

항공업

인천공항 12월 실적: LCC 점유율 확대

인천공항 12월 실적: 여객을 중심으로 상승세 유지

1) 여객: 2017년 12월 인천공항의 국제 여객 수송객수 증가율은 10.5% YoY(11월 11.3%, 이하 증가율은 YoY 기준)로 소폭 둔화되었으나 고성장을 유지했다. 11월 대비 비교적 성수기임을 감안 하면 선방한 것으로 판단된다. 중국노선 수송객수 감소 폭(-7.3%, 11월 -11.3%)은 2017년 3월 감소세가 나타난 이후로 처음으로 한자리수로 축소 되었다. 중국 이외 노선의 수송객수 증가율도 62.9%(11월 69.7%)로 고성장세를 유지했다.

수송객수 성장은 전반적 일본(26.2%, 11월 27.9%), 동남아(19.4%, 11월 25.2%) 노선이 이끌었으며, 유럽(15.2%, 11월 16.9%) 및 미주 (7.2%, 11월 8.5%) 노선은 소폭 둔화되었으나 비교적 호조세를 유지했다. 공급은 9.5%(11월 8.3%) 증가했는데, 이로 인해 탑승률(L/F Indicator) 지표도 1.0%(11월 3.0%)로 개선되었다.

2) 화물: 국제 화물 수송량 증가율은 4.6%(11월 7.1%)로 둔화되었다. 11월 최성수기를 벗어나며 다소 소강상태에 접어든 것으로 보인다. 하지만 주요 노선인 미주(6.2%, 11월 7.9%), 유럽(5.0%, 11월 5.3%) 모두 소폭 둔화되는데 그쳤다. 중국(0.6%, 11월 5.2%), 일본(1.3%, 11월 6.7%)의 둔화가 전체 증가율 둔화에 더 큰 영향을 미쳤다.

비환적 화물(3.3, 11월 8.4%) 및 탑재율(L/F Indicator, 2.0%, 11월 7.0%) 모두 개선되었으나 모두 둔화세가 나타났다.

3) 항공사별: 대한항공과 아시아나항공의 여객 수송 증가율은 각각 7.0%(11월 8.7%), 2.8%(11월 0.5%)를 기록했다. 화물 수송량은 대한항공과 아시아나항공 각각 6.6%(11월 7.9%), 1.2%(11월 3.3%) 증가하였다.

LCC: 단거리 국제여객 노선 점유율 점유율 역사적 고점 수준 회복

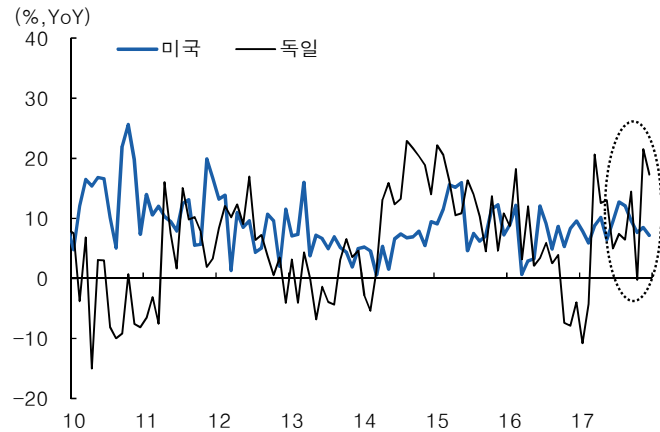
12월 저비용 항공사(LCC) 수송객 증가율은 16.7%(11월 17.2%)로 비교적 고성장을 유지했다. 국내선 수송객 증가율도 6.3%(11월 6.1%)로 반등세를 유지했다. 단거리 국제노선에서의 LCC 점유율(41.0%, 11월 39.8%)은 역사상 고점(2017년 7월: 41.1%)을 거의 회복하였다.

항공사별로는 차별화가 지속되었다. 제주항공의 국제노선 점유율이 9.3%(11월 9.1%, 33.6% YoY)로 소폭 회복하였고 진에어는 7.6%(11월 7.7%, 19.3%YoY)로 소폭 하락하였다. 올 들어 본격적으로 점유율 3위에 올라선 티웨이항공도 5.5%(11월 5.1%)로 점유율이 반등했다.

비중확대 유지: Top Pick 제주항공 및 대한항공 유지

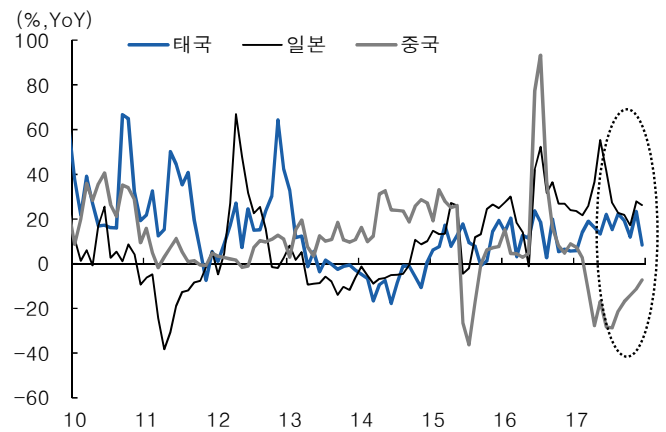
항공업종에 대한 비중확대 의견을 유지한다. 최근 유가 상승세가 본격화되고 있지만, 1) 환율 강세로 비용 증가는 제한적이다. 2) 여객을 중심으로 한 수요 개선도 여전히 유효하다. 3) 12월 성수기에 기반한 4Q17 실적에 대한 기대감도 주가에 반영될 시기이다. 제주항공(089590/매수/TP 50,000원), 대한항공(003490/매수/TP 43,000원)에 대한 Top Pick 관점을 유지한다.

그림 1. 인천공항 장거리 여객 수요 증감률



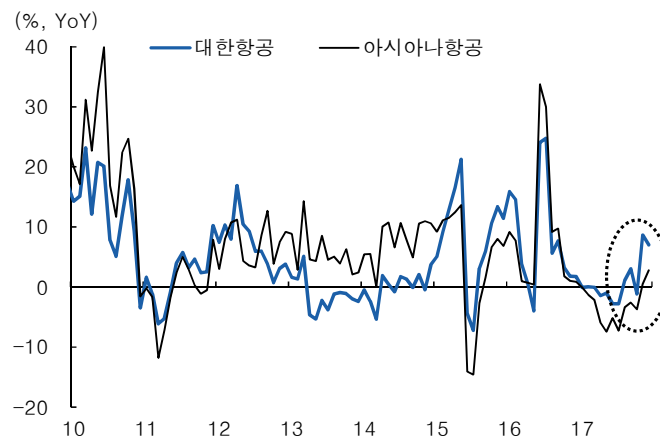
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 인천공항 단거리 여객 수요 증감률



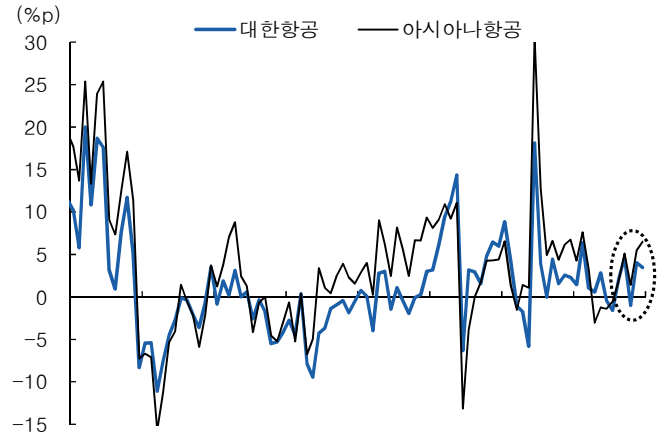
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 국제여객 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공



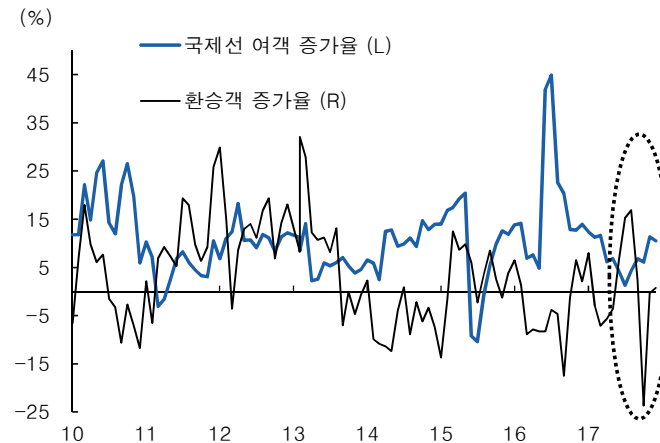
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 여객 L/F indicator: 대한항공 vs. 아시아나 항공



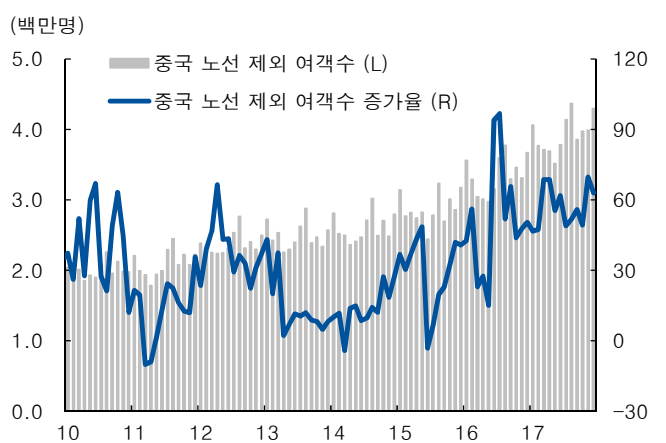
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 국제 여객 수 증감률 vs. 환승객 증감률



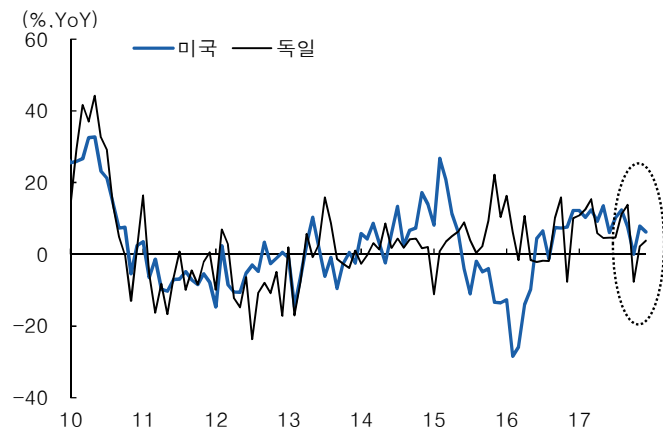
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 중국노선 제외 국제여객 수 증감률



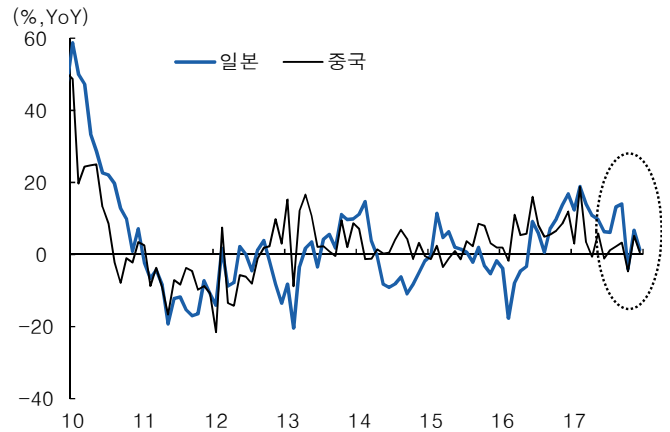
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 인천공항 장거리 화물 수송량 증감률



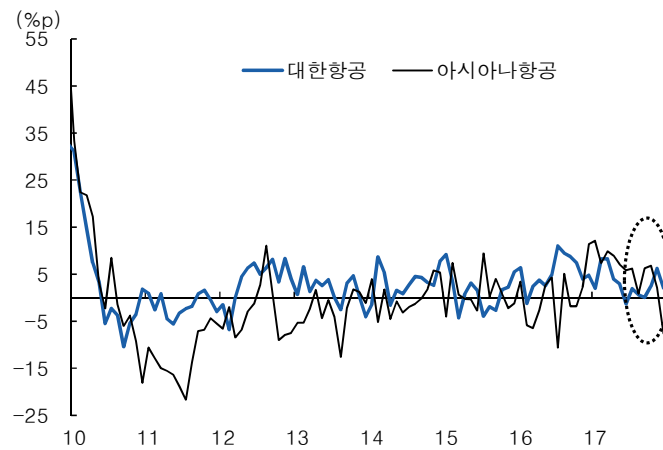
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 인천공항 단거리 화물 수송량 증감률



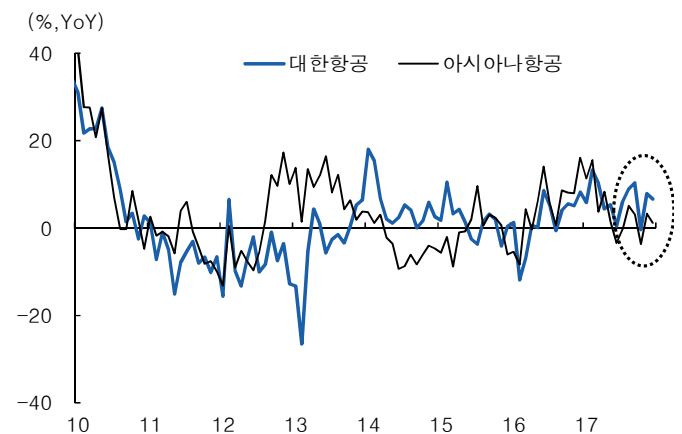
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 화물 L/F indicator: 대한항공 vs. 아시아나항공



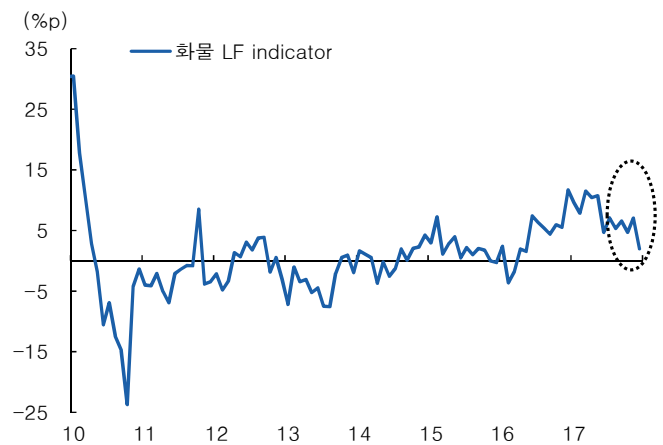
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 국제화물 증감률: 대한항공 vs. 아시아나 항공



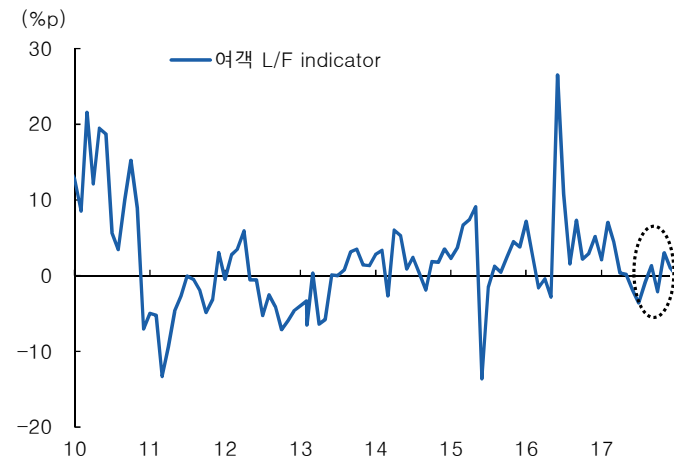
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 인천공항 화물 L/F indicator



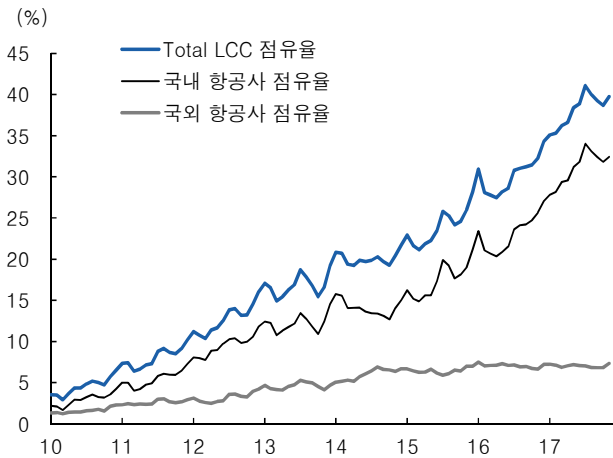
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 인천공항 여객 L/F indicator



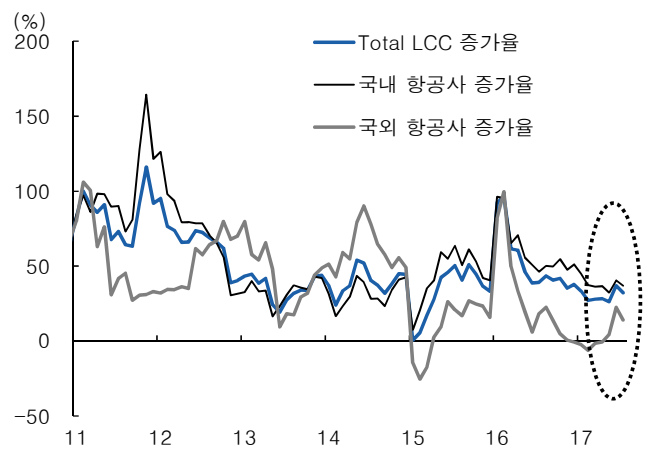
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 단거리 국제노선 LCC 점유율



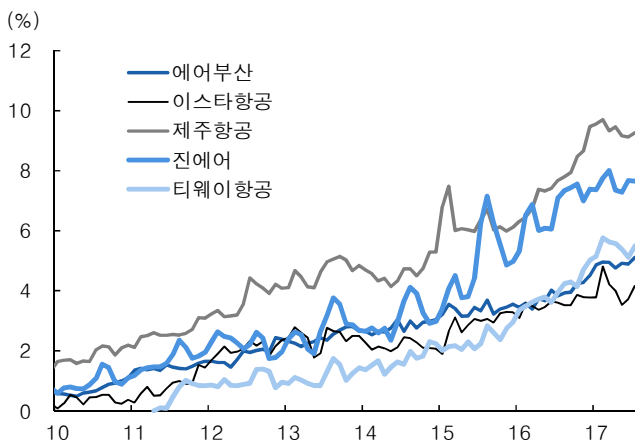
자료: 인천공항, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 단거리 국제노선 LCC 여객 수요 증감율(YoY)



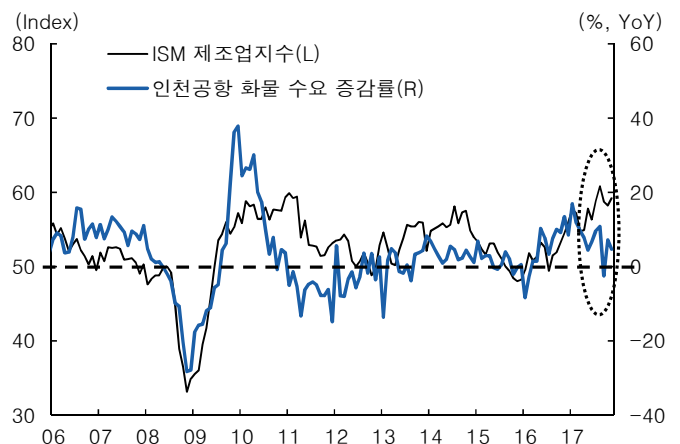
자료: 인천공항, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 단거리 국제선 국내 저가항공사 점유율 추이



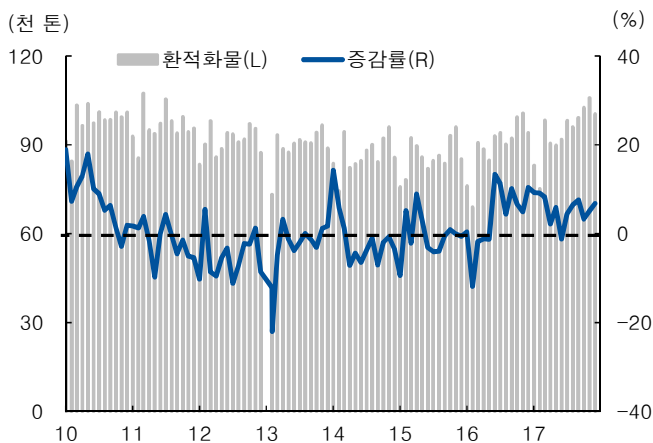
자료: 한국공항공사, 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. ISM제조업 지수 vs. 인천공항 화물 수요 증감률



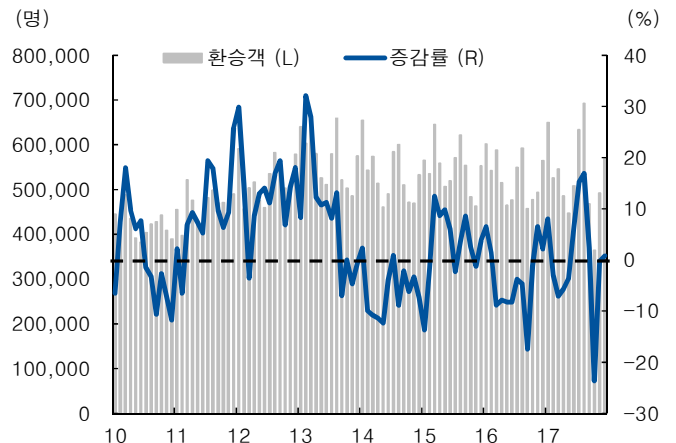
자료: 인천공항, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 인천공항 환적화물 수송량 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 인천공항 환승객 수요 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

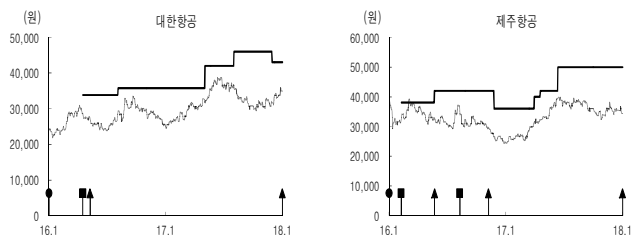
항공업

인천공항 12월 실적: LCC 점유율 확대

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
대한항공(003490)					제주항공(089590)				
2017.12.07	매수	43,000	-	-	2017.06.20	매수	50,000	-	-
2017.11.14	매수	46,000	-30.99	-28.37	2017.04.26	매수	42,000	-16.27	-6.19
2017.11.14	매수	46,000	-33.48	-33.48	2017.04.07	매수	40,000	-20.88	-18.63
2017.08.10	매수	46,000	-30.72	-22.50	2016.12.02	매수	36,000	-25.97	-13.61
2017.05.11	매수	42,000	-13.72	-7.74	2016.11.15	매수	42,000	-27.23	-18.81
2016.08.12	매수	35,725	-19.09	-6.18	2016.08.17	Trading Buy	42,000	-24.73	-11.43
2016.05.17	매수	33,845	-23.73	-15.56	2016.05.30	매수	42,000	-23.50	-11.43
2016.04.24	Trading Buy	33,845	-19.20	-17.36	2016.02.16	Trading Buy	38,000	-8.47	3.03
2015.11.17	중립		-	-	2015.11.17	중립		-	-

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~-10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(▨)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
74.52%	12.50%	12.98%	0.00%

* 2017년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.