

2017년 2월 8일

항공운송산업 (Neutral유지)

Update

송재학 (02-768-7473)

1월 수송량 양호했지만, 아직 부담요인 상존

연초부터 여객 수송량 급증세 기록. 화물도 안정적인 흐름. 최근 원화강세 기조는 항공업종에 긍정적. 그러나 항공사별 재무 안정성과 중국선 약화 우려로 주가는 횡보 전망. 항공운송업종 **Neutral** 투자의견 유지

• **1월 인천공항 국제선 여객 549만명(+12.4% y-y) 기록**

- 2017년 1월부터 인천공항 수송량 호조세 시현. 국제선 여객은 5,491,862명(+12.4% y-y), 화물은 218,009톤(+8.5% y-y) 기록. 여객은 월 기준 사상 최고치로 작년 8월 성수기 수송량 상회. 화물도 10개월 연속 증가세 기록. 여객은 지역별로 일본선이 +23.5%의 급증세를 이어갔지만, 중국선은 한류금지 영향으로 +5.3% 증가에 그침. 항공사별 차별화 확대. 대한항공과 아시아나항공은 정체되었지만, 제주항공은 +48.4% 급증세로 호조
- 최근 제트유가는 중장기 상승 기조. 최근 안정적인 흐름이지만, 2017년 유류비는 전년대비 증가세 불가피. 환율은 1월 급격한 원화강세가 나타났고 이는 항공업종에 긍정적. 그러나 최근 주가는 전반적으로 횡보. 2017년 중국선에 대한 불안 심리와 항공사별 재무 리스크 우려가 이어지는 상황

• **항공운송업종, 단기적으로 주가 정체 흐름 예상**

- 항공운송업종에 대해 Neutral 투자의견 유지. 대한항공(TP 31,000원)과 아시아나항공(TP 4,800원) Hold 투자의견 유지. 최근 실질적인 수송량 정체와 재무안정성 약화가 부담 요인. 향후 제트유가와 환율 향방이 실적 개선의 관건으로 작용될 전망. 반면 제주항공(TP 37,000원)은 1분기 수송량 급증세와 영업실적 개선이 예상되고 안정성도 확보되어 Buy 투자의견 유지

인천공항 국제선 운항지표 추이

(단위: 회, 명, 톤, %)

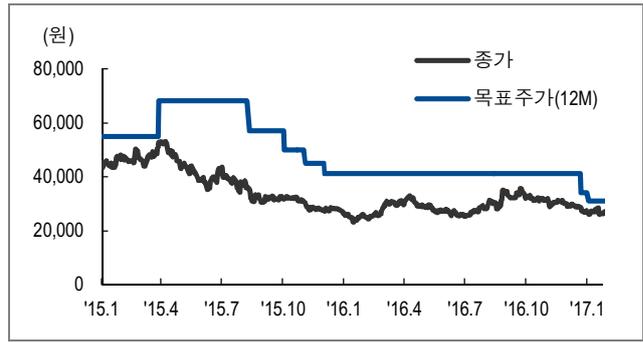
	운항횟수			여객수송			화물운송		
	총횟수	y-y	일평균	총여객	y-y	일평균	총화물	y-y	일평균
2010	210,218	8.4	576	32,949,518	17.3	90,273	2,684,207	16.1	7,354
2011	224,687	6.9	616	34,537,845	4.8	94,624	2,538,929	-5.4	6,956
2012	248,031	10.4	678	38,350,976	11.0	104,784	2,456,509	-3.2	6,712
2013	264,586	6.7	725	40,785,953	6.3	111,742	2,464,133	0.3	6,751
2014	284,575	7.6	780	44,906,813	10.1	123,032	2,557,527	3.8	7,007
2015	300,634	5.6	824	48,720,319	8.5	133,480	2,595,552	1.5	7,111
2016	334,528	11.3	914	57,152,206	17.3	156,154	2,714,216	4.6	7,416
2017E	355,603	6.3	974	61,952,991	8.4	169,734	2,833,642	4.4	7,763
2016.1Q	80,425	7.6	884	13,826,258	11.7	151,937	611,539	-3.4	6,720
2Q	80,896	9.1	889	13,494,288	16.3	148,289	674,798	4.3	7,415
3Q	87,589	19.7	952	15,333,979	28.6	166,674	678,094	6.2	7,371
4Q	85,618	9.0	931	14,497,681	13.2	157,583	749,785	10.8	8,150
2016.10	29,054	9.9	937	4,919,565	12.9	158,696	253,552	10.0	8,179
11	27,658	9.1	922	4,592,839	12.8	153,095	249,056	9.2	8,302
12	28,906	8.0	932	4,985,277	13.9	160,815	247,177	13.4	7,973
2017.01	29,902	9.2	965	5,491,862	12.4	177,157	218,009	8.5	7,033

주: 운항= 여객기+화물기, 여객= 유임여객+무임여객+환승여객, 화물= 직화물+환적화물+우편물.

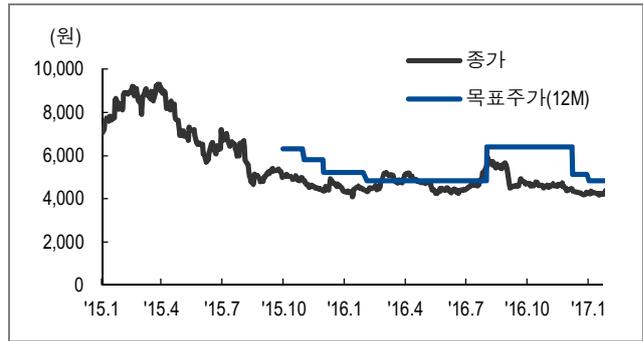
자료: 인천국제공항

투자 의견 및 목표주가 변경내역

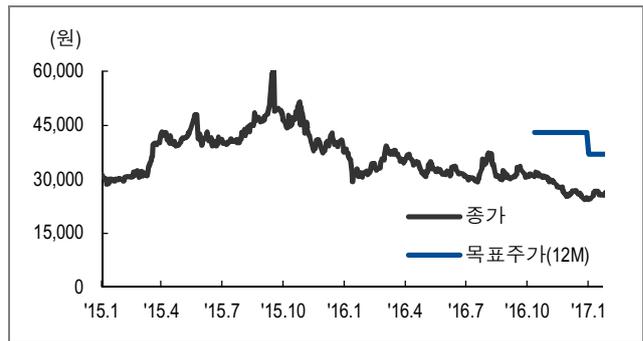
종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
대한항공	003490.KS	2017.01.09	Hold	31,000원(12개월)
		2016.12.28	Hold	34,000원(12개월)
		2015.12.08	Buy	41,000원(12개월)
		2015.11.09	Buy	45,000원(12개월)
		2015.10.08	Buy	50,000원(12개월)
		2015.08.17	Buy	57,000원(12개월)
		2015.04.03	Buy	68,000원(12개월)



종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
아시아나항공	020560.KS	2017.01.09	Hold	4,800원(12개월)
		2016.12.16	Hold	5,100원(12개월)
		2016.08.09	Buy	6,400원(12개월)
		2016.02.11	Hold	4,800원(12개월)
		2015.12.08	Hold	5,200원(12개월)
		2015.11.09	Buy	5,800원(12개월)
		2015.10.08	Buy	6,300원(12개월)
아시아나항공은 2014.12.12-2015.9.30 동안 당사의 조사분석제한 종목이었음				



종목명	코드	제시일자	투자 의견	목표가
제주항공	089590.KS	2017.01.09	Buy	37,000원(12개월)
		2016.10.20	Buy	43,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재 기준 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy : 15% 초과
 - Hold : -15% ~ 15%
 - Sell : -15% 미만
- 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 2월 3일 기준)
 - 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
74.4%	25.6%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '대한항공'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 '대한항공'을 제외한 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자 판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임 소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.