

항공운송 (Neutral)

9월 인천공항 수송량 저가 항공사들의 국제여객 수송량 점유율 상승 지속



유탈리티/운송 담당 주익찬

Tel. 368-6099 / icjoo@eugenefn.com

Rating & Target

종목	투자의견	목표가(12M)
대한항공 (003490.KS)	Hold (유지)	34,000 원 (유지)
한진칼 (180640.KS)	Hold (유지)	16,000 원 (유지)

- 인천공항 국제여객 총 수송량은, 9월에 3.4%yoy 감소하여, 8월의 4.6%yoy 감소에 비해 감소율을 소폭 둔화
 - 대한항공의 인천공항 국제여객 수송량은, 2013년 9월에 0.9%yoy 감소하여, 8월의 1.2%yoy 감소에 비해 감소율 소폭 둔화
 - 아시아나항공의 인천공항 국제여객 수송량은, 2013년 9월에 5.7%yoy 증가하여, 8월의 5.1%yoy 증가에 비해, 증가율 소폭 상승
 - 진에어의 인천공항 국제여객 수송량은, 2013년 9월에 1.9%yoy 증가하여, 8월의 6.7%yoy 증가에 비해, 증가율 둔화
 - 제주항공의 인천공항 국제여객 수송량은, 2013년 9월에 61.7%yoy 증가하여, 8월의 81.9%yoy 증가에 비해, 증가율은 낮아졌으나, 여전히 높음

- 인천공항 화물 총 수송량은, 9월에 14.8%yoy 감소하여, 8월의 9.0%yoy 감소에 비해 감소율을 높이짐
 - 대한항공의 인천공항 화물 수송량은 2013년 9월에 3.4%yoy 감소하여, 8월의 1.5%yoy 감소에 비해 감소율 상승
 - 아시아나항공의 인천공항 화물 수송량은 2013년 9월에 4.3%yoy 증가하여, 8월의 12.2%yoy 증가에 비해, 증가율 둔화

- 대한항공과 한진칼에 대한 투자의견 각각 유지
 - 인천공항 9월 수송량은 기존의 전망치와 비슷한 것으로 판단되기 때문

항공사별 인천공항 국제여객 수송량

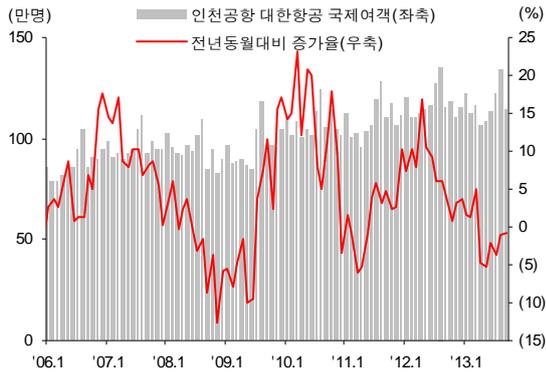
	대한항공	아시아나항공	진에어	제주항공
'13.9월	1,141,381	852,970	54,477	107,801
mom	-14.8%	-14.5%	-27.7%	-23.7%
yoy	-0.9%	5.7%	1.9%	61.7%
yoy(직전월)	-1.2%	5.1%	6.7%	81.9%

자료: 인천국제공항



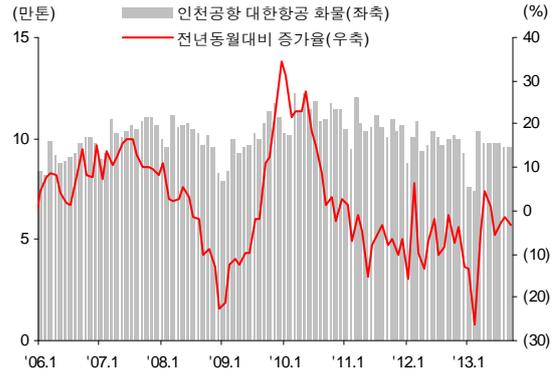
인천공항 수송량

도표 1 대한항공의 인천공항 국제여객 수송량은 2013년 9월에 0.9%yoy 감소하여, 8월의 1.2%yoy 감소에 비해 감소율 소폭 둔화



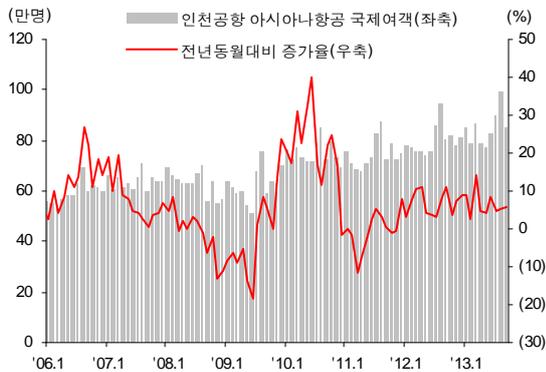
자료: 인천국제공항, 유진투자증권

도표 2 대한항공의 인천공항 화물 수송량은 2013년 9월에 3.4%yoy 감소하여, 8월의 1.5%yoy 감소에 비해 감소율 상승



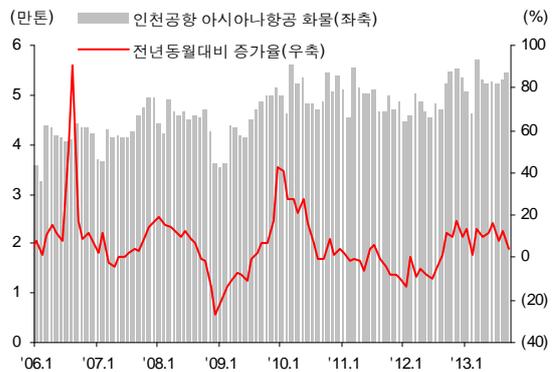
자료: 인천국제공항, 유진투자증권

도표 3 아시아나항공의 인천공항 국제여객 수송량은 2013년 9월에 5.7%yoy 증가하여, 8월의 5.1%yoy 증가에 비해, 증가율 소폭 상승



자료: 인천국제공항, 유진투자증권

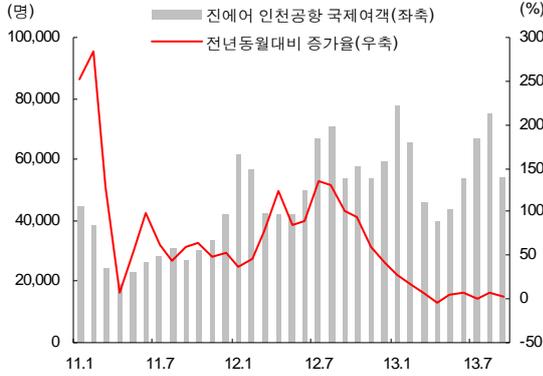
도표 4 아시아나항공의 인천공항 화물 수송량은 2013년 9월에 4.3%yoy 증가하여, 8월의 12.2%yoy 증가에 비해, 증가율 둔화



자료: 인천국제공항, 유진투자증권

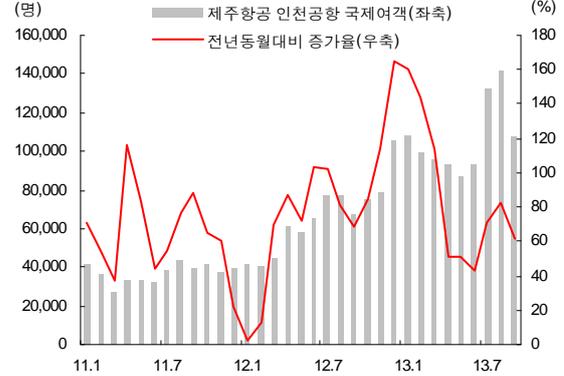


도표 5 진에어의 인천공항 국제여객 수송량 증가율은, 9월에 1.9%yoy 증가하여, 8월의 6.7%yoy 증가에 비해 증가율 둔화



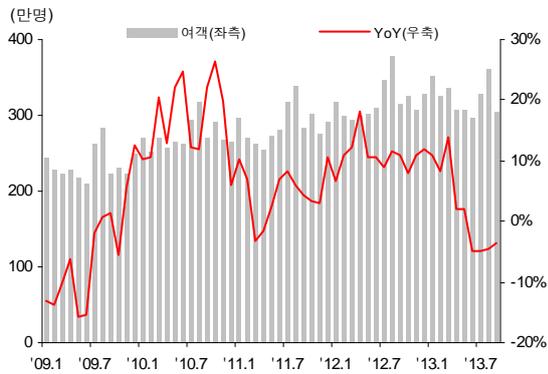
자료: 인천국제공항, 유진투자증권

도표 6 제주항공의 인천공항 국제여객 수송량은, 9월에 61.7%yoy 증가하여, 8월의 81.9%yoy 증가에 비해 증가율 둔화



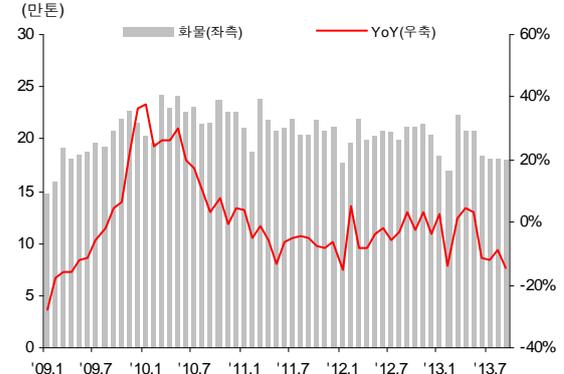
자료: 인천국제공항, 유진투자증권

도표 7 인천공항 국제여객 총 수송량 증가율은, 9월에 3.4%yoy 감소하여, 8월의 4.6%yoy 감소에 비해 감소율 둔화



자료: 인천국제공항, 유진투자증권

도표 8 인천공항 화물 총 수송량은, 9월에 14.8%yoy 감소하여, 8월의 9.0%yoy 감소에 비해 감소율 상승



자료: 인천국제공항, 유진투자증권



Compliance Notice

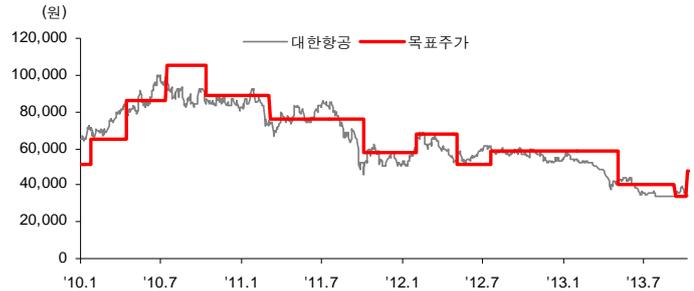
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 증가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 증가대비 0%미만

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역			대한항공(003490.KS) 주가 및 목표주가 추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	
20100125	HOLD	65,000	
20100415	BUY	86,000	
20100506	BUY	86,000	
20100531	BUY	86,000	
20100714	BUY	105,000	
20100729	BUY	105,000	
20100816	BUY	105,000	
20100906	BUY	105,000	
20101012	BUY	89,000	
20101028	BUY	89,000	
20101104	BUY	89,000	
20101115	BUY	89,000	
20101206	BUY	89,000	
20110105	BUY	89,000	
20110106	BUY	89,000	
20110128	BUY	89,000	
20110208	BUY	89,000	
20110307	BUY	76,000	
20110324	BUY	76,000	
20110426	BUY	76,000	
20110504	BUY	76,000	
20110729	BUY	76,000	
20110808	BUY	76,000	
20110908	BUY	76,000	
20111003	BUY	58,000	
20111010	BUY	58,000	
20111020	BUY	58,000	
20111108	BUY	58,000	
20111121	BUY	58,000	
20111128	BUY	58,000	
20111208	BUY	58,000	
20120109	BUY	58,000	
20120113	BUY	58,000	
20120201	BUY	68,000	
20120207	BUY	68,000	





20120308	BUY	68,000
20120319	BUY	68,000
20120327	BUY	68,000
20120408	BUY	68,000
20120504	BUY	51,000
20120508	BUY	51,000
20120604	BUY	51,000
20120611	BUY	51,000
20120720	BUY	59,000
20120808	BUY	59,000
20121019	BUY	59,000
20121108	BUY	59,000
20130111	BUY	59,000
20130204	BUY	59,000
20130208	BUY	59,000
20130506	BUY	40,000
20130509	BUY	40,000
20130916	BUY	34,000
20130917	BUY	34,000
20131007	HOLD	34,000
20131010	HOLD	34,000

