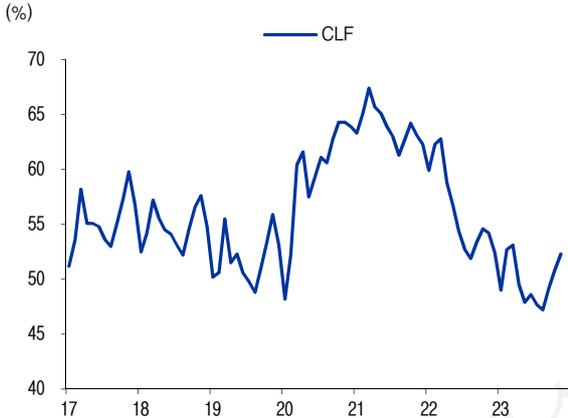


그림3 글로벌 항공화물 탑재율 (Load Factor)



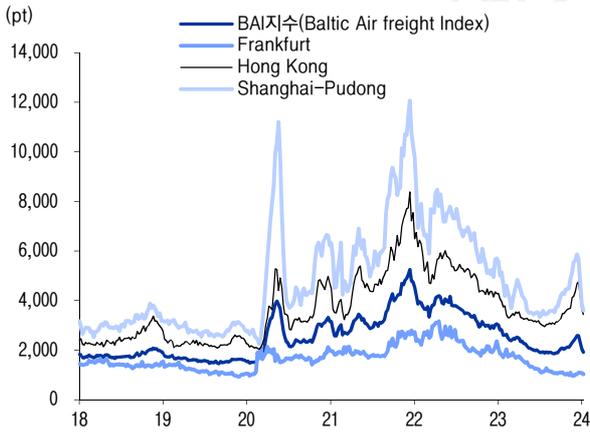
자료: IATA, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 항공화물 노선별 운임 추이 (~23.12)



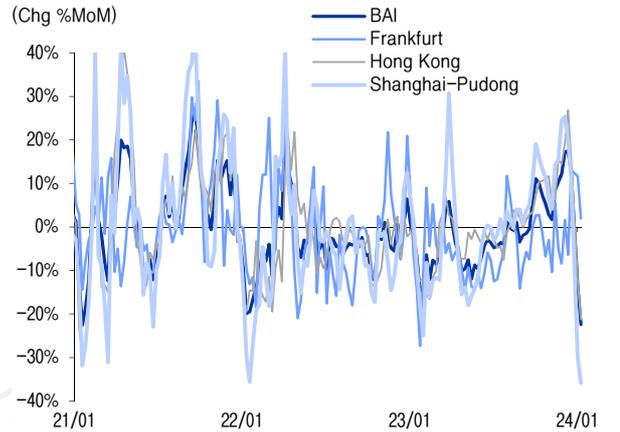
자료: Aircargo News, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 항공화물 운임지수 추이 (전체/노선별)



자료: TAC Index, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 항공화물 운임지수 (전체/노선별) Chg %MoM



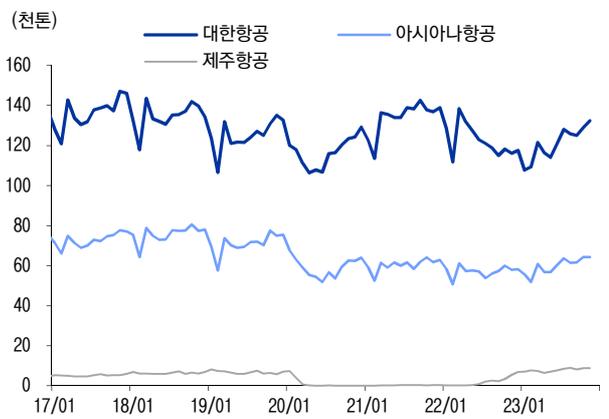
자료: TAC Index, 이베스트투자증권 리서치센터

그림7 인천공항 국제선 항공화물 수송실적



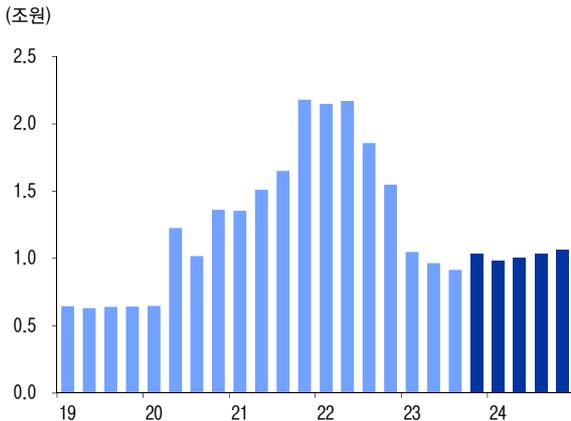
자료: Airportal, 이베스트투자증권 리서치센터

그림8 항공사별 항공화물 수송 실적



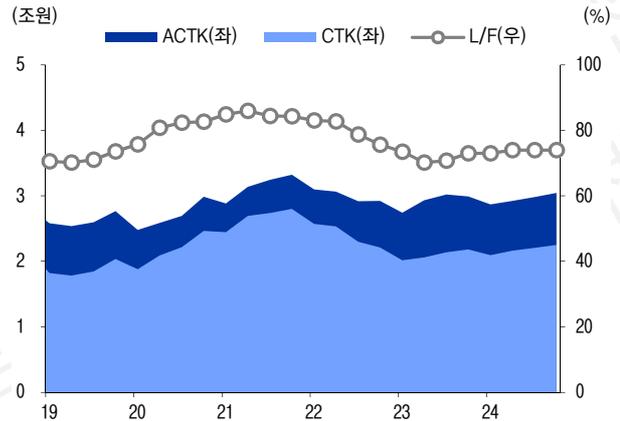
자료: Airportal, 이베스트투자증권 리서치센터

그림9 대한항공 분기별 화물노선수익 추이 및 전망



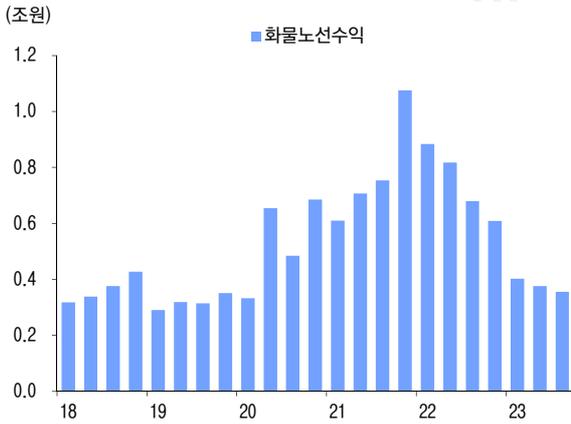
자료: 대한항공, 이베스트투자증권 리서치센터

그림10 대한항공 분기별 화물노선 영업실적 추이 및 전망



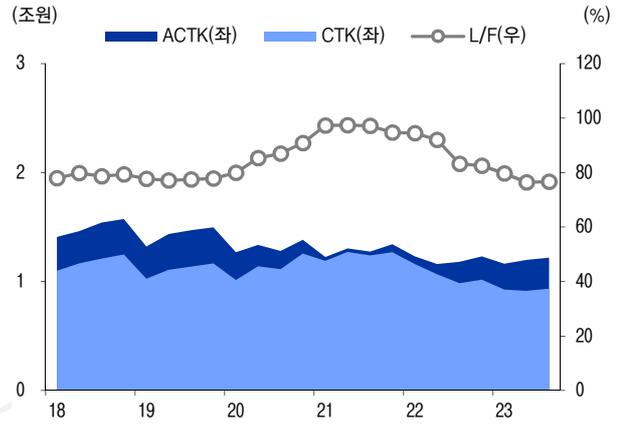
자료: 대한항공, 이베스트투자증권 리서치센터

그림11 아시아나항공 분기별 화물노선수익 추이



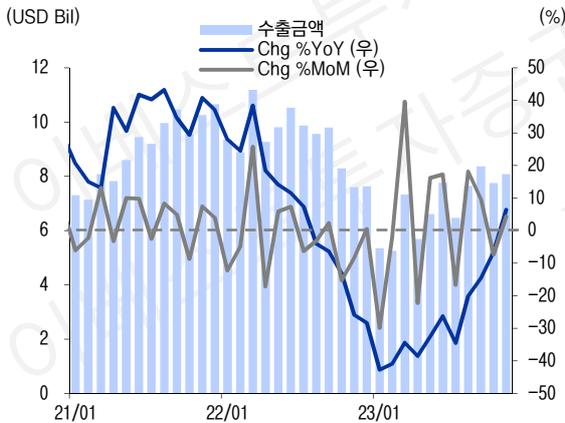
자료: 아시아나항공, 이베스트투자증권 리서치센터

그림12 아시아나항공 분기별 화물노선 영업실적 추이



자료: 아시아나항공, 이베스트투자증권 리서치센터

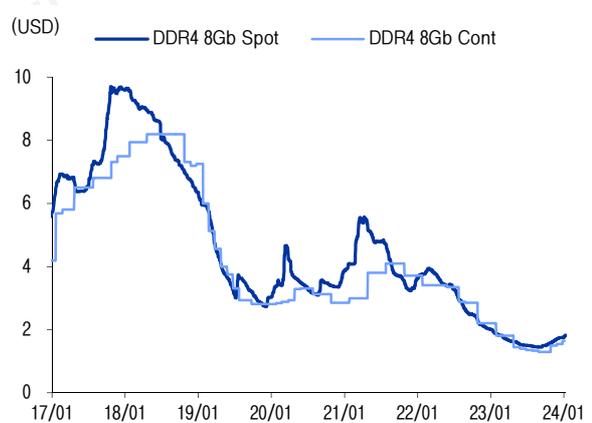
그림13 인천공항발 전자집적회로 수출 추이



자료: KITA, 이베스트투자증권 리서치센터

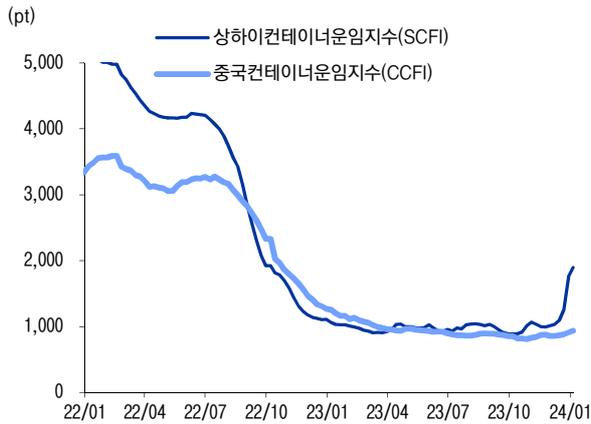
주*) HS CODE 8542 전자집적회로 인천공항발 수출 추이

그림14 DRAM 현물 가격 추이



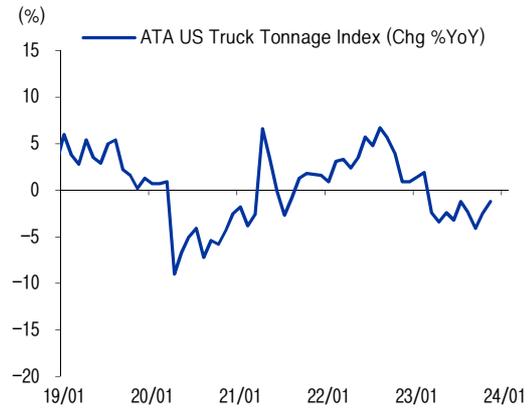
자료: Dram Exchange, 이베스트투자증권 리서치센터

그림15 컨테이너선 운임지수 추이



자료: 상하이해운교역소, Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

그림16 미국 트럭 수하물 지수



자료: Bloomberg, 이베스트투자증권 리서치센터

Appendix. 주요 항공화물 통계 용어 해설

- **CTK (Cargo Tonne Kilometers, 화물톤킬로미터)**

: 각 비행구간의 화물 중량을 구간거리로 곱해 얻은 수치들의 합으로 항공화물 수요를 판단하는 지표로 사용

- **ACTK (Available Cargo Tonne Kilometers, 공급화물톤킬로미터)**

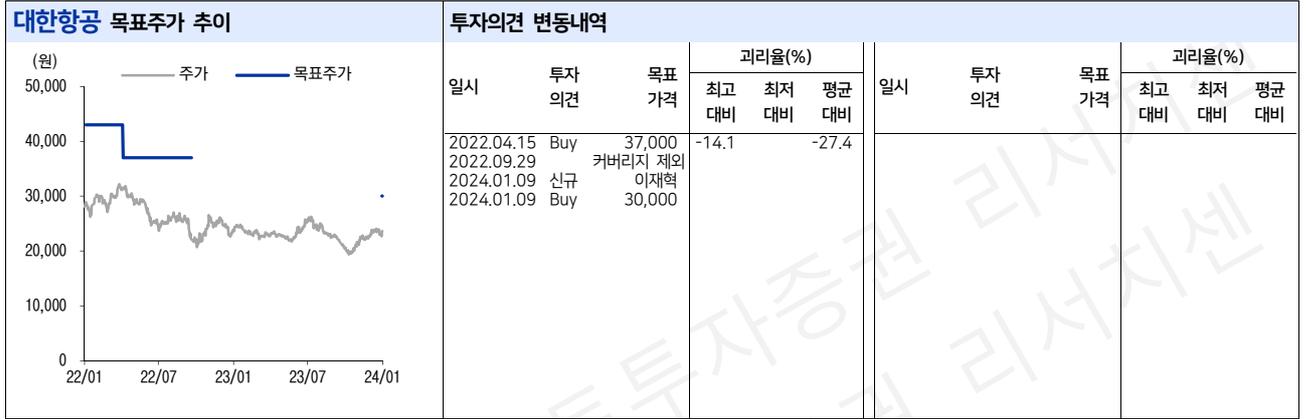
: 각 비행구간의 유상운송 화물 공급중량에 각 구간거리를 곱한 값으로 항공화물 공급을 판단하는 지표로 사용

- **CLF (Cargo Load Factor, 화물탑재율)**

: CTK를 ACTK로 나눈 값. 공급 항공화물Capa 대비 실제 항공화물 적재율

- **Yield (원/ton-km)**

: 화물 매출액을 CTK로 나눈 값. 화물 수송실적 1ton-km당 항공사 수익을 나타내며 화물 운임 수준을 판단하는 지표로 사용



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	91.6% 8.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 1. 1 ~ 2023. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)