



## 항공

## 국제여객 강세 지속



지난 2월 인천공항 국제 여객수는 전년 동기 대비 6.2% 증가한 5,445,686명을 기록했다. 성황리에 막을 내린 평창 올림픽 효과로 국제여객 입국 수 증가하며 전체 국제 여객수 성장세 이어졌다. 지역별로는 계속해서 중국을 제외한 전 노선에서 높은 성장률을 유지하고 있다.

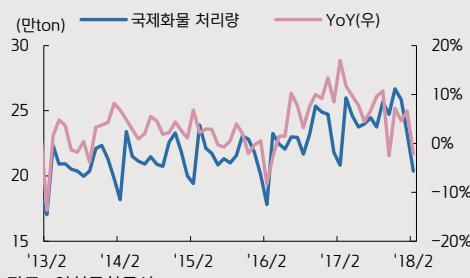
>>> 2월 인천공항 국제 여객수 5,445,686명(YoY +6.2%),  
환승객 651,307명(+23.7%), 국제화물 203,667톤(-2.2%)

## 국제선 여객과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사

## 국제화물 처리량과 YoY 증감률



자료: 인천공항공사

## Compliance Notice

- 당시는 3월 8일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당시는 동자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## [여객 및 화물]

- 국제 여객수 5,445,686명(YoY +6.2%): 2월에는 평창 동계 올림픽으로 인해 국내에 입국한 국제 여객수 증가에 따라 전년대비 6.2% 증가했다.
- 국제화물 203,667톤(-2.2%): 2월 15일부터 21일까지 중국 춘절기간 영향으로 화물처리량 다소 감소한 것으로 판단된다. 환적화물(+2.9%)과 직화물(-3.0%) 기록했다. 노선별로는 일본(+2.7%), 중국(-10.2%), 미국(+2.3%), 유럽(+4.5%), 동남아(-8.6%)

## [여객 노선별]

- 일본 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,357,586명(+14.9%)으로 높은 성장세 유지했다.
- 중국 노선 여객수(김포공항 포함)는 1,006,757 명(-13.2%)을 기록하여 둔화세 지속되고 있다.
- 동남아 노선(1,622,857명, +14.2%), 유럽 노선(383,971명, +12.0%), 미국 노선(331,990명, +7.4%) 등을 기록했다.

>>> 중국제외 전 노선에서 높은 성장세 유지

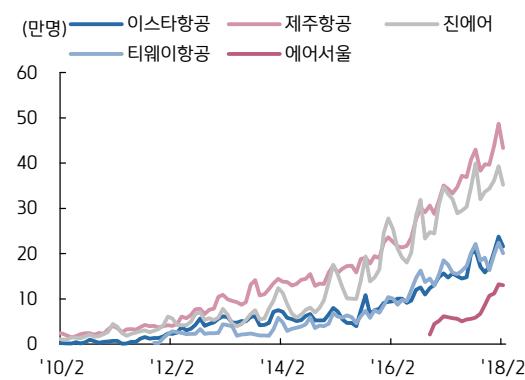
작년 대비 성장률은 다소 감소했지만 지속해서 국제 여객수 증가세 유지되고 있다. 중국 노선 국제 여객수(김포공항 포함)가 전년대비 -13.2% 감소했음에도 불구하고 타 노선에서 높은 성장세가 지속되고 있기 때문이다. 특히 일본, 동남아 노선에서는 작년에 기록한 높은 성장률을 뛰어넘는 수준의 성장률을 보이고 있다. 저가 항공사를 중심으로 공격적으로 일본, 동남아 노선의 운항편수를 늘리고 있지만 수요가 공급을 초과하고 있는 상황으로 판단된다.

한편, 올해에 추가되는 항공기는 약 40대에 이를 것으로 추정하고 있는데 공급 증가에 따라 기존의 공급을 초과하던 수요를 충족시키며 올해에도 국제 여객수 성장세 유지될 것으로 판단하고 있다. 다만, 작년 연말부터 중국 노선 여행객수 회복에 대한 기대감이 있었으나 좀처럼 회복이 되고 있지 않는 모습이다. 그럼에도 불구하고 중국을 제외한 전 노선에서 높은 성장세 유지되고 있기 때문에 중국 노선 여행객 수요는 국제 여객수 성장의 중요한 부분은 아니라고 판단되며 회복이 가시화될 경우에는 상당히 높은 수요 성장을 기록도 가능할 것으로 보인다.

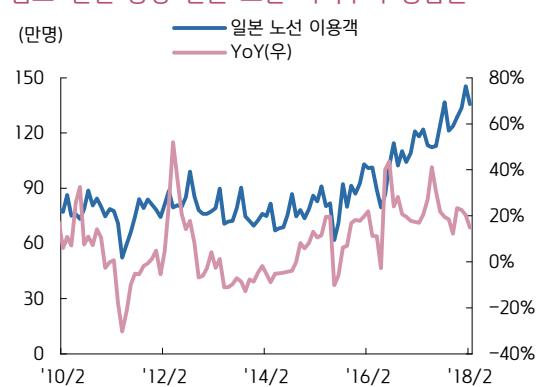
## 국제여객수 기준 LCC M/S 추이



## 국내 LCC별 국제 여객수 추이



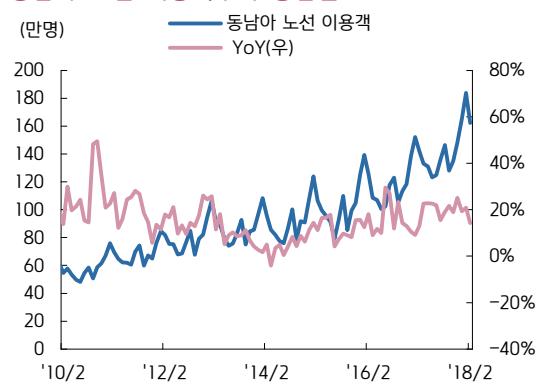
## 김포+인천 공항 일본 노선 여객수와 증감률



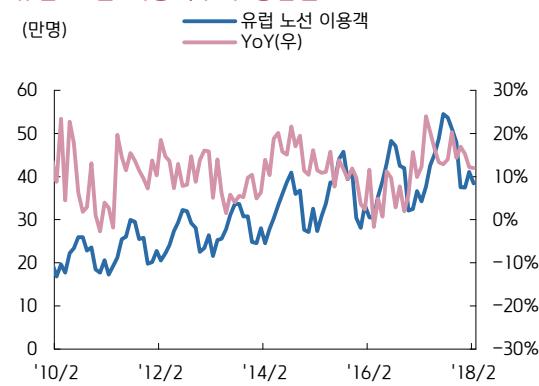
## 김포+인천공항 중국 노선 여객수와 증감률



## 동남아 노선 이용객수와 증감률



## 유럽 노선 이용객수와 증감률



## 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 (2017/01/01~2017/12/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	95.21%
중립	7	4.19%
매도	1	0.60%