



NR(Not Rated)

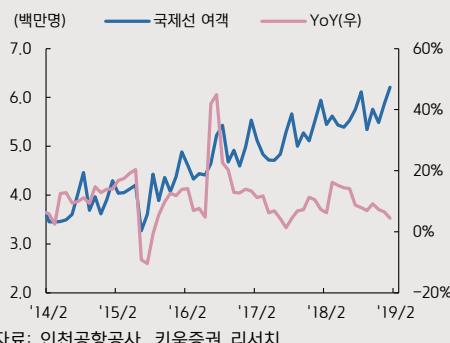
조선/운송/방산

Analyst 이창희

02) 3787-4751 jaydenlee@kiwoom.com

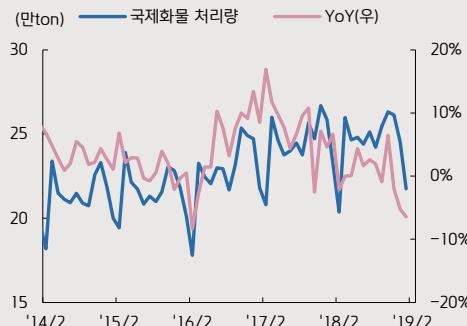


국제선 여객과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

국제선 화물 처리량과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 2월 13일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석자는 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 견조한 성장



지난 1월 인천공항 국제선 여객수는 전년 대비 4.5% 증가한 6,206,479 명을 기록했습니다. 지역별로는 기저효과에도 불구하고 유럽노선에서 높은 성장을 기록했으며 일본, 동남아, 중국 노선에서 견조한 성장을 유지 했습니다. 2월에도 설날 효과로 인해 국제선 여객수 성장은 견조할 것으로 전망합니다.

>>> 1월 인천공항 국제선 여객수 6,206,479명(YoY+4.5%),
환승객 659,762명(YoY+12.6%), 국제화물 217,473톤(YoY-6.5%)

[여객 및 화물]

- 국제선 여객수 6,206,479명(YoY+4.5%): 기저효과에도 불구하고 유럽노선 여객 성장률이 높은 수준을 유지했고 동남아 지역 성수기 시즌 돌입 등 전반적 국제선 여객수 견조하게 성장하며 전년대비 4.5% 증가했음.
- 국제선 화물 217,473톤(YoY-6.5%): 환적화물(YoY-8.4%)과 직화물(YoY-5.8%) 기록했음. 노선별로는 일본(YoY-13.1%), 중국(YoY-11.8%), 미국(YoY-9.9%), 유럽(YoY-5.5%), 동남아(YoY-0.9%)

[여객 노선별]

- 일본노선 여객수(김포공항포함)는 성장을 회복세 보이며 1,483,647명(YoY+2.0%)을 기록했음.
- 중국노선 여객수(김포공항포함)는 1,136,954명(YoY+11.2%)을 회복세 지속적으로 이어지고 있음.
- 동남아노선(1,939,869명, YoY+5.5%), 유럽 노선(458,778명, YoY+11.6%), 미국 노선(391,953명, YoY+4.5%) 등을 기록했음.

>>> 1분기 항공사 실적 기대감

2019년 1월 인천공항 국제선 여객수는 전년대비 약 4.5% 증가하며 견조한 성장률을 나타냈다. 작년과 같이 높은 국제선 여객수 성장률에 비해서는 성장률 자체는 다소 감소한 것으로 보이지만 기저효과를 고려할 때 견조한 성장으로 판단한다. 특히 1월에는 높은 기저효과에도 불구하고 유럽노선의 성장률이 높게 유지됐다. 또한 성수기 효과에 따른 동남아 노선과 일본 및 중국 지역에서의 여객 수요 성장률이 견조하게 유지됐다.

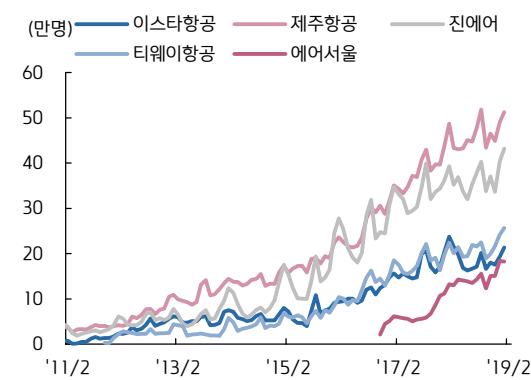
한편, 4분기 항공사들의 실적은 유류비에 대한 부담 및 일회성 비용 발생으로 인해 컨센서스를 하회했다. 하지만 1분기 실적에 대한 기대감은 유효하다는 판단이다. 1분기에는 국제유가 하락에 따른 유류비에 대한 부담이 감소될 것이며 작년 하반기부터 자연재해 등으로 인해 창출되지 못했던 수요가 이연될 가능성이 크다고 판단되기 때문이다.

국제선 여객수 기준 LCC M/S 추이



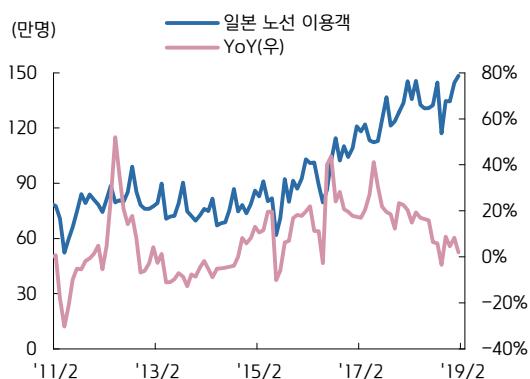
자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

국내 LCC별 국제선 여객수 추이



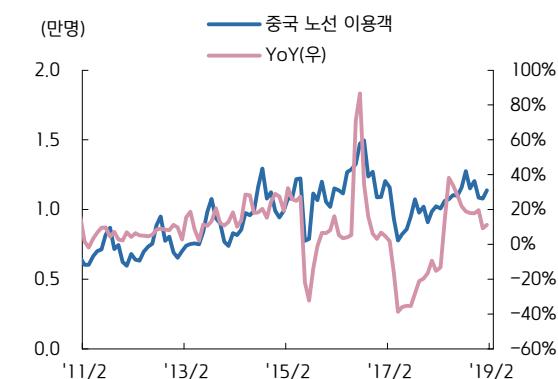
자료: 인천공항공사, 키움증권 리서치

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



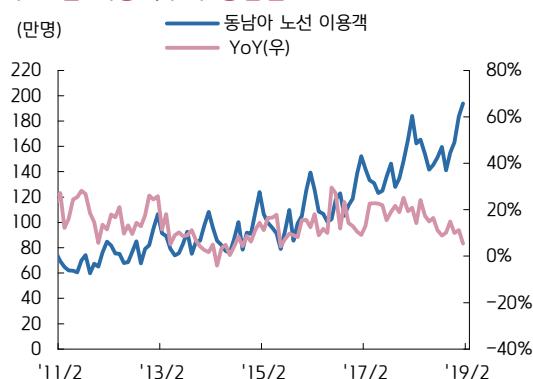
자료: 인천공항공사, 한국공항공사, 키움증권 리서치

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



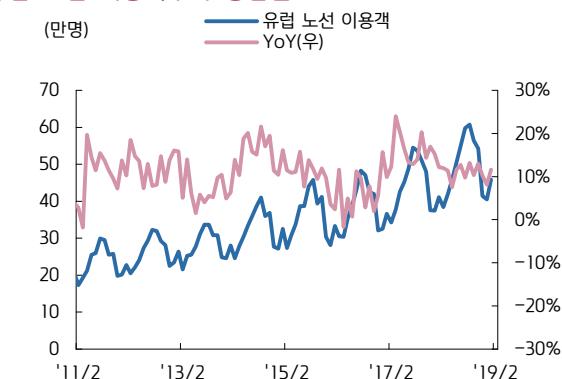
자료: 인천공항공사, 한국공항공사, 키움증권 리서치

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%