



Analyst 유승우 · 02-3773-9180 · yswbest@sk.com



- ✓ 5월 화물 Capacity는 YoY -34.7%를 기록해 소폭 개선됨
- ✓ 6월 주요 화물 노선 운임은 5월 고점 이후 하락 시현함
- ✓ 화물 운임 하락, 여객 매출 부진으로 과도한 실적 기대감 무리

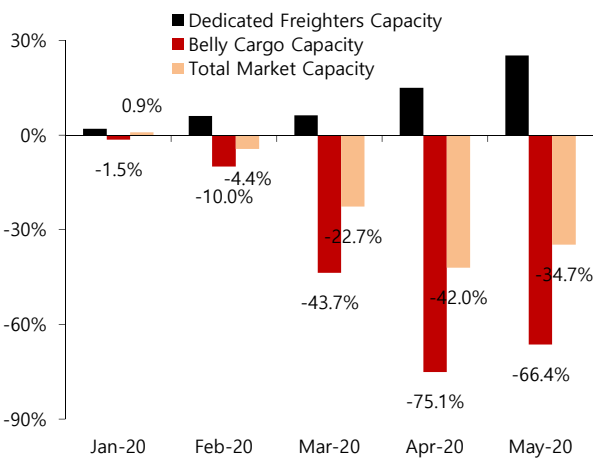
6월 화물기 운임 하락

IATA에 따르면 지난 5월 여객기 Belly Cargo Capacity는 YoY -66.4%를 기록함. 4월에 YoY -75.1%를 기록했던 것 대비 소폭 개선된 것임. 이는 5월부터 점진적으로 국제선 여객 노선이 운항을 일부 재개한 영향임. 화물기 Dedicated Freighters Capacity는 순증함. 따라서 전체 화물 Capacity는 -34.7% 수준을 기록함. 5월까지의 화물기 시장의 Capacity가 부족했음을 알 수 있음. 이를 반영해 주요 화물 노선의 5월 운임은 역대 최대치 수준까지 상승한 바 있음.

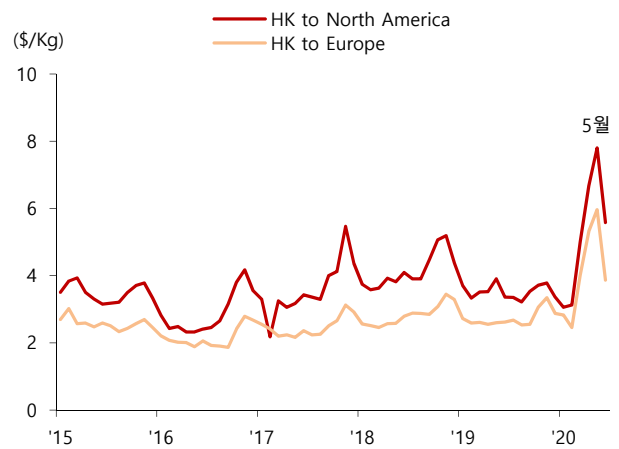
그러나 주요 화물 노선의 6월 운임은 하락 반전하는 모습을 보여줌. 이는 ① 화물기 공급의 지속 확대 ② 5월보다 증가한 여객 노선 운항 재개 ③ 그에 따른 Belly Cargo Capacity 개선에 기인한 것으로 판단됨.

전체적으로 항공사들의 2분기 화물 실적은 우호적이었던 것은 맞음. 그러나 Capacity 회복으로 6월 화물 주요 노선 운임이 하락 반전한 것은 2분기 실적에 대한 지나친 기대감은 낮춰야 한다는 점을 시사함. 그리고 IATA 집계에 따르면 5월 여객기 ASK는 YoY -86%를 기록함. 특히 국제선은 YoY -95.3%를 기록해 여전히 여객기 매출이 절대적으로 낮아 고정비 부담이 높은 상황임.

5월 Belly Cargo Capacity는 소폭 개선세



주요 화물 노선 운임은 6월 하락 전환



자료 : IATA, SK 증권

자료 : Bloomberg, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~-15% → 중립 / -15%미만 → 매도