

항공 (비중확대)

Analyst 신민석 · 02)6923-7340 · ms.shin94@capefn.com

1월 인천공항 수송통계

인천공항 1월 여객 수송량은 전년대비 8.2%, 화물 수송량은 6.7% 증가했습니다. 인천공항 여객수가 월간 기준으로 최고 기록을 달성하며 수요 강세가 지속되고 있으며, 화물은 한자리 중반의 성장을 이어가고 있습니다. 여객 단가는 수요 강세, 유류할증료 부과로 플러스 성장, 화물 단가는 전방산업 호조로 두 자리 성장 지속이 전망됩니다. 올해에도 항공사들의 호실적이 이어질 것으로 전망되며, 최근 유가가 상승했음에도 불구하고 여객과 화물 수요 성장과 단가 상승에 따른 수혜가 예상되는 대한항공을 Top pick's으로 유지합니다.

여객은 전년대비 8.2% 증가한 599.1만명 기록

- 인천공항 1월 여객 수송량은 599.1만명으로 전년대비 8.2% 증가. 개항 이래 최다 이용객수 기록.
- 대한항공 여객수송량은 전년대비 1.3% 증가한 154.6만명을 기록했고 아시아나항공은 전년대비 1.3% 증가한 109.2만명을 기록. 제주항공과 진에어는 각각 39.1%, 13.2%로 높은 성장을 지속함.
- 주요 노선별로 보면 일본(+22.8%), 동남아(+20.9%), 유럽(+12.2%), 대양주(+5.1%), 미주(+1.7%), 동북아(+1.4%) 노선이 플러스 성장을 기록했고, 중국(-15.4%), 중동(-7.8%) 노선은 역성장을 기록함.

화물은 전년대비 6.7% 증가한 23.3만톤 기록

- 인천공항 1월 화물 수송량은 23.3만톤으로 전년대비 6.7% 증가.
- 한국발 수출화물은 6.8만톤으로 전년대비 8.8% 증가하며 작년 높은 기저에도 양호한 성장률을 기록함. 국내 대형항공사의 화물 성장률은 대한항공이 +3.8%, 아시아나항공이 +5.7%를 기록함.
- 주요 노선별로 동남아(+12.9%), 중국(+7.4%), 미주(+7.0%), 동북아(+6.3%), 일본(+5.0%), 유럽(+4.2%), 대양주(+2.3%) 노선이 플러스 성장을 기록했고, 중동(-2.3%) 노선만 역성장을 기록함.

여객은 수요 호조, 유류할증료로 단가 플러스 성장 지속, 화물은 두 자리 단가 상승에 따른 호조세 지속 기대

- 1월 인천공항 이용객수가 월간 기준으로 최고 기록을 달성하며 수요 강세가 지속되고 있음. 양호한 수요와 유류할증료 효과로 여객 단가 플러스 성장이 지속될 것으로 전망. 일본과 동남아 단거리 노선이 20% 높은 증가세를 기록했고 유럽이 두 자릿수 성장을 이어가고 있음.
- 화물 물동량은 전년도 높은 기저에도 한자리 중반 성장률을 이어갔으며 국내 항공사들의 제한적인 공급량 증가로 두자리 단가 상승세가 지속되고 있음.
- 4분기 저비용항공사들 실적은 시장 컨센서스를 모두 상회함. 대한항공은 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 달성할 것으로 전망됨. 유가가 전년대비 18.6% 증가했지만, 원/달러 환율이 4.5% 하락하면서 전체적인 비용 부담을 낮췄으며, 여객과 화물 수요 성장과 단가 인상 효과가 나타나기 때문임. 여객 단가 플러스 성장 지속, 화물 단가 두자리 성장 지속으로 항공사들의 호실적은 올해에도 이어질 것으로 전망됨.

주요 기업 투자 의견

(단위: 원, %, 배, 십억원)

기업명	투자 의견	목표주가	현재주가	상승여력	2018E				
					EPS	PER	PBR	ROE	순차입금
대한항공	Buy	47,000	35,250	33.3	3,504	10.5	1.2	11.4	14,357
진에어	Buy	43,000	31,050	38.5	3,095	9.7	3.3	37.9	(355)
제주항공	Buy	52,000	39,400	32.0	3,730	10.2	2.4	26.2	(318)
한진칼	Buy	30,000	21,250	41.2	3,794	5.2	0.8	16.1	94

자료: 케이프투자증권

케이프투자증권

CAPE

인천공항 주요 통계

1) 여객은 전년대비 8.2% 증가한 599.1 만명 기록

전체 여객 599.1만명 (YoY+8.2%)
 대한항공 154.6만명 (YoY+1.3%)
 아시아나 109.2만명 (YoY+1.3%)
 제주항공 48.8만명 (YoY+39.1%)
 진에어 39.3만명 (YoY+13.2%)

인천공항 1월 여객 수송량은 599.1만명으로 전년대비 8.2% 증가하며 개항 이래 최다 여객 수를 기록했다. 주요 노선별로 보면 일본(+22.8%), 동남아(+20.9%), 유럽(+12.2%), 대양주(+5.1%), 미주(+1.7%), 동북아(+1.4%) 노선이 플러스 성장을 기록했고 중국(-15.4%), 중동(-7.8%) 노선은 역성장했다.

일본과 동남아 단거리 노선이 20% 높은 증가세를 기록했고 장거리 노선 중에서는 유럽이 두 자릿수 성장을 이어가고 있다. 중국 노선은 11개월째 역성장중이지만 감소폭이 축소되고 있다. 1월 인천공항 이용객수가 월간 기준으로 최고 기록을 달성하며 수요 강세가 지속되고 있다. 양호한 수요와 유류할증료 효과로 여객 단가 플러스 성장이 지속되며, 항공사들의 호실적은 올해에도 이어질 것으로 전망된다.

대한항공 여객수송량은 전년대비 1.3% 증가한 154.6만명을 기록했고 아시아나항공은 전년대비 1.3% 증가한 109.2만명을 기록했다. 제주항공과 진에어는 각각 39.1%, 13.2%로 높은 성장을 지속했다.

1월 환승객은 58.5만명으로 전년대비 9.9% 감소했다. 전체 여객 대비 환승객 비중은 10.2%로 전년대비 -1.0% 포인트 감소했다.

표1. 월별 인천공항 여객 주요 지표

날짜	전체 이용객 (명)	증감률 (%)		여객수 (명)				증감률 (% YoY)			
		YoY	MoM	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	대한항공	아시아나	제주항공	진에어
2016년 1월	4,935,831	13.8	11.7	1,526,859	1,080,991	236,223	278,354	15.6	9.2	36.0	58.7
2016년 2월	4,658,397	14.2	(5.6)	1,406,236	1,010,102	226,543	254,773	14.4	8.1	43.7	64.8
2016년 3월	4,372,300	6.8	(6.1)	1,324,643	980,953	216,458	211,141	3.7	1.0	29.7	69.9
2016년 4월	4,491,280	7.5	2.7	1,315,535	995,610	215,374	192,103	0.7	0.4	24.1	87.9
2016년 5월	4,472,014	5.0	(0.4)	1,309,553	985,866	218,571	181,685	(3.9)	0.5	26.2	79.4
2016년 6월	4,700,065	41.8	5.1	1,377,236	1,021,916	236,173	203,022	23.6	34.4	49.0	103.1
2016년 7월	5,283,736	44.7	12.4	1,482,215	1,113,186	278,172	286,120	24.1	30.3	47.9	103.9
2016년 8월	5,485,808	22.4	3.8	1,522,095	1,152,304	303,909	318,989	5.5	9.2	58.6	64.4
2016년 9월	4,731,383	18.8	(13.8)	1,344,868	1,004,213	292,012	233,256	7.7	9.7	63.7	68.3
2016년 10월	4,971,608	12.7	5.1	1,405,124	1,050,675	306,076	247,637	3.2	1.7	57.1	68.2
2016년 11월	4,635,489	12.5	(6.8)	1,277,855	971,222	288,051	244,666	1.7	0.8	51.2	48.0
2016년 12월	5,027,486	13.8	8.5	1,369,319	997,713	316,479	307,398	1.8	0.6	40.9	24.8
2017년 1월	5,537,165	12.2	10.1	1,526,315	1,078,308	350,586	347,301	(0.0)	(0.2)	48.4	24.8
2017년 2월	5,168,436	10.9	(6.7)	1,407,817	992,926	342,691	331,833	0.1	(1.7)	51.3	30.2
2017년 3월	4,879,859	11.6	(5.6)	1,326,461	958,935	332,908	320,045	0.1	(2.2)	53.8	51.6
2017년 4월	4,760,149	6.0	(2.5)	1,297,231	934,516	347,609	289,230	(1.4)	(6.1)	61.4	50.6
2017년 5월	4,761,138	6.5	0.0	1,298,037	908,983	371,885	294,824	(0.9)	(7.8)	70.1	62.3
2017년 6월	4,888,273	4.0	2.7	1,341,036	964,184	369,079	303,503	(2.6)	(5.6)	56.3	49.5
2017년 7월	5,339,693	1.1	9.2	1,442,374	1,026,659	408,191	347,538	(2.7)	(7.8)	46.7	21.5
2017년 8월	5,715,708	4.2	7.0	1,538,509	1,109,663	429,946	399,642	1.1	(3.7)	41.5	25.3
2017년 9월	5,044,804	6.6	(11.7)	1,382,305	977,288	382,815	320,608	2.8	(2.7)	31.1	37.4
2017년 10월	5,271,399	6.0	4.5	1,391,200	1,011,349	396,939	336,382	(1.0)	(3.7)	29.7	35.8
2017년 11월	5,160,755	11.3	(2.1)	1,388,673	977,827	396,867	343,640	8.7	0.7	37.8	40.5
2017년 12월	5,554,653	10.5	7.6	1,462,070	1,027,324	438,540	362,439	6.8	3.0	38.6	17.9
2018년 1월	5,991,083	8.2	7.9	1,545,515	1,092,220	487,788	393,086	1.3	1.3	39.1	13.2

자료: 인천공항, 케이프투자증권

2) 화물은 전년대비 6.7% 증가한 23.3만톤 기록

전체 화물 23.3만톤 (YoY+6.7%)
 대한항공 10.2만톤 (YoY+3.8%)
 아시아나 5.8만톤 (YoY+5.7%)
 수출화물 6.8만톤 (YoY+8.8%)

인천공항 1월 화물 수송량은 23.3만톤으로 전년대비 6.7% 증가했다. 한국발 수출화물은 6.8만톤으로 전년대비 8.8% 증가하며 작년 높은 기저에도 양호한 성장률을 기록했다. 지난 10월 영업일수 감소로 일시적인 역성장을 기록한 것을 제외하면 22개월 연속 플러스 성장을 기록하고 있다. 국내 대형항공사의 화물 성장률은 대한항공이 +3.8%, 아시아나항공이 +5.7%를 기록했다. 화물부문 호조세기 지속되고 있어 두 자릿수 단가 상승률은 지속되고 있다.

주요 노선별로 동남아(+12.9%), 중국(+7.4%), 미주(+7.0%), 동북아(+6.3%), 일본(+5.0%), 유럽(+4.2%), 대양주(+2.3%) 노선이 플러스 성장을 기록했고 중동(-2.3%) 노선만 역성장했다.

무역협회 12월 품목별 항공수출증량은 5.1만톤으로 전년대비 2.8% 감소했다. 10월 영업일수 감소로 일시적인 역성장을 기록한 것을 제외하면 22개월만에 마이너스 성장률로 전환됐다. 주요 품목별로는 전기전자 제품 1.4만톤(-3.8%), 기계류 1.1만톤(-21.3%), 섬유류 0.6만톤(+0.8%)을 기록했다.

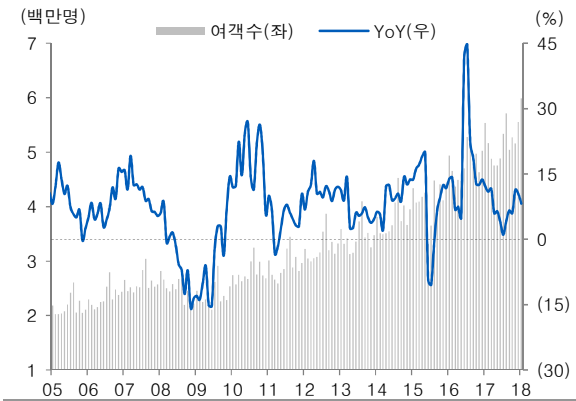
표2. 월별 인천공항 화물 주요 지표

날짜	전체 화물 (톤)	증감률 (%)		세부항목 (톤)				증감률 (% YoY)			
		YoY	MoM	직화물	환적화물	대한항공	아시아나	직화물	환적화물	대한항공	아시아나
2016년 1월	200,950	0.5	(7.8)	58,435	38,411	92,908	46,893	(2.8)	0.2	1.3	(5.4)
2016년 2월	178,032	(8.3)	(11.4)	49,965	35,132	83,221	42,169	(11.0)	(12.6)	(11.9)	(8.4)
2016년 3월	232,600	(2.7)	30.7	66,664	46,009	106,118	56,194	(3.7)	(2.7)	(6.9)	4.3
2016년 4월	224,464	1.4	(3.5)	64,145	45,143	104,476	51,439	6.4	(0.9)	0.6	(0.4)
2016년 5월	220,516	1.5	(1.8)	65,130	43,745	100,215	53,058	11.8	(0.6)	0.1	6.1
2016년 6월	229,847	10.2	4.2	63,641	47,221	105,762	55,746	14.1	13.2	8.6	14.1
2016년 7월	229,470	7.7	(0.2)	63,000	47,796	104,216	55,347	6.6	11.6	5.1	5.7
2016년 8월	216,753	3.2	(5.5)	60,182	45,962	100,225	50,444	1.4	4.6	(0.6)	0.6
2016년 9월	231,908	7.6	7.0	69,231	46,757	103,287	55,988	6.3	10.0	4.1	8.7
2016년 10월	253,568	10.0	9.3	75,453	50,344	111,729	60,412	15.3	7.2	5.5	8.1
2016년 11월	249,056	9.2	(1.8)	70,927	51,128	111,742	58,549	11.9	4.1	5.1	8.0
2016년 12월	247,177	13.4	(0.8)	68,783	47,818	110,336	57,690	12.9	8.9	8.2	16.1
2017년 1월	218,009	8.5	(11.8)	62,514	42,557	98,328	52,175	7.0	10.8	5.8	11.3
2017년 2월	208,144	16.9	(4.5)	62,176	38,179	94,316	48,745	24.4	8.7	13.3	15.6
2017년 3월	259,889	11.7	24.9	75,571	50,435	117,029	58,263	13.4	9.6	10.3	3.7
2017년 4월	246,269	9.7	(5.2)	73,941	46,149	109,062	55,742	15.3	2.2	4.4	8.4
2017년 5월	237,594	7.7	(3.5)	68,357	45,988	105,548	53,813	5.0	5.1	5.3	1.4
2017년 6월	239,966	4.4	1.0	67,517	47,060	106,236	53,801	6.1	(0.3)	0.4	(3.5)
2017년 7월	244,733	6.7	2.0	66,811	50,149	110,513	55,164	6.0	4.9	6.0	(0.3)
2017년 8월	237,551	9.6	(2.9)	66,480	49,333	109,143	53,010	10.5	7.3	8.9	5.1
2017년 9월	256,833	10.7	8.1	76,223	50,895	114,019	57,747	10.1	8.9	10.4	3.1
2017년 10월	247,228	(2.5)	(3.7)	71,066	52,893	111,364	58,170	(5.8)	5.1	(0.3)	(3.7)
2017년 11월	266,795	7.1	7.9	79,258	53,778	120,573	60,510	11.7	5.2	7.9	3.3
2017년 12월	258,680	4.7	(3.0)	72,983	51,481	117,668	58,445	6.1	7.7	6.6	1.3
2018년 1월	232,507	6.7	(10.1)	67,993	45,237	102,068	55,167	8.8	6.3	3.8	5.7

자료: 인천공항, 케이프투자증권

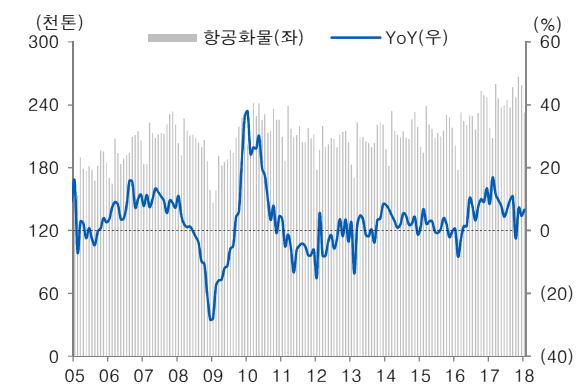
인천공항 주요 지표(1)

그림1. 인천공항 여객 추이 (YoY +8.2%)



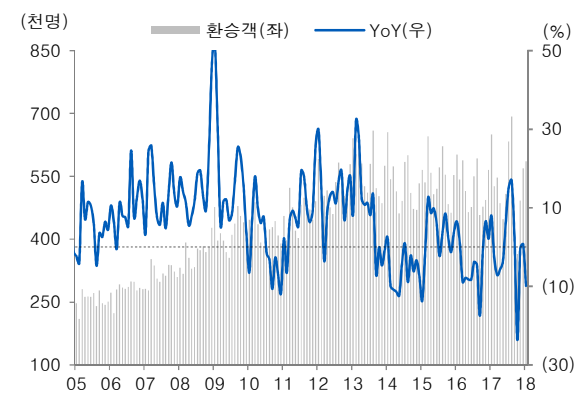
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림2. 인천공항 화물 추이 (YoY +6.7%)



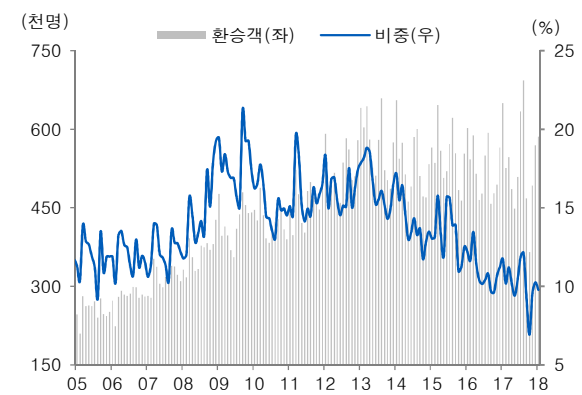
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림3. 환승객 추이 (YoY -9.9%)



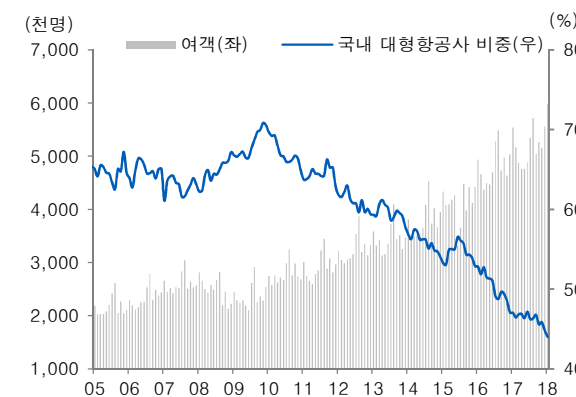
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림4. 인천공항 내 환승객 비중 (9.8%)



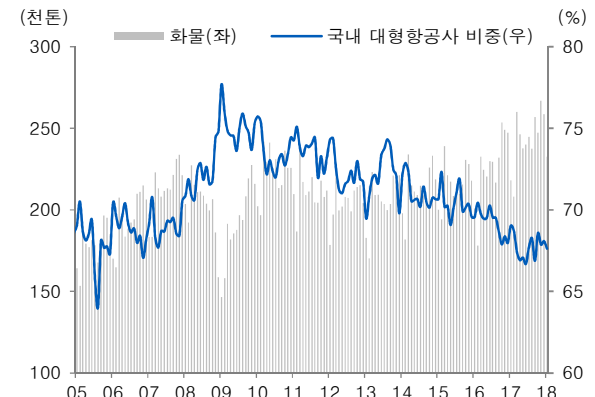
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림5. 여객수 및 국내 대형 항공사 비중추이 (44%)



자료: 인천공항, 케이프투자증권

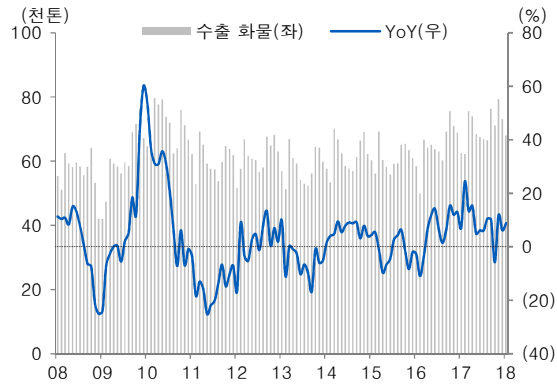
그림6. 화물 물동량 및 국내 대형 항공사 비중 추이 (68%)



자료: 인천공항, 케이프투자증권

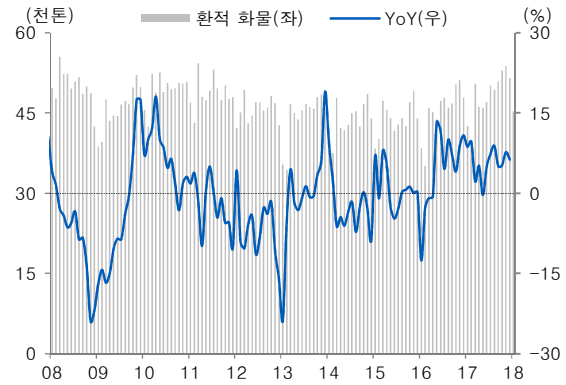
인천공항 주요 지표(2)

그림7. 수출화물 추이 (YoY +8.8%)



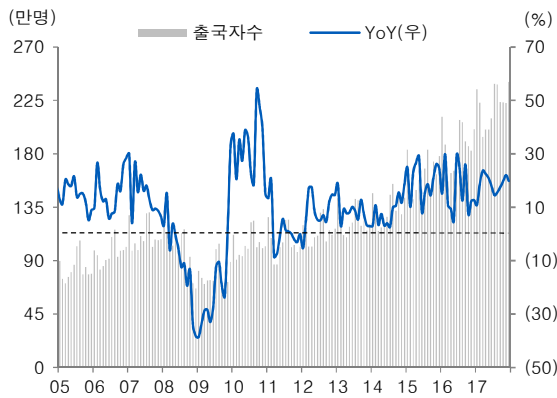
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림8. 환적화물 추이 (YoY +6.3%)



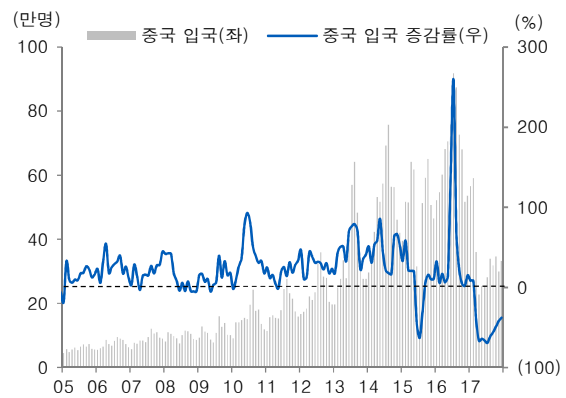
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림9. 내국인 출국자수 추이 (12월 YoY +19.8%)



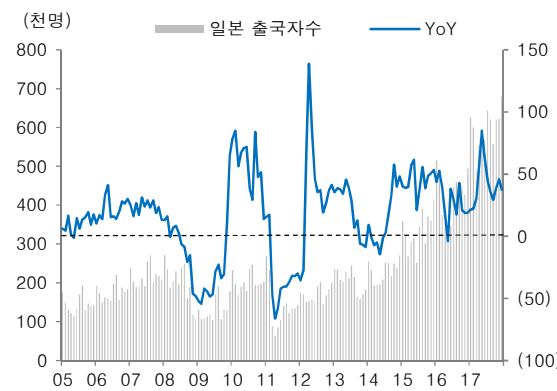
자료: 관광공사, 케이프투자증권

그림10. 중국 입국자수 추이 (12월 YoY -37.9%)



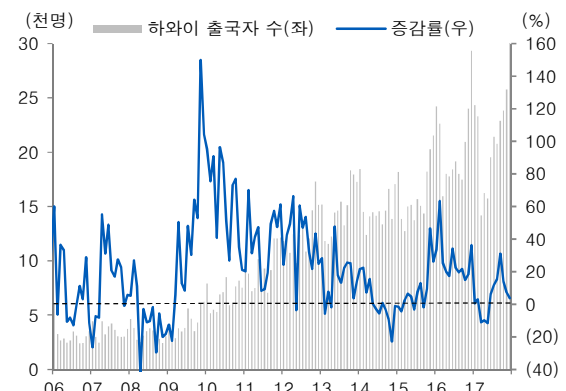
자료: 관광공사, 케이프투자증권

그림11. 일본 출국자수 추이 (12월 YoY +37.3%)



자료: 일본국제관광진흥회, 케이프투자증권

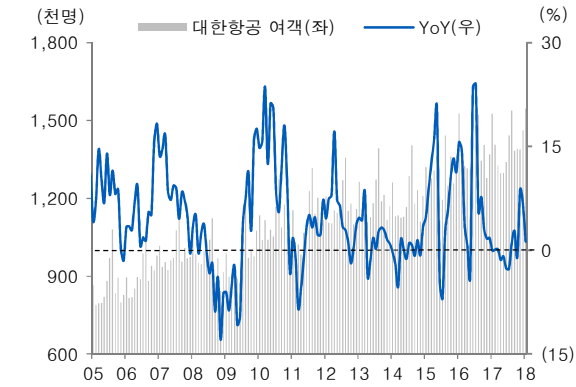
그림12. 하와이 출국자수 추이 (12월 YoY +3.8%)



자료: 하와이관광청, 케이프투자증권

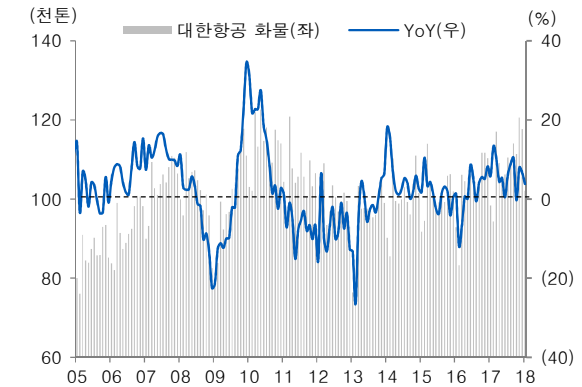
인천공항 주요 지표(3)

그림 13. 대한항공 여객 추이 (YoY +1.3%)



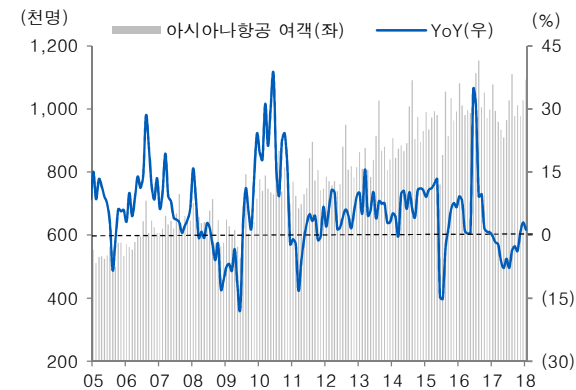
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림 14. 대한항공 화물 추이 (YoY +3.8%)



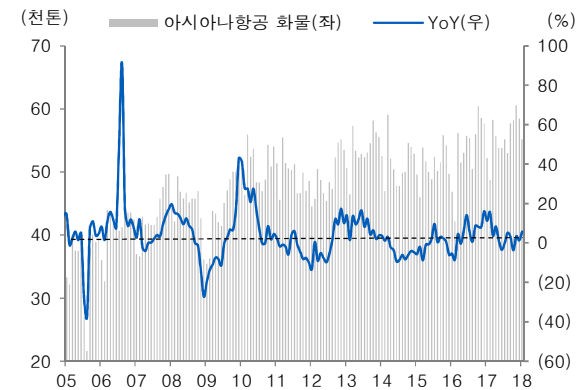
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림 16. 아시아나항공 여객 추이 (YoY +1.3%)



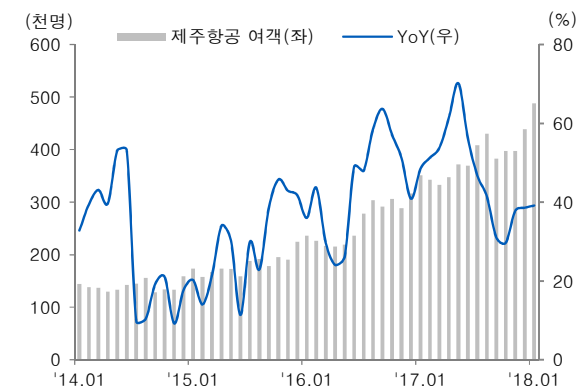
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림 16. 아시아나항공 화물 추이 (YoY +5.7%)



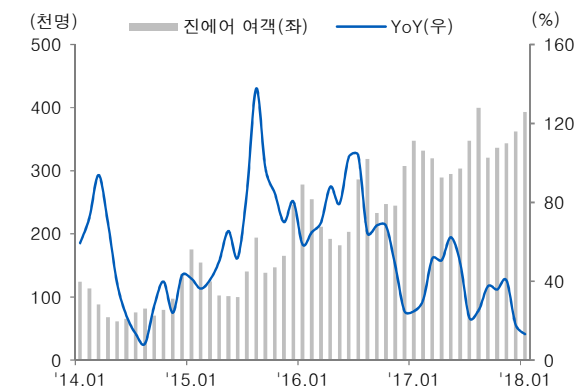
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림 17. 제주항공 여객 추이 (YoY +39.1%)



자료: 인천공항, 케이프투자증권

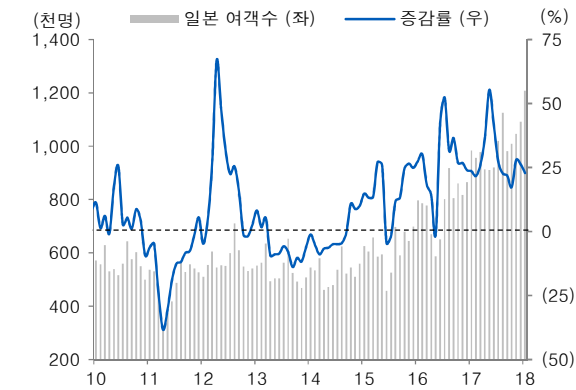
그림 18. 진에어 여객 추이 (YoY +13.2%)



자료: 인천공항, 케이프투자증권

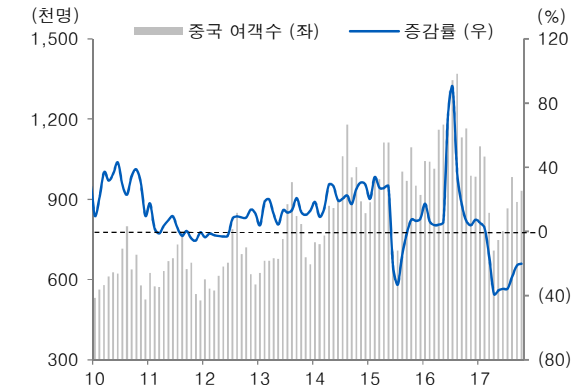
노선별 여객 추이

그림19. 일본노선 여객 추이 (YoY +22.8%)



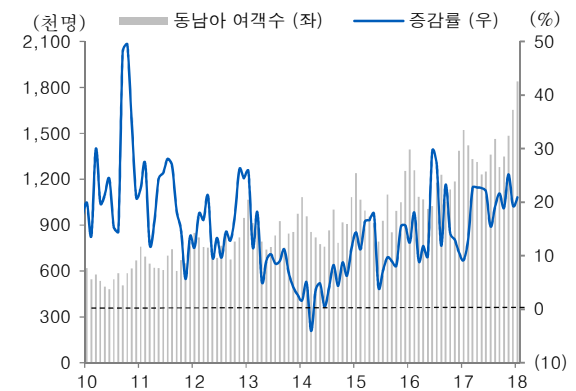
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림20. 중국노선 여객 추이 (YoY -15.4%)



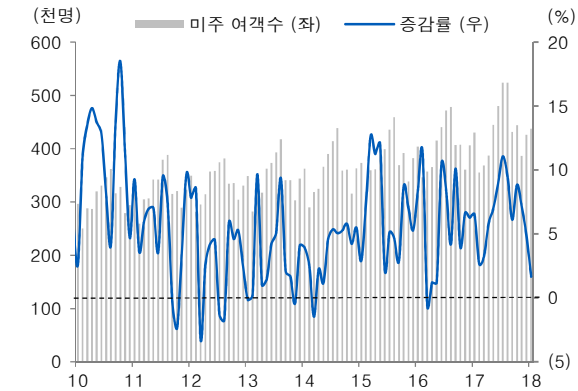
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림21. 동남아노선 여객 추이 (YoY +20.9%)



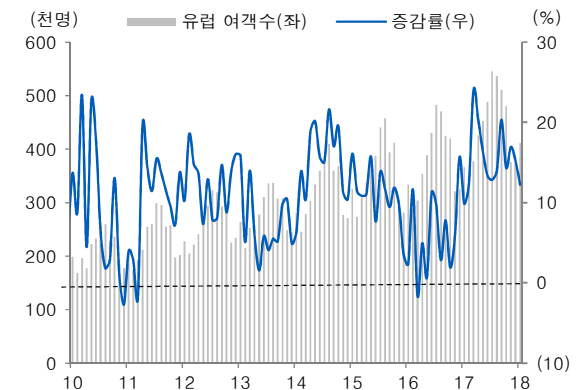
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림22. 미주노선 여객 추이 (YoY +1.7%)



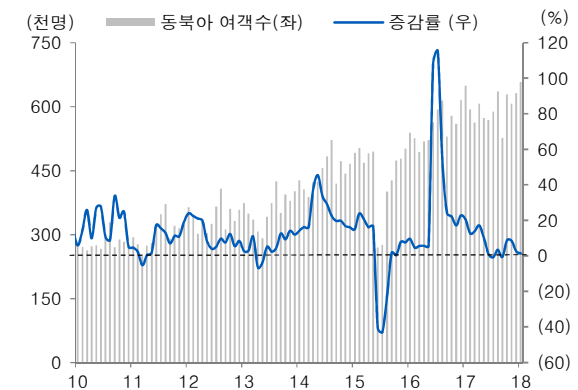
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림23. 유럽노선 여객 추이 (YoY +12.2%)



자료: 인천공항, 케이프투자증권

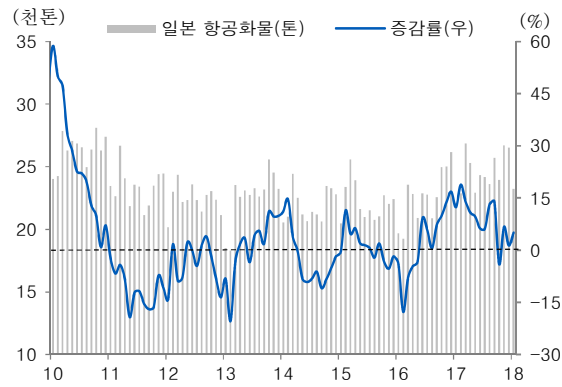
그림24. 동북아노선 여객 추이 (YoY +1.4%)



자료: 인천공항, 케이프투자증권

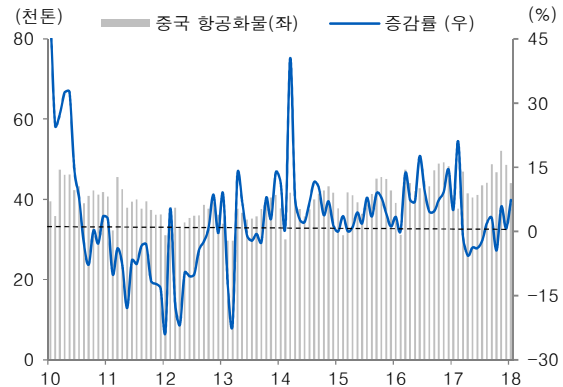
노선별 화물 추이

그림25. 일본노선 화물 추이 (YoY +5.0%)



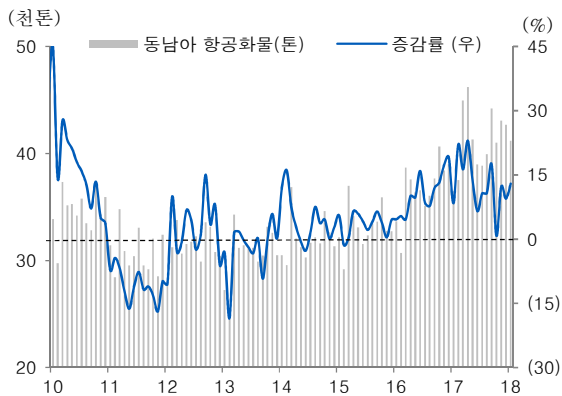
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림26. 중국노선 화물 추이 (YoY +7.4%)



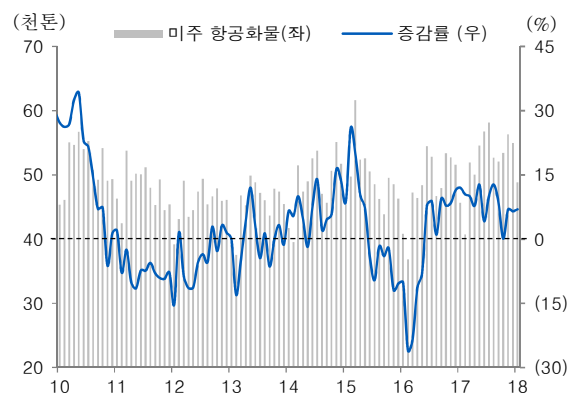
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림27. 동남아노선 화물 추이 (YoY +12.9%)



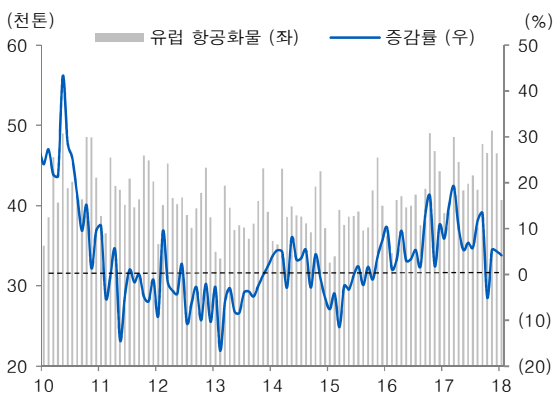
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림28. 미주노선 화물 추이 (YoY +7.0%)



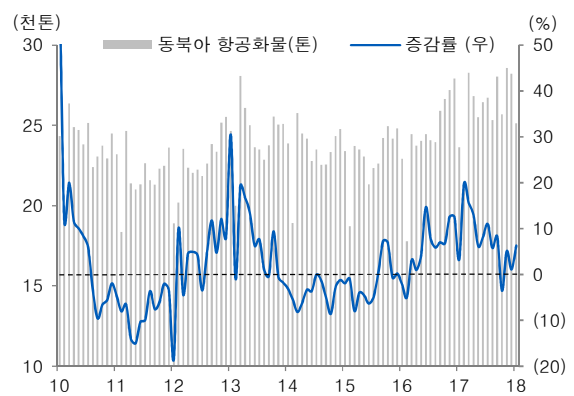
자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림29. 유럽노선 화물 추이 (YoY +4.2%)



자료: 인천공항, 케이프투자증권

그림30. 동북아노선 화물 추이 (YoY +6.3%)



자료: 인천공항, 케이프투자증권

Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(16% 초과) · HOLD(0%~16%) · REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	
[투자비용]	12개월	매수(%) · 매도(%) · 중립(%)	* 기준일 까지

Compliance

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.