



2022년 5월 10일 | Equity Research

# 항공운송

## 4월 인천공항 수송실적: 여객 회복의 첫걸음, 화물은 호조 지속

### 4월 국제선 여객 수송, 회복의 첫걸음

인천공항의 4월 국제선 여객 수송 실적은 전년동기대비 261.3% 증가한 65.0만명을 기록했다. 지난 3월 정부가 백신 접종 완료 해외 입국자 대상 자가격리 면제를 발표한 이후 해외 여행 수요가 확대됨에 따라 전월 대비로는 58.2% 증가했다. 월간 국제선 여객 수송이 60만명 이상으로 회복한 것은 팬데믹 사태가 본격화된 '20년 3월(64만명) 이후 처음이다. 그러나, 코로나 19 이전인 '19년 4월의 568만명과 비교 시에는 여전히 크게 저조했다. '20년 4월부터 적용된 비행편 운항제한시간(커피)이 해제되지 않았고 해외여행객이 받아야하는 세차례의 PCR 검사 역시 항공 수요 회복에 부담으로 작용했다.

### 4월 화물 수송, 여전히 호조, 그러나 감소세 전환

인천공항의 4월 화물 수송 실적은 26.1만톤으로 전월 대비 7.3% 감소했으나 여전히 높은 수준을 지속했다.

주요 노선별로는 동북아(+15.9%), 대양주(+90.6%) 노선이 증가한 반면 미주(-5.1%), 중동(-10.4%), 중국(-22.9%), 동남아(-36.4%), 유럽(-4.7%), 일본(-13.1%) 노선은 감소했다. 지난 3월부터 시작된 중국의 '제로코로나' 정책에 따라 상하이 도시 봉쇄가 장기화 되면서 중국발 화물 물량은 축소가 우려되지만 중국 공항 정체로 화물 운임에게는 상승 요인으로 작용할 전망이다. 또한 현재 중국의 방역정책 기조로는 국경 개방에 따른 국제선 공급 확대가 어려운 상황으로 중국의 밸리카고 공급 확대 가능성도 제한적일 것으로 예상된다.

### 1분기 실적에서도 확인된 대한항공의 돋보이는 영업체력

미국과 유럽의 공항 이용객들이 코로나19 이전 수준을 회복했다. 여름 휴가철을 앞두고 동남아 국가들도 백신 접종 완료자 대상으로 입국시 PCR 검사를 폐지했다. 국내 방역 당국도 6월부터는 PCR 검사를 현행 3회에서 2회로 축소하고, 장기적으로는 사전 PCR 검사 1회만 시행할 것을 밝힌 바 있다. 5월부터는 국제선 정기편을 매월 주 100회씩 증편할 예정으로 국내공항의 국제선 운항은 4월 주 420회에서 5월 주 520회로 증가하고, 7월부터는 주 300회씩 증편해 올해 연말에는 주 2,420회까지 증가할 예정이다. 다만 중국과 일본 노선의 여객 수요 회복이 여전히 요원한 상황에서 하반기 고용안정자금 지원 종료와 국제유가 상승 부담을 감안하면 LCC들의 급격한 실적 개선 가능성은 제한적일 전망으로 1분기에 돋보이는 영업체력이 확인된 대한항공 중심의 투자전략이 여전히 유효한 시점이다.

Update

Overweight

Top pick

| 종목명          | 투자의견 | TP(12M) | CP(05월 09일) |
|--------------|------|---------|-------------|
| 대한항공(003490) | BUY  | 41,000원 | 29,600원     |



Analyst 박성봉

02-3771-7774

sbpark@hanafn.com

RA 신홍주

02-3771-7790

hongjushin@hanafn.com

#### 4월 국제선 여객 수송, 회복의 첫걸음

국제선 여객 65.0만명(YoY +261.3%)으로 서서히 회복 시작

인천공항의 4월 국제선 여객 수송 실적은 전년동기대비 261.3% 증가한 65.0만명을 기록했다. 지난 3월부터 정부가 백신 접종 완료 해외 입국자 대상 자가격리 면제를 발표한 이후 해외 여행 수요가 확대됨에 따라 전월 대비로는 58.2% 증가했다. 월간 국제선 여객 수송이 60만명 이상으로 회복한 것은 팬데믹 사태가 본격화된 '20년 3월(64만명) 이후 처음이다. 그러나, 코로나 19 이전인 '19년 4월의 568만명과 비교 시에는 여전히 크게 저조했다. '20년 4월부터 적용된 비행편 운항제한시간(커퓨)이 해제되지 않았고 해외여행객이 받아야하는 세차례의 PCR 검사 역시 항공 수요 회복에 부담으로 작용했다.

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    |
| 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) |
| 2021년 3월  | 183,902   | (69.8)  | 11.1   | 54,112    | 42,742    | 4,458   | 2,403   | (74.3)      | (67.6) | (85.0) | (82.8) |
| 2021년 4월  | 179,847   | 17.2    | (2.2)  | 52,645    | 41,780    | 4,587   | 2,158   | (18.1)      | 17.5   | (23.7) | 100.6  |
| 2021년 5월  | 199,742   | 44.8    | 11.1   | 66,381    | 43,239    | 4,277   | 2,311   | 28.3        | 11.8   | 43.4   | 364.1  |
| 2021년 6월  | 245,043   | 34.3    | 22.7   | 81,017    | 50,548    | 5,415   | 2,629   | 6.8         | 78.2   | 27.2   | 67.5   |
| 2021년 7월  | 289,990   | 32.3    | 18.3   | 95,494    | 56,332    | 4,589   | 3,993   | 17.8        | 9.4    | 7.4    | 73.5   |
| 2021년 8월  | 338,751   | 44.2    | 16.8   | 112,097   | 64,245    | 4,416   | 2,198   | 35.1        | 21.8   | 61.1   | (17.1) |
| 2021년 9월  | 287,482   | 46.0    | (15.1) | 89,929    | 55,903    | 5,174   | 2,122   | 30.3        | 19.4   | 111.7  | 40.2   |
| 2021년 10월 | 309,193   | 56.6    | 7.6    | 95,494    | 56,213    | 4,803   | 2,382   | 42.0        | 12.9   | 81.2   | 45.5   |
| 2021년 11월 | 370,531   | 86.4    | 19.8   | 109,457   | 66,448    | 4,708   | 4,489   | 62.1        | 30.1   | 64.6   | 99.2   |
| 2021년 12월 | 417,974   | 83.1    | 12.8   | 132,586   | 77,775    | 6,210   | 2,306   | 69.6        | 37.9   | 41.2   | (15.8) |
| 2022년 1월  | 357,228   | 69.4    | (14.5) | 110,373   | 68,863    | 3,411   | 1,192   | 57.4        | 37.3   | 6.4    | (58.8) |
| 2022년 2월  | 318,588   | 92.5    | (10.8) | 95,082    | 66,583    | 5,320   | 1,550   | 86.4        | 77.6   | 82.6   | (37.7) |
| 2022년 3월  | 410,706   | 123.3   | 28.9   | 135,224   | 91,139    | 6,883   | 2,954   | 149.9       | 113.2  | 54.4   | 22.9   |
| 2022년 4월  | 649,750   | 261.3   | 58.2   | 207,207   | 153,232   | 7,995   | 12,381  | 293.6       | 266.8  | 74.3   | 473.7  |

자료: 인천공항, 하나금융투자

#### 4월 화물 수송, 여전한 호조, 그러나 감소세 전환

전체 화물 26.1만톤으로 양호한 실적 기록

인천공항의 4월 화물 수송 실적은 26.1만톤으로 전월 대비 7.3% 감소했으나 여전히 높은 수준을 지속했다.

주요 노선별로는 동북아(+15.9%), 대양주(+90.6%) 노선이 상승한 반면 미주(-5.1%), 중동(-10.4%), 중국(-22.9%), 동남아(-36.4%), 유럽(-4.7%), 일본(-13.1%) 노선은 감소했다. 지난 3월부터 시작된 중국의 '제로코로나' 정책에 따라 상하이 도시 봉쇄가 장기화되면서 중국발 화물 물량은 축소가 우려되지만 중국 공항 정체로 화물 운임에게는 상승 요인으로 작용할 전망이다. 또한 현재 중국의 방역정책 기조로는 국경 개방에 따른 국제선 공급이 어려운 상황으로 중국의 밸리카고 공급 확대 가능성도 제한적일 것으로 예상된다.

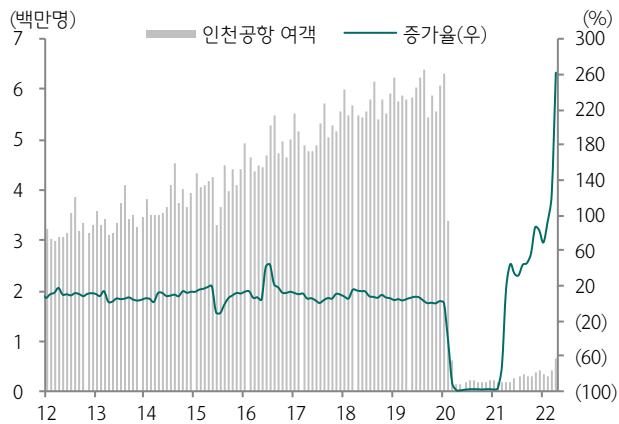
표 2. 월별 인천공항 화물 주요 지표

| 날짜        | 전체 화물   | 증감률 (%) |        | 세부항목   |        |         |        | 증감률 (% YoY) |        |        |        |
|-----------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|-------------|--------|--------|--------|
|           |         | YoY     | MoM    | 직화물    | 환적화물   | 대한항공    | 아시아나   | 직화물         | 환적화물   | 대한항공   | 아시아나   |
| 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    |
| 2021년 3월  | 287,989 | 21.5    | 21.3   | 87,458 | 54,607 | 134,722 | 60,301 | 25.1        | 17.3   | 27.1   | 9.5    |
| 2021년 4월  | 279,906 | 29.2    | (2.8)  | 85,538 | 54,810 | 133,945 | 57,996 | 37.1        | 16.7   | 28.0   | 6.5    |
| 2021년 5월  | 282,276 | 28.4    | 0.8    | 89,879 | 52,631 | 131,946 | 60,262 | 40.4        | 7.9    | 24.0   | 12.8   |
| 2021년 6월  | 276,152 | 29.0    | (2.2)  | 86,699 | 52,732 | 131,555 | 58,613 | 45.3        | 10.3   | 25.8   | 15.8   |
| 2021년 7월  | 285,228 | 21.7    | 3.3    | 86,457 | 57,121 | 135,990 | 60,045 | 30.5        | 7.7    | 19.8   | 8.8    |
| 2021년 8월  | 272,384 | 18.3    | (4.5)  | 80,989 | 57,451 | 134,529 | 56,325 | 13.3        | 11.4   | 18.2   | 8.3    |
| 2021년 9월  | 285,566 | 14.3    | 4.8    | 82,212 | 58,499 | 139,823 | 60,159 | 5.9         | 11.0   | 18.2   | 3.4    |
| 2021년 10월 | 289,540 | 11.8    | 1.4    | 84,274 | 57,042 | 134,962 | 62,469 | 4.7         | 7.5    | 11.2   | 1.9    |
| 2021년 11월 | 283,132 | 7.9     | (2.2)  | 81,100 | 55,346 | 133,709 | 59,934 | 0.3         | 8.8    | 9.4    | (1.6)  |
| 2021년 12월 | 288,712 | 6.5     | 2.0    | 87,389 | 53,384 | 135,006 | 60,719 | 0.6         | 7.7    | 6.6    | (2.6)  |
| 2022년 1월  | 269,154 | 3.1     | (6.8)  | 78,952 | 51,848 | 125,096 | 56,431 | (3.0)       | 7.9    | 3.9    | (2.3)  |
| 2022년 2월  | 237,394 | 0.0     | (11.8) | 72,254 | 43,768 | 108,913 | 48,864 | 0.4         | 1.4    | (2.8)  | (5.0)  |
| 2022년 3월  | 281,551 | (2.2)   | 18.6   | 85,345 | 52,144 | 134,367 | 58,607 | (2.4)       | (3.3)  | (0.3)  | (2.8)  |
| 2022년 4월  | 261,082 | (6.7)   | (7.3)  | 83,951 | 47,736 | 126,140 | 53,577 | (2.9)       | (11.5) | (5.8)  | (7.6)  |

자료: 인천공항, 하나금융투자

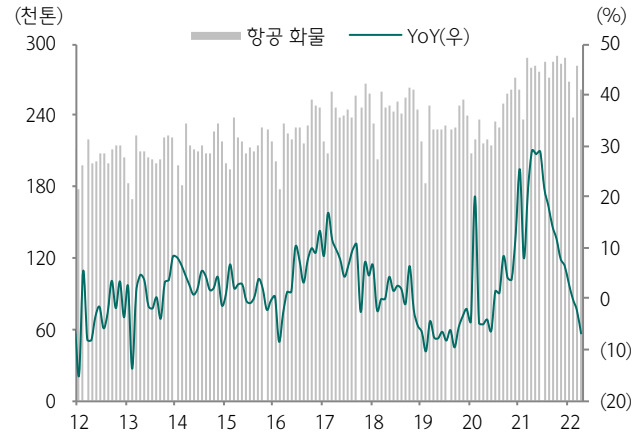
## 인천공항 주요 지표(1)

그림 1. 인천공항 여객수송실적 추이



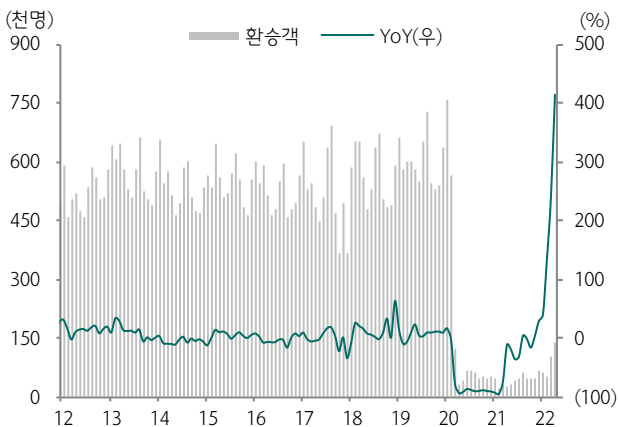
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 2. 인천공항 화물수송실적 추이



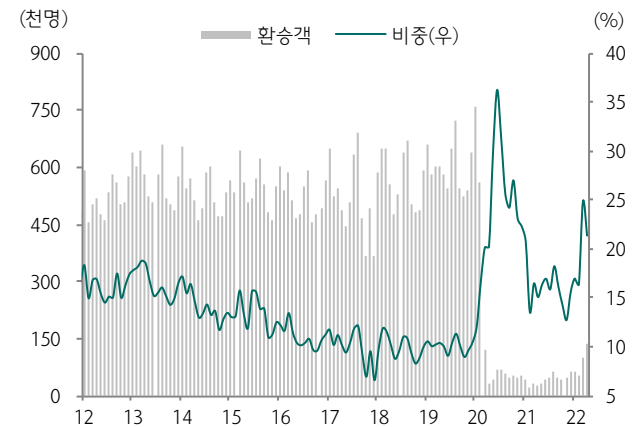
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 3. 인천공항 환승객 추이



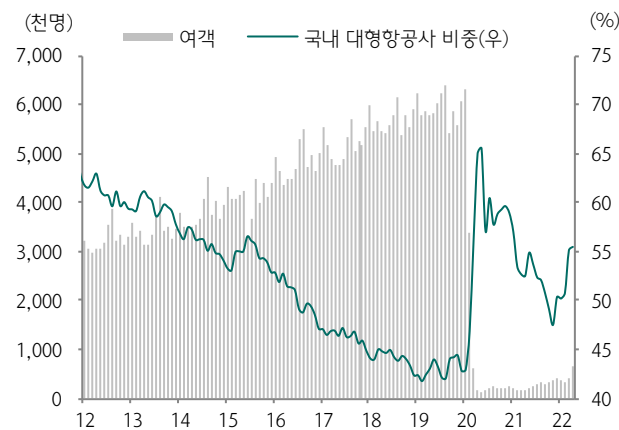
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 4. 인천공항 내 환승객 비중 추이



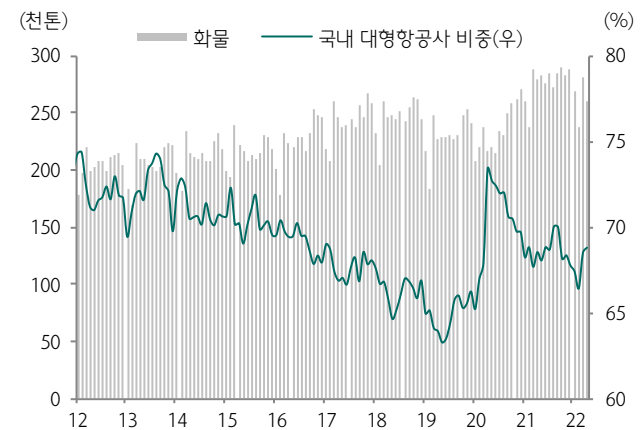
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 5. 인천공항 여객 및 국내 대형 항공사 비중 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

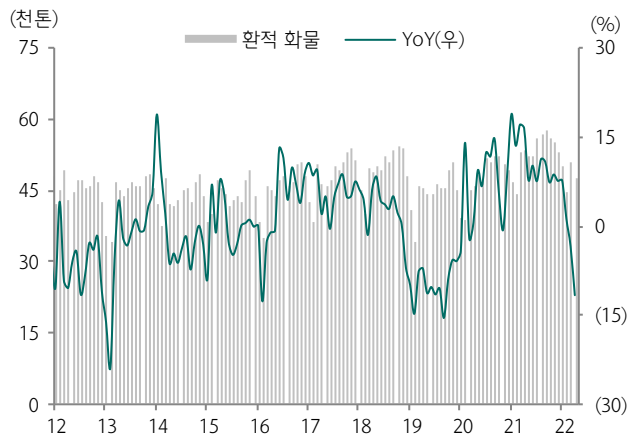
그림 6. 인천공항 화물 및 국내 대형 항공사 비중 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

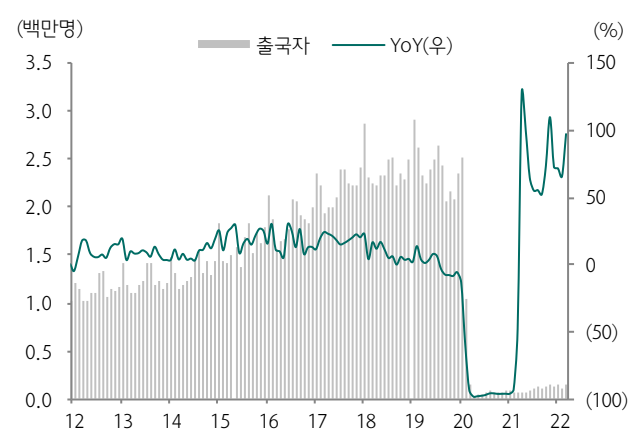
## 인천공항 주요 지표(2)

그림 7. 인천공항 환적화물 추이



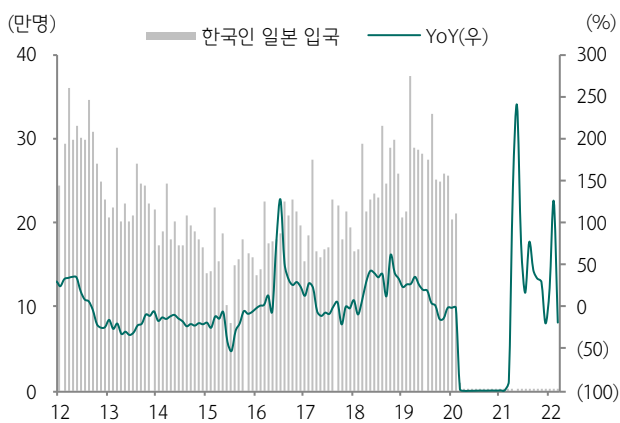
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 8. 내국인 출국자수 추이



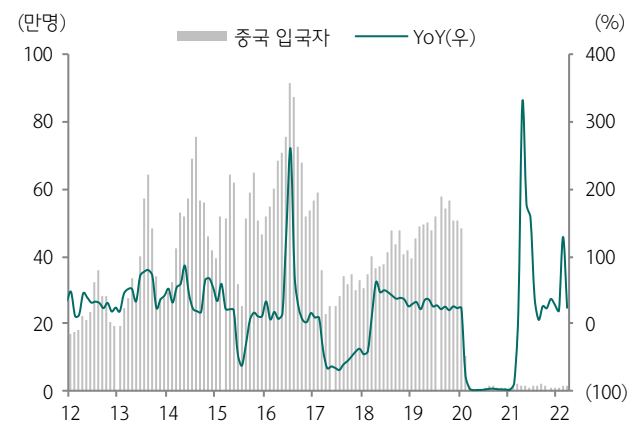
자료: 한국관광공사, 하나금융투자

그림 9. 한국인 일본 입국자수 추이



자료: 일본국제관광진흥회, 하나금융투자

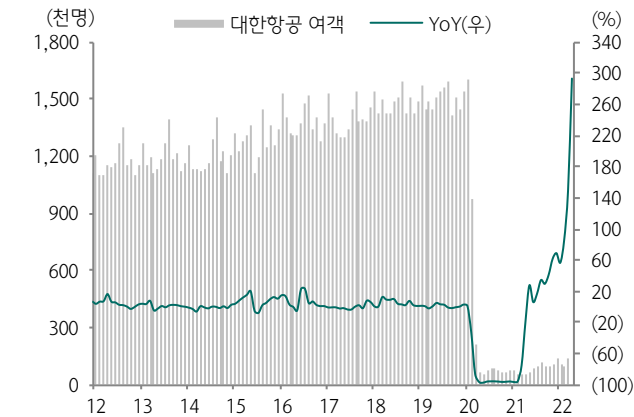
그림 10. 중국인 입국자수 추이



자료: 한국관광공사, 하나금융투자

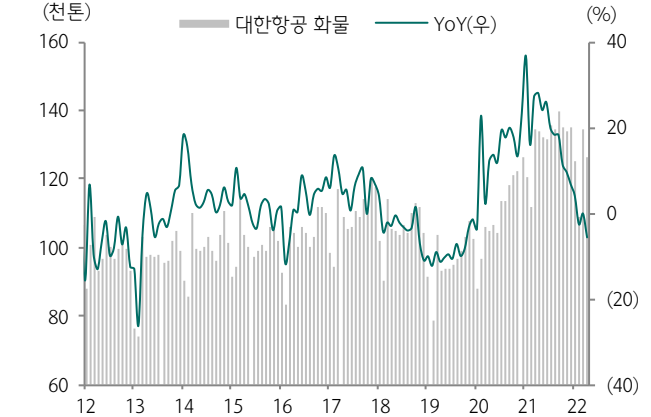
## 인천공항 주요 지표(3)

그림 11. 대한항공 여객 추이



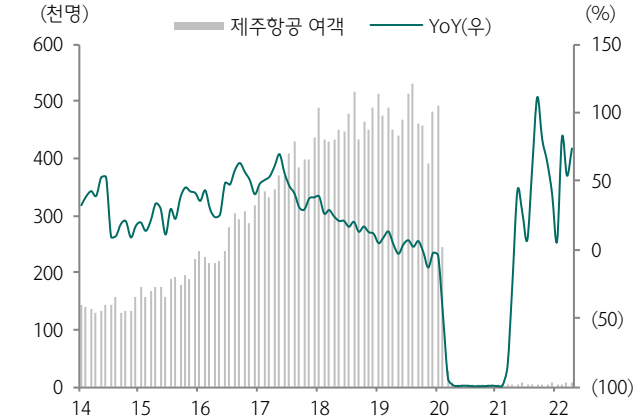
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 12. 대한항공 화물 추이



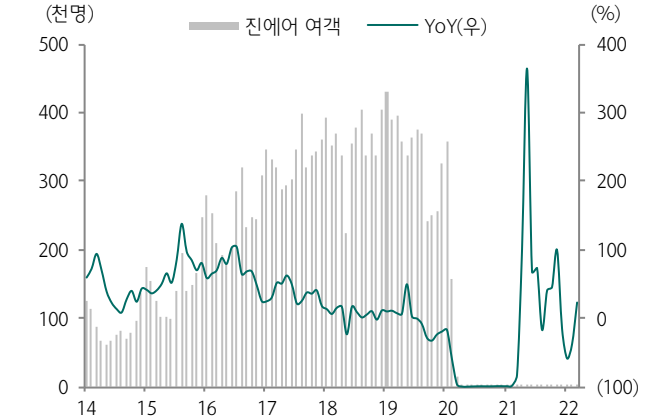
자료: 인천공항, 하나금융투자

그림 13. 제주항공 여객 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

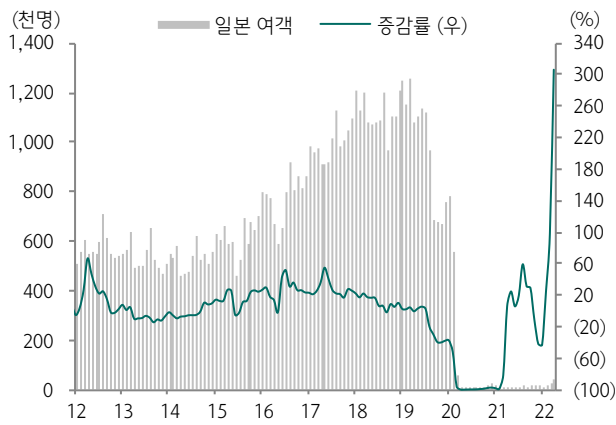
그림 14. 진에어 여객 추이



자료: 인천공항, 하나금융투자

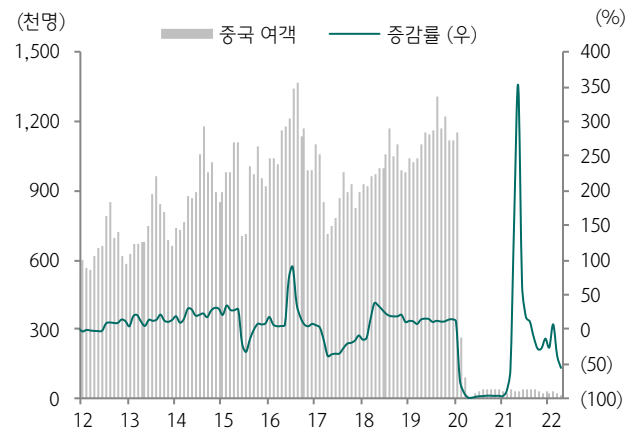
## 노선별 여객 추이

그림 15. 일본노선 여객 추이



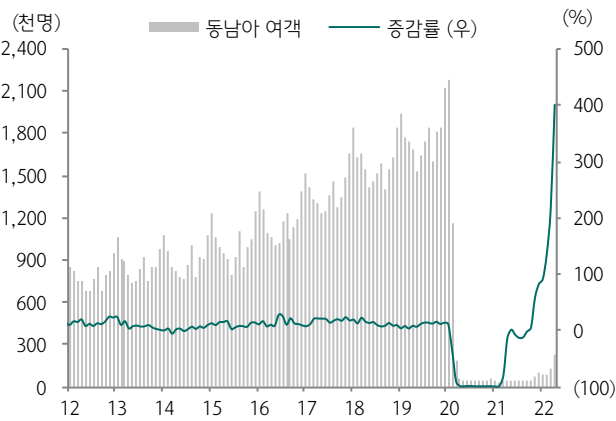
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 16. 중국노선 여객 추이



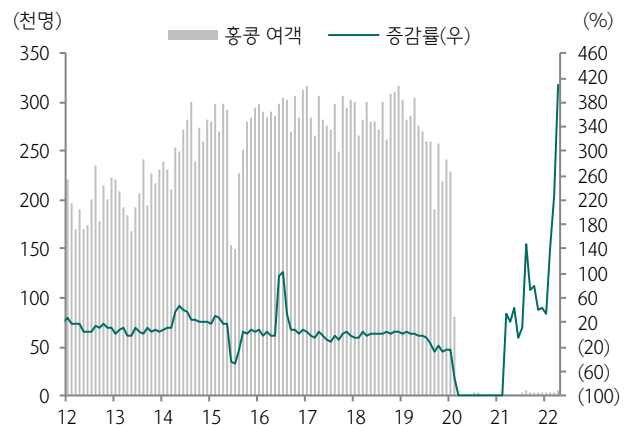
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 17. 동남아노선 여객 추이



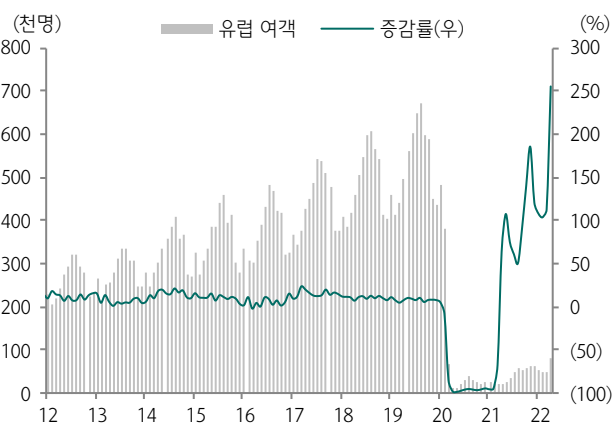
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 18. 홍콩노선 여객 추이



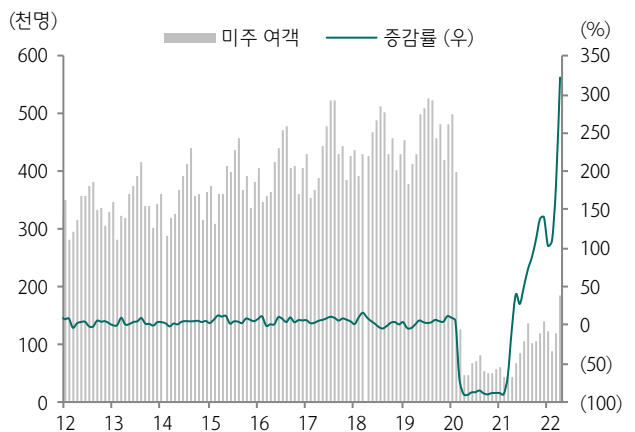
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 19. 유럽노선 여객 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

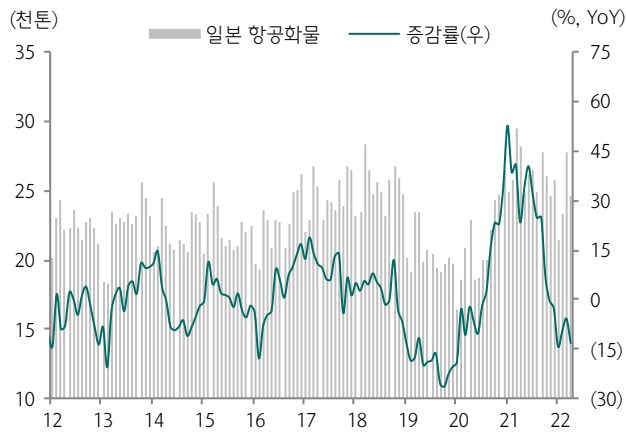
그림 20. 미주노선 여객 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

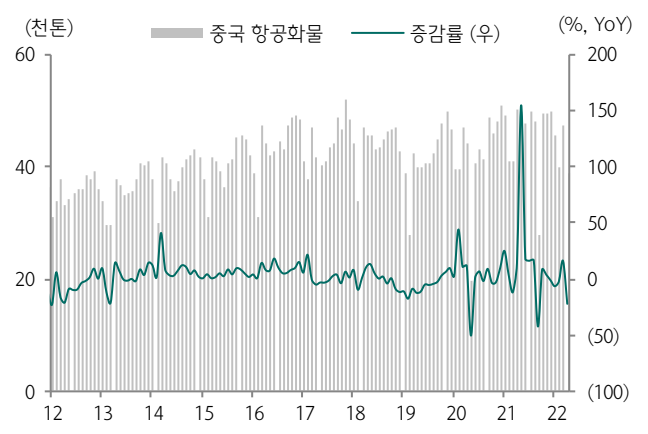
## 노선별 화물 추이

그림 21. 일본노선 화물 추이



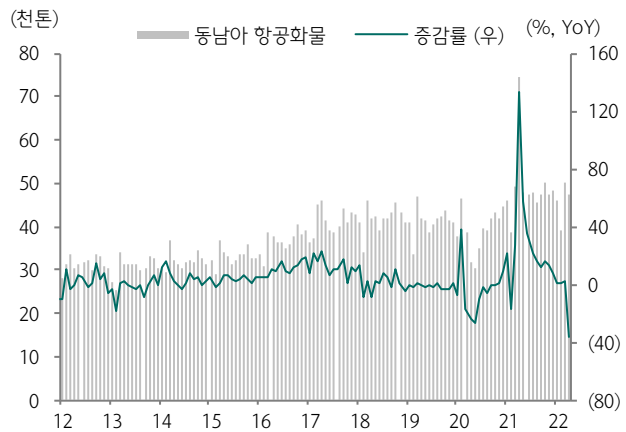
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 22. 중국노선 화물 추이



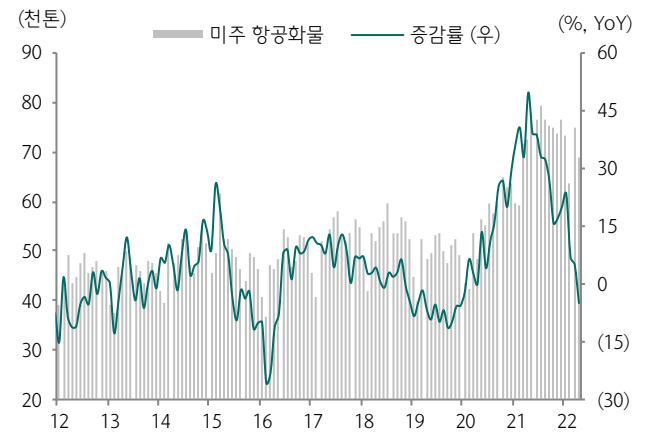
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 23. 동남아노선 화물 추이



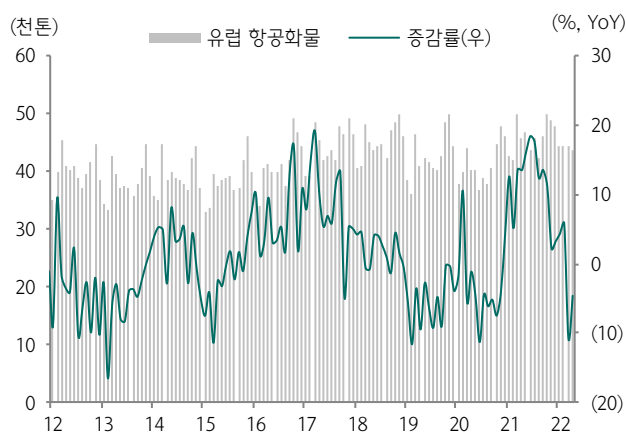
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 24. 미주노선 화물 추이



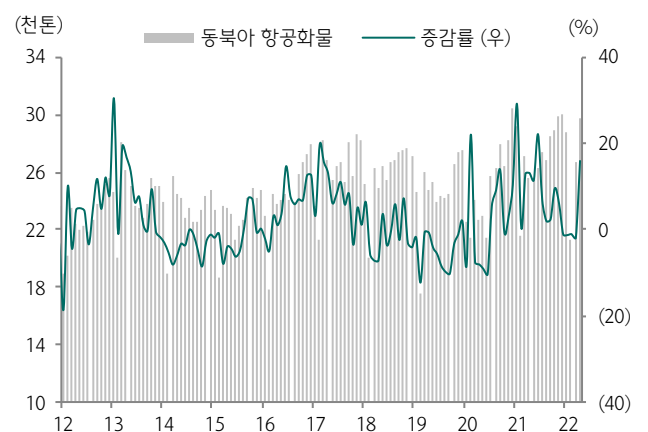
주: 인천공항, 하나금융투자

그림 25. 유럽노선 화물 추이



주: 인천공항, 하나금융투자

그림 26. 동북아노선 화물 추이

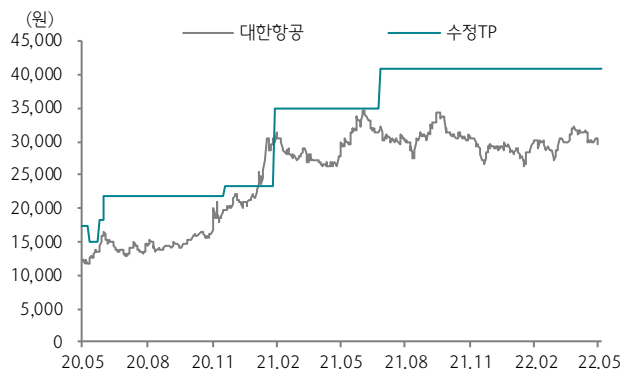


주: 인천공항, 하나금융투자



## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### 대한항공



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|------|--------|---------|---------|
|          |      |        | 평균      | 최고/최저   |
| 21.7.5   | BUY  | 41,000 |         |         |
| 21.2.5   | BUY  | 35,000 | -16.41% | -1.43%  |
| 20.11.26 | BUY  | 23,262 | 0.61%   | 31.12%  |
| 20.6.8   | BUY  | 21,711 | -30.52% | -3.75%  |
| 20.6.1   | BUY  | 18,156 | -18.77% | -12.02% |
| 20.5.18  | BUY  | 14,914 | -12.35% | -6.96%  |
| 20.3.31  | BUY  | 17,507 | -28.61% | -22.59% |

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

### 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 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 | 95.58%  | 4.42%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2022년 05월 07일

## 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 2022년 5월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2022년 5월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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.