

항공운송

2017년 10월 전국공항통계

2017/11/08

■ 항공여객: 10월 항공여객 수송량 증가율 2.9% 기록

2017년 10월 전국공항 항공여객수송량은 951.6만명으로 전년 동기대비 2.9% 증가했다. 중국 노선을 제외한 10월 전국공항 항공여객 수송량은 YoY +10.2% 증가했다. 다만, 중국 노선을 제외하더라도 예상보다 다소 낮은 추석 성수기 항공여객수 증가율을 시현한 것으로 판단한다.

Analyst 하준영

(2122-9213)

jyha@hi-ib.com

■ 일본/동남아 노선 강세 지속, 회복되는 중국 노선

지난 10월에도 일본과 동남아 노선의 강세가 지속됐다. 10월 일본과 동남아 노선 여객수는 각각 164.2만명(YoY +17.8%), 178.5만명(YoY +23.0%)으로 높은 증가세를 이어갔다. 다만, 일본 노선의 경우 성장률이 점차 낮아지고 있어 향후 움직임에 대한 관찰이 필요하다는 판단이다.

중국노선 여객수는 감소율이 점차 줄어들면서 회복되고 있다. 중국노선 여객수 감소율은 지난 10월 -28.9%까지 회복되었다. 한-중 관계가 냉각기에서 서서히 벗어나고 있어 중국 노선 여객수는 빠르면 내년 초 (+) 반전할 수 있을 것으로 예상한다.

■ 항공화물: 역기저 효과 발생

2017년 10월 전국공항 항공화물 물동량은 31.7만톤(YoY -3.8%)을 기록했다. 항공화물 물동량은 지난해 10월부터 회복되었는데 이에 따른 역기저 효과가 발생한 것으로 판단한다. 다만, 미국의 재고액/판매액 비율, 글로벌 반도체 운송량 증가율 등의 항공화물 선행지표가 아직 긍정적인 수준을 유지하고 있어 11월 항공화물 물동량은 YoY 반등의 가능성성이 있다는 판단이다.

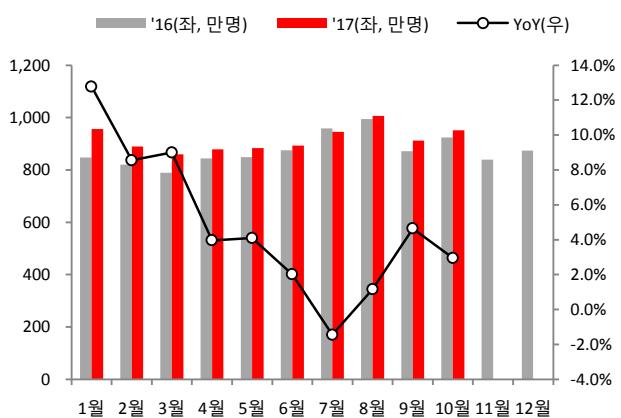
항공여객: 10월 항공여객 수송량 증가율 2.9% 기록

2017년 10월 전국공항 항공여객수송량은 951.6만명으로 전년 동기대비 2.9% 증가했다. 중국 노선을 제외한 10월 전국공항 항공여객 수송량은 YoY +10.2% 증가했다. 다만, 중국 노선을 제외하더라도 예상보다 다소 낮은 추석 성수기 항공여객수 증가율을 시현한 것으로 판단한다.

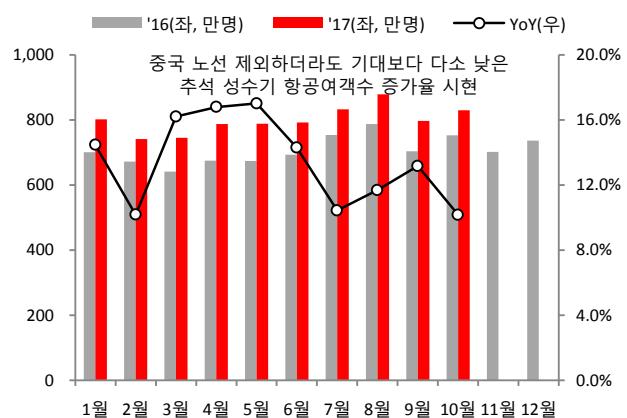
지난 10월 장거리국제선 여객수는 133.3만명(YoY +9.5%), 단거리국제선(일본, 중국, 동북아(홍콩, 마카오), 동남아) 여객수는 527.0만명(YoY +2.7%)을 기록했다. 단거리국제선의 경우 중국 노선 여객수 감소로 차시효과가 지속되고 있다. 중국노선을 제외한 지난 10월 단거리국제선 항공여객수 증가율은 18.5%를 시현했다. 국내선 여객수는 291.2만명(YoY +0.6%) 이었다.

국내 6개 LCC업체들의 지난 10월 항공여객수송량은 341.5만명(YoY +14.5%)을 기록했다. 2017년 10월 LCC 6개 업체의 국내선 시장점유율은 56.5%로 전월 대비 0.9%p 하락했다. 단거리국제선 시장점유율은 34.9%로 전월 대비 1.4%p 감소했다.

<그림 1> 전국공항 항공여객 추이



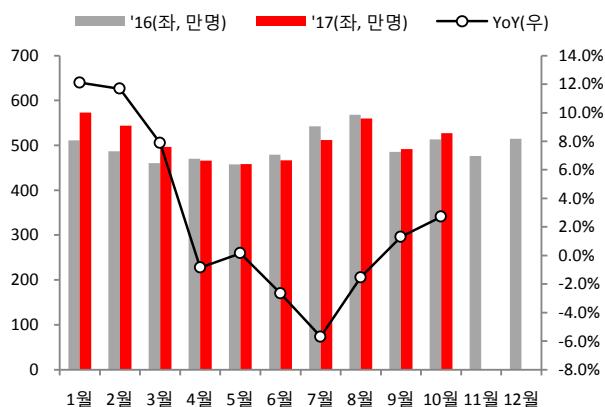
<그림 2> 중국 노선 제외한 전국공항 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

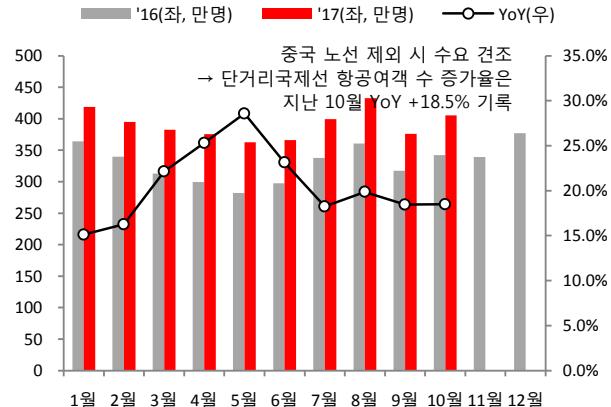
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 3> 단거리국제선 항공여객 추이



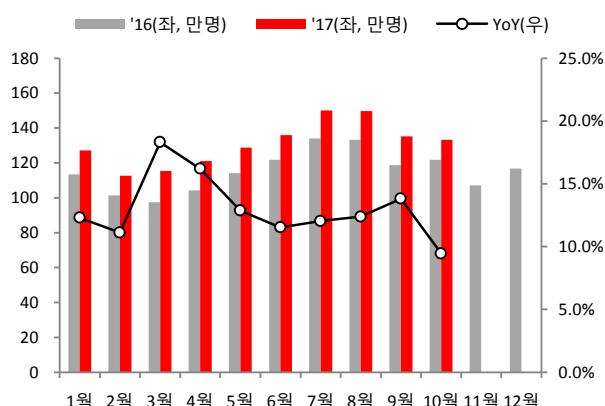
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 4> 중국 노선 제외한 단거리국제선 항공여객 추이



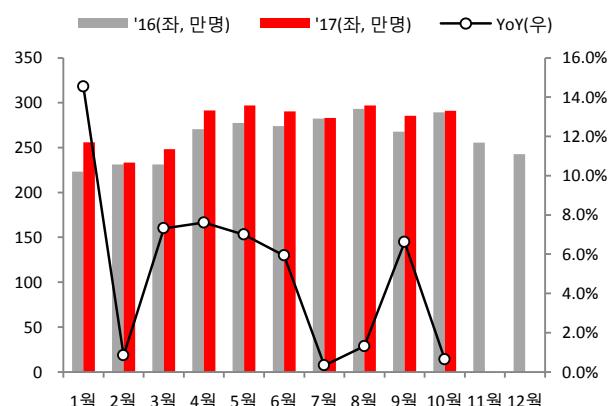
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 5> 장거리국제선 항공여객 추이



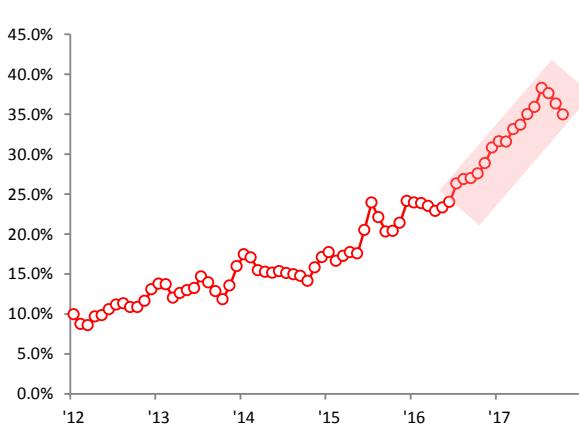
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 6> 국내선 항공여객 추이



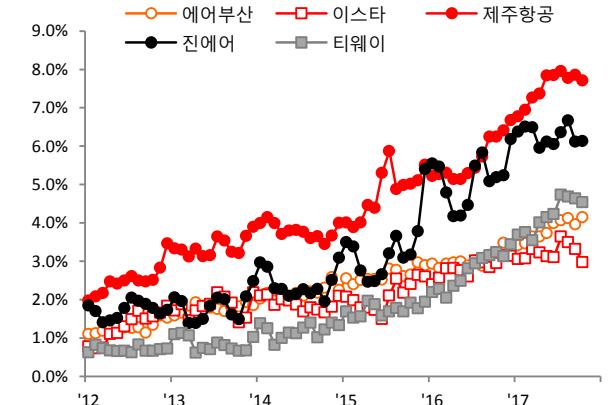
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 7> 단거리국제선 LCC 시장점유율 추이



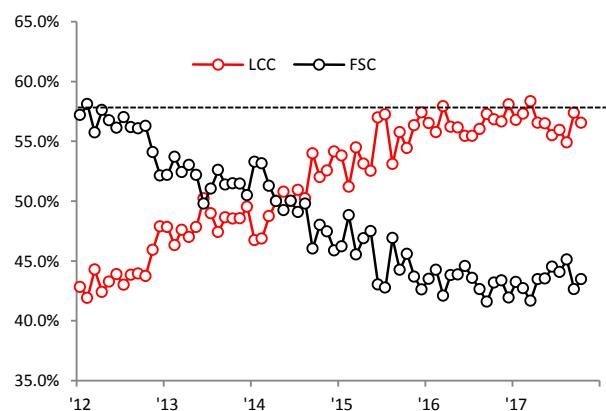
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 8> LCC 업체별 국제선 시장점유율 추이

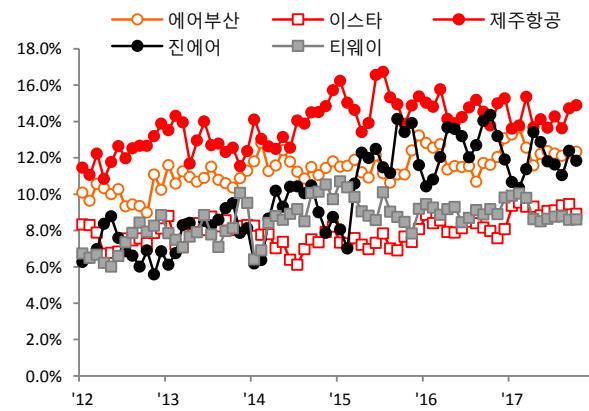


자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 9> 국내선 시장점유율 추이



<그림 10> LCC 업체별 국내선 시장점유율 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

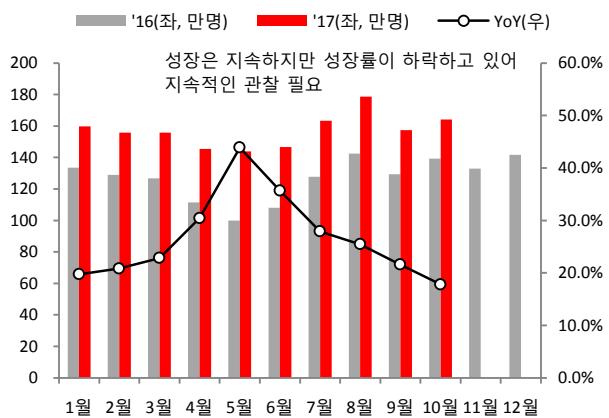
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

일본/동남아 노선 강세 지속, 회복되는 중국 노선

지난 10월에도 일본과 동남아 노선의 강세가 지속됐다. 10월 일본과 동남아 노선 여객수는 각각 164.2만명(YoY +17.8%), 178.5만명(YoY +23.0%)으로 높은 증가세를 이어갔다. 다만, 일본 노선의 경우 성장률이 점차 낮아지고 있어 향후 올 직임에 대한 관찰이 필요하다는 판단이다.

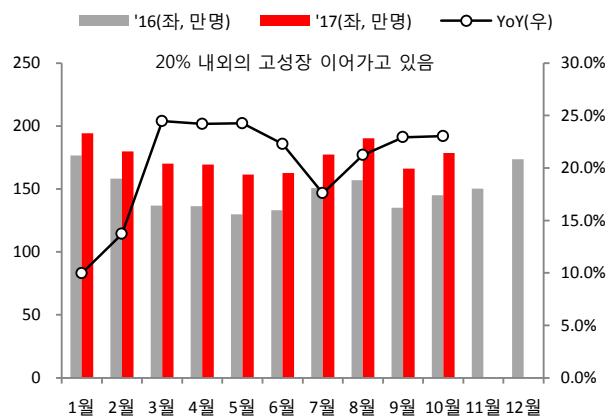
중국노선 여객수는 감소율이 점차 줄어들면서 회복되고 있다. 중국노선 여객수 감소율은 지난 10월 -28.9%까지 회복되었다. 한-중 관계가 냉각기에서 서서히 벗어나고 있어 중국 노선 여객수는 빠르면 내년 초 (+) 반전할 수 있을 것으로 예상한다.

<그림 11> 일본노선 항공여객 추이



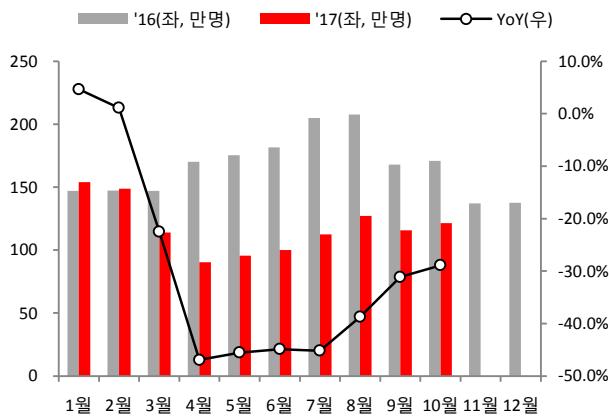
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 12> 동남아노선 항공여객 추이



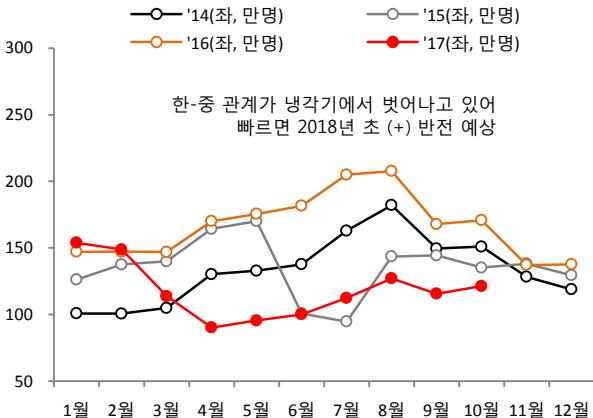
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 13> 중국노선 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 14> 연도별 중국노선 항공여객 추이



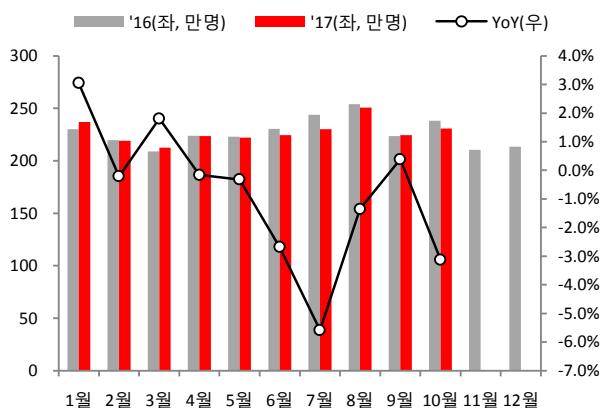
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

항공사별 항공여객: 차별화되는 LCC

국내 6개 LCC업체들의 지난 10월 항공여객수송량은 341.5만명(YoY +14.5%)을 기록했다. LCC 업체별로 살펴보면 제주항공 94.3만명(YoY +18.6%), 진에어 74.9만명(YoY +0.6%), 에어부산 63.2만명(YoY +18.4%), 이스타항공 45.6만명(YoY +9.2%), 티웨이항공 55.0만명(YoY +16.9%)을 기록했다. 항공기 도입 전략 차이에 따라 LCC 업체별 성장률 격차가 확대됐다는 판단이다.

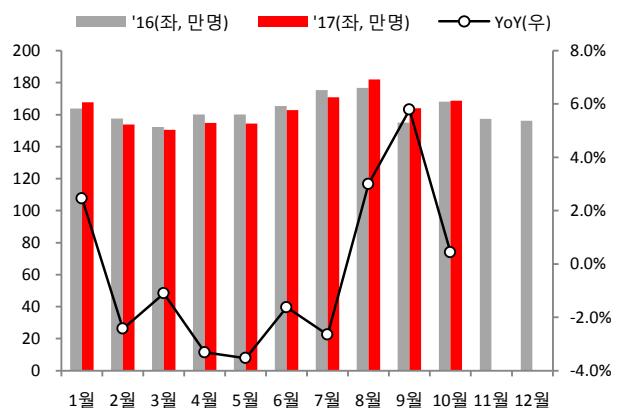
FSC의 지난 10월 항공여객수는 대한항공 230.7만명(YoY -3.1%), 아시아나항공 168.8만명(YoY +0.4%)을 기록했다.

<그림 15> 대한항공 항공여객 추이



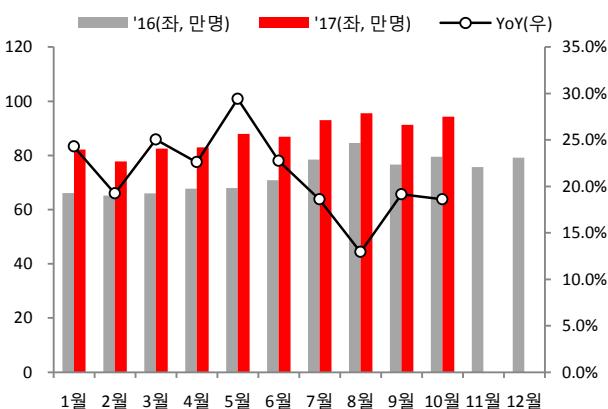
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 16> 아시아나항공 항공여객 추이



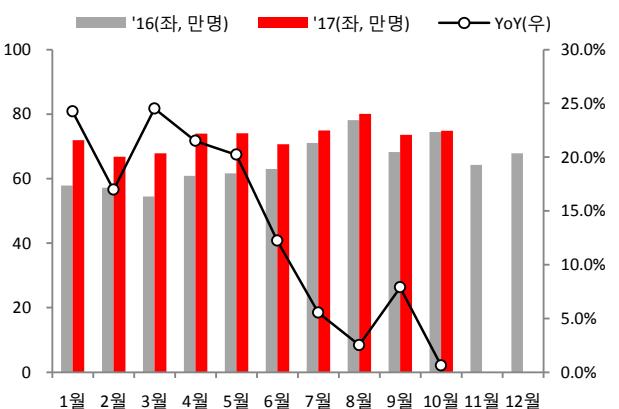
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 17> 제주항공 항공여객 추이



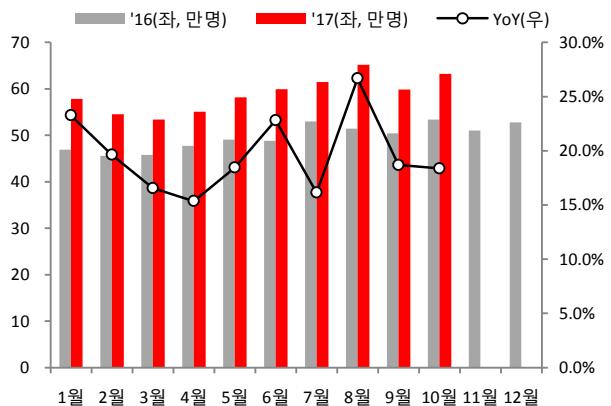
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 18> 진에어 항공여객 추이



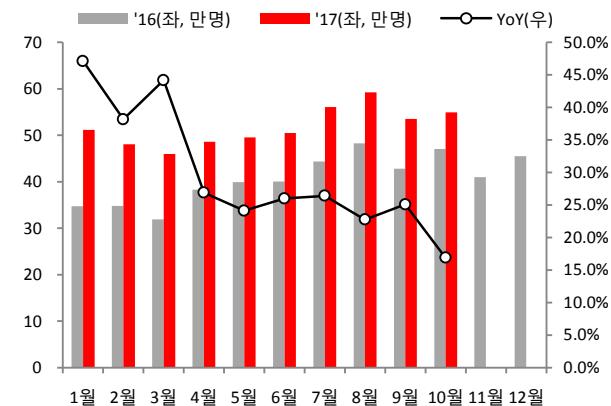
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 19> 에어부산 항공여객 추이



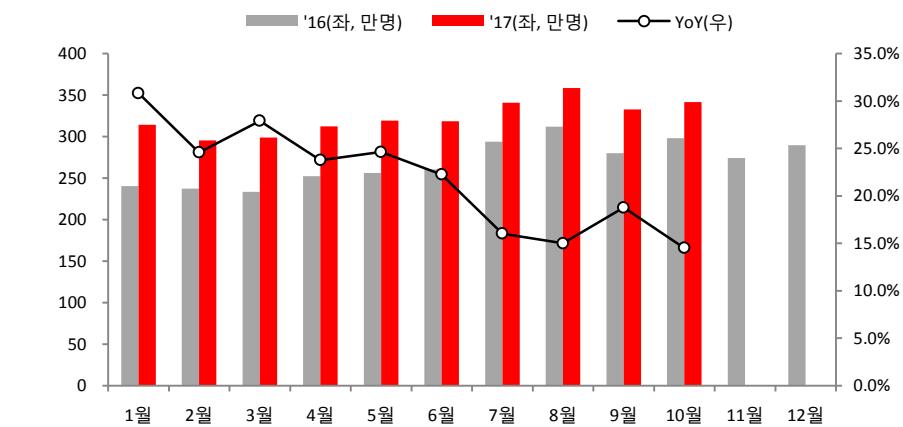
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 20> 티웨이항공 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 21> 국내 LCC 6 개사 항공여객 추이

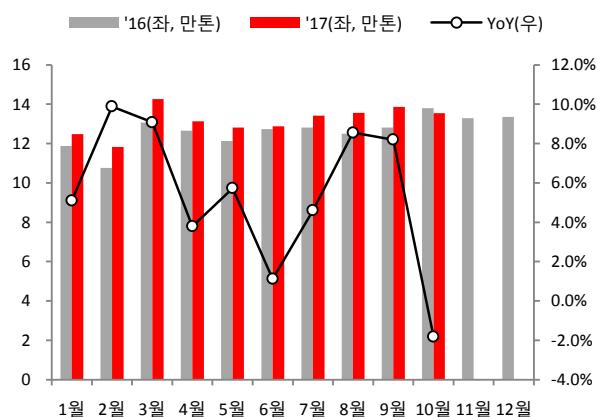


자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

항공화물: 역기저 효과 발생

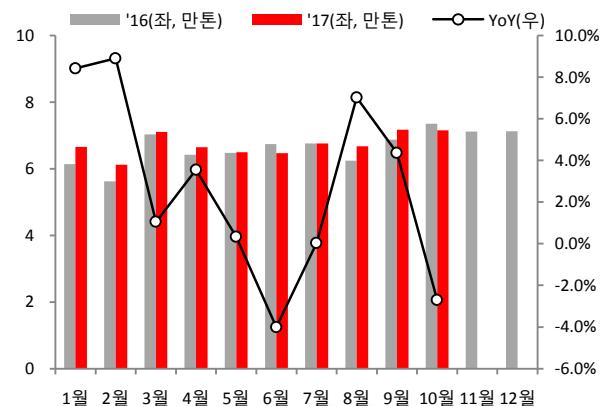
2017년 10월 전국공항 항공화물 물동량은 31.7만톤(YoY -3.8%)을 기록했다. 업체별 항공화물 물동량은 대한항공 13.5만톤(YoY -1.8%), 아시아나항공 7.2만톤(YoY -2.7%)이었다. 항공화물 물동량은 지난해 10월부터 회복되었는데 이에 따른 역기저 효과가 발생한 것으로 판단한다. 다만, 미국의 재고액/판매액 비율, 글로벌 반도체 운송량 증가율 등의 항공화물 선행지표가 아직 긍정적인 수준을 유지하고 있어 11월 항공화물 물동량은 YoY 반등의 가능성성이 있다는 판단이다.

<그림 22> 대한항공 항공화물 추이



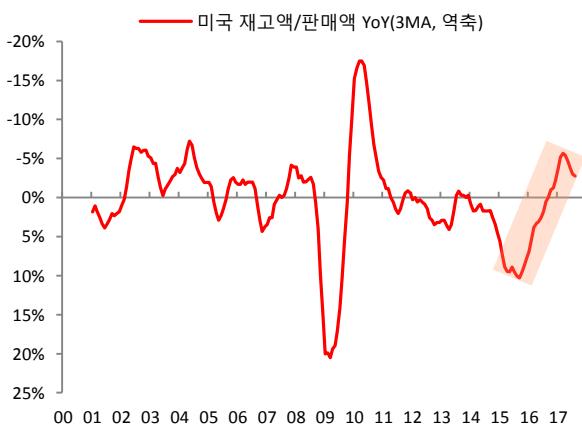
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 23> 아시아나항공 항공화물 추이



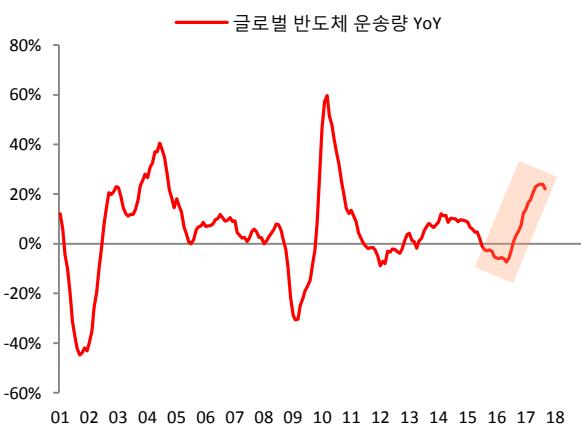
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 24> 미국 재고자산회전율 YoY 증가율



자료: CEIC, 하이투자증권

<그림 25> 글로벌 반도체 운송량 증가율



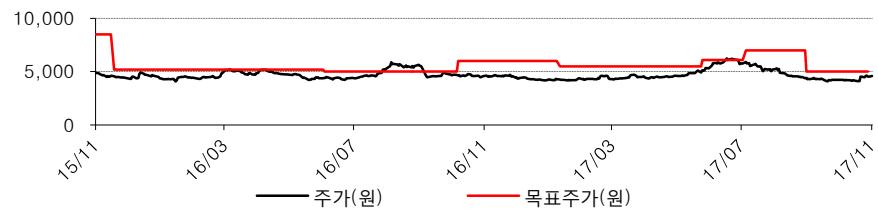
자료: SIA, 하이투자증권

대한항공(003490)



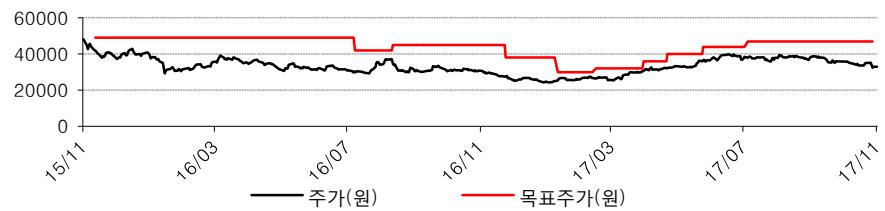
일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율		일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주 가대비	최고(최저) 주가대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
2015-11-17	Buy	44,000	6개월	-42.2%	-38.8%						
2016-01-25	Buy	40,000	6개월	-34.3%	-22.7%						
2016-07-13	Buy	36,000	6개월	-25.3%	-18.3%						
2016-08-31	Buy	40,000	6개월	-26.7%	-16.2%						
2017-01-06	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					평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
2015-11-23	Hold	5,200	6개월	-10.6%	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	고리율		일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	고리율	
				평균주 가대비	최고(최저) 주가대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
2015-11-17	Buy	49,000	6개월	-26.7%	-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	-21.6%	-16.0%						
2017-11-08	Buy	44,000	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 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 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 간접 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 하준영)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돋기 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 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

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

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2017-09-30 기준

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