



Analyst

손윤경

skcase1976@sk.com

02-3773-8477

유통/레저

인천 공항 확장, 항공기 도입 확대 그리고 원화 강세

1 월 18 일부터 인천공항 제 2 터미널이 운영을 시작. 국제선 여객 수송 능력이 기존 5,200 만명에서 7,000 만명으로 35% 증가. 당사는 인천공항 제 2 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

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

당사는 인천공항 제 2 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 2018 년 10 대의 항공기 증가, 출입국 수요를 자극할 것

제 2 터미널 운행과 함께 대한항공은 2018 년 10 대의 항공기 순증을 계획하고 있음. 여유로운 터미널 환경에 더해 항공기 운행 대수가 증가하는 것은 항공노선의 확대로 이어져 출입국 수요를 자극할 가능성이 높음. 실제로 인천공항이 2001 년 운영을 시작한 이후 이용객이 가파르게 증가하기 시작한 것은 국내에서 저가항공이 본격적으로 확대된 2009 년 이후였음. 2018 년 대한항공 외에도 진에어, 티웨이항공, 에어서울 등의 항공기 공급으로 총 21 대의 항공기 순증이 예상. 이는 2015 년 28 대의 항공기 순증 이후 가장 많은 수(2016 년 13 대, 2017 년 8 대). 2015 년 대규모 항공기 도입 후, 2016 년 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

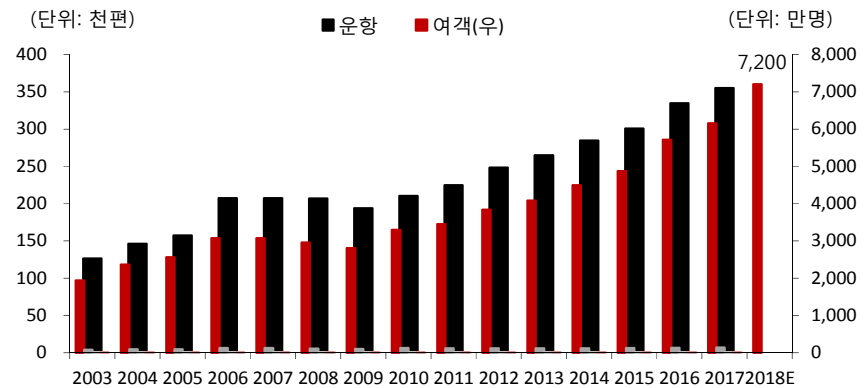
일부에서는 2017 년 급증한 출국자로 인해 2018 년 출국수요 증가 둔화를 우려하고 있으나, 당사는 한국의 출국수요가 계속 고성장을 지속할 것으로 예상. 2017 년에 있었던 황금연휴가 2018 년에는 없지만, 근로 환경 개선에 따라 휴가를 사용하는 문화가 확산되며 근거리 해외 여행의 활성화 가능성이 높아 보임. 실제로 여가 시간이 많고 단거리 해외 여행이 가능한 유럽의 경우, 인구 대비 출국자수 비율은 100%를 넘는 곳이 많음. 여기에 한 단계 높아진 원화가치는 2018 년 출국수요를 자극하기에 충분.

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	2,443,000㎡	114대	3,085,000㎡	173대
화물계류장	758,000㎡	39대	1,155,000㎡	57대
여객터미널	16,000㎡	200만명/년	16,000㎡	200만명/년
(탑승동포함)	658,527㎡	5,200만명/년	997,000㎡	7,000만명/년
화물터미널	258,000㎡	450만톤/년	258,000㎡	580만톤/년
주차장	1,107,000㎡	20,255대	1,402,550㎡	26,166대
항행안전시설	CAT-Ⅲb	시정 75m	CAT-Ⅲb	시정 75m

자료: 국토교통부, SK 증권

인천공항 여객 수송 추이



자료: 인천공항공사, SK 증권

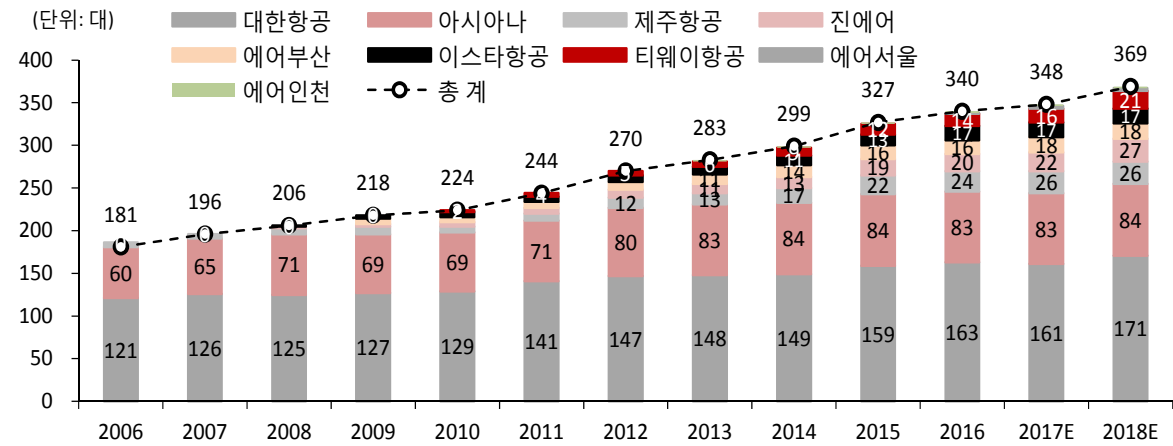
업체별 항공기 등록 대수

(단위: 대)

년도	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	에어부산	이스타항공	티웨이항공	에어서울	에어인천	총 계
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

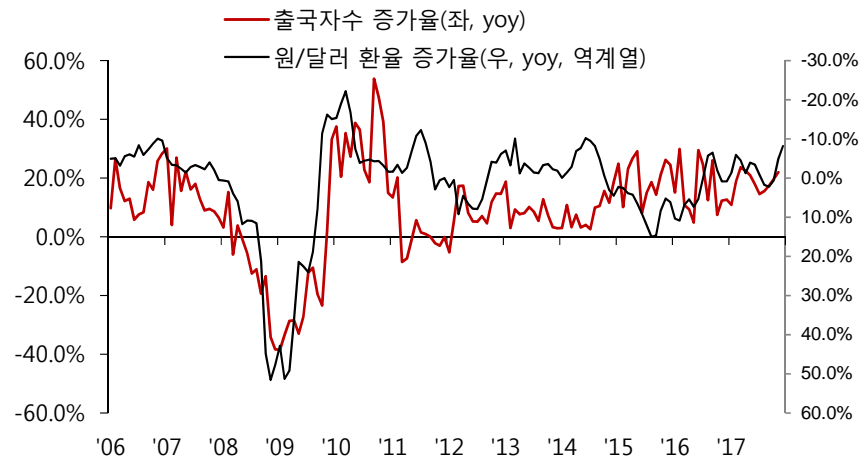
자료: 통계청, SK 증권

항공기 운행 대수 추이



자료: 통계청, 각 사, SK 증권

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



자료: SK 증권, 한국관광공사

중국 출국자수 증가율

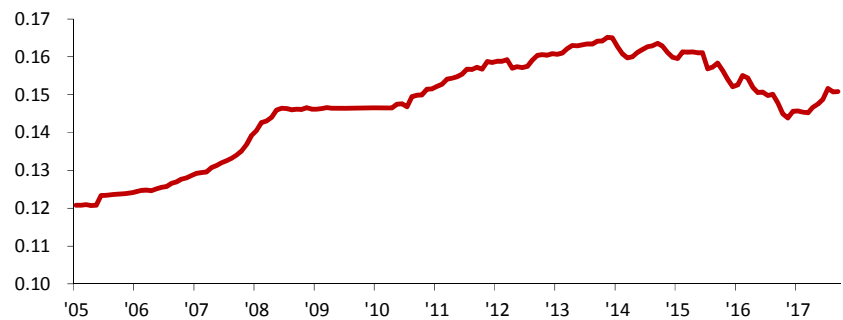
: 2015 년과 2016 년 중국의 출국자 증가율은 9.7%와 5.7%로 2014 년까지의 18% 수준에서 급감



자료: 중국 관광청, SK 증권

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

(달러/위안)

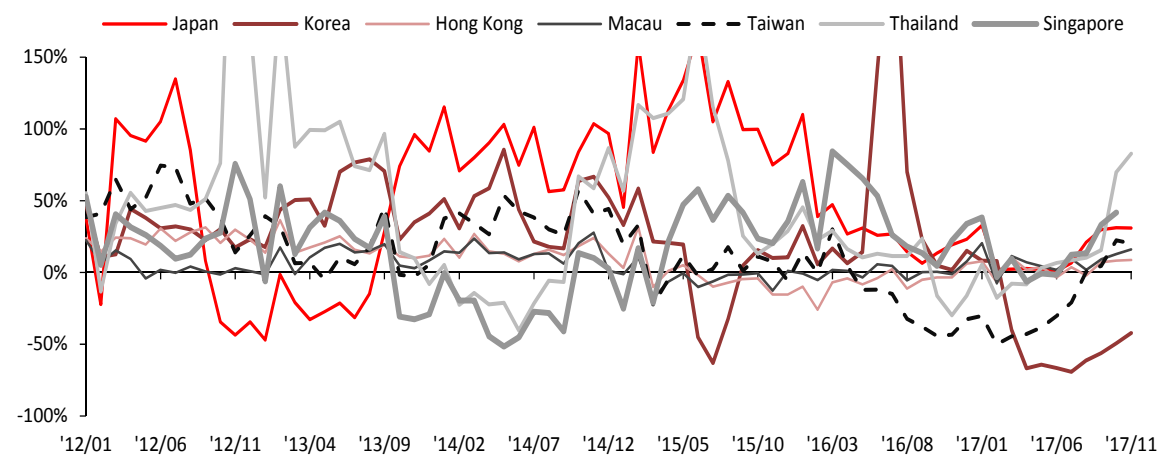


자료: Bloomberg, SK 증권

주요 아시아 국가 월별 중국인 입국자 yoy 증가율 추이

: 주요 아시아 국가에서 중국인 관광객 증가율 개선세

: 2017 년부터 진행된 위안화 강세 영향으로 판단



자료: 각 국, SK 증권

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 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018 년 1 월 19 일 기준)

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