

# 항공운송

## 2017년 9월 전국공항통계

### ■ 항공여객: 9월 항공여객 수송량 증가율 4.6% 기록

2017년 9월 전국공항 항공여객수송량은 912.5만명으로 전년 동기대비 4.6% 증가했다. 금년에는 추석이 10월이지만 지난해는 추석이 9월이었다는 점을 고려할 때 양호한 성장을 했다는 판단이다.

### ■ 단거리노선 강세로 LCC에 유리한 환경 지속

지난 9월에도 일본/동남아 노선이 강세를 보이면서 3Q17 LCC들의 실적 개선이 나타날 것으로 판단한다. 9월 일본과 동남아 노선 여객수는 각각 157.3만명(YoY +21.6%), 166.2만명(YoY +22.9%)으로 20%대의 증가율이 지속됐다.

### ■ 항공사별 항공여객: 성수기 효과를 누린 LCC

국내 6개 LCC업체들의 지난 9월 항공여객수송량은 332.7만명(YoY +18.8%)을 기록하며 3Q17 성수기 효과를 누린 것으로 판단한다. FSC의 지난 9월 항공여객수는 대한항공 224.5만명(YoY +0.4%), 아시아나항공 164.0만명(YoY +5.8%)을 기록했다. 3분기 전체로도 FSC의 항공여객수 증가율이 높지 않아 3Q17 FSC의 항공여객사업부문 실적은 다소 부진할 것으로 예상된다.

### ■ 항공화물: 3Q17 항공화물 실적 호조 예상

2017년 9월 전국공항 항공화물 물동량은 32.7만톤(YoY +7.7%)을 기록했다. 업체별 항공화물물동량은 대한항공 13.9만톤(YoY +8.2%), 아시아나항공 7.2만톤(YoY 4.4%)을 수송했다. 대한항공의 경우 3Q17 항공화물 물동량 증가율이 7.1%로 시장(5.9%)보다 높은 성장률을 시현하면서 양호한 3Q17 항공화물사업부문 실적이 기대된다.

Analyst 하준영

(2122-9213)

jyha@hi-ib.com

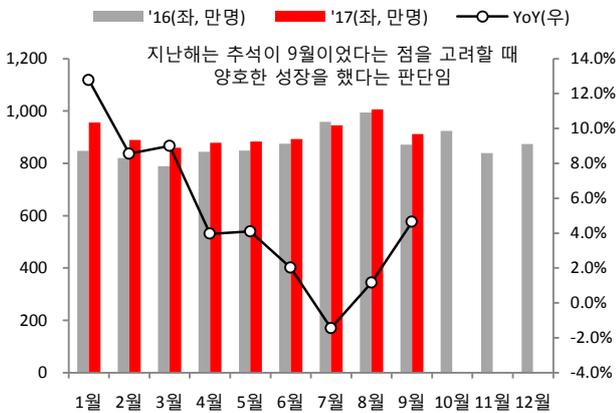
## 항공여객: 9월 항공여객 수송량 증가율 4.6% 기록

2017년 9월 전국공항 항공여객수송량은 912,5만명으로 전년 동기대비 4.6% 증가했다. 금년에는 추석이 10월이지만 지난해는 추석이 9월이었다는 점을 고려할 때 양호한 성장을 했다는 판단이다.

지난 9월 장거리국제선 여객수는 135.2만명(YoY +13.8%), 단거리국제선(일본, 중국, 동북아(홍콩, 마카오), 동남아) 여객수는 491.8만명(YoY +1.3%)을 기록했다. 단거리국제선의 경우 중국노선 여객수 감소로 착시효과가 나타나고 있다. 중국노선을 제외한 지난 9월 단거리국제선 항공여객수 증가율은 18.4%로 두 자릿수 성장을 이어갔다. 국내선 여객수는 285.5만명(YoY +6.6%) 이었다.

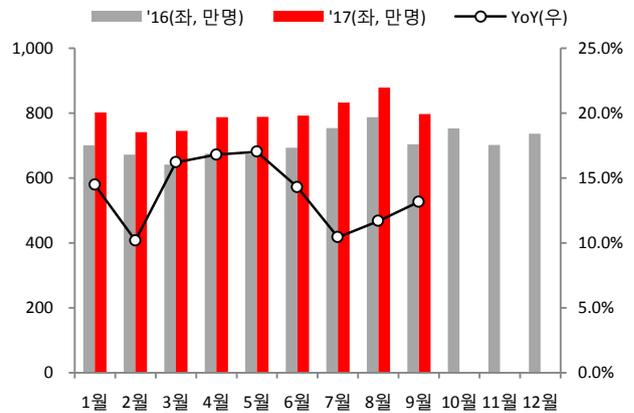
국내 6개 LCC업체들의 지난 9월 항공여객수송량은 332,7만명(YoY +18.8%)을 기록했다. 2017년 9월 LCC 6개 업체의 국내선 시장점유율은 57.4%로 전월 대비 2.5%p 상승했다. 단거리국제선 시장점유율은 36.3%로 전월 대비 1.3%p 감소했다.

<그림 1> 전국공항 항공여객 추이



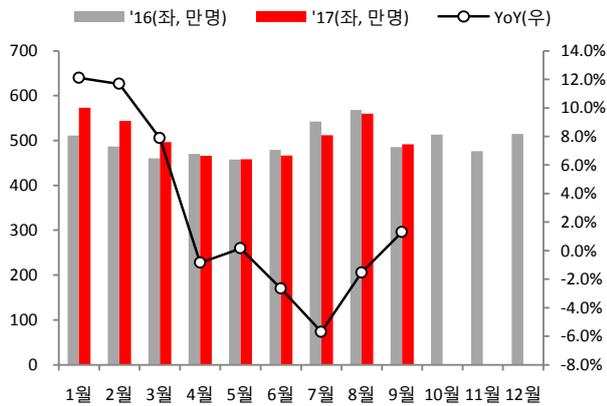
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 2> 중국 노선 제외한 전국공항 항공여객 추이



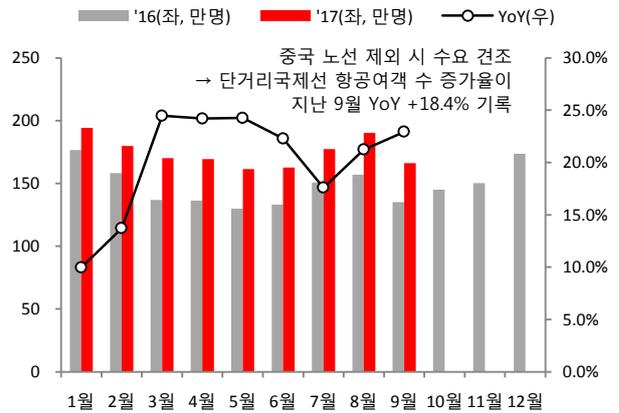
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 3> 단거리국제선 항공여객 추이



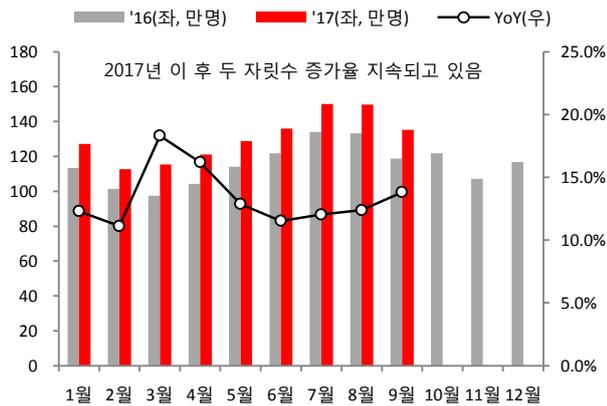
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 4> 중국 노선 제외한 단거리국제선 항공여객 추이



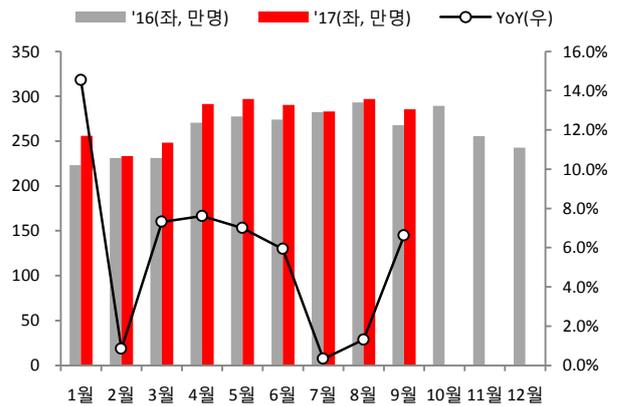
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 5> 장거리국제선 항공여객 추이



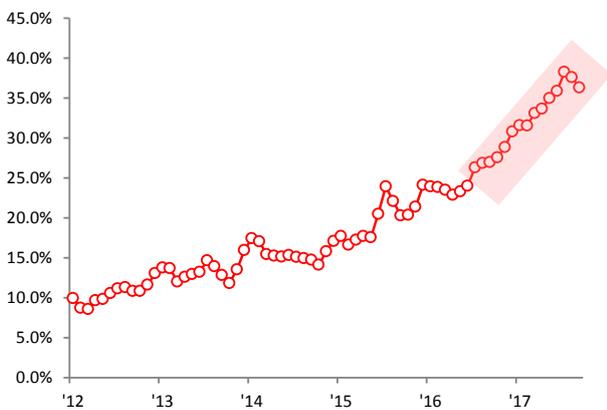
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 6> 국내선 항공여객 추이



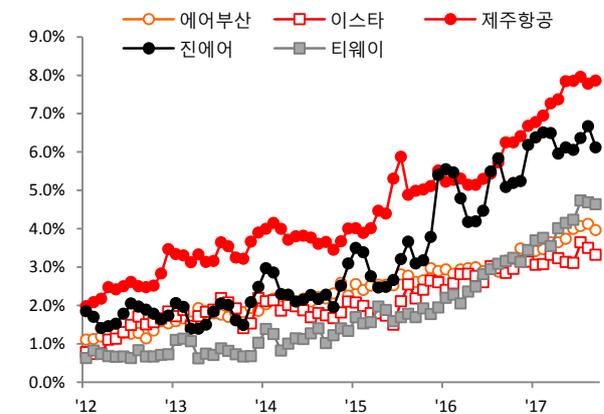
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 7> 단거리국제선 LCC 시장점유율 추이



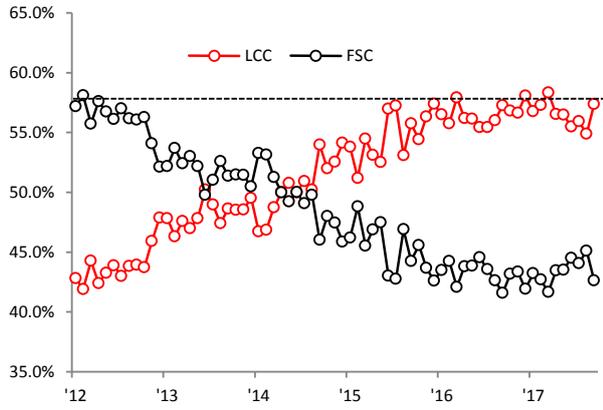
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 8> LCC 업체별 국제선 시장점유율 추이



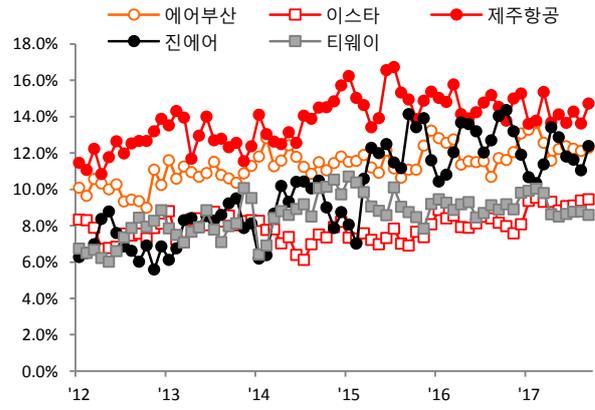
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 9> 국내선 시장점유율 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 10> LCC 업체별 국내선 시장점유율 추이



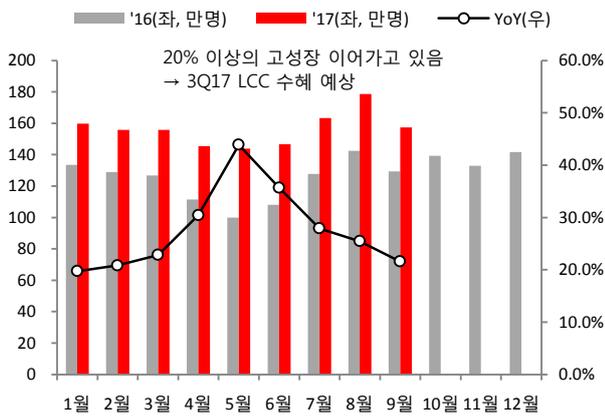
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

## 단거리노선 강세로 LCC에 유리한 환경 지속

지난 9월에도 일본/동남아 노선이 강세를 보이면서 3Q17 LCC들의 실적 개선이 나타날 것으로 판단한다. 9월 일본과 동남아 노선 여객수는 각각 157.3만명(YoY +21.6%), 166.2만명(YoY +22.9%)으로 20%대의 증가율이 지속됐다.

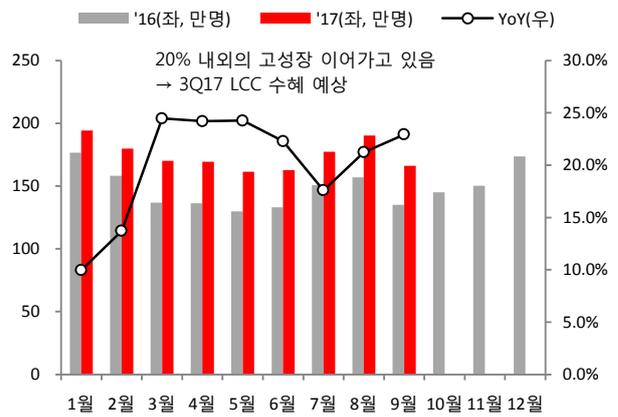
중국노선 여객수도 감소율이 점차 줄어들고 있다. 중국노선 여객수 감소율은 지난 4월 -46.9%로 저점을 찍고 감소폭이 점차 축소되어 9월에는 -31.1%까지 회복되었다. 중국노선 여객수 증가율의 빠른 회복은 어렵겠지만 만약 한-중 관계가 냉각기에서 벗어난다면 그 동안 중국노선에서 강점을 누려왔던 FSC에 주목해야 할 필요가 있다는 판단이다.

<그림 11> 일본노선 항공여객 추이



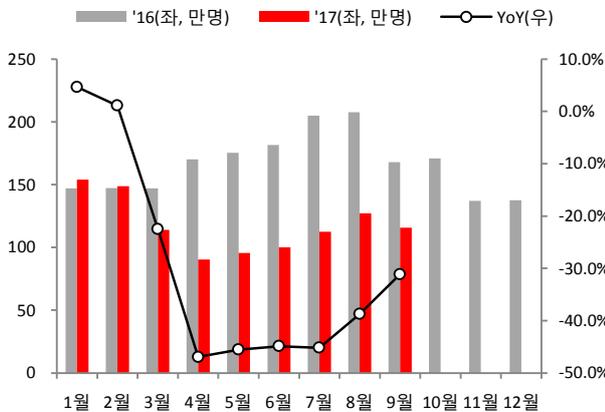
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 12> 동남아노선 항공여객 추이



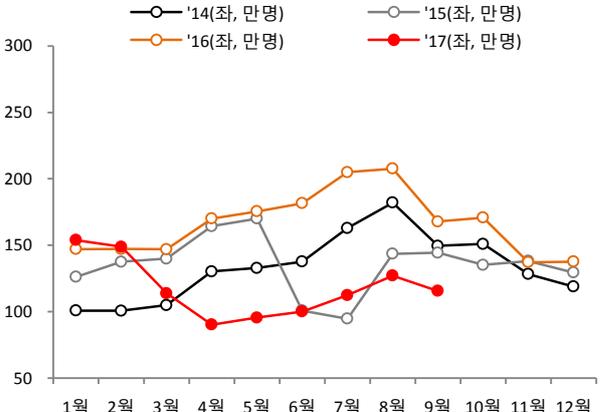
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 13> 중국노선 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 14> 연도별 중국노선 항공여객 추이



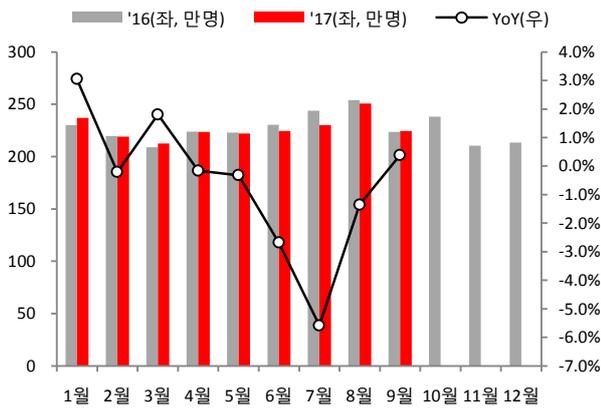
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

## 항공사별 항공여객: 성수기 효과를 누린 LCC

국내 6개 LCC업체들의 지난 9월 항공여객수송량은 332.7만명(YoY +18.8%)을 기록하며 3Q17 성수기 효과를 누린 것으로 판단한다. LCC 업체별로 살펴보면 제주항공 91.3만명(YoY +19.1%), 진에어 73.6만명(YoY +7.9%), 에어부산 59.8만명(YoY +18.7%), 이스타항공 47.7만명(YoY +22.4%), 티웨이항공 53.5만명(YoY +25.1%)을 기록했다.

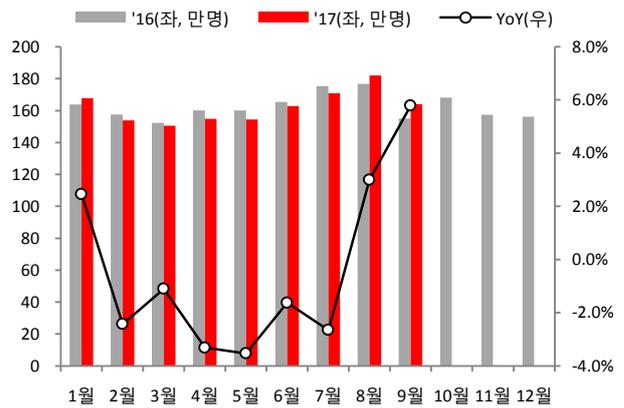
FSC의 지난 9월 항공여객수는 대한항공 224.5만명(YoY +0.4%), 아시아나항공 164.0만명(YoY +5.8%)을 기록했다. 3분기 전체로도 FSC의 항공여객수 증가율이 높지 않아 3Q17 FSC의 항공여객사업부문 실적은 다소 부진할 것으로 예상된다. 다만, 항공화물 물동량 증가세가 이어지고 있어 FSC의 항공화물사업부문이 항공여객사업부문 부진을 메워줄 것으로 예상된다.

<그림 15> 대한항공 항공여객 추이



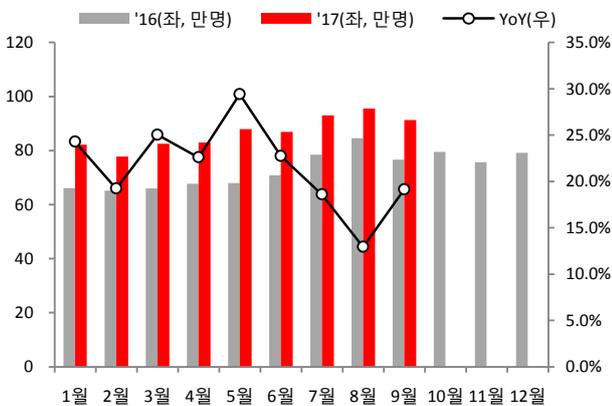
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 16> 아시아나항공 항공여객 추이



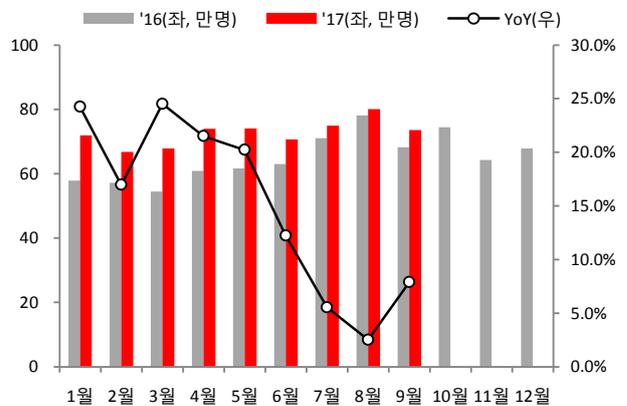
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 17> 제주항공 항공여객 추이



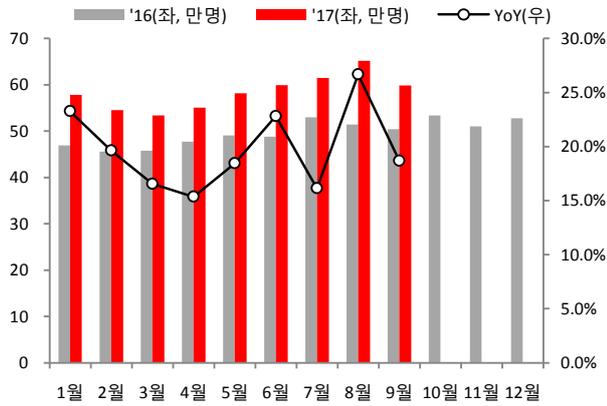
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 18> 진에어 항공여객 추이



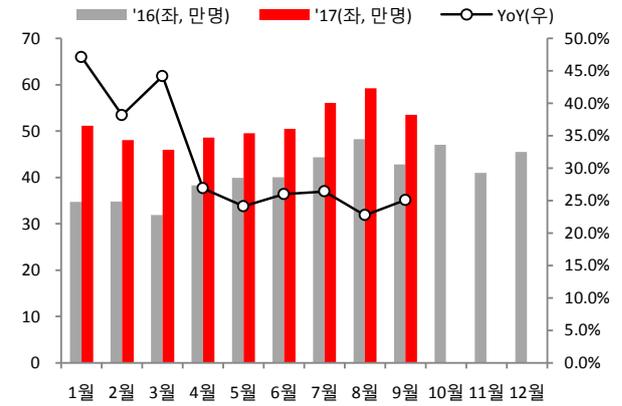
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 19> 에어부산 항공여객 추이



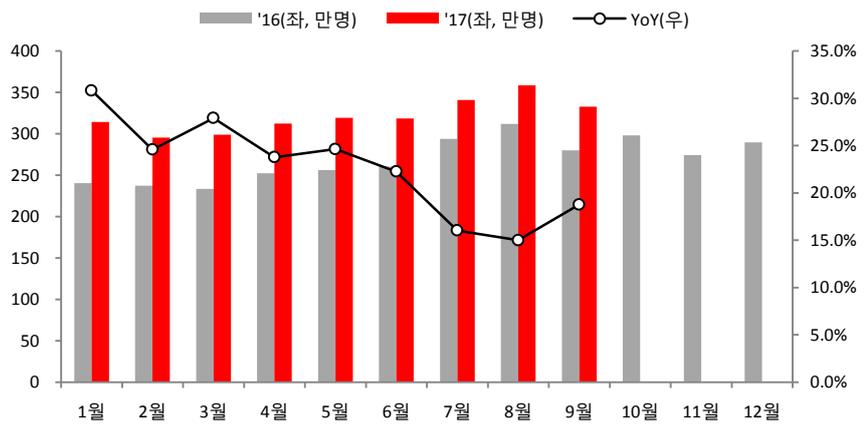
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 20> 티웨이항공 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 21> 국내 LCC 6 개사 항공여객 추이

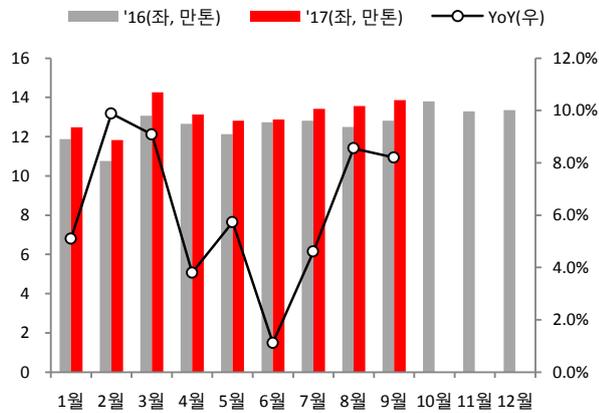


자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

## 항공화물: 3Q17 항공화물 실적 호조 예상

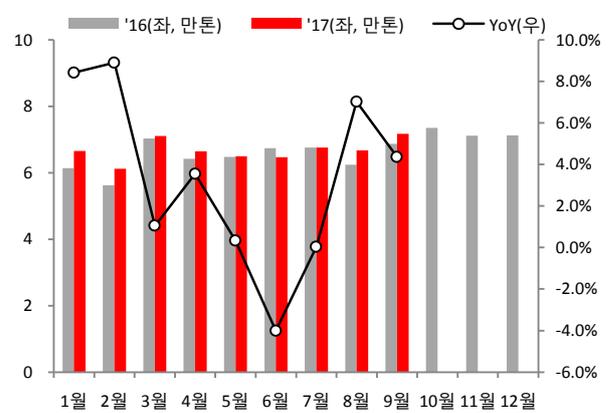
2017년 9월 전국공항 항공화물 물동량은 32,7만톤(YoY +7.7%)을 기록했다. 업체별 항공화물물동량은 대한항공 13.9만톤(YoY +8.2%), 아시아나항공 7.2만톤(YoY 4.4%)을 수송했다. 대한항공의 경우 3Q17 항공화물 물동량 증가율이 7.1%로 시장(5.9%)보다 높은 성장률을 시현하면서 양호한 3Q17 항공화물사업부문 실적이 기대된다.

<그림 22> 대한항공 항공화물 추이



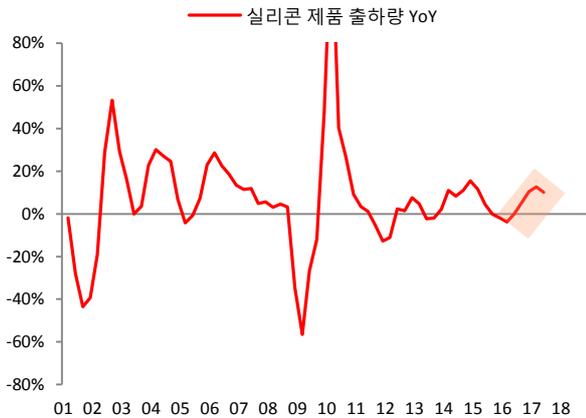
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 23> 아시아나항공 항공화물 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 24> 글로벌 실리콘 제품 출하량 증가율



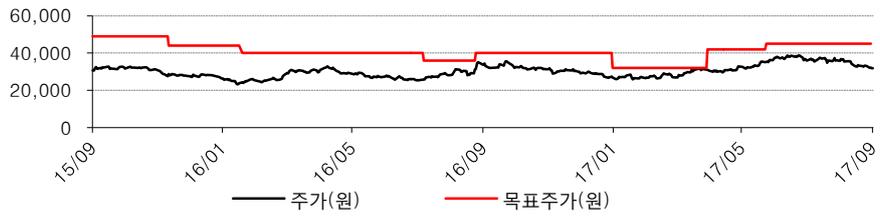
자료: SEMI, 하이투자증권

<그림 25> 글로벌 반도체 운송량 증가율



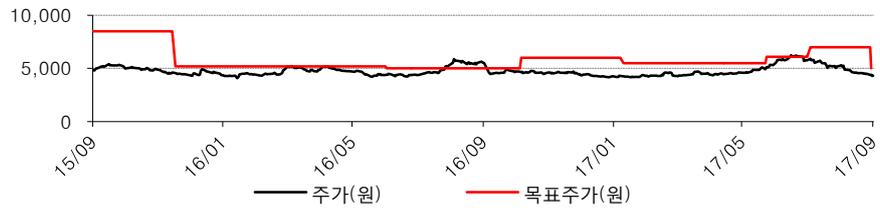
자료: SIA, 하이투자증권

대한항공(003490)



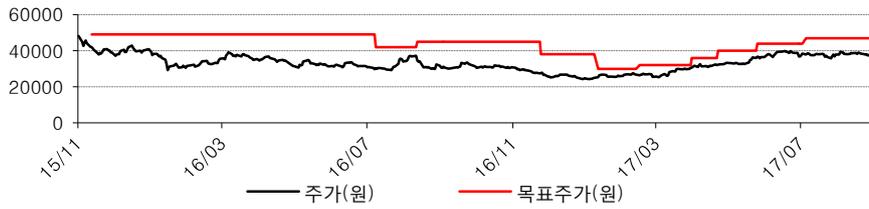
일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율		일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주 가대비	최고(최저) 주가대비					평균주 가 대비	최고(최저) 주가 대비
2015-11-17	Buy	44,000	6개월	-42.2%	-38.8%						
2016-01-25	Buy	40,000	6개월	-34.3%	-22.7%						
2016-07-13	Buy	36,000	6개월	-25.3%	-18.3%						
2016-08-31	Buy	40,000	6개월	-26.7%	-16.2%						
2017-01-06	Buy	32,000	6개월	-12.9%	-0.8%						
2017-04-05	Buy	42,000	6개월	-24.4%	-15.5%						
2017-05-30	Buy	45,000	6개월	-17.9%	-13.9%						
2017-08-07	Buy	45,000	1년								

아시아나항공(020560)



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율		일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주 가대비	최고(최저) 주가대비					평균주 가 대비	최고(최저) 주가 대비
2015-11-23	Hold	5,200	6개월	-11.0%	0.2%						
2016-06-08	Hold	5,000	6개월	-2.8%	18.0%						
2016-10-12	Buy	6,000	6개월	-25.4%	-20.6%						
2017-01-16	Buy	5,500	6개월	-18.5%	-7.3%						
2017-05-30	Buy	6,100	6개월	-4.6%	2.3%						
2017-07-10	Buy	7,000	1년	-27.5%	-17.3%						
2017-09-05	Hold	5,000	1년								

제주항공(089590)



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율		일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
2015-11-17	Buy	49,000	6개월	-28.6%	-12.7%						
2016-07-13	Buy	42,000	6개월	-22.2%	-11.4%						
2016-08-17	Buy	45,000	6개월	-31.8%	-24.2%						
2016-11-29	Buy	38,000	6개월	-32.6%	-26.8%						
2017-01-16	Buy	30,000	6개월	-11.9%	-8.3%						
2017-02-20	Buy	32,000	6개월	-13.4%	-4.5%						
2017-04-05	Buy	36,000	6개월	-12.1%	-9.6%						
2017-04-27	Buy	40,000	6개월	-16.2%	-9.1%						
2017-05-30	Buy	44,000	6개월	-13.2%	-9.3%						
2017-07-10	Buy	47,000	1년								

**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 간섭 없이 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 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 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 2017-09-30 기준**

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	88.3%	11.7%	-