

Overweight
(Maintain)

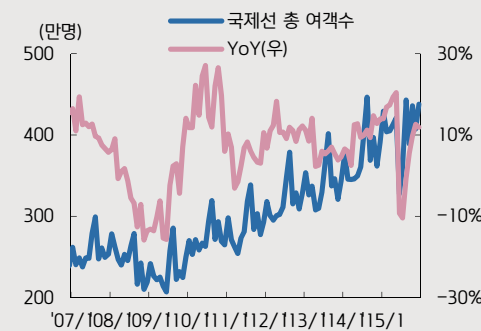
조선/운송/여행

Analyst 조병희

02) 3787-5129

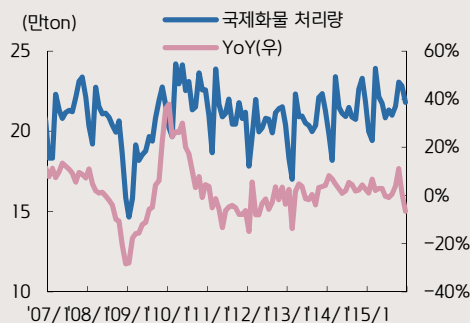
bhcho@kiwoom.com

인천공항 국제 여객수와 증감률



자료: 인천공항공사

인천공항 국제 화물량과 증감률



자료: 인천공항공사

- 당사는 1월 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

일본과 동남아 노선의 높은 성장



프랑스 테러 영향이 유럽 지역에만 국한되며 일본과 동남아 지역의 높은 성장을 통해 12월 국제 여객수는 11.9% 증가했고, 이와 함께 LCC들은 항공기 증편을 통해 국제 여객수 기준 M/S 사상 최대치인 14.8%를 달성했습니다. 메르스 악재에도 불구하고 연간 8.5% 성장한 수치입니다. 과거에 비해 환율에 따른 변동성이 악화된 것은 사실이지만 최근 엔화 가치가 급등하고 있다는 점은 주목할 필요가 있겠습니다.

>>> 12월 인천공항 국제 여객수 4,375,499명(YoY +11.9%),
환승객 553,263명(+3.8%), 국제화물 217,933톤(-6.5%)

- 국제 여객수 4,375,499명(YoY +11.9%): 유럽 테러 이슈가 다른 지역으로 확산되지 않음에 따라 단거리 노선 중심의 성장이 이어졌음. 15년 연간으로는 메르스의 부정적 영향에도 불구하고 48,720,319명으로 14년 44,906,813명 대비 8.5% 성장을 기록했음.
- 국제화물 217,933톤(-6.5%): 계절적 성수기이지만 특별한 이슈 없이 YoY 기준 감소하며 마무리됐음. 15년 연간으로도 2,595,559톤으로 14년 2,557,524톤 대비 1.5% 성장에 그쳤음. 주요 노선인 미국 노선이 연초 급증 이후 역성장을 이어가고 있는 영향으로 판단됨.
- ☞ 환승객은 연간 6,577,924명을 기록, 전년도의 6,409,401명 대비 2.6% 증가했음.

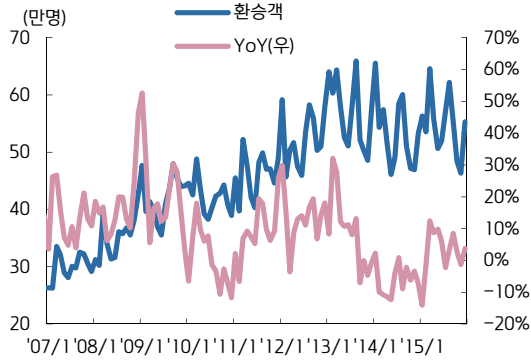
[여객 노선별]

- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 925,798명(+17.8%)으로 10월 이후 10% 이상의 성장을 이어가고 있음.
- ☞ 인천공항의 일본 노선 운항대수가 크게 증가한 효과가 여객 증가로 연결되고 있음.
- 중국 노선(김포공항 포함)은 1,019,374명(+8.1%)을 기록했음.
- ☞ 전통적으로 중국 노선은 10월 이후 일시적인 비수기에 진입하는 시기라는 점과 중국인의 일본 방문객수가 증가하고 있다는 점이 동시에 작용하고 있는 것으로 판단됨.
- 동남아 노선(1,252,938명, +4.5%), 유럽 노선(281,000명, +3.6%), 미국 노선(343,686명, +3.8%)등을 기록했음. 동남아노선은 사상 최대치를 갱신했으며 유럽 노선은 프랑스 테러 영향이 작용하면서 연중 가장 낮은 성장률을 기록했음. 미국 노선은 안정적인 성장을 이어가고 있음.

[항공사별 인천공항 국제선 운항 횟수와 처리량]

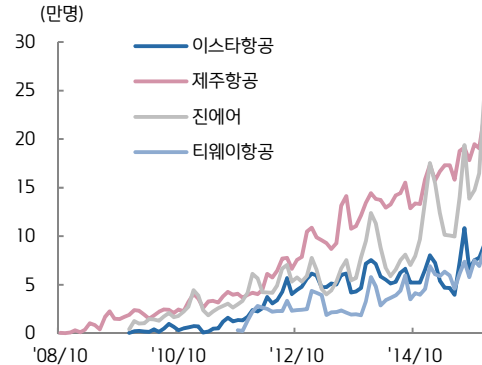
- 여객기: 대한항공 6,413회(+5.5%), 아시아나항공 5,121회(+2.4%)
- 화물기: 대한항공 865회(-5.2%), 아시아나항공 512회(-4.8%)
- 여객: 대한항공 1,306,814명(+11.5%), 아시아나항공 986,769명(+6.8%)
- 화물톤: 대한항공 101,928톤(+0.4%), 아시아나항공 49,698톤(-6.0%)
- ☞ 국제 여객수 기준 LCC들의 M/S는 동남아와 일본 노선 성장에 따라 14.8%로 사상 최고치를 기록했음.

환승객수와 YoY 증감률



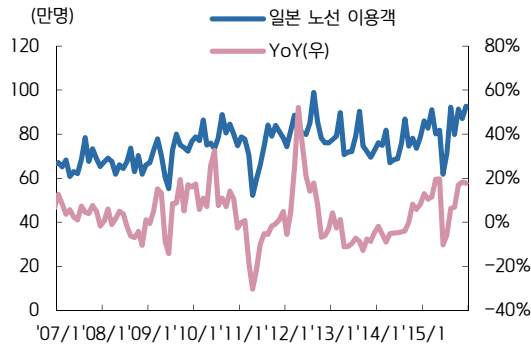
자료: 인천공항공사

국내 LCC별 국제 여객수 추이



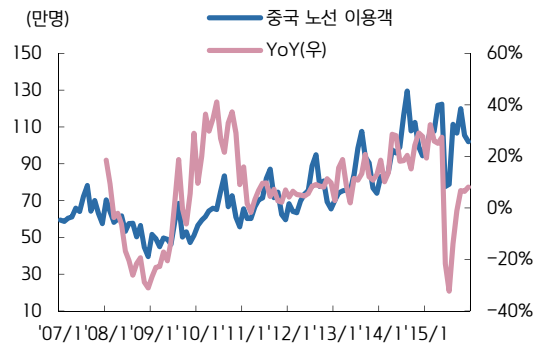
자료: 인천공항공사

김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



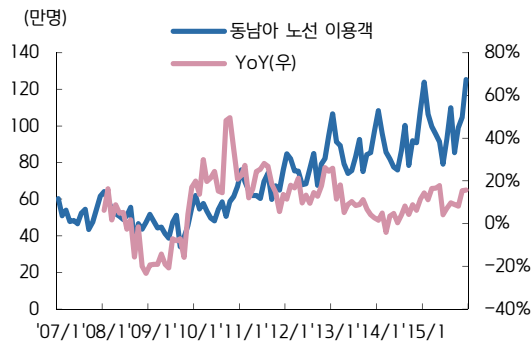
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



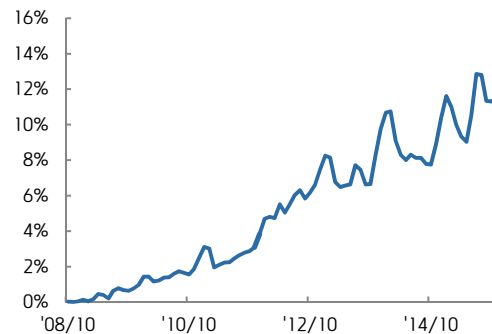
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

동남아 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사

국제 여객수 기준 LCC M/S



자료: 인천공항공사

투자 의견 및 적용 기준

기업	적용 기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비+20%이상주가상승예상
Outperform(시장수익률상회)	시장대비+10~+20%주가상승예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비+10~-10%주가변동예상
Underperform(시장수익률하회)	시장대비-10~-20%주가하락예상
Sell(매도)	시장대비-20%이하주가하락예상

업종	적용 기준(6개월)
Overweight(비중확대)	시장대비+10%이상초과수익예상
Neutral(중립)	시장대비+10~-10%변동예상
Underweight(비중축소)	시장대비-10%이상초과하락예상

투자등급 비율 통계 (2015/1/1~2015/12/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	178	93.19%
중립	13	6.81%
매도	0	0.00%