 35% 증가. 대한항공을 비롯해 스카이팀 회원사인 멜 타항공, 에어프랑스, KLM(네델란드 항공) 등 4개 항공사가 2 터미널을 이용하고 아시아나 및 저가항공은 기존 1 터미널을 이용. 인천공항이 제2 터미널 운행을 시행하면서 인천공항을 이용하는 고객들의 입출국 수속 시간은 현저히 줄어들 것임.

당사는 인천공항 제2 터미널 운영이 항공사의 항공기 공급을 확대할 수 있는 여건을 만들고, 적극적인 항공기 공급이 출입국 수요를 자극할 것으로 전망. 출입국 수요를 기반으로 하는 업계 전반에 성장 기회를 제공할 것으로 판단. 하나투어(039130, 매수, TP 160,000 원), 호텔신라(008770, 매수, TP 125,000 원), 신세계(004170, 매수, TP 400,000 원)에 대해 적극적인 투자를 권함.

대한항공의 2018년 10대의 항공기 증가, 출입국 수요를 자극할 것

제2 터미널 운행과 함께 대한항공은 2018년 10대의 항공기 순증을 계획하고 있음. 여유로운 터미널 환경에 더해 항공기 운행 대수가 증가하는 것은 항공노선의 확대로 이어져 출입국 수요를 자극할 가능성이 높음. 실제로 인천공항이 2001년 운영을 시작한 이후 이용객이 가파르게 증가하기 시작한 것은 국내에서 저가항공이 본격적으로 확대된 2009년 이후였음. 2018년 대한항공 외에도 진에어, 티웨이항공, 에어서울 등의 항공기 공급으로 총 21대의 항공기 순증이 예상. 이는 2015년 28대의 항공기 순증 이후 가장 많은 수(2016년 13대, 2017년 8대). 2015년 대규모 항공기 도입 후, 2016년 인천공항 이용객 수는 전년 대비 11%까지 증가하며 항공기 공급이 공항 이용객수에 미치는 영향이 절대적임을 알 수 있음.

한 단계 높아진 원화가치, 출국수요 증가를 자극하기에 충분

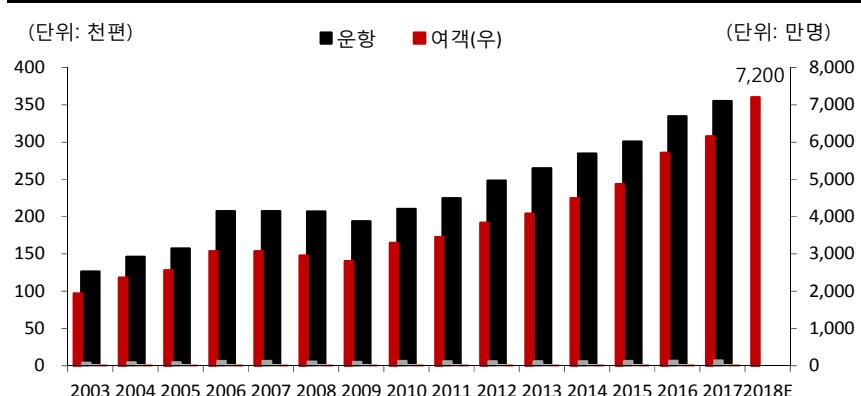
일부에서는 2017년 급증한 출국자로 인해 2018년 출국수요 증가 둔화를 우려하고 있으나, 당사는 한국의 출국수요가 계속 고성장을 지속할 것으로 예상. 2017년에 있었던 황금연휴가 2018년에는 없지만, 근로 환경 개선에 따라 휴가를 사용하는 문화가 확산되며 근거리 해외 여행의 활성화 가능성이 높아 보임. 실제로 여가 시간이 많고 단거리 해외 여행이 가능한 유럽의 경우, 인구 대비 출국자수 비율은 100%를 넘는 곳이 많음. 여기에 한 단계 높아진 원화가치는 2018년 출국수요를 자극하기에 충분.

인천공항 2 터미널 오픈 전후 시설 비교

구 분	현재		제2터미널 개장 후		
	시설규모	수용능력	시설규모	수용능력	
활주로	3,750×60m(2본) 4,000×60m(1본)	41만회/년	3,750×60m(2본) 4,000×60m(1본)	41만회/년	
여객계류장	2,443,000m ²	114대	3,085,000m ²	173대	
화물계류장	758,000m ²	39대	1,155,000m ²	57대	
여객터미널	국내 (탑승동포함)	16,000m ² 658,527m ²	200만명/년 5,200만명/년	16,000m ² 997,000m ²	200만명/년 7,000만명/년
화물터미널		258,000m ²	450만톤/년	258,000m ²	580만톤/년
주차장		1,107,000m ²	20,255대	1,402,550m ²	26,166대
항행안전시설	CAT-IIIb	시정 75m	CAT-IIIb	시정 75m	

자료 국토교통부, SK증권

인천공항 여객 수송 추이



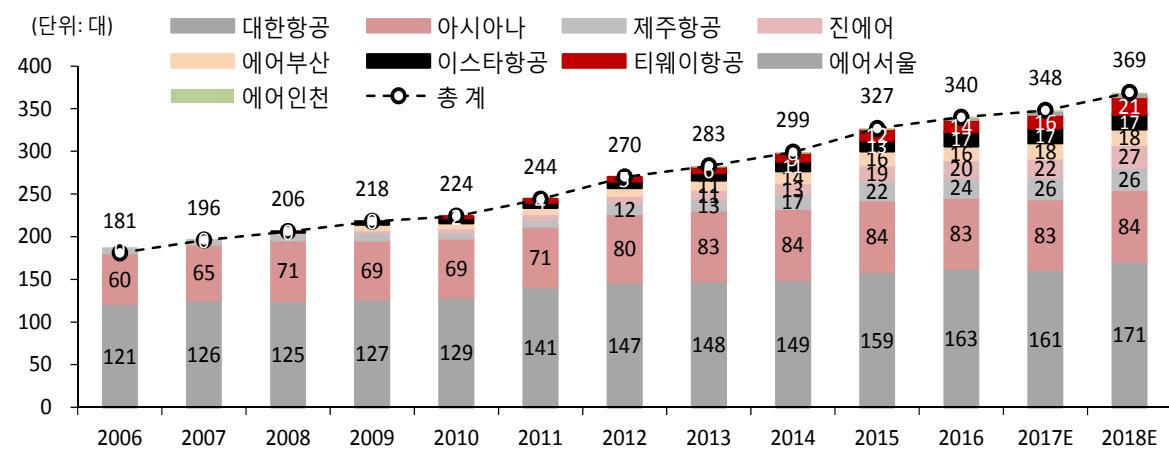
자료: 인천공항공사, SK증권

업체별 항공기 등록 대수

년도	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	에어부산	이스타항공	티웨이항공	에어서울	에어인천	(단위: 대)	
2006	121	60	5	-	-	-	-	-	-	181	
2007	126	65	5	-	-	-	-	-	-	196	
2008	125	71	7	2	-	1	-	-	-	206	
2009	127	69	9	3	6	4	-	-	-	218	
2010	129	69	7	5	6	6	2	-	-	224	
2011	141	71	8	7	7	6	4	-	-	244	
2012	147	80	12	9	9	8	5	-	-	270	
2013	148	83	13	11	11	9	6	-	2	283	
2014	149	84	17	13	14	11	9	-	2	299	
2015	159	84	22	19	16	13	12	-	2	327	
2016	163	83	24	20	16	17	14	1	2	340	
2017E	161	83	26	22	18	17	16	3	2	348	
2018E	171	84	26	27	18	17	21	3	2	369	

자료: 통계청, SK증권

항공기 운행 대수 추이



자료: 통계청, 각사, SK증권

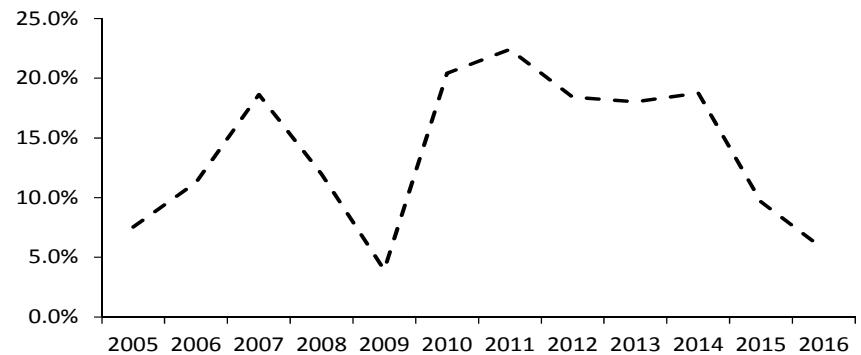
출국자수 증가율 vs 원화 가치 변동: 원화가치 상승, 출국자수 증가율을 확대할 것



자료: SK증권, 한국관광공사

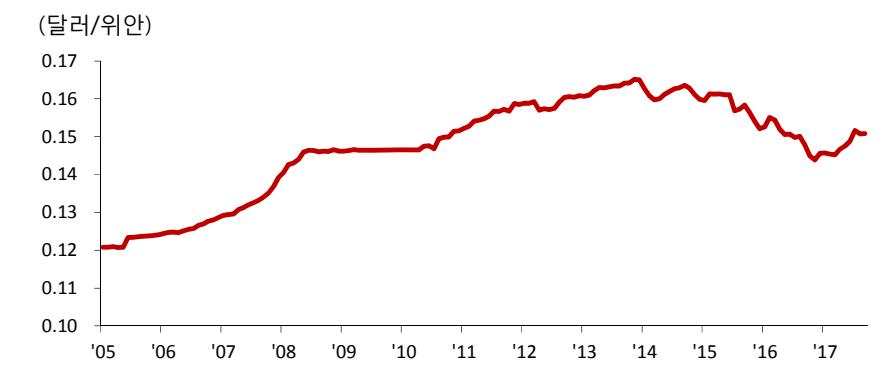
중국 출국자수 증가율

: 2015년과 2016년 중국의 출국자 증가율은 9.7%와 5.7%로 2014년까지의 18% 수준에서 급감



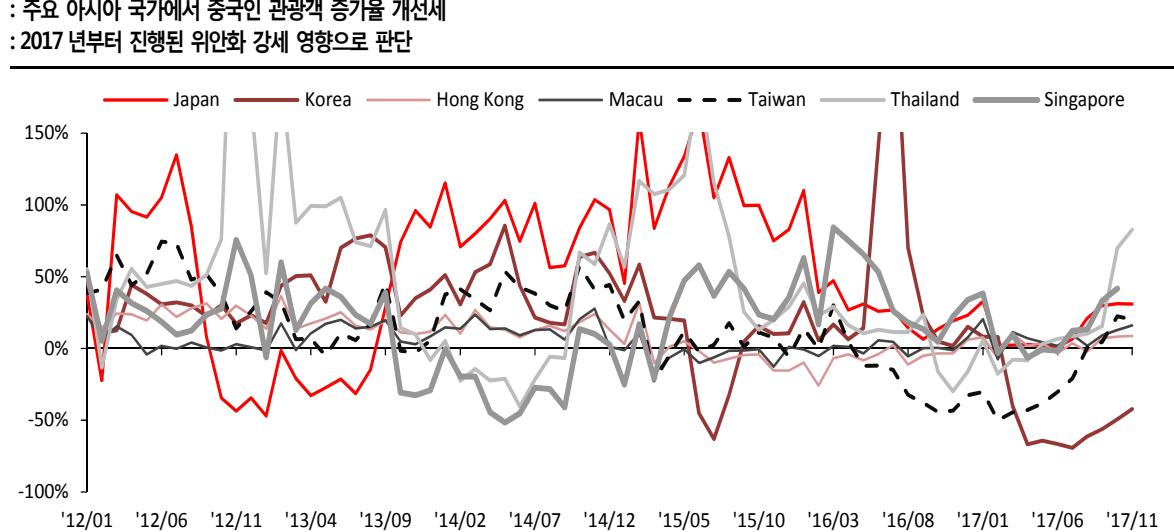
자료: 중국 관광청, SK 증권

달러/위안: 2014년부터의 위안화 약세가 중국인 출국자 증가율 둔화의 큰 원인



자료: Bloomberg, SK

중요 아시아 국가 월별 증구이 인구자 yoy 증가율



자료: 각국, SK증권

Compliance Notice

- 작성자(손윤경)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석팀당사는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018년 1월 19일 기준)

매수	90.07%	중립	9.93%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----