

Overweight
(Maintain)

운송/레저

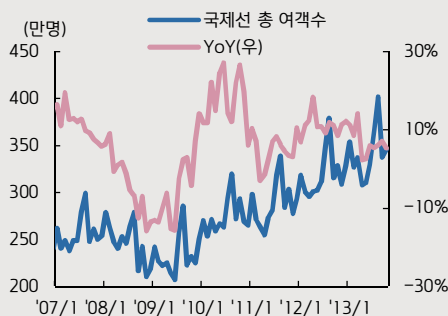
Analyst 조병희

02) 3787-5129 bhcho@kiwoom.com

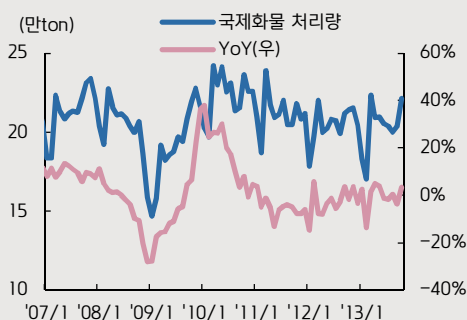
이희재

02) 3787-4704 heejae0403@kiwoom.com

인천공항 국제 여객수와 증감률



인천공항 국제 화물량과 증감률



- 당사는 11월 7일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

항공

국제 화물 성수기 진입과 함께 턴어라운드



개천절과 한글날 영향과 함께 10월 국제 여객은 증가세를 이어갔습니다. 중국 정부의 여유법 실시로 중국인 입국 수요 위축에 대한 우려가 있었지만 증가폭이 소폭 줄었을 뿐 성장세가 이어졌고, 일본 노선만이 감소세를 보였습니다. 화물은 성수기를 맞아 공급 조절과 물량 증가가 함께 나타나며 턴어라운드에 성공, 11월과 12월에 대한 기대감을 높이고 있습니다.

>>> 10월 인천공항 국제 여객수 3,459,702명(YoY +5.3%),
환승객 502,942명(0.0%), 국제화물 221,016톤(+3.3%)

- 국제 여객수 3,459,702명(YoY +5.3%): 개천절과 한글날로 인해 성장세가 이어졌고 역대 10월중 국제 여객 사상 최대치 기록.
- 환승객 502,942명(0%): 유럽(-5.0%)과 미국(-5.2%)노선 중심으로 부진.
- 국제화물 221,016톤(+3.3%): 성수기 진입과 함께 턴어라운드.
 ▢ 직화물(+7.4%)이 환적화물(-3.1%)보다 큰 폭 상회해 수익성 측면에서 긍정적임. 일본(+11%)노선과 중국(+8%)은 증가했지만 장거리인 유럽(-2.5%)과 미국(-3.0%)이 역성장했음.

[노선별]

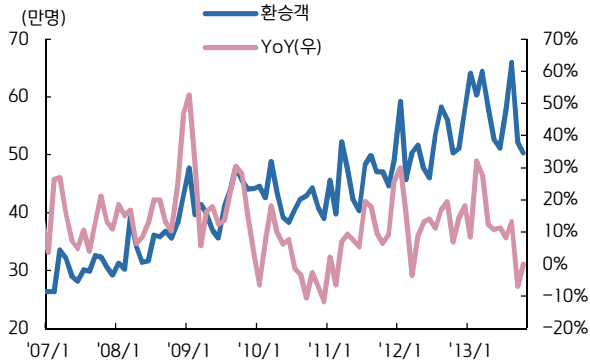
- 일본 노선 여객수(김포공항 포함) 721,836명(-7.6%)으로 부진.
 ▢ 정치적 이슈 및 방사능 우려로 인해 노선 부진이 장기화되고 있음. 하지만 12년말부터 엔화 가치 하락이 진행되었다는 점에서 일본인들의 환율에 대한 민감도가 둔화되고 해외 여행 재개가 기대됨.
- 중국 노선(김포공항 포함) 902,704명(+12.1%)으로 성장세 지속.
 ▢ 10월 중국 정부의 여유법 시행으로 중국인 입국 수요 위축에 대한 우려감 있었음. 일시적으로 4분기 수요 부진할 수 있겠지만 중국의 소득 수준 향상에 따라 여행 및 여가에 대한 관심은 계속될 것으로 보아 장기적인 악화 요인은 아니라고 판단함.
- 동남아 노선 844,497명(+6.8%), 유럽 308,090명(+9.8%), 미국 307,295명(+2.2%)으로 꾸준히 성장했음.

[항공사별 인천공항 운항 횟수와 처리량]

- 여객기: 대한항공 6,032회(-6.4%), 아시아나항공 4,867회(-3.5%)
- 화물기: 대한항공 933회(-4.2%), 아시아나항공 613회(+4.6%)
- 수송객: 대한항공 1,214,157명(-0.5%), 아시아나항공 880,349명(+4.6%)
- 화물톤: 대한항공 102,065톤(+0.5%), 아시아나항공 58,136톤(+6.4%)
 ▢ 대한항공과 아시아나항공 모두 여객 공급 축소폭보다 수요 증가가 상회함. 화물은 대한항공의 수요 증가 규모가 공급 감소폭을 상회했고 아시아나항공 공급은 계속해서 YoY 증가하고 있음.

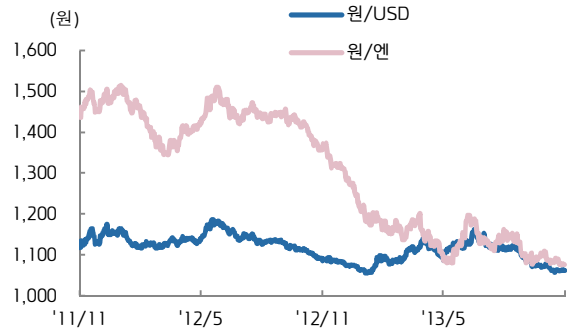
▣ 향후 전망: 공급 증가폭을 상회하며 물량이 증가하고 있어 항공사의 공급 조절에 따라 화물 부문 수익성 개선 기대감 있음.

인천공항 국제 환승객수와 증감률



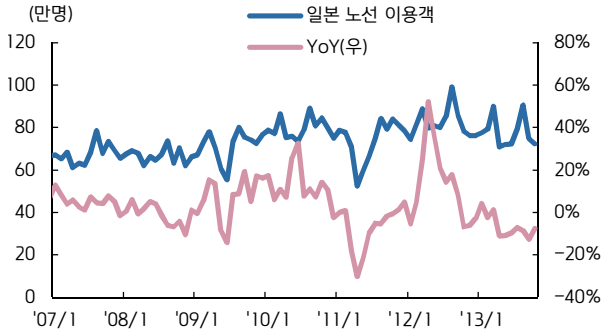
자료: 인천공항공사

원/달러와 원/엔 환율 추이



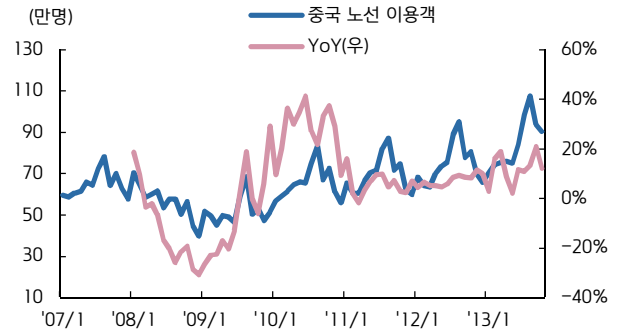
자료: Bloomberg

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



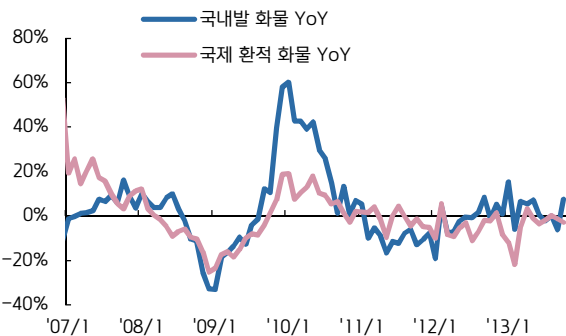
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



자료: 인천공항공사, 한국공항공사

국제선 직화물과 환적화물 YoY 추이



자료: 인천공항공사

양대 항공사의 화물기 운항편수 비중



자료: 인천공항공사