



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

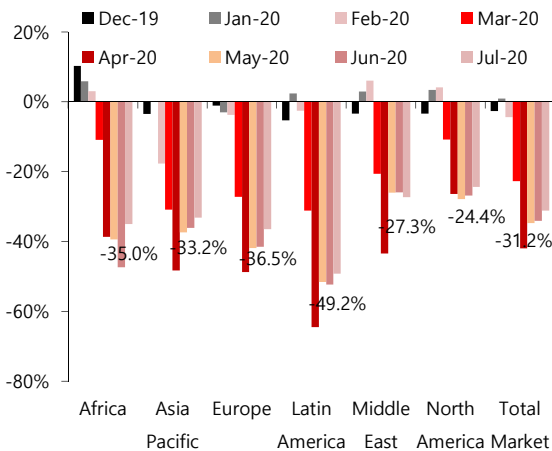
Issue Comment

- ✓ 7월 항공 화물 Capacity는 YoY -31.2%로 6월 대비 악화됨
- ✓ 이에 운임은 강세를 유지 중이며 9월 첫째 주까지 지속 중임
- ✓ 2Q20 수준은 아니지만 3Q20 FSC 화물 실적도 양호할 것

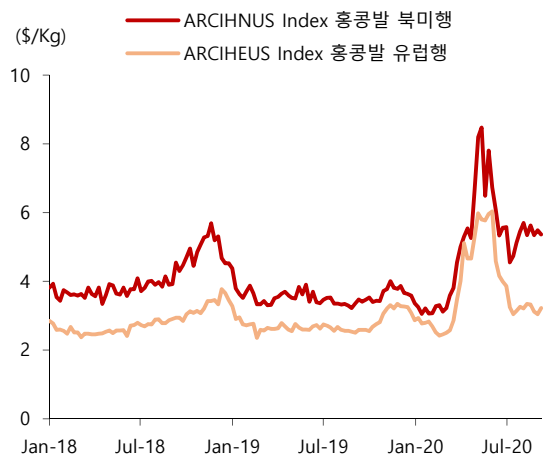
3Q20 항공사 화물 실적 양호할 전망

지난 4월 Total Market 기준 항공 화물 Capacity는 YoY -49.2%를 기록한 이후로 회복하는 모습을 보임. 따라서 3월까지 급등 하던 주요 항공 화물 노선 운임도 하락 반전한 바 있음. 6월 Total Market 기준 항공 화물 Capacity는 YoY -24.4%로 꾸준히 회복됨. 그러나 3Q20인 7월로 접어들며 항공 화물 Capacity는 YoY -31.2%로 다시 악화되며 운임 견조세로 이어짐. 주간 단위로 파악이 가능한 주요 항공 화물 노선 운임 지수인 TAC Index는 홍콩발 북미행 기준 7월 6일 \$4.55/Kg을 바닥으로 회복해 9월 7일 기준 \$5.36/Kg을 기록중임. 이는 지난 4월 수준 운임으로 3Q20 FSC들의 화물 실적에 대한 기대감을 높이는 대목임. 운임이 3Q20 들어 높게 유지되는 것으로 미루어 보면 8월 항공 화물 Capacity YoY는 7월 대비 회복이 더뎠던 것으로 추정됨. 그리고 홍콩발 유럽행 운임은 \$3.22/Kg을 기록 중인데 이는 3월 수준임. 따라서 전체적으로 2Q20 화물 실적만큼의 큰 폭의 서프라이즈는 어렵지만 흑자가 전망됨. 물론 여전히 여객 수요 부진으로 여객 매출은 거의 발생하지 않지만 높은 화물 운임 구간이 수혜를 받을 수 있는 것은 분명해 보임.

2020년 항공 화물 Capacity 추이



주요 항공 화물 노선 운임 추이



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