



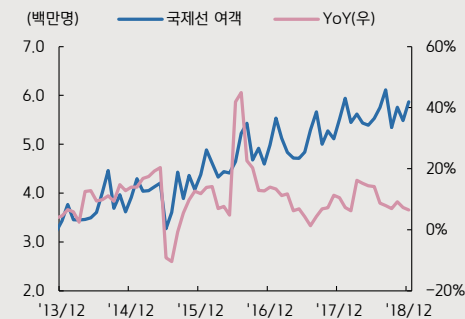
## NR(Not Rated)

조선/운송/방산

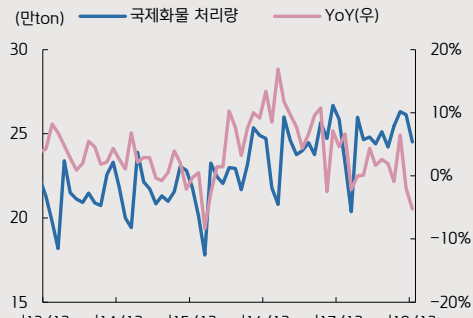
Analyst 이창희

02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

## 국제선 여객과 YoY 증감률



## 국제선 화물 처리량과 YoY 증감률



## Compliance Notice

- 당사는 1월 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

## 국제선 여객 수요 견조



지난 12월 인천공항 국제선 여객수는 전년 대비 6.5% 증가한 5,866,032 명을 기록했다. 지역별로는 일본 노선의 여객 수요 회복세 두드러졌고 유럽 및 동남아 노선에서 높은 성장률 유지 했다. 1월에도 동남아 노선 성수기 효과로 인해 국제선 여객수 성장률은 견조할 것으로 전망한다.

>>> 12월 인천공항 국제선 여객수 5,866,032명(YoY+6.5%),  
환승객 590,863명(YoY+3.8%), 국제화물 245,139톤(YoY-5.2%)

## [여객 및 화물]

- 국제선 여객수 5,866,032명(YoY+6.5%): 다소 둔화되었던 일본 노선 여객 성장률이 회복됐고 동남아 지역 성수기 시즌 돌입 등 전반적 국제선 여객수 증가하며 전년대비 6.5% 증가했음.
- 국제선 화물 245,139톤(YoY-5.2%): 환적화물(YoY-6.8%)과 직화물(YoY-5.0%) 기록했음. 노선별로는 일본(YoY-6.5%), 중국(YoY-12.3%), 미국(YoY-6.1%), 유럽(YoY-0.6%), 동남아(YoY-4.4%)

## [여객 노선별]

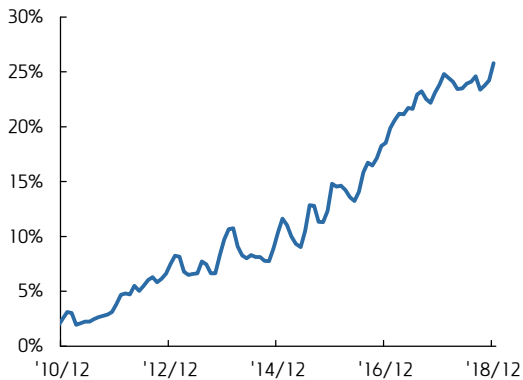
- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 성장률 회복세 보이며 1,445,543명(YoY +8.2%)을 기록했음.
- 중국 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,078,401명(YoY+9.2%)을 회복세 지속적으로 이어지고 있음.
- 동남아 노선(1,837,485명, YoY+11.2%), 유럽 노선(404,891명, YoY+8.1%), 미국 노선(370,969명, YoY+0.5%) 등을 기록했음.

## &gt;&gt;&gt; 1분기 항공사 실적 기대감

2018년 12월 인천공항 국제선 여객수는 전년대비 약 6.5% 증가하며 견조한 성장률을 나타냈다. 작년 하반기부터 성장률이 다소 둔화된 일본 노선의 여객 수요 성장률이 다시 높은 수준으로 회복됐다. 또한 동남아 노선 성수기 효과 및 유럽 패키지 여행객 증가로 인해 전체 여객 수요 성장률은 양호했던 것으로 판단된다.

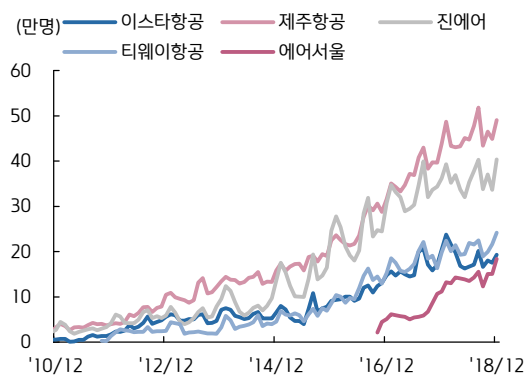
다만 4분기 높아진 유가 수준 및 일회성 비용 발생 등에 따른 항공사들의 실적 훼손은 불가피할 것으로 추정된다. 4분기 실적은 둔화되겠지만 1분기에는 유가 하락에 대한 비용 감소 효과를 누릴 수 있을 것이다. 또한, 작년 하반기부터 자연재해 등으로 인해 창출되지 못했던 수요가 1분기에 이연될 가능성이 크다고 판단되기 때문에 실적에 대한 기대감은 유효하다는 생각이다.

국제선 여객수 기준 LCC M/S 추이



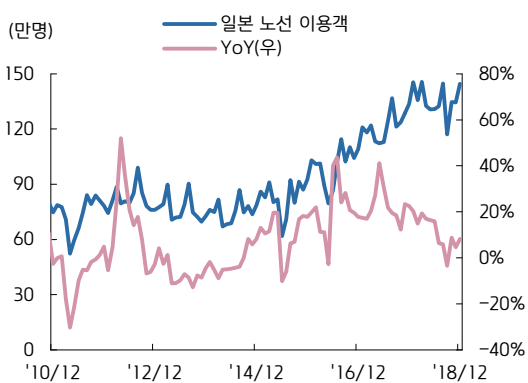
자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

국내 LCC별 국제선 여객수 추이



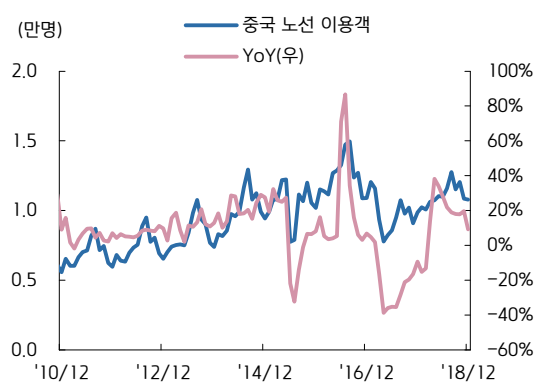
자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



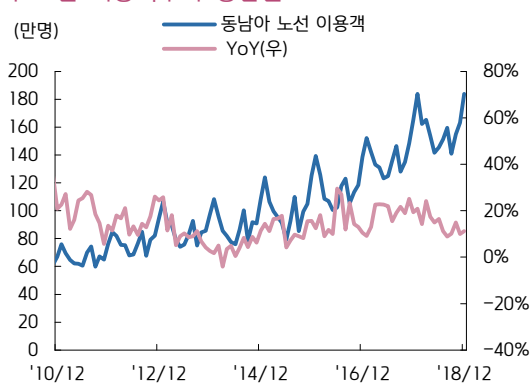
자료: 인천공항공사, 한국공항공사, 키움증권 리서치

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



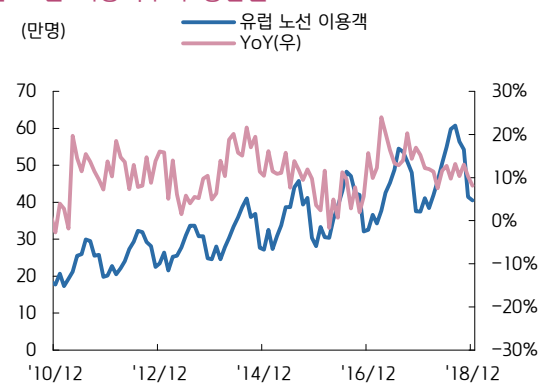
자료: 인천공항공사, 한국공항공사, 키움증권 리서치

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 (2018/01/01~2018/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181	96.28%
중립	6	3.19%
매도	1	0.53%