



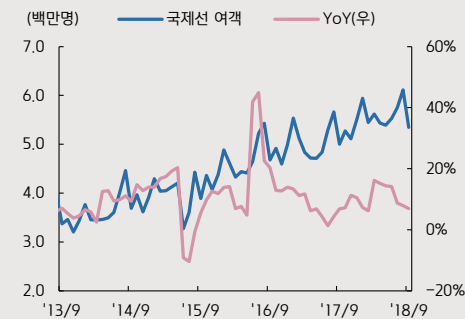
NR(Not Rated)

조선/운송/방산

Analyst 이창희

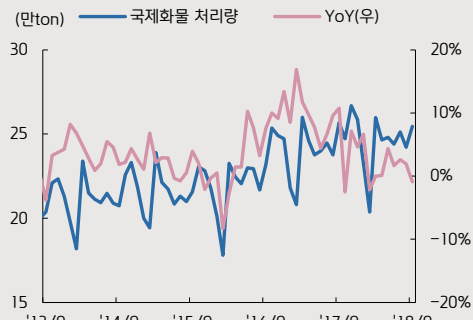
02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

국제선 여객과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

국제선 화물 처리량과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 10월 8일 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

중국 노선 회복세 지속



지난 9월 인천공항 국제선 여객수는 전년 대비 7.0% 증가한 5,345,986 명을 기록했다. 지역별로는 지진 및 태풍 등 자연재해로 인해 일본 노선 이용객수가 감소했으나 유럽 및 동남아 노선에서 높은 성장률 유지 했으며 중국 노선은 회복세 지속됐다. 다만 작년 10월 추석효과로 인해 올해 10월 국제선 여객수 성장률은 다소 둔화될 것으로 전망한다.

>>> 9월 인천공항 국제선 여객수 5,345,986명(YoY +7.0%),
환승객 505,542명(YoY +8.0%), 국제화물 254,521톤(YoY -0.9%)

[여객 및 화물]

- 국제선 여객수 5,345,986명(YoY +7.0%): 자연재해 영향으로 일본 노선 여객수 감소했으나 추석 효과에 따른 타 지역 국제선 여객수 증가하여 전년대비 7.0% 증가했음.
- 국제선 화물 254,521톤(YoY -0.9%): 환적화물(YoY +5.8%)과 직화물(YoY -5.3%) 기록했음. 노선별로는 일본(YoY +0.0%), 중국(YoY -4.7%), 미국(YoY +1.8%), 유럽(YoY -1.3%), 동남아(YoY -1.9%)

[여객 노선별]

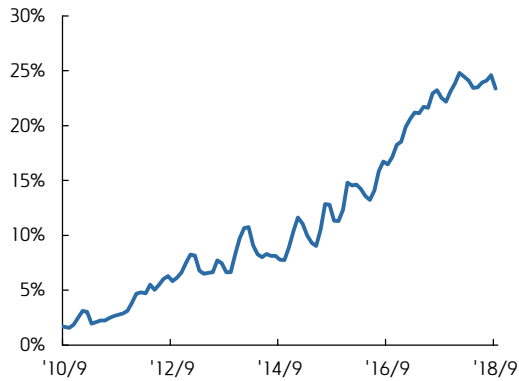
- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 지진 및 태풍과 같은 자연재해의 영향으로 전년대비 감소한 1,171,057명(YoY -3.4%)을 기록했음.
- 중국 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,151,834 명(YoY +18.0%)을 회복세 지속적으로 이어지고 있음.
- 동남아 노선(1,409,806명, YoY +10.1%), 유럽 노선(563,945명, YoY +10.4%), 미국 노선(361,909명, YoY -0.5%) 등을 기록했음.

>>> 3분기 항공사 실적 둔화 전망

9월 인천공항 국제선 여객수는 전년대비 약 7% 증가하며 견조한 성장률을 나타냈다. 하지만 작년에는 10월에 있었던 추석이 올해에는 9월에 있었던 점을 고려할 때 다소 주춤했던 성장률로 파악된다. 성장률이 주춤했던 원인은 지난 상반기까지 높은 성장률을 유지했던 일본 노선에서 지진, 태풍 등의 자연재해로 인해 국제 여객수가 감소했기 때문으로 판단된다.

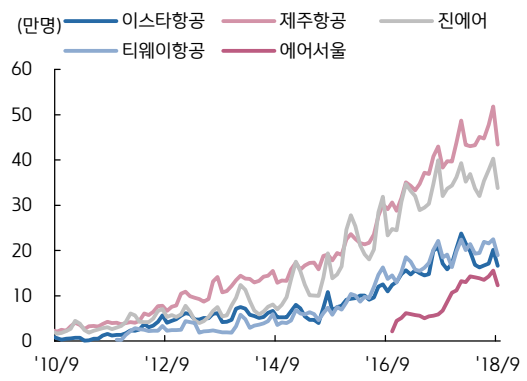
따라서 3분기에는 특정 노선에서 항공사들의 운항횟수가 감소했을 것으로 추정된다. 또한 항공사 비용 측면에서 현재 국제유가 수준은 유류할증료를 부과하더라도 유류비 부담이 늘어나는 구조이다. 결론적으로 3분기 항공사들의 실적은 전년 대비 둔화될 것으로 예상된다. 다만, 기본적으로 국제선 여객수는 이연될 것으로 전망하기 때문에 하반기의 창출되지 못했던 수요는 올해 연말과 내년 초에 잠재적인 수요로 나타날 가능성이 크다고 생각된다.

국제선 여객수 기준 LCC M/S 추이



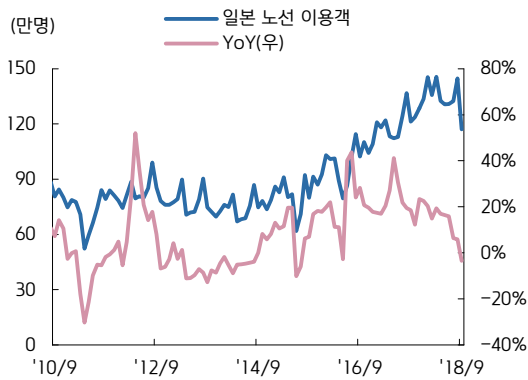
자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

국내 LCC별 국제선 여객수 추이



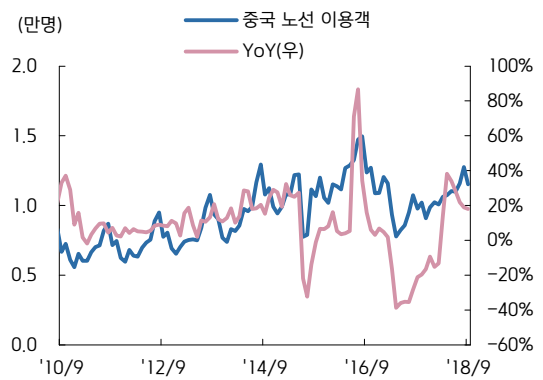
자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



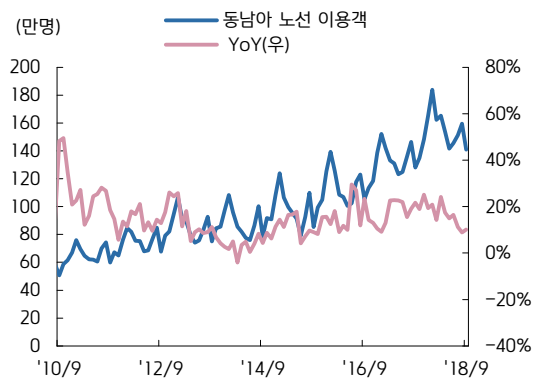
자료: 인천공항공사, 한국공항공사, 키움증권 리서치

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



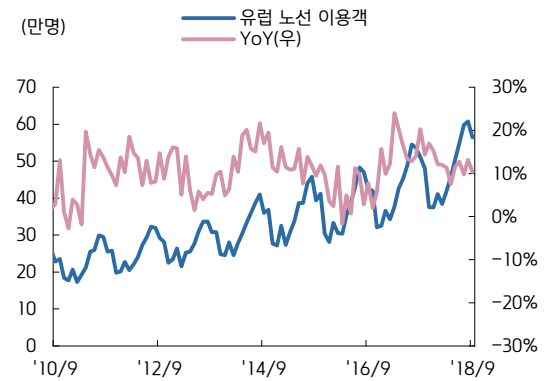
자료: 인천공항공사, 한국공항공사, 키움증권 리서치

동남아 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

유럽 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

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 (2017/10/01~2018/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	164	95.91%
중립	5	2.92%
매도	2	1.17%