



## Overweight (Maintain)

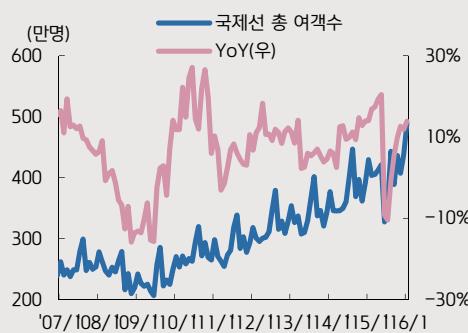
조선/운송/여행

Analyst 조병희

02) 3787-5129 bhcho@kiwoom.com



### 인천공항 국제 여객수와 증감률



자료: 인천공항공사

### 인천공항 국제 화물량과 증감률



자료: 인천공항공사

- 당사는 2월 11일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식 을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공 한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상 에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있 지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영 하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 항공

### 국제 여객 수 사상 최대치 간신텐데



지난 1월 인천공항은 일본과 동남아 노선이 사상 최대치를 간신텐데, 중국 노선도 꾸준한 성장을 보임에 따라 사상 최대 국제 여객을 수송했습니다. 2월에는 다소 악화되고 있는 엔저 효과 영향을 계속 주목해야 하겠지만 설 연휴와 중국 춘절 효과가 예정되어 있어 추가 성장 가능성도 남아 있습니다. 반면 화물은 별다른 반등 없이 감소세가 이어지고 있습니다.

>>> 1월 인천공항 국제 여객수 4,886,777명(YoY +13.9%),  
환승객 602,094명(+6.5%), 국제화물 200,934톤(-8.1%)

- 국제 여객수 4,886,777명(YoY +13.9%): 사상 최고치를 간신텐데 일본과 동남아 노선 및 중국 노선 회복이 겹쳐지며 지난 1월 인천공항 국제 여객수는 사상 최고치를 간신텐데.
- ☞ 환승객은 동남아와 미국 노선 중심으로 두 달 연속 성장했음. 항공사들의 의 장거리 노선 운항이 증가하고 있다는 점도 긍정적인 상황임.
- 국제화물 200,934톤(-8.1%): 중국 춘절 효과 기대감이 있었지만 별다른 회복 조짐은 없었음.

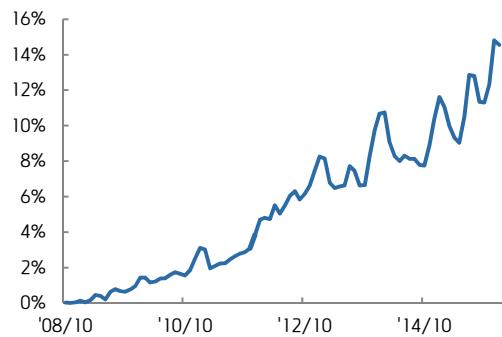
#### [여객 노선별]

- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,022,388명(+18.9%)으로 인천공항 과 김포공항 데이터 발표 이후 처음으로 1백만명을 넘어섰음.
- ☞ 이미 지난 9월부터 강한 성장을 보이고 있어 항공사들이 적극적인 증 편에 나선 영향도 반영되고 있는 것으로 해석됨.
- 중국 노선(김포공항 포함)은 1,147,544명(+15.7%)을 기록했음.
- ☞ 중국 노선은 중국 춘절이 2월에 있었다는 점을 고려하면 추가적인 개 선 가능성도 높음.
- 동남아 노선(1,393,809명, +12.5%), 유럽 노선(333,439명, +2.4%), 미국 노선(363,121명, +6.8%) 등을 기록했음. 지난 해 12월 사상 최고치를 기 록했던 동남아 노선은 또 다시 사상 최고치를 간신텐데, 유럽노선은 테러 영향에서 빠르게 회복되는 것으로 판단됨. 미국 노선은 연중 안정적 성장 세를 유지하고 있음.

#### [항공사별 인천공항 국제선 운항 횟수와 처리량]

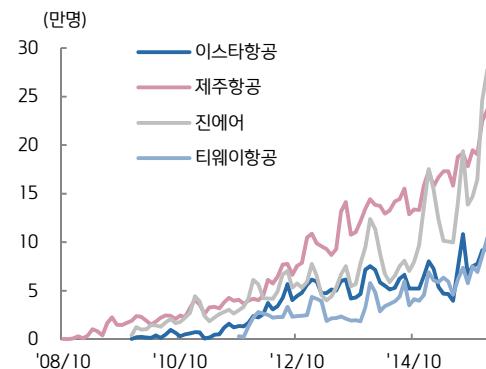
- 여객기: 대한항공 6,738회(+7.0%), 아시아나항공 5,192회(+2.6%)
- 화물기: 대한항공 802회(-5.1%), 아시아나항공 494회(-8.9%)
- 여객: 대한항공 1,486,326명(+15.9%), 아시아나항공 1,074,632명(+9.2%)
- 화물톤: 대한항공 92,908톤(+1.3%), 아시아나항공 46,878톤(-5.4%)
- ☞ 국내 LCC의 국제 여객수는 42.7%나 증가했지만 증가폭은 지난 해 7 월 이후 가장 낮은 수준에 머물러 M/S는 14.6%로 전월 대비 소폭 하락했음. 반면 아시아나항공 M/S는 22.0%에 머물러 지난 06년 이후 최 저 수준을 기록했음.

## 국제여객수 기준 LCC M/S 추이



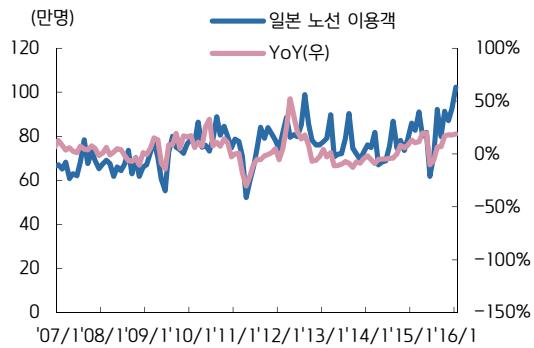
자료: 인천공항공사

## 국내 LCC별 국제 여객수 추이



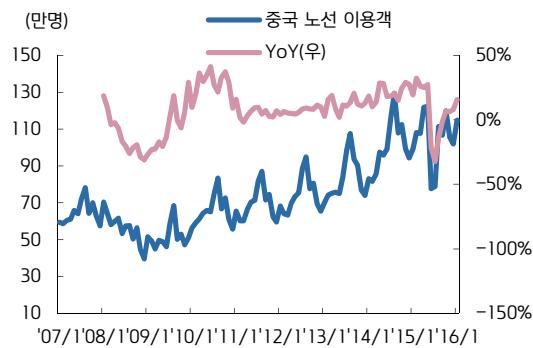
자료: 인천공항공사

## 김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



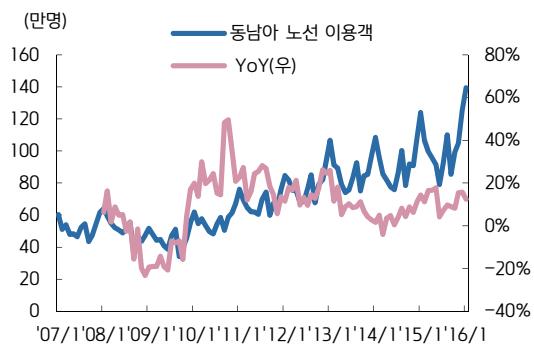
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

## 김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



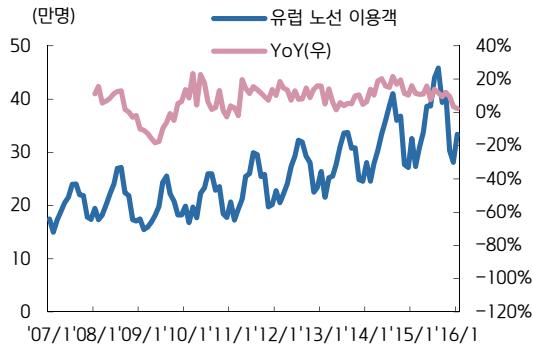
자료: 인천공항공사, 한국공항공사

## 동남아 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사

## 유럽 노선 이용객수와 증감률



자료: 인천공항공사

## 투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(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%