

# 항공운송

## 2017년 4월 전국공항통계

### ■ 항공여객: 4월 항공여객 수송량 증가율 4.0% 기록

2017년 4월 전국공항 항공여객수송량은 878.2만명으로 전년동기대비 4.0% 성장했다. 지난 4월 항공여객 시장의 특징은 장거리 국제선 시장의 성장률이 단거리 국제선 시장의 성장률 보다 월등히 높았다는 점이다. 지난 4월 장거리국제선 여객수는 121.0만명(YoY +16.2%), 단거리국제선(일본, 중국, 동북아(홍콩, 마카오), 동남아) 여객수는 465.8만명(YoY -0.9%)을 기록했다.

전체 단거리 국제선 여객수는 정체했음에도 불구하고 LCC들의 국제선 여객수가 YoY +41.8% 증가한 것으로 미루어 볼 때 FSC는 단거리 국제선 시장에서 M/S를 잃어버리고 장거리 국제선 시장에서 여객수가 크게 증가했을 것으로 추정한다.

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

### ■ 항공사별 항공여객: LCC 고성장 지속

국내 6개 LCC업체들의 지난 4월 항공여객수송량은 312.2만명(YoY +23.8%)을 기록하면서 월별 수송량 300만명을 처음으로 돌파했다. 2017년 4월 LCC 6개 업체의 국내선 시장점유율은 56.5%로 전월 대비 1.8%p 감소했으며 단거리국제선 시장점유율은 33.7%를 기록하며 전월 대비 0.6%p 증가해 전월의 사상최고 기록을 다시 갈아치웠다.

### ■ 항공화물: 2Q17 항공화물 실적도 기대

2017년 4월 전국공항 항공화물물동량은 31.1만톤(YoY +7.0%)을 기록했다. 업체별 항공화물물동량은 대한항공 13.1만톤(YoY +3.8%), 아시아나항공 6.7만톤(YoY +3.6%)을 기록했다. 글로벌 경기회복과 IT제품 수출 호조로 2Q17 항공화물사업부문 실적도 YoY 개선될 것으로 판단한다.

## 항공여객: 4월 항공여객 수송량 증가율 4.0% 기록

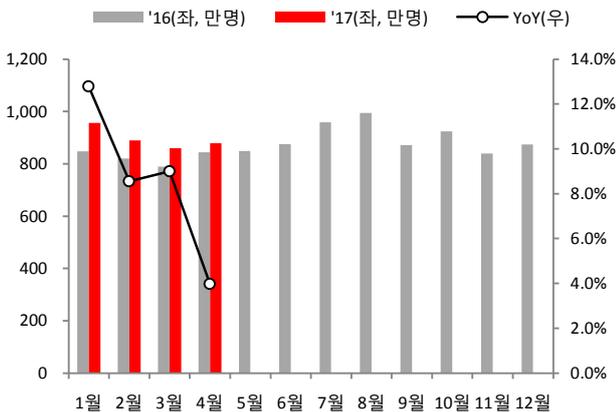
2017년 4월 전국공항 항공여객수송량은 878.2만명으로 전년동기대비 4.0% 성장했다.

지난 4월 항공여객 시장의 특징은 장거리 국제선 시장의 성장률이 단거리 국제선 시장의 성장률 보다 월등히 높았다는 점이다. 지난 4월 장거리국제선 여객수는 121.0만명(YoY +16.2%), 단거리국제선(일본, 중국, 동북아(홍콩, 마카오), 동남아) 여객수는 465.8만명(YoY -0.9%)을 기록했다. 국내선 여객수는 291.3만명(YoY +7.6%)으로 나타났다.

전체 단거리 국제선 여객수는 정체했음에도 불구하고 LCC들의 국제선 여객수가 YoY +41.8% 증가한 것으로 미루어 볼 때 FSC는 단거리 국제선 시장에서 M/S를 잃어버리고 장거리 국제선 시장에서 여객수가 크게 증가했을 것으로 추정한다.

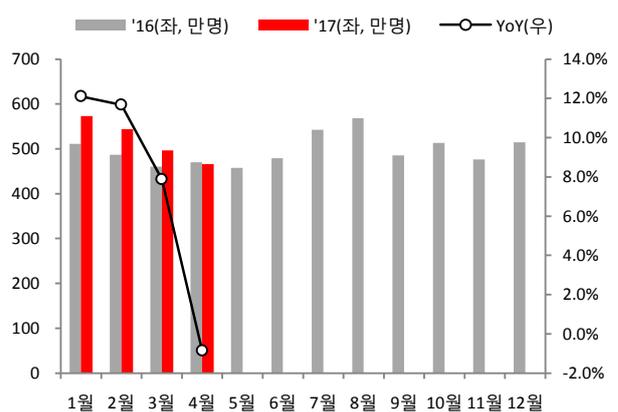
국내 6개 LCC업체들의 지난 4월 항공여객수송량은 312.2만명(YoY +23.8%)을 기록하면서 월별 수송량 300만명을 처음으로 돌파했다. 2017년 4월 LCC 6개 업체의 국내선 시장점유율은 56.5%로 전월 대비 1.8%p 감소했으며 단거리국제선 시장점유율은 33.7%를 기록하며 전월 대비 0.6%p 증가해 전월의 사상최고 기록을 다시 갈아치웠다.

<그림 1> 전국공항 항공여객 추이



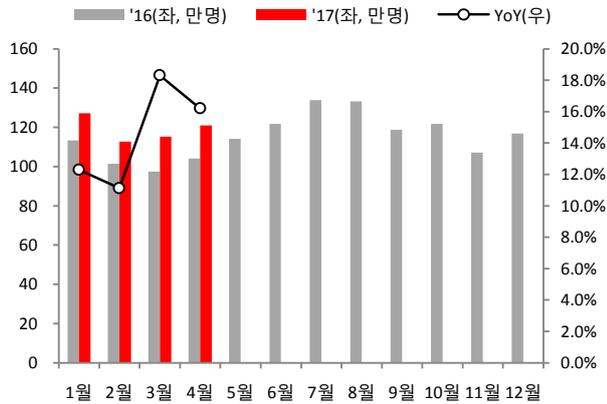
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 2> 단거리국제선 항공여객 추이



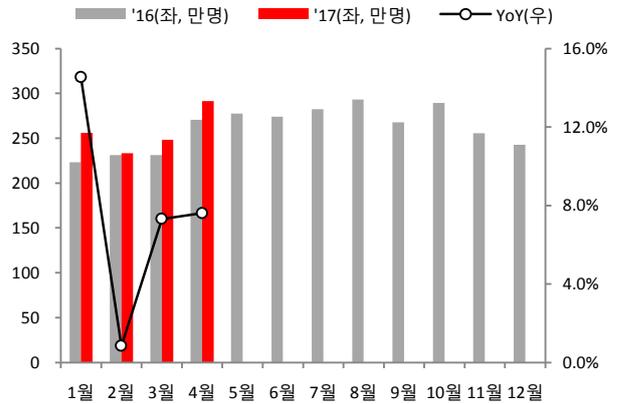
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 3> 장거리국제선 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 4> 국내선 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 5> 단거리국제선 LCC 시장점유율 추이



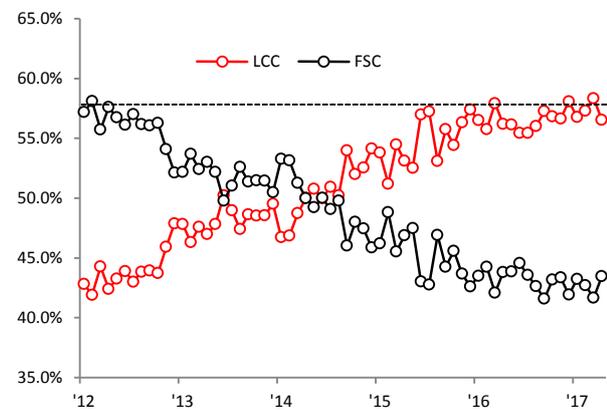
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 6> LCC 업체별 국제선 시장점유율 추이



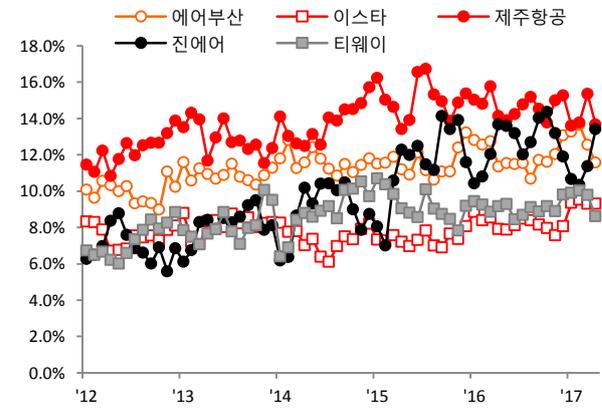
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 7> 국내선 시장점유율 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 8> LCC 업체별 국내선 시장점유율 추이



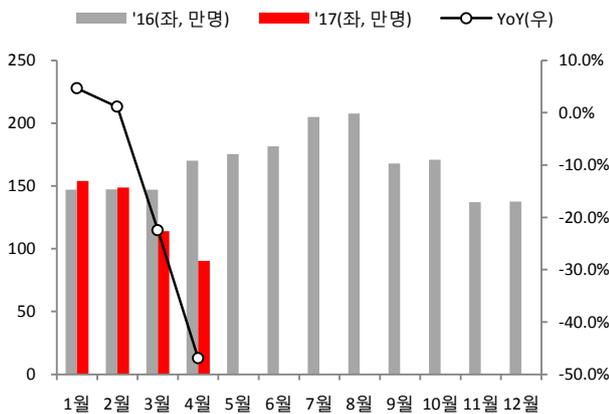
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

## 얼어붙은 중국노선 활짝 핀 일본노선

지난 4월 중국노선 항공여객수는 90.3만명(YoY -46.9%)으로 중국정부의 사드 배지에 따른 보복조치가 온기 반영되면서 YoY 대폭 감소했다. 이미 사드 시스템이 성주에 배치되어 가동되고 있다는 점을 고려할 때 이러한 추세는 당분간 지속될 것으로 예상된다. 다만, 지난 5월 10일 새로운 정권이 들어오면서 개선될 가능성도 있기 때문에 관심을 가지고 지켜봐야 한다는 판단이다.

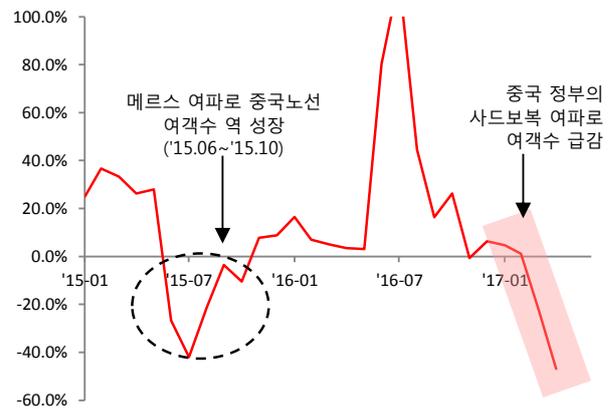
일본노선의 4월 항공여객수는 145.5만명(YoY +30.4%)으로 11개월 연속 두 자리 수 성장세를 이어갔다. LCC들의 공급증가에 중국의 사드보복에 따른 반사이익이 더해지면서 당분간 항공여객수 증가율이 높은 수준을 보일 것으로 예상된다.

<그림 9> 중국노선 항공여객 추이



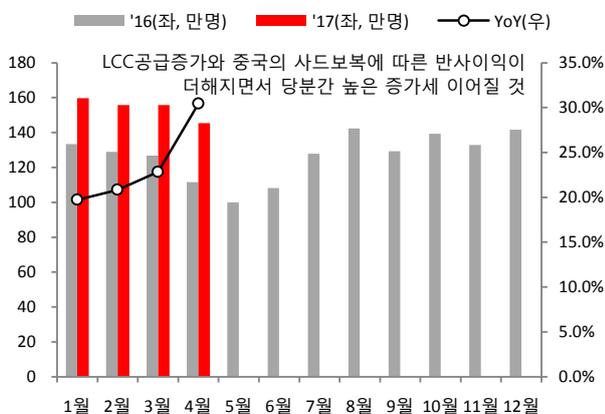
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 10> 중국노선 항공여객 YoY 증가율 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 11> 일본노선 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 12> 원/엔 환율 추이



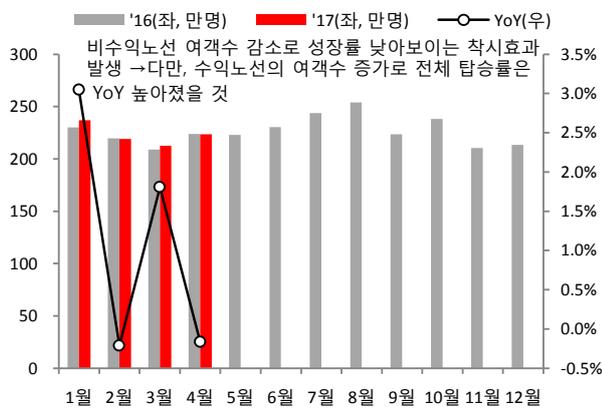
자료: Bloomberg, 하이투자증권

## 항공사별 항공여객: LCC 고성장 지속

국내 6개 LCC업체들의 지난 4월 항공여객수송량은 312.2만명(YoY +23.8%)을 기록하며 고공비행을 지속했다. LCC 업체들은 제주항공 83.0만명(YoY +22.6%), 진에어 74.0만명(YoY +21.5%), 에어부산 55.1만명(YoY +15.3%), 이스타항공 46.0만명(YoY +22.3%), 티웨이항공 48.6만명(YoY +26.9%)을 기록했다.

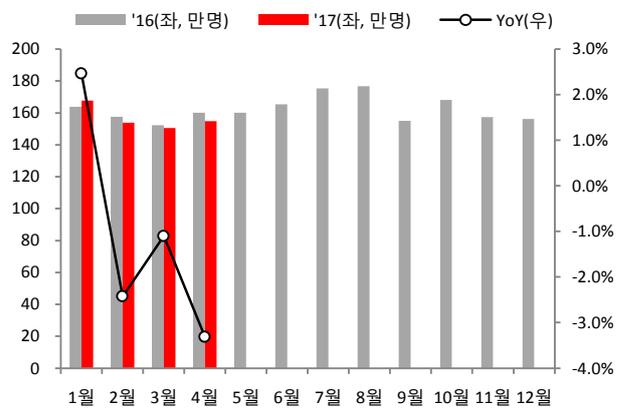
FSC의 지난 3월 항공여객수는 대한항공 223.5만명(YoY -0.2%), 아시아나항공 154.8만명(YoY -3.3%)을 기록해 시장 성장률(YoY +4.0%)을 하회했다. 다만, 대한항공의 경우 비수익노선 공급 감소 때문에 성장률이 낮아지는 현상이 이어지고 있지만 수요 감소폭이 더 작아 탑승률은 YoY 개선되고 있는 것으로 추정한다. 지난 4월에도 장거리 국제선 여객수 성장률이 16.2%로 높다는 점을 고려할 때 대한항공의 수혜가 예상된다.

<그림 13> 대한항공 항공여객 추이



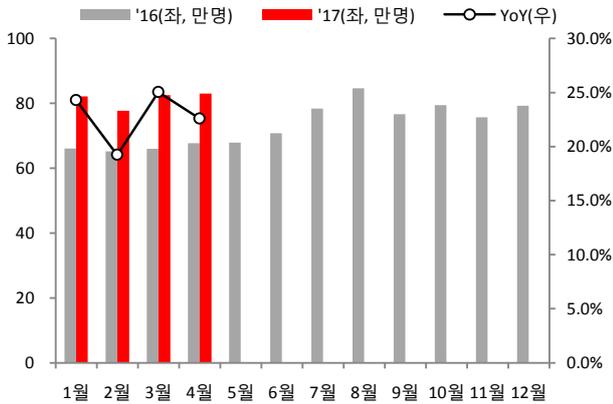
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 14> 아시아나항공 항공여객 추이



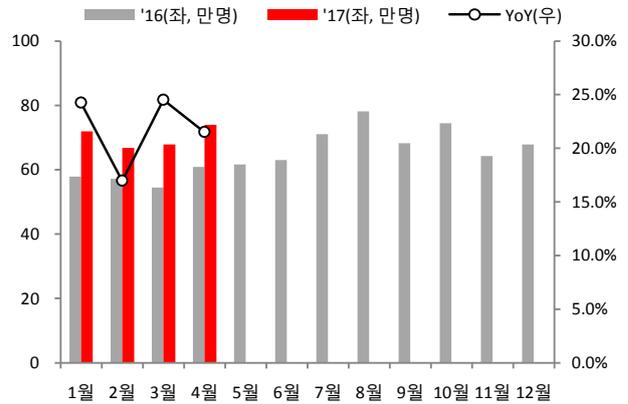
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 15> 제주항공 항공여객 추이



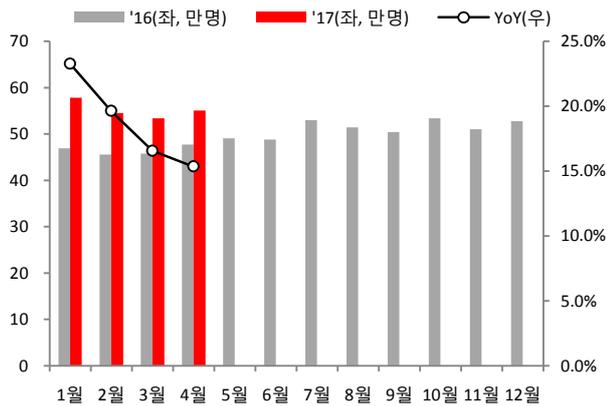
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 16> 진에어 항공여객 추이



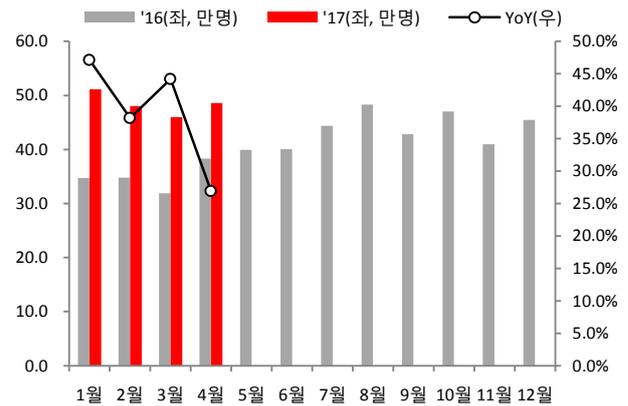
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 17> 에어부산 항공여객 추이



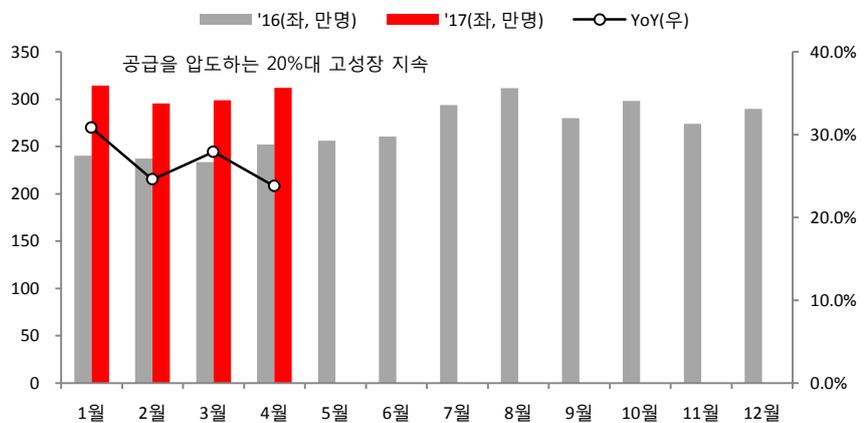
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 18> 티웨이항공 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 19> 국내 LCC 5 개사 항공여객 추이

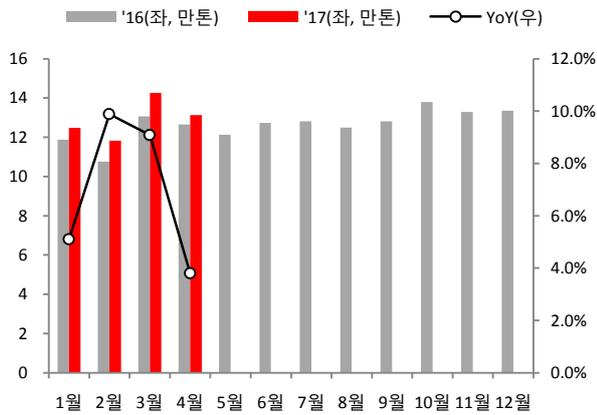


자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

## 항공화물: 2Q17 출발도 좋다

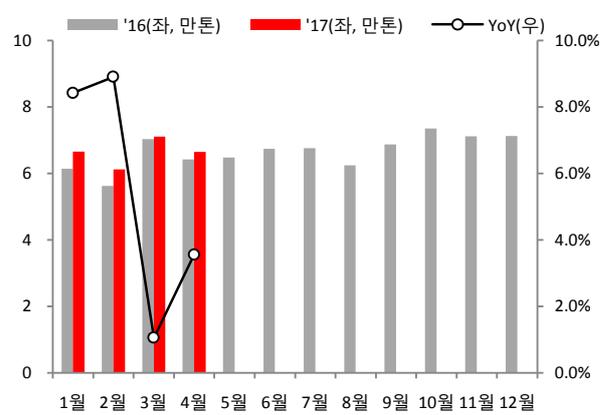
2017년 4월 전국공항 항공화물물동량은 31.1만톤(YoY +7.0%)을 기록했다. 업체별 항공화물물동량은 대한항공 13.1만톤(YoY +3.8%), 아시아나항공 6.7만톤(YoY +3.6%)을 기록했다. 글로벌 경기회복과 IT제품 수출 호조로 2Q17 항공화물사업부문 실적도 YoY 개선될 것으로 판단한다.

<그림 20> 대한항공 항공화물 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 21> 아시아나항공 항공화물 추이



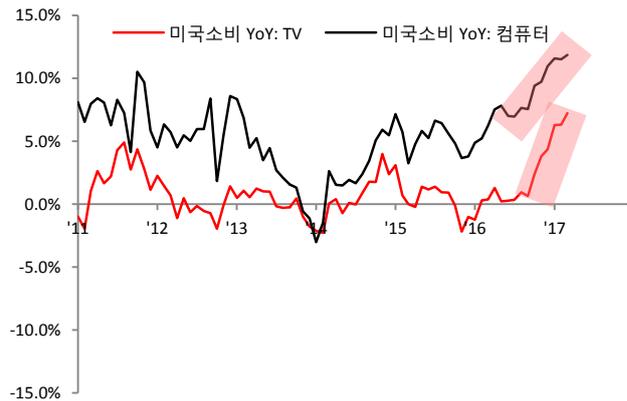
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 22> 미국 전자제품 수입액 증가율 추이



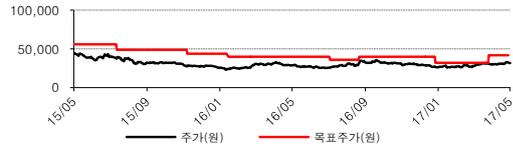
자료: US Census Bureau, 하이투자증권

<그림 23> 미국 TV, 컴퓨터 소비금액 증가율 추이



자료: 미국 상무부, 하이투자증권

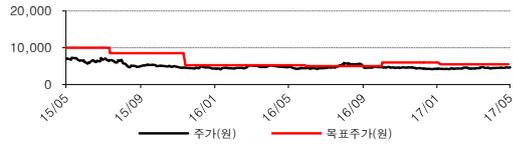
대한항공(003490)



투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자 의견	목표주가
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

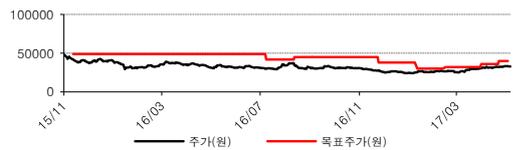
아시아나항공(020560)



투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자 의견	목표주가
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)



투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

의견제시일자	투자 의견	목표주가
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) 종목투자 의견은 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
투자 의견 비율(%)	87.3%	12.7%	-