

항공운송

2월 인천공항 수송실적: 1월과 별반 차이 없어...

2월 국제선 여객 수송 -95.1%, 국제선 여객 변함없는 부진

인천공항의 2월 국제선 여객 수송 실적은 전년동기대비 95.1% 감소한 16.6만명을 기록했다. 이는 지난해 4월과 5월을 제외하면 가장 낮은 수치로 2월의 여객 운항일수 감소를 감안하더라도 전세계 코로나19 확산으로 국제여객 수요가 여전히 전혀 회복되고 있지 않다는 사실을 증명한다. 주요 노선별로는 대양주(-99.0%), 동북아(-98.3%), 일본(-98.2%), 동남아(-96.9%), 미주(-94.8%), 유럽(-94.0%), 중국(-90.1%), 중동(-80.9%) 등 전 노선이 급감했다. 최근 코로나19 백신 접종이 전세계에서 진행되고 있으나 집단면역까지는 상당한 시간이 소요될 것으로 예상된다. 국내의 경우에도 비교적 최근인 지난 2월 말부터 백신 접종이 시작되었기 때문에 단기간에 국제선 수요의 본격적인 회복을 기대하기는 어려울 전망이다.

2월 화물 수송 +8.0%, 화물 수요 호조는 지속된다.

인천공항의 2월 화물 수송 실적은 23.7만톤으로 전년동기대비 +8.0로 8개월 연속 증가세가 지속되었다. 주요 노선별로 미주(+40.6%), 일본(+38.5%), 중동(+17.5%), 유럽(+5.1%), 중국(+3.3%), 동북아(+0.5%) 노선이 증가세를 기록했고, 대양주(-79.4%), 동남아(-17.2%) 노선은 감소했다. 여전히 미국의 내구재 수요 호조로 미주노선 수송 증가가 두드러졌다. 반도체를 포함한 IT 제품들과 자동차 부품 및 바이오헬스 관련 품목들의 수출 증가와 더불어 글로벌 수요증가로 석유화학 제품 수출도 의미있게 증가했다. 향후 본격적인 백신 수송까지 예정되어 있기 때문에 화물 수요 호조는 지속될 전망이다.

화물 실적 호조, 유동성 확보의 대한항공 중심의 매수 추천

전세계적으로 백신 접종에 따른 국제선 여객 수요 회복 기대감이 확대되고 있지만 본격적인 국제여객 수요 회복을 위해서는 상당한 시간이 소요될 전망이다. 그에 반해 화물의 경우 호조를 이어가고 있기 때문에 화물 호조의 수혜가 지속되는 대한항공 중심의 매수를 추천한다. 자산매각, 정부지원과 더불어 최근 주가 상승으로 당초 계획을 훨씬 상회하는 유상증자를 통한 자금조달도 긍정적이라 판단된다.

Update

Overweight

Top pick 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(3월 8일)
대한항공(003490)	BUY	35,000원	27,050원
제주항공(089590)	Neutral	20,000원	23,650원



Analyst 박성봉
02-3771-7774
sbpark@hanafn.com

RA 김도현
02-3771-3674
dohkim@hanafn.com

2월 국제선 여객 수송 -95.1%, 국제선 여객 변함없는 부진

국제선 여객 16.6만명(YoY -95.1%)
 코로나19 확산으로 전 노선 부진

인천공항의 2월 국제선 여객 수송 실적은 전년동기대비 95.1% 감소한 16.6만명을 기록했다. 이는 지난해 4월과 5월을 제외하면 가장 낮은 수치로 2월의 여객 운항일수 감소를 감안하더라도 전세계 코로나19 확산으로 국제여객 수요가 여전히 전혀 회복되고 있지 않다는 사실을 증명한다. 주요 노선별로는 대양주(-99.0%), 동북아(-98.3%), 일본(-98.2%), 동남아(-96.9%), 미주(-94.8%), 유럽(-94.0%), 중국(-90.1%), 중동(-80.9%) 등 전 노선이 급감했다. 최근 코로나19 백신 접종이 전세계에서 진행되고 있으나 집단면역까지는 상당한 시간이 소요될 것으로 예상된다. 국내의 경우에도 비교적 최근인 지난 2월 말부터 백신 접종이 시작되었기 때문에 단기간에 국제선 수요의 본격적인 회복을 기대하기는 어려울 전망이다.

표 1. 월별 인천공항 여객 주요 지표

날짜	전체 이용객	증감률 (%)		여객수 (명)				증감률 (% YoY)			
		YoY	MoM	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	대한항공	아시아나	제주항공	진에어
2018년 1월	5,991,083	8.2	7.9	1,545,515	1,092,220	487,788	393,086	1.3	1.3	39.1	13.2
2018년 2월	5,485,370	6.1	(8.4)	1,424,409	986,462	434,335	352,454	1.2	(0.7)	26.7	6.2
2018년 3월	5,662,426	16.0	3.2	1,503,333	1,042,869	430,470	368,892	13.3	8.8	29.3	15.3
2018년 4월	5,481,979	15.2	(3.2)	1,428,763	1,024,655	433,337	337,362	10.1	9.6	24.7	16.6
2018년 5월	5,444,541	14.4	(0.7)	1,425,474	1,002,806	451,247	225,451	9.8	10.3	21.3	(23.5)
2018년 6월	5,577,727	14.1	2.4	1,485,329	1,019,241	447,999	353,846	10.8	5.7	21.4	16.6
2018년 7월	5,800,919	8.6	4.0	1,510,185	1,051,423	477,864	378,354	4.7	2.4	17.1	8.9
2018년 8월	6,168,428	7.9	6.3	1,598,701	1,103,116	518,880	404,139	3.9	(0.6)	20.7	1.1
2018년 9월	5,394,692	6.9	(12.5)	1,423,445	965,866	434,170	337,785	3.0	(1.2)	13.4	5.4
2018년 10월	5,807,325	10.2	7.6	1,507,435	1,046,021	465,432	370,637	8.4	3.4	17.3	10.2
2018년 11월	5,534,549	7.2	(4.7)	1,430,038	965,869	449,173	336,661	3.0	(1.2)	13.2	(2.0)
2018년 12월	5,910,724	6.4	6.8	1,489,353	1,010,711	490,838	403,421	1.9	(1.6)	11.9	11.3
2019년 1월	6,252,497	4.4	5.8	1,577,560	1,068,118	512,378	431,776	2.1	(2.2)	5.0	9.8
2019년 2월	5,777,502	5.3	(7.6)	1,447,597	962,309	475,448	390,891	1.6	(2.4)	9.5	10.9
2019년 3월	5,882,519	3.9	1.8	1,485,329	1,008,429	488,826	396,104	(1.2)	(3.3)	13.6	7.4
2019년 4월	5,786,717	5.6	(1.6)	1,449,151	1,038,926	450,817	358,799	1.4	1.4	4.0	6.4
2019년 5월	5,820,380	6.9	0.6	1,507,176	1,049,880	439,240	337,191	5.7	4.7	(2.7)	49.6
2019년 6월	6,027,624	8.1	3.6	1,545,080	1,058,508	466,686	363,504	4.0	3.9	4.2	2.7
2019년 7월	6,231,861	7.4	3.4	1,561,255	1,060,622	512,256	376,608	3.4	0.9	7.2	(0.5)
2019년 8월	6,402,244	3.8	2.7	1,597,163	1,091,582	531,639	369,248	(0.1)	(1.0)	2.5	(8.6)
2019년 9월	5,442,223	0.9	(15.0)	1,411,392	982,142	462,795	241,140	(0.8)	1.7	6.6	(28.6)
2019년 10월	5,882,345	1.3	8.1	1,512,129	1,085,121	459,229	249,702	0.3	3.7	(1.3)	(32.6)
2019년 11월	5,570,470	0.6	(5.3)	1,445,508	1,024,970	391,998	256,704	1.1	6.1	(12.7)	(23.8)
2019년 12월	6,093,340	3.1	9.4	1,543,621	1,061,223	481,399	324,819	3.6	5.0	(1.9)	(19.5)
2020년 1월	6,309,369	0.9	3.5	1,606,606	1,098,669	492,251	358,140	1.8	2.9	(3.9)	(17.1)
2020년 2월	3,381,632	(41.5)	(46.4)	975,339	607,250	245,675	157,016	(32.6)	(36.9)	(48.3)	(59.8)
2020년 3월	609,516	(89.6)	(82.0)	210,862	131,885	29,663	13,952	(85.8)	(86.9)	(93.9)	(96.5)
2020년 4월	153,514	(97.3)	(74.8)	64,266	35,572	6,010	1,076	(95.6)	(96.6)	(98.7)	(99.7)
2020년 5월	137,927	(97.6)	(10.2)	51,748	38,684	2,982	498	(96.6)	(96.3)	(99.3)	(99.9)
2020년 6월	182,523	(97.0)	32.3	75,832	28,365	4,256	1,570	(95.1)	(97.3)	(99.1)	(99.6)
2020년 7월	219,153	(96.5)	20.1	81,053	51,501	4,271	2,302	(94.8)	(95.1)	(99.2)	(99.4)
2020년 8월	234,958	(96.3)	7.2	82,991	52,755	2,742	2,652	(94.8)	(95.2)	(99.5)	(99.3)
2020년 9월	196,864	(96.4)	(16.2)	69,012	46,814	2,444	1,514	(95.1)	(95.2)	(99.5)	(99.4)
2020년 10월	197,383	(96.6)	0.3	67,249	49,803	2,651	1,637	(95.6)	(95.4)	(99.4)	(99.3)
2020년 11월	198,789	(96.4)	0.7	67,518	51,072	2,861	2,253	(95.3)	(95.0)	(99.3)	(99.1)
2020년 12월	228,226	(96.3)	14.8	78,165	56,381	4,397	2,738	(94.9)	(94.7)	(99.1)	(99.2)
2021년 1월	210,912	(96.7)	(7.6)	70,128	50,151	3,207	2,890	(95.6)	(95.4)	(99.3)	(99.2)
2021년 2월	165,542	(95.1)	(21.5)	50,988	37,480	2,914	2,487	(94.8)	(93.8)	(98.8)	(98.4)

자료: 인천공항, 하나금융투자

2월 화물 수송 +8.0%, 화물 수요 호조는 지속된다.

전체 화물 23.7만톤(YoY +8.0%),
조업일수 감소에도 불구하고 양호한 증가세

인천공항의 2월 화물 수송 실적은 23.7만톤으로 전년동기대비 +8.0로 8개월 연속 증가세가 지속되었다. 주요 노선별로 미주(+40.6%), 일본(+38.5%), 중동 (+17.5%), 유럽 (+5.1%), 중국(+3.3%), 동북아(+0.5%) 노선이 증가세를 기록했고, 대양주(-79.4%), 동남아(-17.2%) 노선은 감소했다. 여전히 미국의 내구재 수요 호조로 미주노선 수송 증가가 두드러졌다. 반도체를 포함한 IT 제품들과 자동차 부품 및 바이오헬스 관련 품목들의 수출 증가와 더불어 글로벌 수요증가로 석유화학 제품 수출도 의미있게 증가했다. 향후 본격적인 백신 수송까지 예정되어 있기 때문에 화물 수요 호조는 지속될 전망이다.

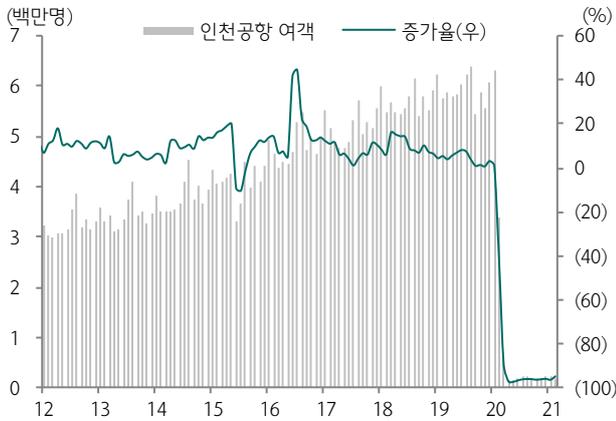
표 2. 월별 인천공항 화물 주요 지표

날짜	전체 화물	증감률 (%)		세부항목				증감률 (% YoY)			
		YoY	MoM	직화물	환적화물	대한항공	아시아나	직화물	환적화물	대한항공	아시아나
2018년 1월	232,507	6.7	(10.1)	67,993	45,237	102,068	55,167	8.8	6.3	3.8	5.7
2018년 2월	203,688	(2.1)	(12.4)	57,356	39,916	90,034	45,889	(7.8)	4.5	(4.5)	(5.9)
2018년 3월	259,873	(0.0)	27.6	75,493	49,743	114,285	59,411	(0.1)	(1.4)	(2.3)	2.0
2018년 4월	246,507	0.1	(5.1)	69,259	49,034	105,651	56,676	(6.3)	6.3	(3.1)	1.7
2018년 5월	247,977	4.4	0.6	69,453	49,902	104,823	55,590	1.6	8.5	(0.7)	3.3
2018년 6월	243,928	1.7	(1.6)	66,156	49,147	103,711	55,379	(2.0)	4.4	(2.4)	2.9
2018년 7월	251,154	2.6	3.0	69,090	52,056	106,727	59,239	3.4	3.8	(3.4)	7.4
2018년 8월	242,176	1.9	(3.6)	67,569	50,830	104,533	57,787	1.6	3.0	(4.2)	9.0
2018년 9월	254,521	(0.9)	5.1	72,229	53,528	109,939	60,286	(5.2)	5.2	(3.6)	4.4
2018년 10월	263,268	6.5	3.4	77,233	54,162	112,788	62,261	8.7	2.4	1.3	7.0
2018년 11월	261,385	(2.0)	(0.7)	76,294	53,995	111,856	60,386	(3.7)	0.4	(7.2)	(0.2)
2018년 12월	245,140	(5.2)	(6.2)	67,950	47,938	104,453	59,597	(6.9)	(6.9)	(11.2)	2.0
2019년 1월	217,473	(6.5)	(11.3)	63,767	40,803	91,607	49,767	(6.2)	(9.8)	(10.2)	(9.8)
2019년 2월	182,842	(10.2)	(15.9)	53,153	34,057	78,789	40,393	(7.3)	(14.7)	(12.5)	(12.0)
2019년 3월	248,642	(4.3)	36.0	71,614	45,975	103,711	55,807	(5.1)	(7.6)	(9.3)	(6.1)
2019년 4월	227,960	(7.5)	(8.3)	63,932	45,604	93,473	52,363	(7.7)	(7.0)	(11.5)	(7.6)
2019년 5월	228,955	(7.7)	0.4	63,366	44,339	93,747	51,224	(8.8)	(11.1)	(10.6)	(7.9)
2019년 6월	228,284	(6.4)	(0.3)	61,910	44,155	93,557	51,526	(6.4)	(10.2)	(9.8)	(7.0)
2019년 7월	230,744	(8.1)	1.1	62,358	46,113	95,197	53,568	(9.7)	(11.4)	(10.8)	(9.6)
2019년 8월	227,485	(6.1)	(1.4)	62,891	45,534	96,837	52,820	(6.9)	(10.4)	(7.4)	(8.6)
2019년 9월	230,432	(9.5)	1.3	66,450	45,295	98,747	53,446	(8.0)	(15.4)	(10.2)	(11.3)
2019년 10월	248,536	(5.6)	7.9	73,474	49,340	103,233	59,143	(4.9)	(8.9)	(8.5)	(5.0)
2019년 11월	252,575	(3.4)	1.6	74,166	50,960	107,878	57,779	(2.8)	(5.6)	(3.6)	(4.3)
2019년 12월	240,442	(1.9)	(4.8)	69,589	45,162	102,774	56,604	2.4	(5.8)	(1.6)	(5.0)
2020년 1월	208,064	(4.3)	(13.5)	61,941	39,144	88,131	47,651	(2.9)	(4.1)	(3.8)	(4.3)
2020년 2월	219,719	20.2	5.6	67,563	38,895	96,619	50,652	27.1	14.2	22.6	25.4
2020년 3월	237,106	(4.6)	7.9	70,383	45,095	105,995	55,086	(1.7)	(1.9)	2.2	(1.3)
2020년 4월	216,711	(4.9)	(8.6)	59,067	45,927	104,662	54,459	(7.6)	0.7	12.0	4.0
2020년 5월	219,771	(4.0)	1.4	58,681	48,545	106,424	53,444	(7.4)	9.5	13.5	4.3
2020년 6월	214,150	(6.2)	(2.6)	55,050	47,196	104,544	50,596	(11.1)	6.9	11.7	(1.8)
2020년 7월	234,342	1.6	9.4	62,347	51,910	113,522	55,186	(0.2)	12.6	19.2	3.0
2020년 8월	230,244	1.2	(1.7)	57,714	51,817	113,834	52,007	2.8	11.9	17.6	(1.5)
2020년 9월	249,884	8.4	8.5	61,600	52,669	118,334	58,184	18.0	14.9	19.8	8.9
2020년 10월	258,960	4.2	3.6	64,772	53,259	121,353	61,277	13.5	5.9	17.6	3.6
2020년 11월	262,382	3.9	1.3	68,105	50,913	122,177	60,897	17.0	(0.6)	13.3	5.4
2020년 12월	271,036	12.7	3.3	75,234	50,723	126,682	62,317	28.2	9.1	23.3	10.1
2021년 1월	261,046	25.5	(3.7)	74,340	48,025	120,442	57,788	40.0	19.0	36.7	21.3
2021년 2월	237,367	8.0	(9.1)	70,700	45,402	112,011	51,436	8.1	13.7	15.9	1.5

자료: 인천공항, 하나금융투자

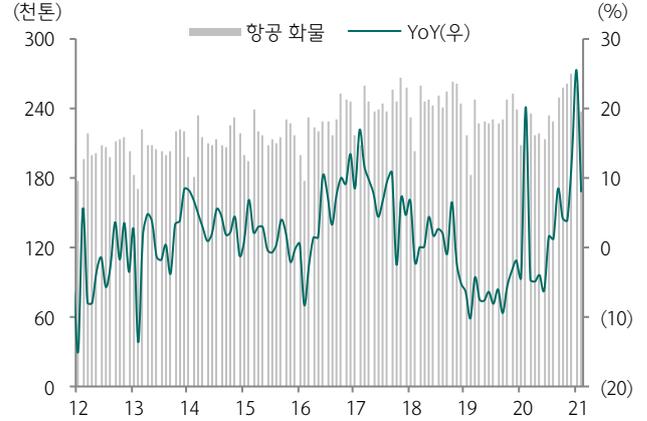
인천공항 주요 지표(1)

그림 1. 인천공항 여객수송실적 추이



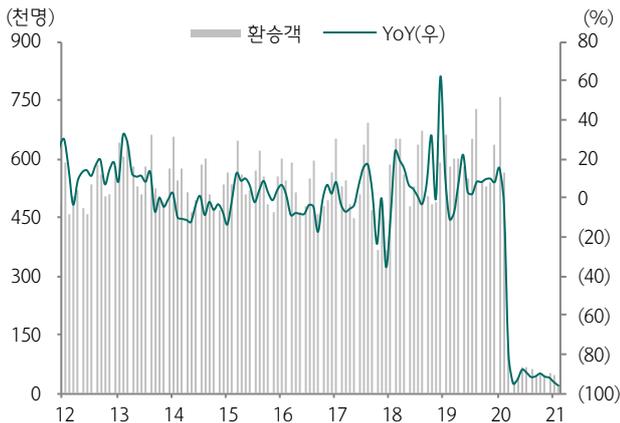
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 2. 인천공항 화물수송실적 추이



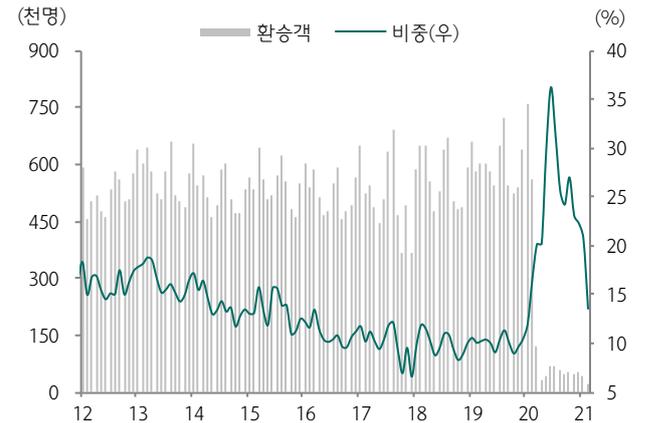
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 3. 인천공항 환승객 추이



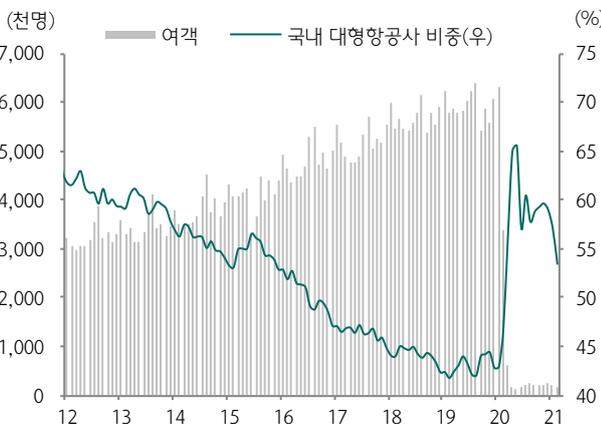
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 4. 인천공항 내 환승객 비중 추이



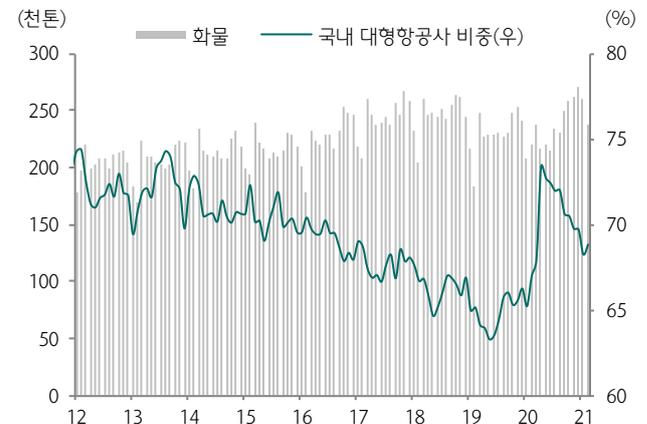
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 5. 인천공항 여객 및 국내 대형 항공사 비중 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

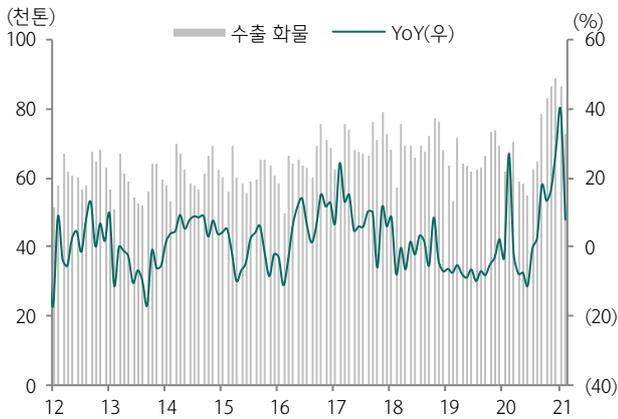
그림 6. 인천공항 화물 및 국내 대형 항공사 비중 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

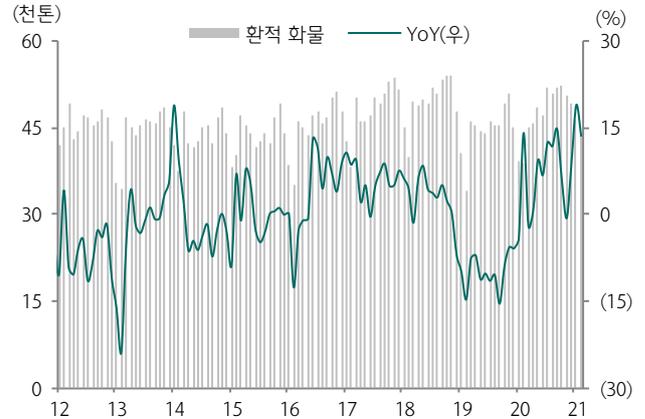
인천공항 주요 지표(2)

그림 7. 인천공항 수출화물 추이



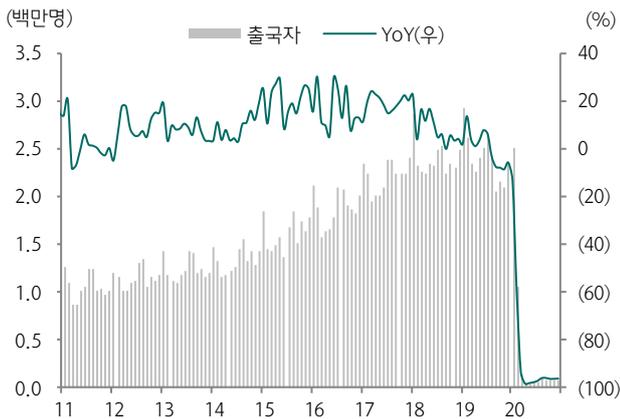
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 8. 인천공항 환적화물 추이



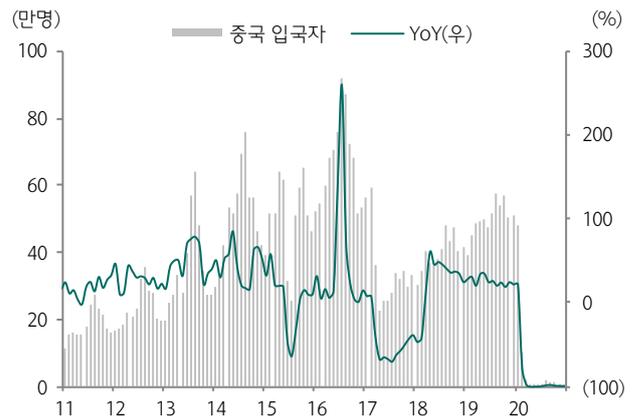
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 9. 내국인 출국자수 추이



자료: 한국관광공사, 하나금융투자

그림 10. 중국인 입국자수 추이



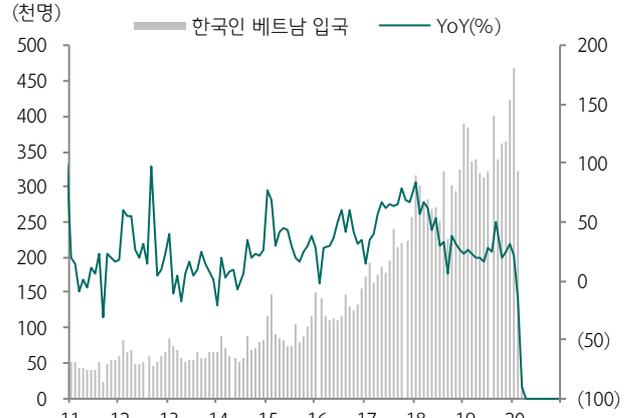
자료: 한국관광공사, 하나금융투자

그림 11. 한국인 일본 입국자수 추이



자료: 일본국제관광진흥회, 하나금융투자

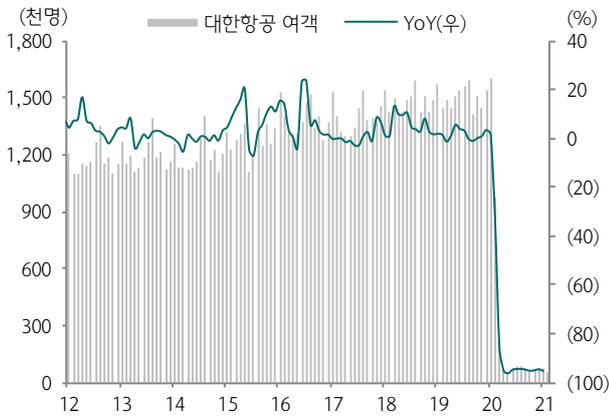
그림 12. 한국인 베트남 입국자수 추이



자료: 한국관광공사, 하나금융투자

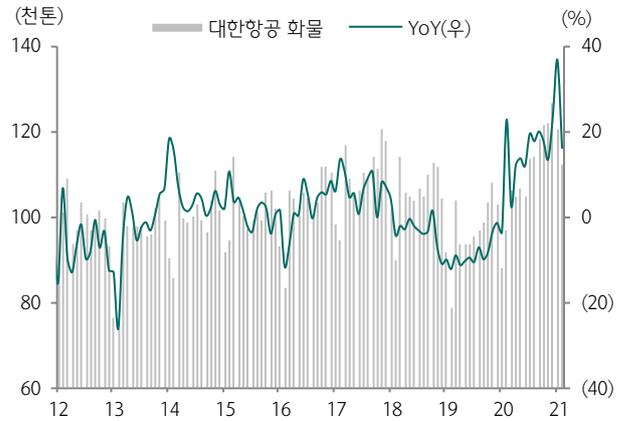
인천공항 주요 지표(3)

그림 13. 대한항공 여객 추이



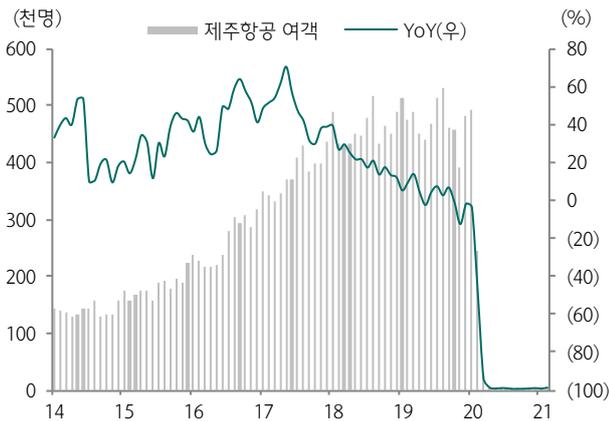
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 14. 대한항공 화물 추이



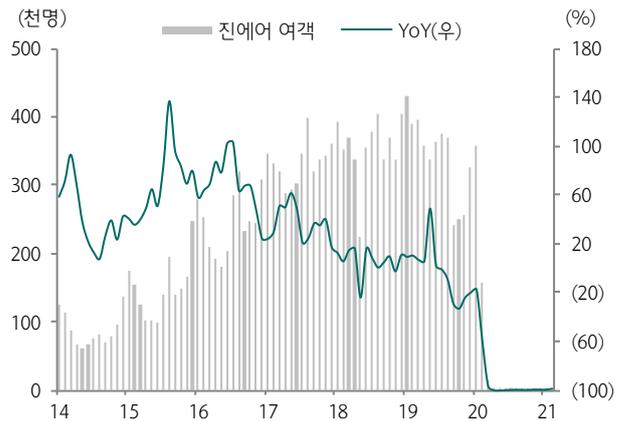
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 15. 제주항공 여객 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

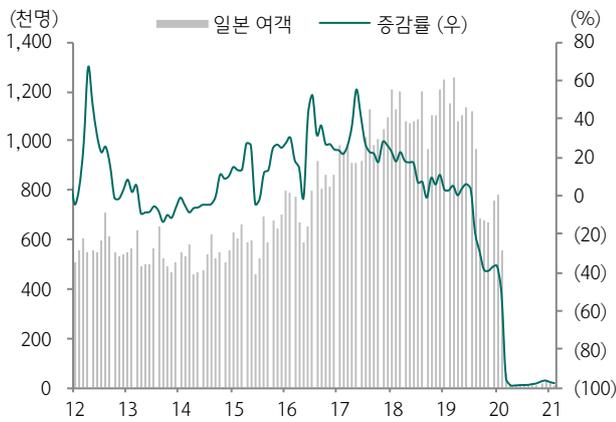
그림 16. 진에어 여객 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

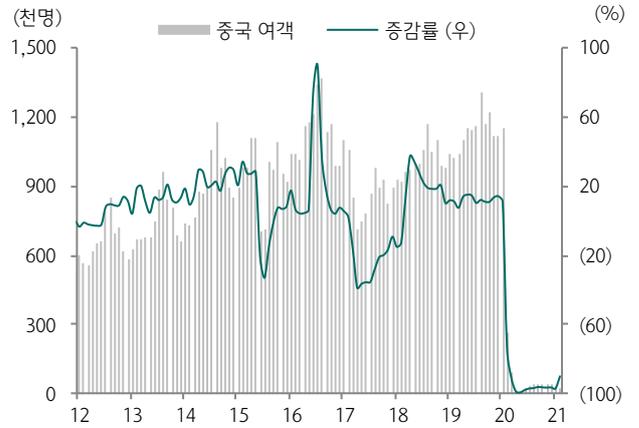
노선별 여객 추이

그림 17. 일본노선 여객 추이



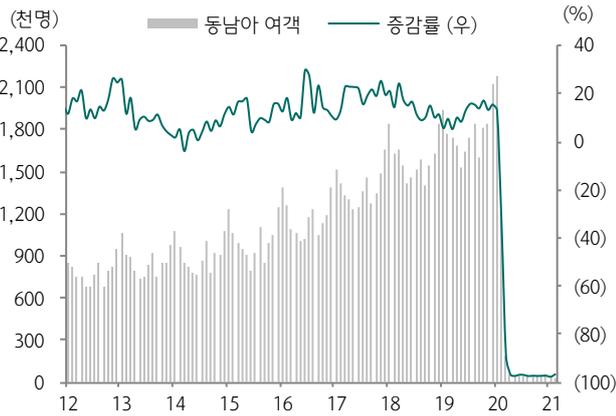
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 18. 중국노선 여객 추이



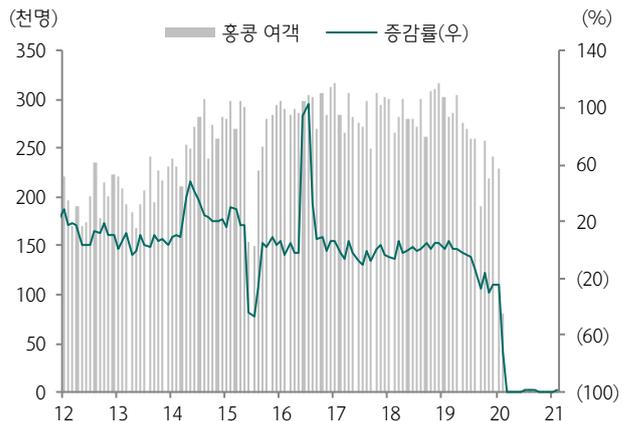
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 19. 동남아노선 여객 추이



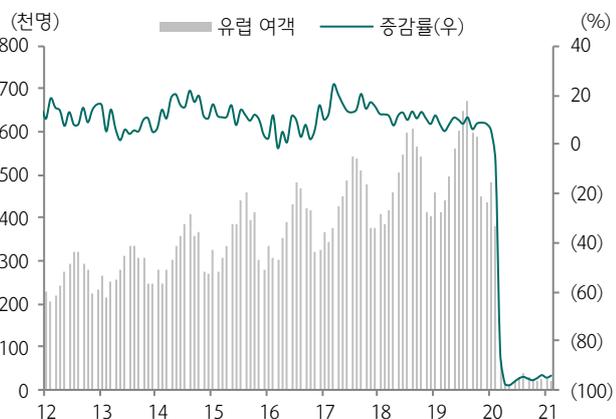
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 20. 홍콩노선 여객 추이



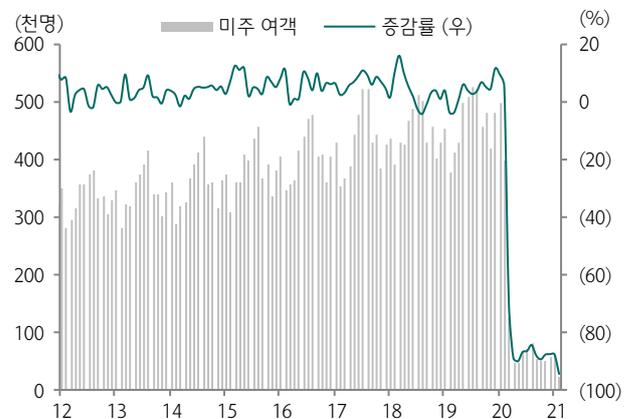
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 21. 유럽노선 여객 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

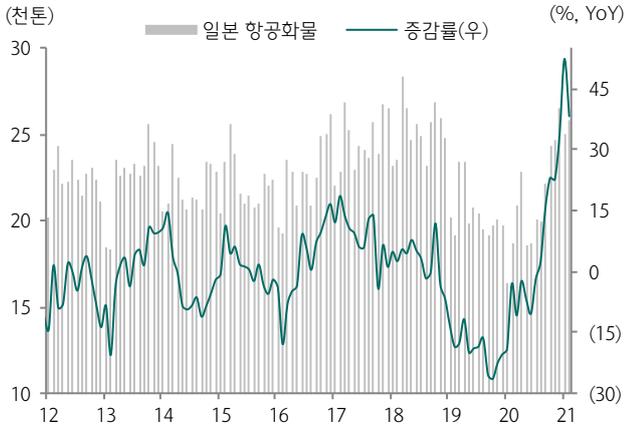
그림 22. 미주노선 여객 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

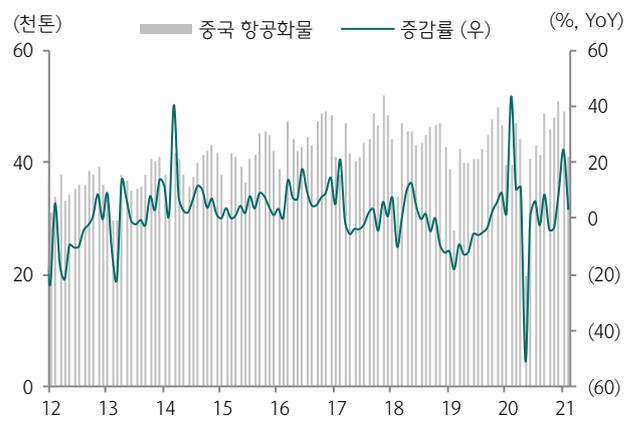
노선별 화물 추이

그림 23. 일본노선 화물 추이



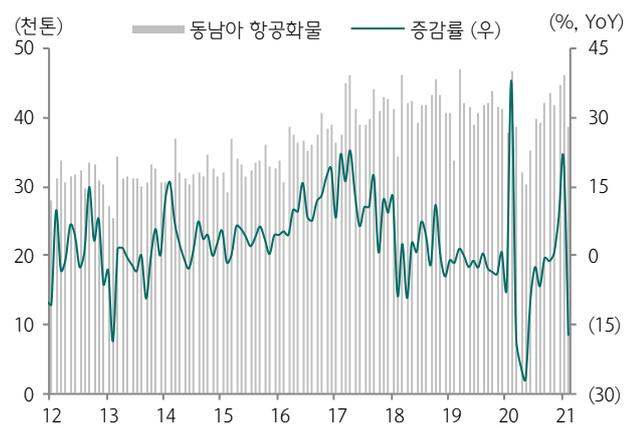
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 24. 중국노선 화물 추이



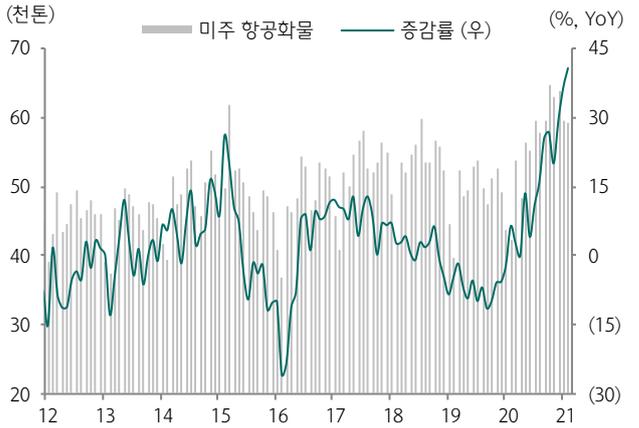
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 25. 동남아노선 화물 추이



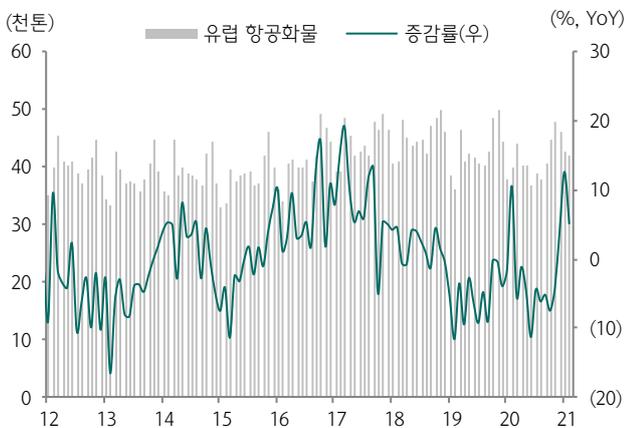
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 26. 미주노선 화물 추이



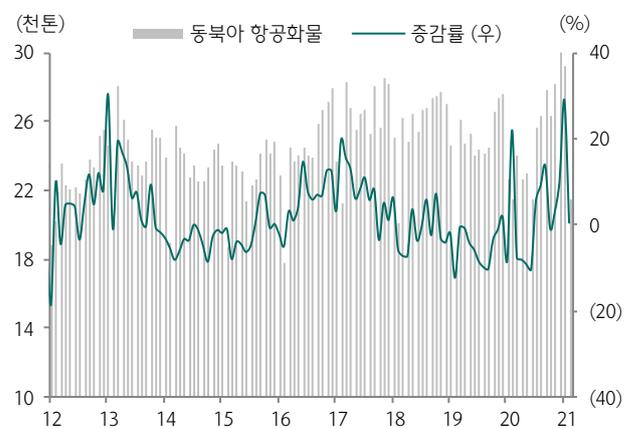
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 27. 유럽노선 화물 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

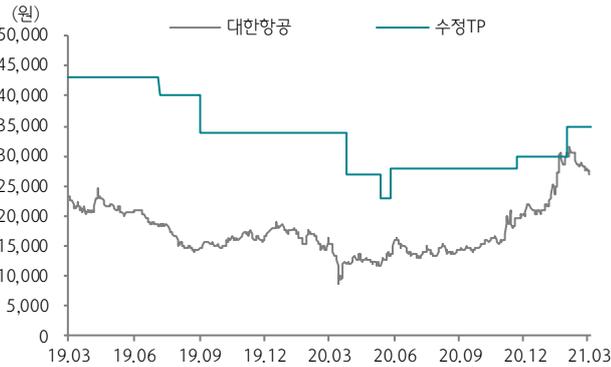
그림 28. 동북아노선 화물 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

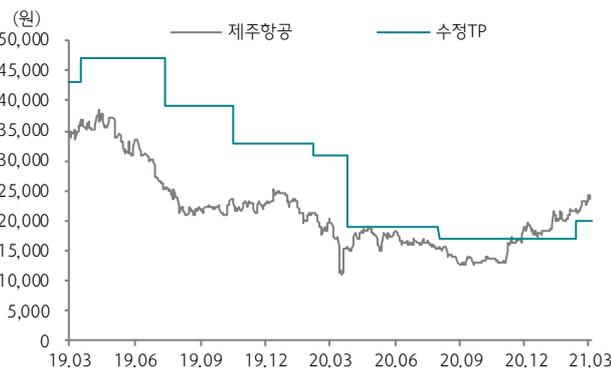
투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대한항공



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.5	BUY	35,000		
20.11.26	BUY	30,000	0.61%	31.12%
20.6.1	BUY	28,000	-18.77%	-12.02%
20.5.18	BUY	23,000	-12.35%	-6.96%
20.3.31	BUY	27,000	-28.61%	-22.59%
19.9.6	BUY	34,000	-27.88%	-14.41%
19.7.11	BUY	40,000	-38.13%	-28.13%
18.7.16	BUY	43,000	-26.91%	-12.21%

제주항공



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.2.16	Neutral	20,000		
20.8.6	Neutral	17,000	-4.55%	29.12%
20.3.31	Neutral	19,000	-3.12%	7.63%
20.2.12	BUY	31,000	-37.66%	-24.35%
19.10.22	BUY	33,000	-24.75%	-16.06%
19.7.18	BUY	39,000	-36.86%	-27.82%
19.3.22	BUY	47,000	-23.10%	-10.00%
19.2.13	BUY	43,000	-13.41%	-6.51%

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.19%	7.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 3월 8일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2021년 3월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 3월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- 모진·사모·매출의 주선업무 관련법인
- 지분의 매각 또는 취득의 중개주선대리·조언 관련 법인 및 상대방인
- 모진주선 또는 인수 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.