



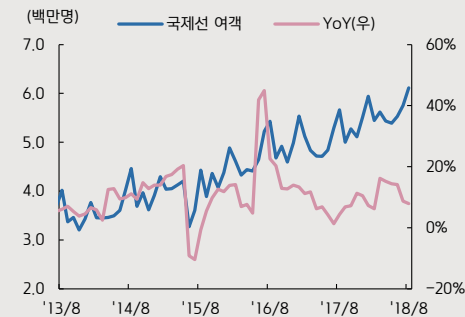
## NR(Not Rated)

조선/운송/방산

Analyst 이창희

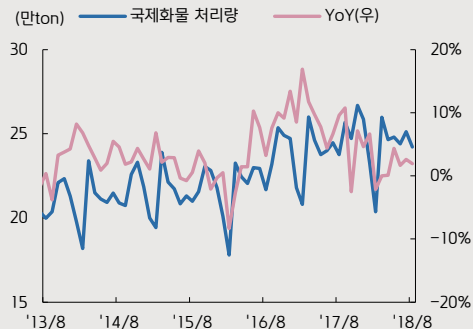
02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

## 국제선 여객과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

## 국제화물 처리량과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

## Compliance Notice

- 당사는 9월 7일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동자료를 기관투자자 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.

## 항공

## 국제선 여객수 사상 최대치 기록



지난 8월 인천공항 국제선 여객수는 전년동기 대비 7.9% 증가한 6,112,995명으로 인천공항 역사상 가장 많은 수치를 기록했습니다. 지역별로는 자연재해로 인해 일본 지역 성장률이 다소 주춤했지만 유럽 및 동남아 지역에서 여전히 높은 성장을 보이고 있다. 9월에는 추석 연휴가 있어 국제선 여객수 견조하게 유지될 것으로 판단된다.

>>> 8월 인천공항 국제 여객수 6,112,995명(YoY +7.9%),  
환승객 671,324명(-3.2%), 국제화물 242,175톤(+1.9%)

## [여객 및 화물]

- 국제 여객수 6,112,995명(YoY +7.9%): 8월에는 본격적인 휴가시즌 돌입에 따른 국제선 여객수 증가에 따라 전년대비 7.9% 증가했다.
- 국제화물 242,175톤(+1.9%): 환적화물(+3.8%)과 직화물(+0.4%) 기록했다. 노선별로는 일본(-1.5%), 중국(+1.5%), 미국(+0.9%), 유럽(+0.9%), 동남아(+4.4%)

## [여객 노선별]

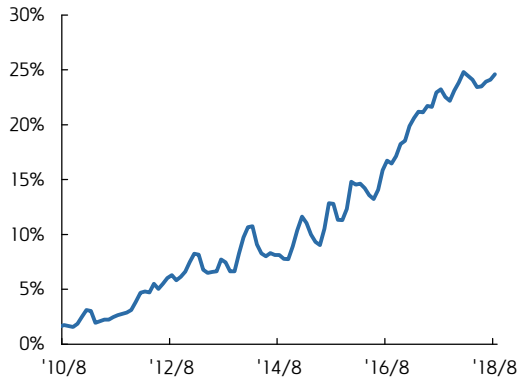
- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,447,216명(+5.8%) 연초 이후 지속적으로 높은 성장률 유지했으나 자연재해 영향으로 성장률 다소 감소했다.
- 중국 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,276,567명(+18.9%)을 기록하여 점차적인 회복세 보이고 있다.
- 동남아 노선(1,594,076명, +8.8%), 유럽 노선(607,340명, +13.2%), 미국 노선(428,544명, -4.0%) 등을 기록했다.

## &gt;&gt;&gt; 전 노선에서 견조한 성장세 유지

시장에서 국제선 여객 수요에 대한 염려가 존재하는 상황 속에서 오히려 전년동기 대비 높은 성장률인 7.9%를 기록하며 인천공항 역사상 가장 많은 국제선 여객 수를 기록했다. 연초 이후 지속적으로 두 자릿수 이상의 높은 성장률을 보이던 일본 지역에서 자연재해의 영향으로 전년 대비 다소 낮은 5.8%의 성장률을 기록했음에도 불구하고 견조한 성장으로 판단된다.

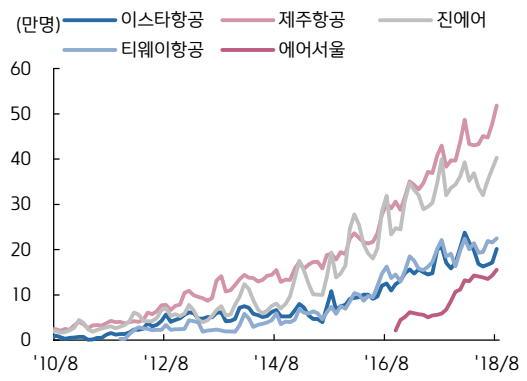
지역별로 살펴보면 중국 노선 국제선 여객수(김포공항 포함)는 전년대비 18.9%를 기록했다. 작년 사드배치 영향으로 국제선 여객수 감소한 것으로 고려할 때 완전한 회복으로 보기는 어렵지만 점진적으로 회복되고 있는 것으로 판단된다. 한편 중장거리 노선으로 분류되는 유럽 노선 국제선 여객수가 전년대비 13.2% 증가하며 단거리 노선인 일본 노선에 대한 부진을 상쇄시켰다. 동남아 노선 국제선 여객수도 전년대비 약 8.8% 증가하며 높은 성장률 유지했다. 9월에는 일본 지역의 자연재해 영향이 있을 것으로 전망되지만 작년에는 10월이었던 추석이 올해에는 9월에 있어 전년대비 성장은 무난할 것으로 예상된다.

국제여객수 기준 LCC M/S 추이



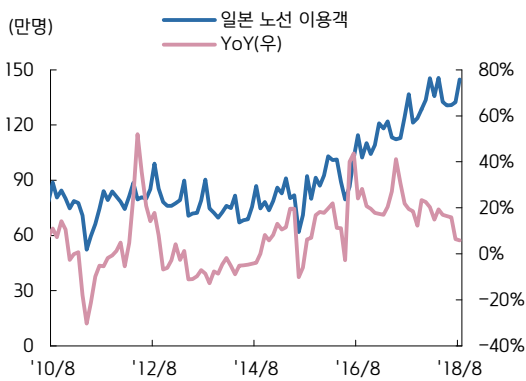
자료: 인천공항공사

국내 LCC별 국제 여객수 추이



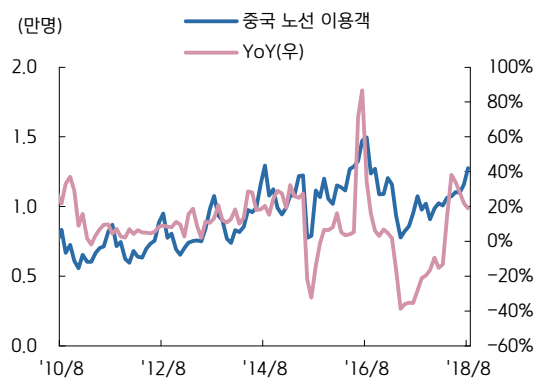
자료: 인천공항공사

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



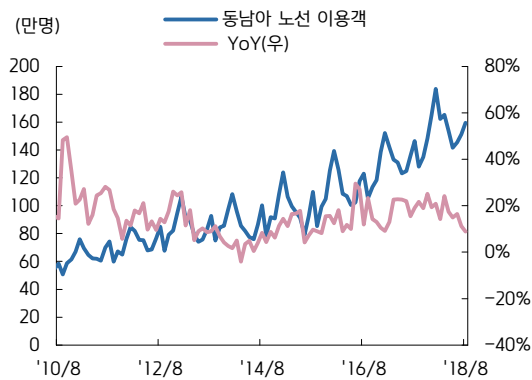
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



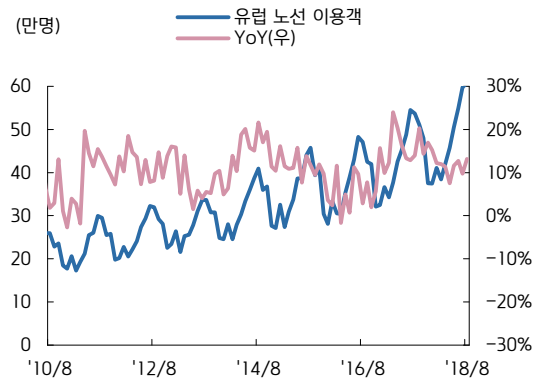
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

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

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