

# Issue Comment

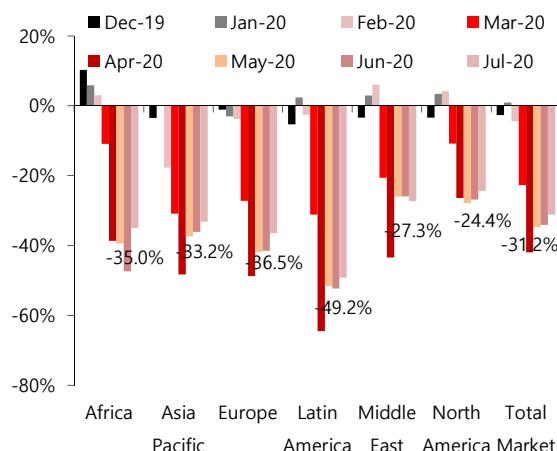
- ✓ 7 월 항공 화물 Capacity는 YoY -31.2%로 6 월 대비 악화됨
- ✓ 이에 운임은 강세를 유지 중이며 9 월 첫째 주까지 지속 중임
- ✓ 2Q20 수준은 아니지만 3Q20 FSC 화물 실적도 양호할 것

## 3Q20 항공사 화물 실적 양호할 전망

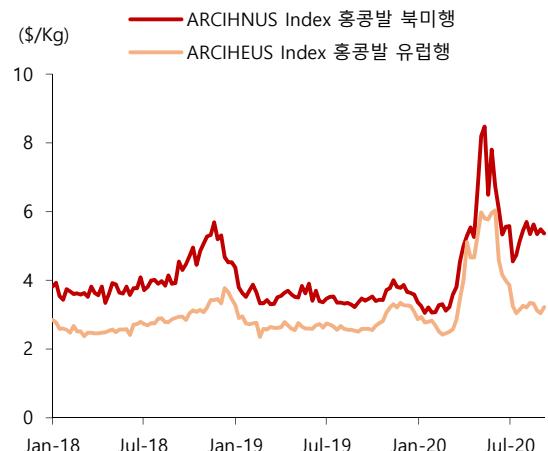
지난 4 월 Total Market 기준 항공 화물 Capacity는 YoY -49.2%를 기록한 이후로 회복하는 모습을 보임. 따라서 3 월까지 급등 하던 주요 항공 화물 노선 운임도 하락 반전한 바 있음. 6 월 Total Market 기준 항공 화물 Capacity는 YoY -24.4%로 꾸준하게 회복됨. 그러나 3Q20 인 7 월로 접어들며 항공 화물 Capacity는 YoY -31.2%로 다시 악화되며 운임 견조세로 이어짐.

주간 단위로 파악이 가능한 주요 항공 화물 노선 운임 지수인 TAC Index는 홍콩발 북미행 기준 7 월 6 일 \$4.55/Kg 을 바탕으로 회복해 9 월 7 일 기준 \$5.36/Kg 을 기록중임. 이는 지난 4 월 수준 운임으로 3Q20 FSC 들의 화물 실적에 대한 기대감을 높이는 대목임. 운임이 3Q20 들어 높게 유지되는 것으로 미루어 보면 8 월 항공 화물 Capacity YoY 는 7 월 대비 회복이 더뎠던 것으로 추정됨. 그리고 홍콩발 유럽행 운임은 \$3.22/Kg 을 기록 중인데 이는 3 월 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 구간의 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 간접없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도