

항공운송

2017년 5월 전국공항통계

■ 항공여객: 5월 항공여객 수송량 증가율 4.0% 기록

2017년 5월 전국공항 항공여객수송량은 884.0만명으로 YoY +4.1% 성장했다. 5월에도 장거리 국제선 여객수 증가율이 12.9%로 5개월 연속 두 자릿수 성장세를 이어가면서 장거리노선에 강한 대한항공의 수혜를 예상한다.

국내 6개 LCC업체들의 지난 5월 항공여객수송량은 319.3만명(YoY +24.6%)을 기록하면서 4월에 이어 5월에도 월별 수송량 300만명 이상을 유지했다. 중국노선 여객수가 감소했음에도 불구하고 일본과 동남아 노선 수요가 폭발적으로 증가하면서 나타난 결과라는 판단이다.

■ 일본노선 항공여객수 폭발적 증가: LCC수혜 예상

지난 5월 일본노선 항공여객수는 143.9만명(YoY +43.9%)으로 12개월 연속 두 자리수 성장세를 이어갔다. LCC들의 공급증가에 중국 항공여객수 감소의 반사이익이 더해지면서 나타난 결과로 2Q17 LCC업체들의 이익 증가에 큰 기여를 할 것으로 판단한다.

지난 5월 중국노선 항공여객수는 95.6만명(YoY -45.5%)으로 YoY 크게 감소했다. 다만, 항공여객수가 MoM +5.3만명 증가해 바닥은 잡은 것으로 판단하며 6월 이후에도 감소율은 확대될 수 있지만 절대 항공여객수는 더 이상 감소하지 않을 것으로 예상된다.

■ 항공화물: 2Q17도 탄탄한 실적 예상

2017년 5월 전국공항 항공화물물동량은 30.1만톤(YoY +5.6%)을 기록했다. 5월이 전통적으로 비수기라는 점과 연휴가 많았다는 점을 고려하면 매우 높은 증가율이라는 판단이다. 국내 항공사들의 탄탄한 2Q17 항공화물사업부문 실적을 예상한다.

Analyst 하준영
(2122-9213)
jyha@hi-ib.com

항공여객: 5월 항공여객 수송량 증가율 4.1% 기록

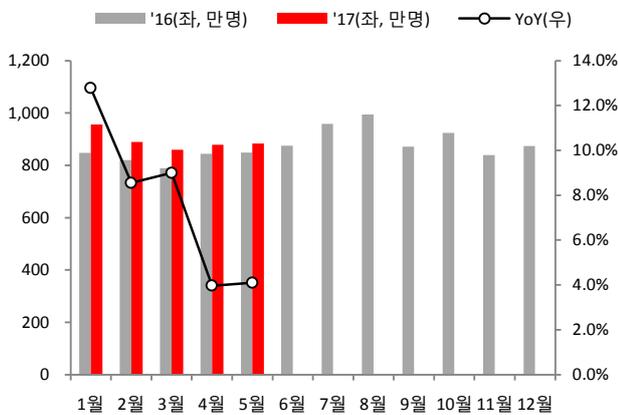
2017년 5월 전국공항 항공여객수송량은 884.0만명으로 YoY +4.1% 성장했다.

5월에도 장거리 국제선 여객수 증가율이 12.9%로 5개월 연속 두 자릿수 성장세를 이어가면서 장거리노선에 강한 대한항공의 수혜를 예상한다. 지난 5월 장거리 국제선 여객수는 128.8만명(YoY +12.9%), 단거리국제선(일본, 중국, 동북아(홍콩, 마카오), 동남아) 여객수는 458.2만명(YoY +0.1%)을 기록했다. 국내선 여객수는 297.1만명(YoY +7.0%)으로 나타났다.

국내 6개 LCC업체들의 지난 5월 항공여객수송량은 319.3만명(YoY +24.6%)을 기록하면서 4월에 이어 5월에도 월별 수송량 300만명 이상을 유지했다. 중국노선 여객수가 감소했음에도 불구하고 일본과 동남아 노선 수요가 폭발적으로 증가하면서 나타난 결과라는 판단이다.

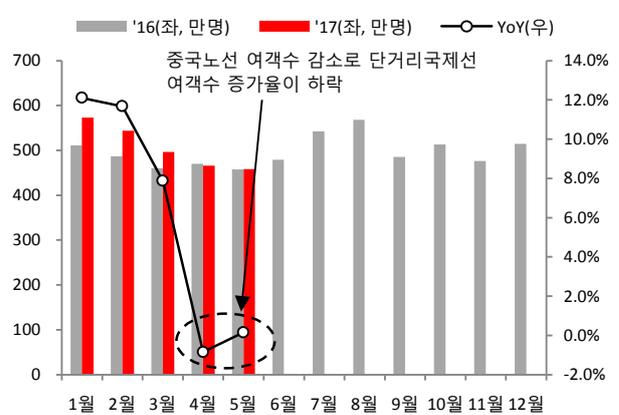
2017년 5월 LCC 6개 업체의 국내선 시장점유율은 56.5%로 전월 수준을 유지했으며 단거리국제선 시장점유율은 35.0%를 기록하며 전월 대비 1.3%p 증가해 3개월 연속 전월의 사상최고 기록을 갱신했다.

<그림 1> 전국공항 항공여객 추이



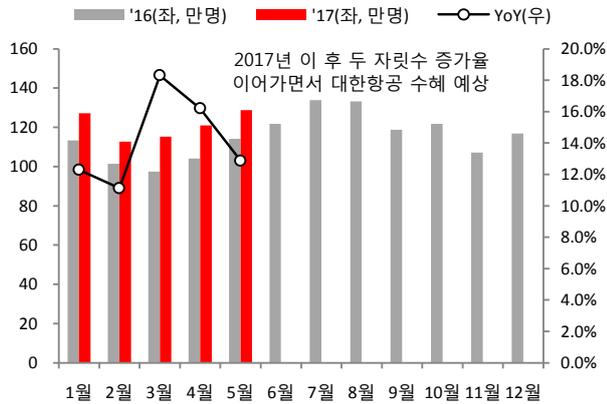
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 2> 단거리국제선 항공여객 추이



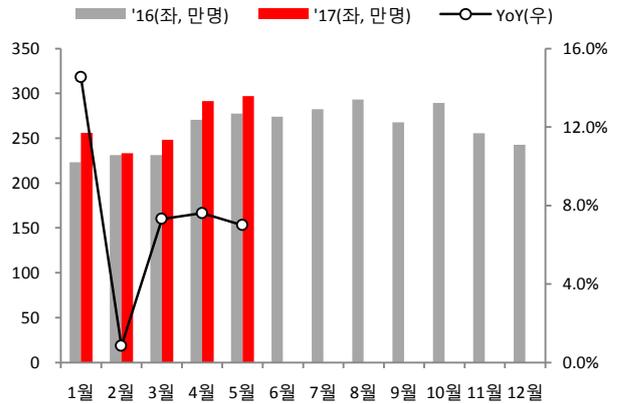
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 3> 장거리국제선 항공여객 추이



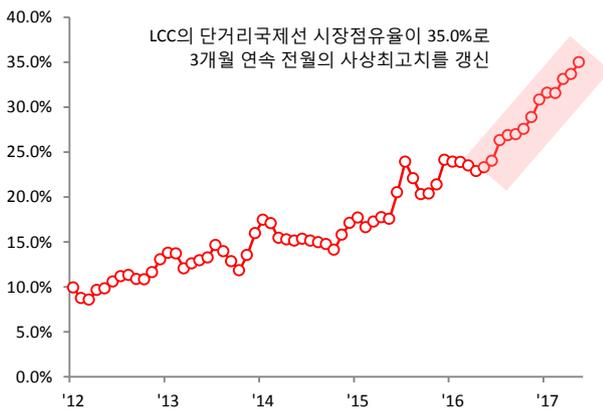
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 4> 국내선 항공여객 추이



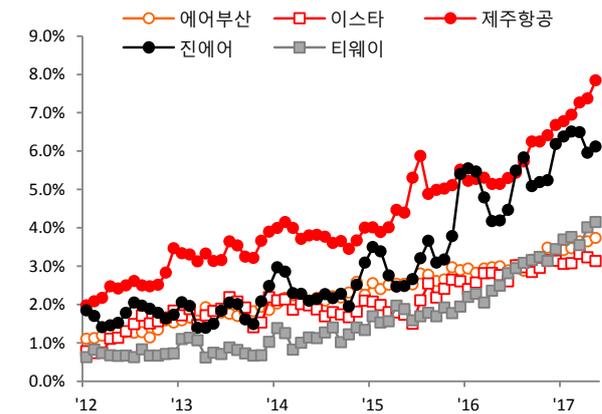
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 5> 단거리국제선 LCC 시장점유율 추이



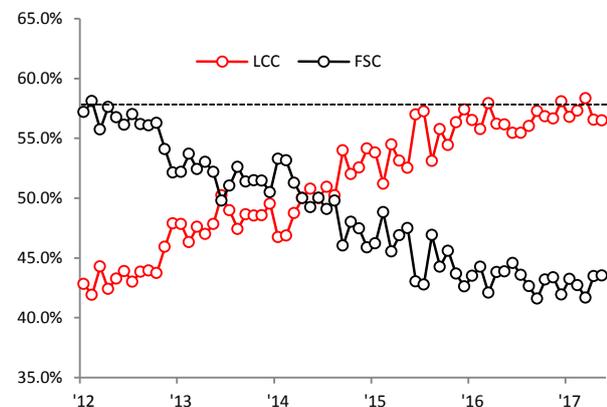
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 6> LCC 업체별 국제선 시장점유율 추이



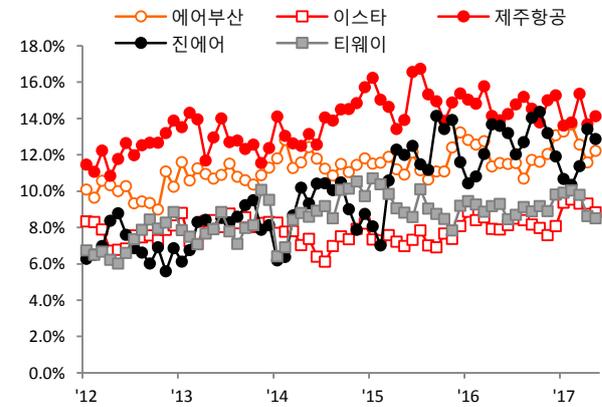
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 7> 국내선 시장점유율 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 8> LCC 업체별 국내선 시장점유율 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

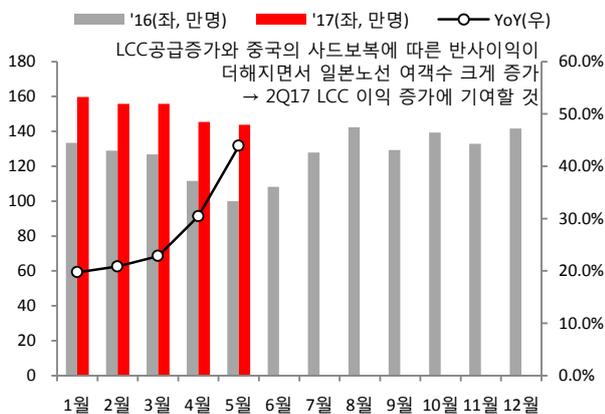
일본노선 항공여객수 폭발적 증가: LCC수혜 예상

지난 5월 일본노선 항공여객수는 143.9만명(YoY +43.9%)으로 12개월 연속 두 자리 수 성장세를 이어갔다. LCC들의 공급증가에 중국 항공여객수 감소의 반사이익이 더해지면서 나타난 결과로 2Q17 LCC업체들의 이익 증가에 큰 기여를 할 것으로 판단한다.

지난 5월 중국노선 항공여객수는 95.6만명(YoY -45.5%)으로 YoY 크게 감소했다. 다만, 항공여객수가 MoM +5.3만명 증가해 바닥은 잡은 것으로 판단하며 6월 이 후에도 감소율은 확대될 수 있지만 절대 항공여객수는 더 이상 감소하지 않을 것으로 예상한다.

중국노선의 경우 사드 보복조치가 완화되면서 하반기에는 항공여객수가 서서히 회복될 것으로 예상된다. 지난 6월 3일부터 중국 남방항공이 청주-옌지 노선 운항을 재개 했으며 국내 LCC들도 중국 정부에 부정기노선 허가를 신청 하는 등의 움직임이 나타나고 있기 때문이다. 중국노선이 회복될 경우 운수권 유지를 위해 공급을 탄력적으로 줄이지 못 했던 FSC의 수혜가 더 클 것이다.

<그림 9> 일본노선 항공여객 추이



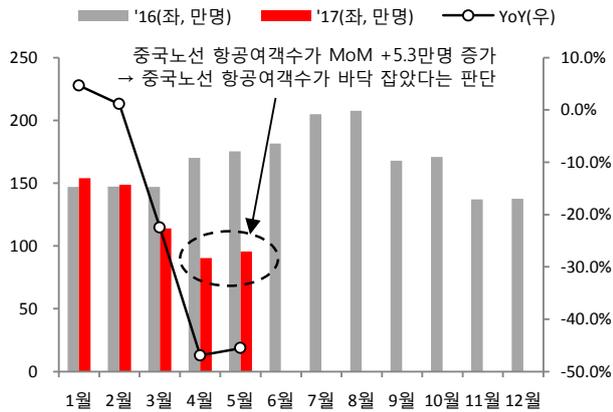
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 10> 원/엔 환율 추이



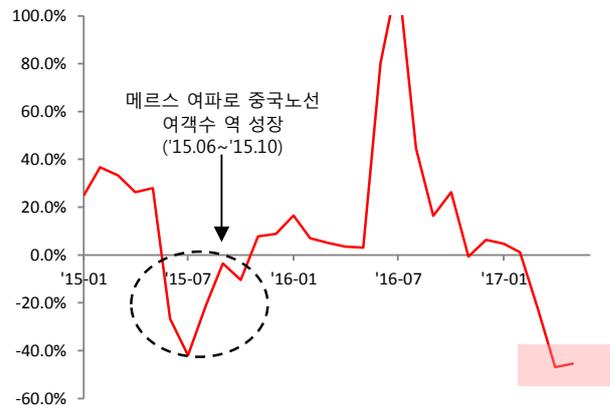
자료: Bloomberg, 하이투자증권

<그림 11> 중국노선 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 12> 중국노선 항공여객 YoY 증가율 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<표 1> 항공사별 중국노선 운항 재개 추진 현황

항공사	추진내용	재개시기
중국남방항공	청주-연길 노선 운항 재개	6월 3일
대한항공	주 2편으로 줄었던 항저우 노선을 주 4회로 정상화	6월 10일
제주항공	부정기 노선 운항 재개 계획	6월
진에어	부정기 노선 약 120편 운항 허가 신청, 중국 정부 승인 기다리는 중	9월
이스타항공	청주-중국 정기 노선 5편 8월 20일 부터 운항 재개	8월

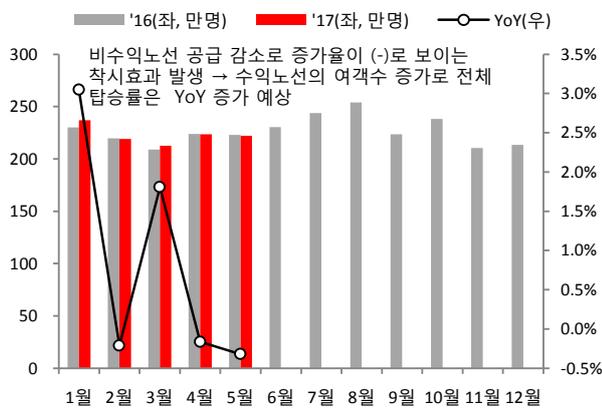
자료: 언론 보도, 하이투자증권

항공사별 항공여객: LCC 고성장 지속

국내 6개 LCC업체들의 지난 5월 항공여객수송량은 319.3만명(YoY +24.6%)을 기록하며 높은 성장세를 이어갔다. LCC 업체별로 살펴보면 제주항공 87.9만명(YoY +29.4%), 진에어 74.1만명(YoY +20.2%), 에어부산 58.1만명(YoY +18.4%), 이스타항공 44.6만명(YoY +18.5%), 티웨이항공 49.6만명(YoY +24.1%)을 기록했다.

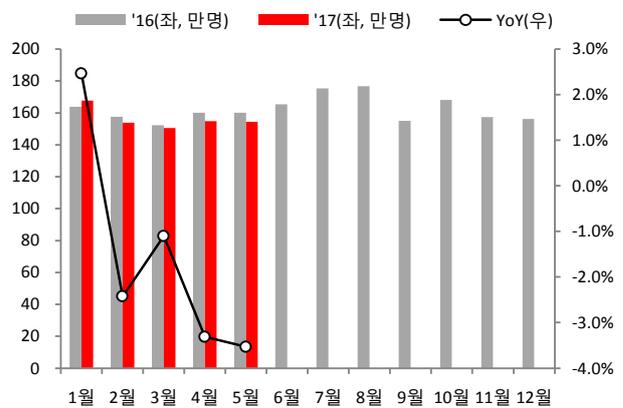
FSC의 지난 5월 항공여객수는 대한항공 222.1만명(YoY -0.3%), 아시아나항공 154.5만명(YoY -3.5%)을 기록해 시장 성장률(YoY +4.1%)보다 낮은 수준에 머물렀다. 대한항공의 경우 지난해 4분기부터 실시한 비수익노선 공급 감소 때문에 여객수 증가율이 (-)로 보이는 착시효과가 발생하고 있다. 하지만 공급 감소 노선을 제외하면 수요 증가율이 높아 탑승률은 YoY 개선될 것으로 예상된다.

<그림 13> 대한항공 항공여객 추이



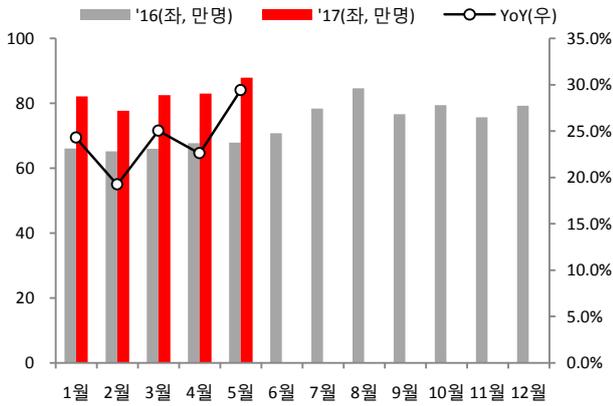
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 14> 아시아나항공 항공여객 추이



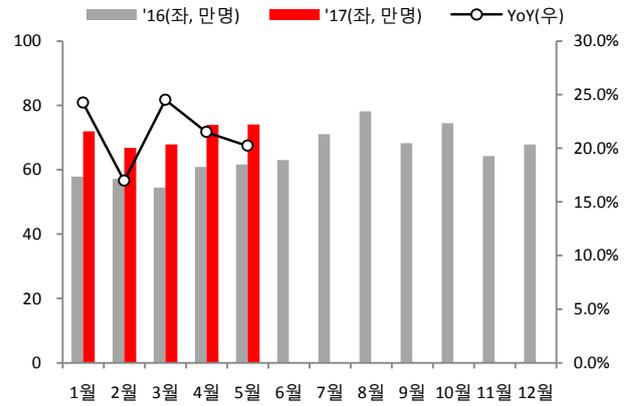
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 15> 제주항공 항공여객 추이



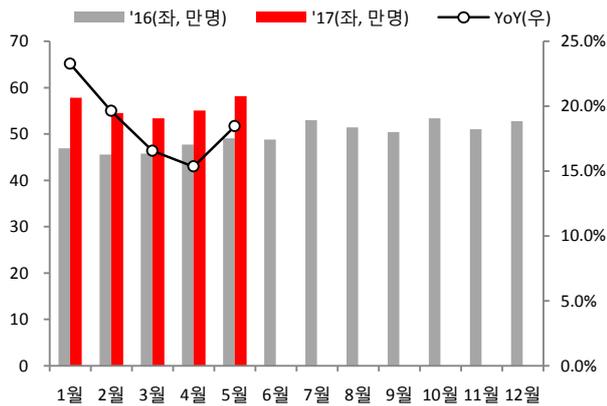
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 16> 진에어 항공여객 추이



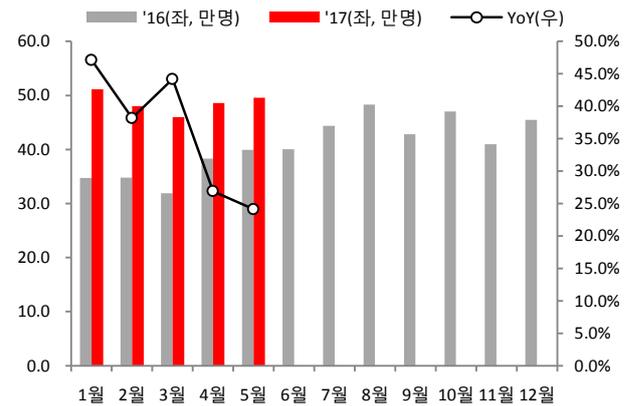
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 17> 에어부산 항공여객 추이



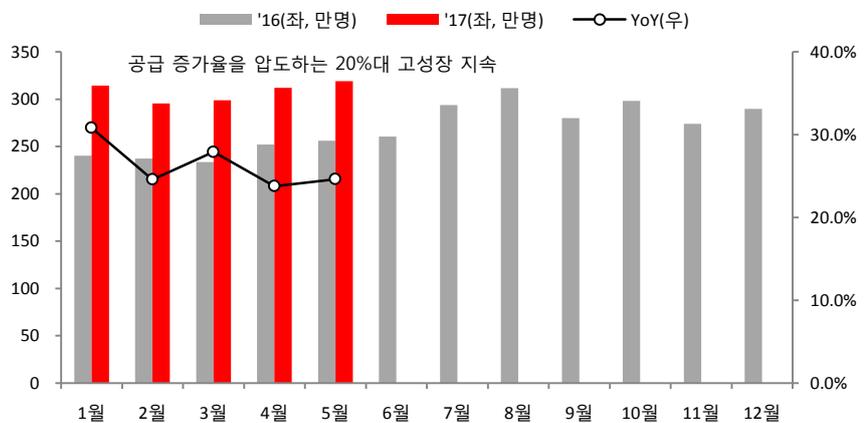
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 18> 티웨이항공 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 19> 국내 LCC 5 개사 항공여객 추이

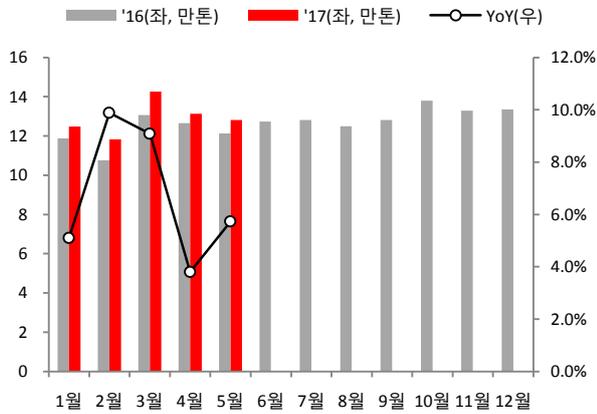


자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

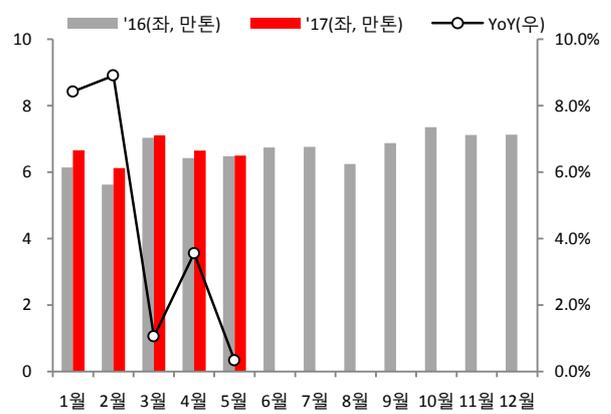
항공화물: 2Q17도 탄탄한 실적 예상

2017년 5월 전국공항 항공화물물동량은 30.1만톤(YoY +5.6%)을 기록했다. 5월이 전통적으로 비수기라는 점과 연휴가 많았다는 점을 고려하면 매우 높은 증가율이라는 판단이다. 업체별 항공화물물동량은 대한항공 12.8만톤(YoY +5.7%), 아시아나항공 6.5만톤(YoY +0.3%)을 기록했다. 항공화물 물동량(FTK)의 선행지표인 실리콘제품 출하량 증가세가 지속되고 미국의 재고액/판매액 비율도 감소하고 있다, 또한 미국의 IT수요 증가세도 높은 수준을 이어가고 있어 항공화물사업부문 실적은 2Q17에도 YoY 개선될 것으로 판단한다.

<그림 20> 대한항공 항공화물 추이



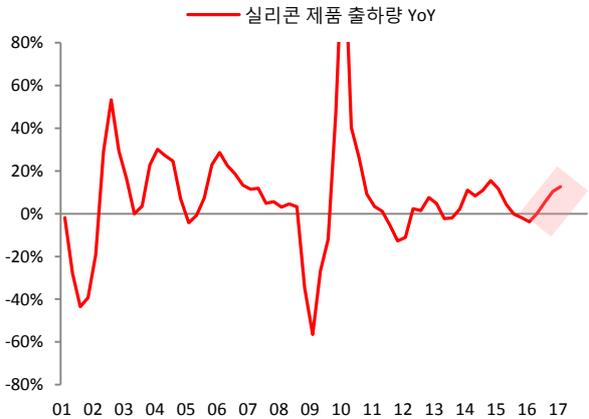
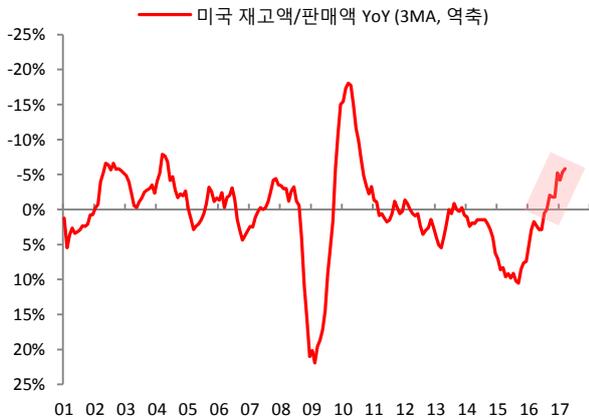
<그림 21> 아시아나항공 항공화물 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 22> 항공화물 물동량(FTK)의 선행지표인 ①미국 재고액/판매액 YoY 증감률, ②실리콘제품 출하량 YoY 증감률이 상승하고 있음 → 하반기도 항공화물사업부문 실적 개선 이어질 것



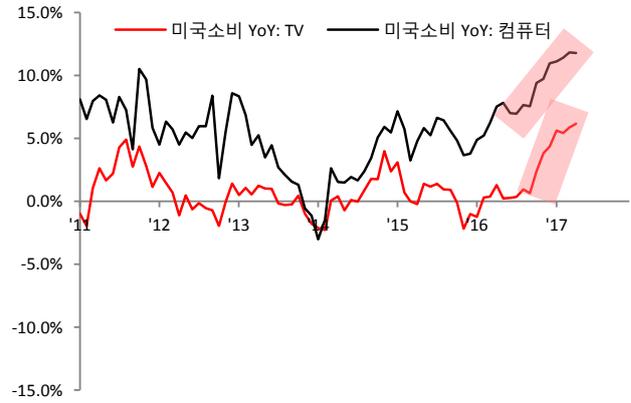
자료: US Census Bureau, SEMI, 하이투자증권

<그림 23> 미국 전자제품 수입액 증가율 추이



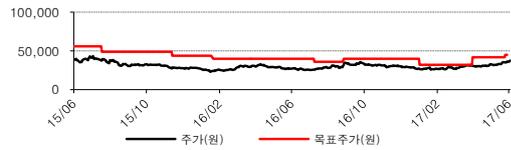
자료: US Census Bureau, 하이투자증권

<그림 24> 미국 TV, 컴퓨터 소비금액 증가율 추이



자료: 미국 상무부, 하이투자증권

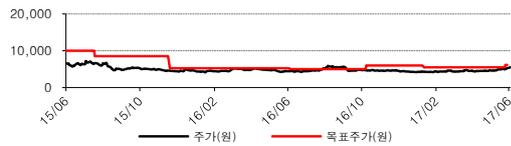
대한항공(003490)



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-05-30	Buy	45,000
2017-04-05	Buy	42,000
2017-01-06	Buy	32,000
2016-08-31	Buy	40,000
2016-07-13	Buy	36,000
2016-01-25	Buy	40,000
2015-11-17	Buy	44,000
2015-07-22	Buy	49,000

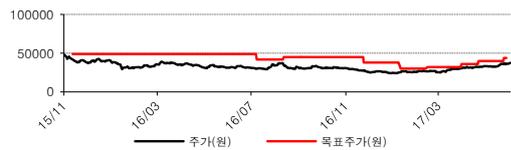
아시아나항공(020560)



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-05-30	Buy	6,100
2017-01-16	Buy	5,500
2016-10-12	Buy	6,000
2016-06-08	Hold	5,000
2015-11-23	Hold	5,200
2015-07-22	Buy	8,500

제주항공(089590)



투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자의견	목표주가
2017-05-30	Buy	44,000
2017-04-27	Buy	40,000
2017-04-05	Buy	36,000
2017-02-20	Buy	32,000
2017-01-16	Buy	30,000
2016-11-29	Buy	38,000
2016-08-17	Buy	45,000
2016-07-13	Buy	42,000

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 하준영)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2014년 5월 12일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	87.3%	12.7%	-