



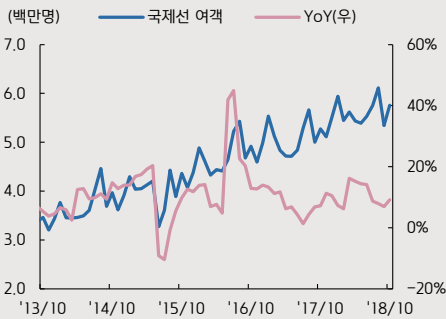
NR(Not Rated)

조선/운송/방산

Analyst 이창희

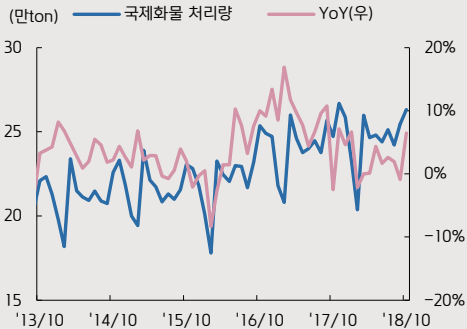
02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

국제선 여객과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

국제선 화물 처리량과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 11월 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

견조한 국제선 여객수



지난 10월 인천공항 국제선 여객수는 전년 대비 9.2% 증가한 5,755,421 명을 기록했다. 지역별로는 지진, 태풍, 풍진 등 자연재해로 인해 일본 노선 이용객수가 감소했다. 하지만 유럽 및 동남아 노선에서 높은 성장을 유지 했으며 중국 노선은 회복세가 지속되며 견조한 국제선 여객수 기록했다고 판단된다.

>>> 10월 인천공항 국제선 여객수 5,755,421명(YoY +9.2%),
환승객 481,047명(YoY+31.9%), 국제화물 263,235톤(YoY +6.5%)

[여객 및 화물]

- 국제선 여객수 5,755,421명(YoY+9.2%): 자연재해 영향으로 일본 노선 여객수 감소했으나 동남아 및 유럽 지역 국제선 여객수 증가하여 전년대비 9.2% 증가했음.
- 국제선 화물 263,235톤(YoY+6.5%): 환적화물(YoY+3.6%)과 직화물(YoY+8.0%) 기록했음. 노선별로는 일본(YoY+12.0%), 중국(YoY+0.0%), 미국(YoY+4.3%), 유럽(YoY+4.4%), 동남아(YoY+11.1%)

[여객 노선별]

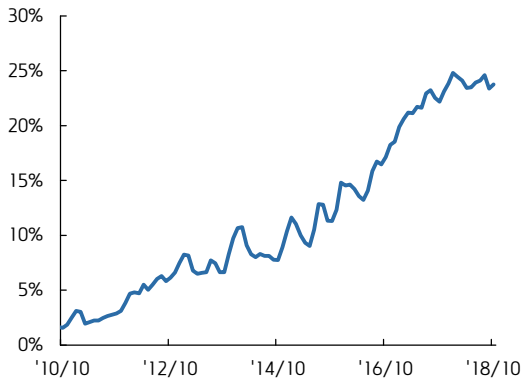
- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 지진, 태풍, 풍진과 같은 자연재해의 영향으로 전년 대비 성장률이 둔화되며 1,346,699명(YoY+8.8%)을 기록했음.
- 중국 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,204,634 명(YoY+17.9%)을 기록하며 회복세가 점진적으로 이어지고 있음.
- 동남아 노선(1,549,366명, YoY+14.9%), 유럽 노선(542,421명, YoY+13.0%), 미국 노선(390,949명, YoY+3.5%) 등을 기록했음.

>>> 내년 1분기 수요 회복 전망

10월 인천공항 국제선 여객수는 전년대비 약 9.2% 증가하며 견조한 성장률을 나타냈다. 작년 10월에 있었던 추석이 올해에는 9월에 있었고 일본 지역 자연재해가 작년에 비해 많았던 점을 고려할 때 나쁘지 않은 성장률로 파악된다. 동남아 지역의 국제선 여객수가 높은 성장률을 기록한 것으로 볼 때 항공사들이 일본 노선에 대한 대안으로 동남아 노선의 운항 횟수를 늘린 전략은 유효했던 것으로 보인다.

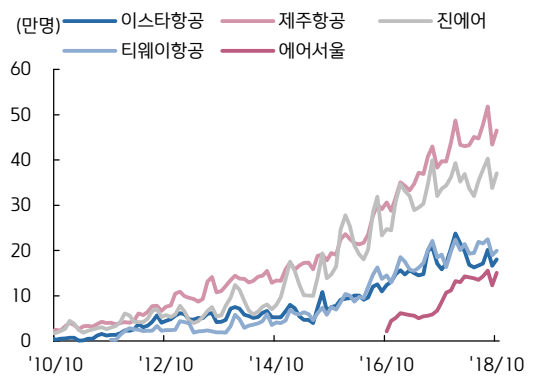
따라서 시장에서 우려하는 국제선 여객 수요 둔화 보다는 양호한 성장으로 판단된다. 물론 작년 4분기에 있었던 추석효과로 인해 올해 4분기 항공사들 실적에 대한 기대치는 낮아진 상황이다. 하지만 우려와 달리 수요가 견조한 상황에서 최근 국제 유가도 최근 고점대비 15% 이상 하락한 것은 항공사 추가에는 긍정적일 것으로 전망한다. 또한 3분기 자연 재해로 인해 실현 되지 못한 국제선 여객 수요는 이연될 것으로 전망하기 때문에 내년 초에 잠재적인 수요로 나타날 가능성이 크다고 생각된다.

국제선 여객수 기준 LCC M/S 추이



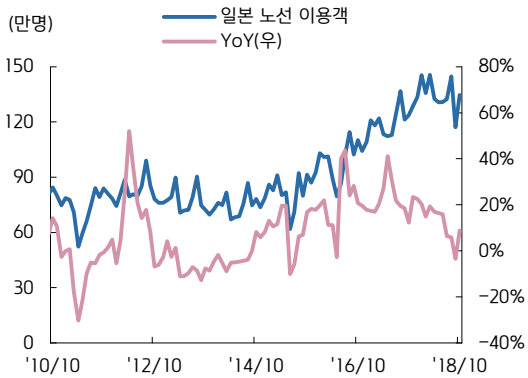
자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

국내 LCC별 국제선 여객수 추이



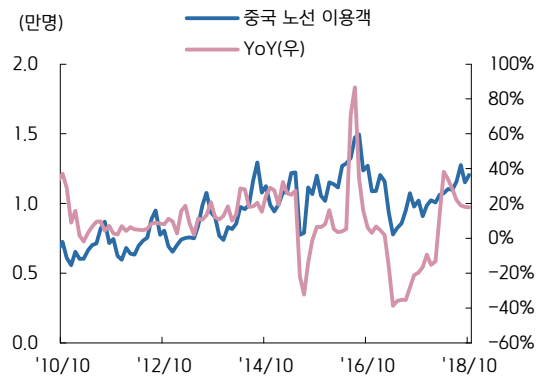
자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



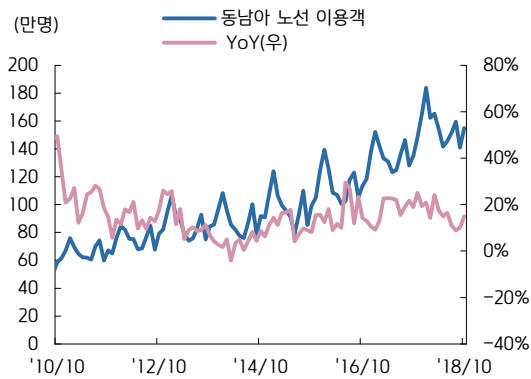
자료: 인천공항공사, 한국공항공사, 키움증권 리서치

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



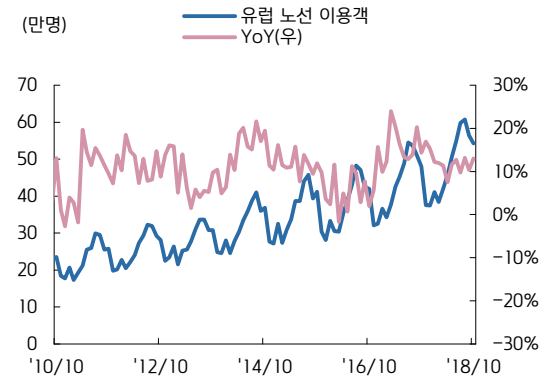
자료: 인천공항공사, 한국공항공사, 키움증권 리서치

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%