



NR(Not Rated)

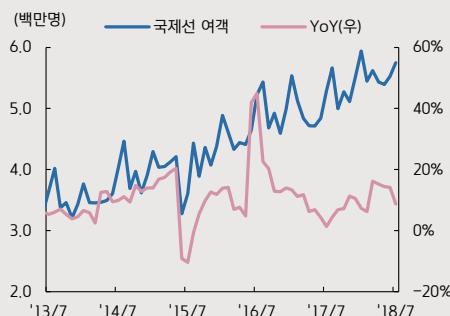
조선/운송/방산

Analyst 이창희

02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

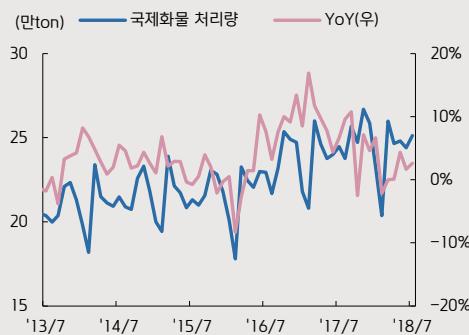


국제선 여객과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사

국제화물 처리량과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사

Compliance Notice

- 당사는 8월 7일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 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 확인 합니다.

항공

견조한 수요 성장 지속



지난 7월 인천공항 국제 여객수는 전년 동기 대비 8.7% 증가한 5,750,886명을 기록했습니다. 일본 및 동남아 지역에서 자연재해 발생에 따른 여행객 수요 일부 감소한 것으로 판단됩니다. 하지만, 동남아 및 유럽 지역을 중심으로 국제 여객수 증가하며 전체적으로 견조한 성장세 이어졌습니다.

>>> 7월 인천공항 국제 여객수 5,750,886명(YoY +8.7%),
환승객 637,474명(YoY +0.6%), 국제화물 251,153톤(YoY +2.6%)

[여객 및 화물]

- 국제 여객수 5,750,886명(YoY +8.7%): 7월에는 일본 지역 자연재해 발생으로 인해 국제 여객수 수요 다소 감소했으나 타 지역 수요 증가로 전년대비 8.7% 증가했다.
- 국제 화물 203,667톤(YoY +2.6%): 환적화물(+3.6%)과 직화물(+1.8%) 기록했다 노선별로는 일본(+3.3%), 중국(-0.3%), 미국(+1.8%), 유럽(+2.5%), 동남아(+7.4%)

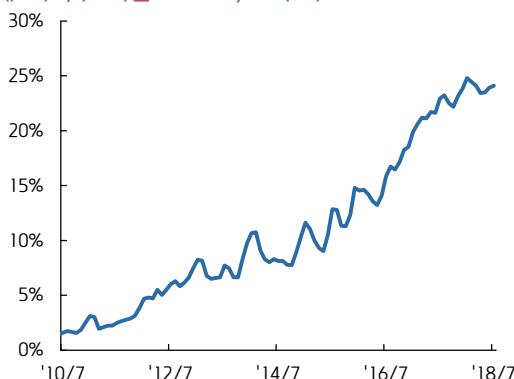
[여객 노선별]

- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,323,760명(+6.4%)으로 오사카 지진 발생으로 인해 최근 성장을 대비 증가율은 다소 감소했으나 견조한 성장세 유지했다.
- 중국 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,158,037명(+21.8%)을 기록하여 절대 여행 객수 기준 성장 둔화세 지속되고 있다.
- 동남아 노선(1,511,576명, +11.2%), 유럽 노선(598,107명, +9.7%), 미국 노선(439,531명, -2.4%) 등을 기록했다.

>>> 자연재해에 따른 수요 감소에도 견조한 성장세 유지

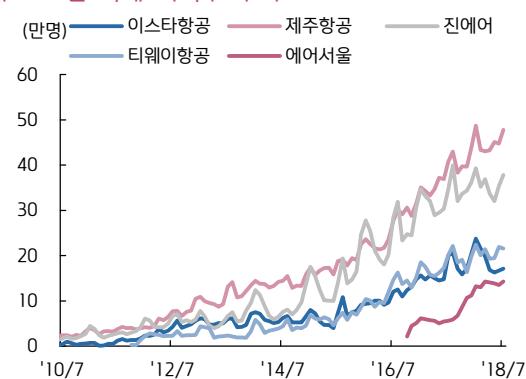
7월 인천공항 국제 여객수는 2018년 연초부터 이어진 10% 대 이상의 높은 성장을 보다는 다소 감소한 8.7%의 성장률을 기록했다. 국제여객 수요의 높은 성장을 견인했던 일본 지역의 수요 성장이 주춤했던 것이 원인으로 판단된다. 국내의 많은 여행객들이 찾는 일본의 오사카 지역에서 지진이 발생하여 일부 수요가 감소했기 때문이다. 하지만 과거 사례를 살펴볼 때 지진이 발생한 시점에서 2-3 개월 후에는 여행 수요가 다시 회복되는 모습을 보였다. 이에 따라 단기간 내에 높은 성장을 회복할 것으로 전망한다. 비록 일본 지역에 대한 수요 성장은 주춤했으나 동남아 및 유럽 지역의 국제 여객수가 전년대비 높은 성장률을 나타내며 전체 국제 여객수는 견조한 성장세 나타냈다. 8월에도 자연 재해에 따른 일부 수요감소 영향 있을 수 있으나 휴가 시즌 돌입에 따른 국제 여객수 성장은 높게 지속될 것으로 판단된다.

국제 여객수 기준 LCC M/S 추이



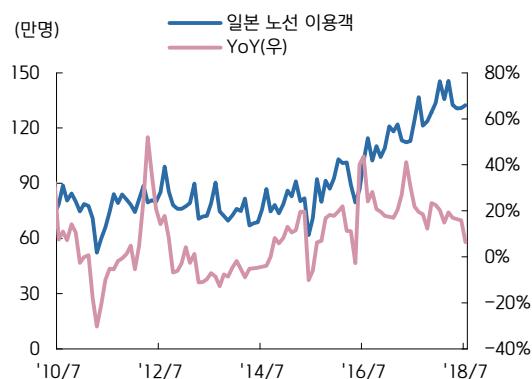
자료: 인천공항공사

국내 LCC별 국제 여객수 추이



자료: 인천공항공사

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



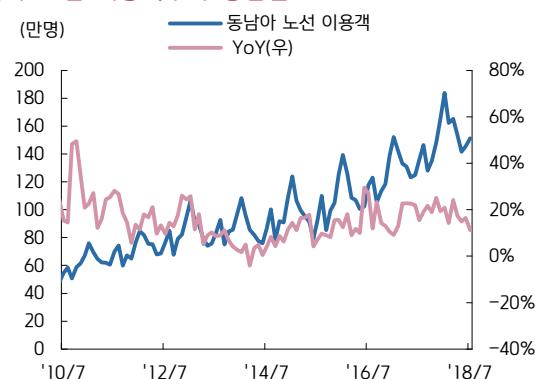
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



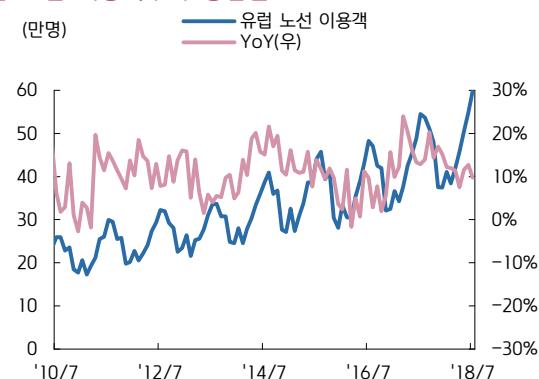
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

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 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%