

항공운송

2017년 12월 전국공항통계

■ 항공여객: 12월 항공여객 수송량 증가율 8.9% 기록

2017년 12월 전국공항 항공여객수송량은 951.7만명으로 전년 동기대비 8.9% 증가했다. 지난 12월 장거리국제선 여객수는 128.0만명(YoY +9.6%), 단거리국제선(일본, 중국, 동북아(홍콩, 마카오), 동남아) 여객수는 571.2만명(YoY +11.0%)을 기록했다. 국내선 여객수는 252.4만명(YoY +4.0%)이었다.

■ 항공화물: 2018년도 기대된다

2017년 12월 전국공항 항공화물 물동량은 32.4만톤(YoY +2.4%)을 기록했다. 4Q17 항공화물물동량은 YoY +3.4% 증가하면서 역성장 우려를 말끔히 씻어냈다. 항공화물물동량은 2018년에도 증가세를 이어갈 것으로 예상된다. 이는 미국의 재고액/판매액 비율, 글로벌 반도체 운송량 증가율 등의 항공화물 선행지표가 아직 긍정적인 수준을 유지하고 있기 때문이다..

■ 여객과 화물 모두 좋다. 양호한 4Q17 실적 예상

2017년 12월 항공여객수송량과 항공화물물동량이 모두 증가하면서 항공운송업체들의 양호한 4Q17 실적을 예상한다. 4Q17 누계로 보면 항공여객수송량은 YoY +6.8% 증가했으며 항공화물물동량은 YoY +3.4% 증가했다. 특히, 역기저효과를 우려했던 항공화물물동량이 YoY 성장하면서 항공사들의 4Q17 항공화물사업부문 실적도 YoY 개선될 것으로 예상된다.

Analyst 하준영

(2122-9213)

jyha@hi-ib.com

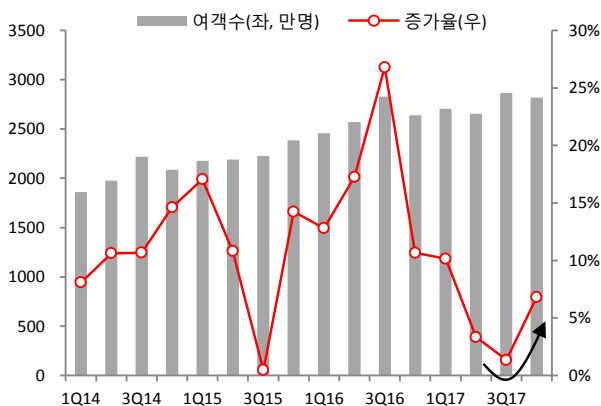
12월 전국공항통계 해석

여객과 화물 모두 좋다. 양호한 4Q17 실적 예상

2017년 12월 항공여객수송량과 항공화물물동량이 모두 증가하면서 항공운송업체들의 양호한 4Q17 실적을 예상한다. 4Q17 누계로 보면 항공여객수송량은 YoY +6.8% 증가했으며 항공화물물동량은 YoY +3.4% 증가했다. 특히, 역기저효과를 우려했던 항공화물물동량이 YoY 성장하면서 항공사들의 4Q17 항공화물사업부문 실적도 YoY 개선될 것으로 예상된다.

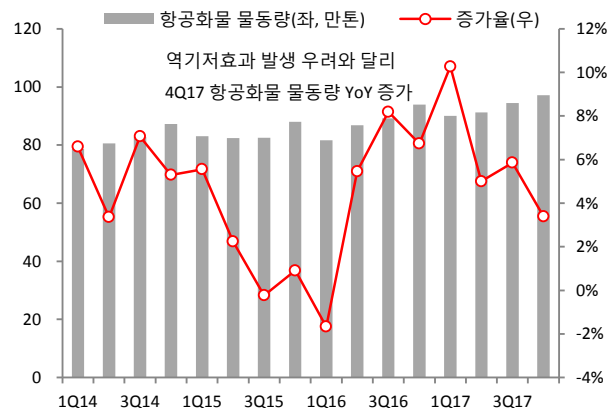
LCC들은 일본과 동남아 노선의 강세가 이어지면서 4Q17도 시장기대치에 부합하는 실적을 시현할 것으로 예상된다. 4Q17 LCC들의 항공여객수송량은 1,031만명으로 YoY 19.5% 성장했다. 이러한 성장에 힘입어 LCC들의 시장점유율은 국내선과 국제선 모두 사상최고치에 근접했다(<그림9>, <그림11> 참조).

<그림 1> 전국공항 분기별 항공여객 추이



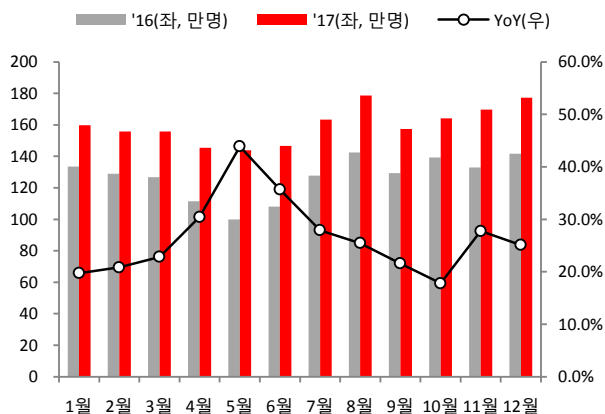
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 2> 전국공항 분기별 항공화물 추이



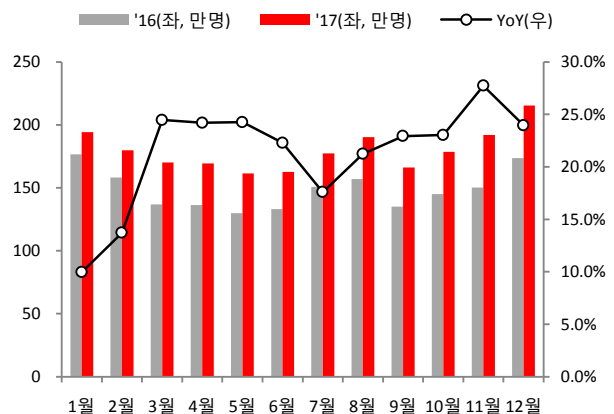
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 3> 일본노선 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 4> 동남아노선 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

항공여객: 12월 항공여객 수송량 증가율 8.9% 기록

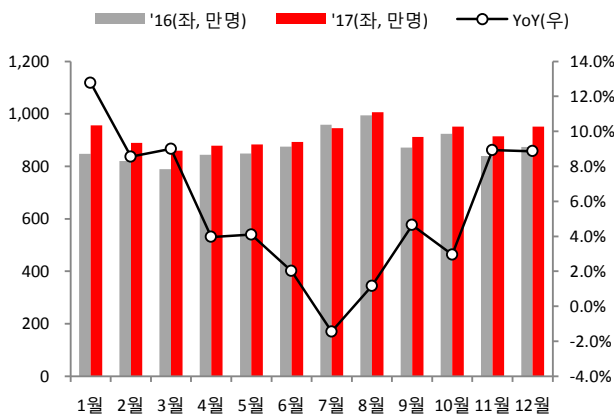
2017년 12월 전국공항 항공여객수송량은 951.7만명으로 전년 동기대비 8.9% 증가했다. 4Q17 전체로는 항공여객수가 YoY +6.8% 증가하면서 항공운송업체들의 양호한 실적이 예상된다.

지난 12월 장거리국제선 여객수는 128.0만명(YoY +9.6%), 단거리국제선(일본, 중국, 동북아(홍콩, 마카오), 동남아) 여객수는 571.2만명(YoY +11.0%)을 기록했다. 국내선 여객수는 252.4만명(YoY +4.0%)이었다.

국내 6개 LCC업체들의 지난 12월 항공여객수송량은 353.8만명(YoY +22.1%)을 기록했다. 2017년 12월 LCC 6개 업체의 국내선 시장점유율은 59.4%로 전월대비 1.6%p 증가하면서 사상최대치를 기록했다. 단거리국제선 시장점유율도 37.8%로 전월 대비 1.5%p 증가하면서 지난 7월의 사상최대치(38.2%)에 근접했다.

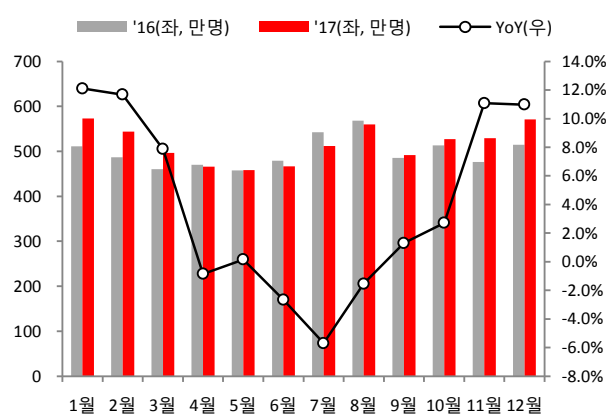
업체별 항공여객 수송량은 대한항공 222.5만명(YoY +4.3%), 아시아나항공 161.1만명(YoY +3.1%), 제주항공 95.7만명(YoY +20.9%), 진에어 73.0만명(YoY +7.5%), 에어부산 68.5만명(YoY +29.8%), 이스타항공 48.8만명(YoY +23.9%), 티웨이항공 56.6만명(YoY +24.4%)을 기록했다.

<그림 5> 전국공항 항공여객 추이



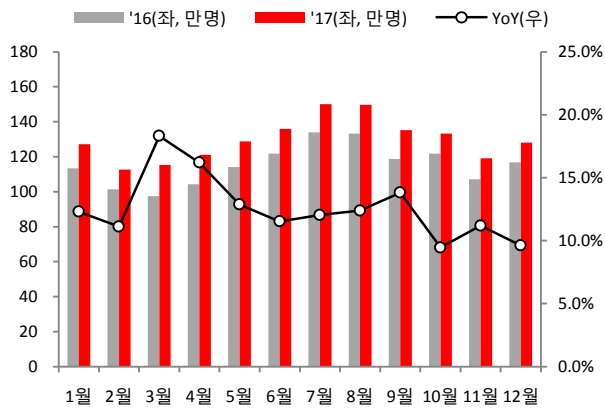
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 6> 단거리국제선 항공여객 추이



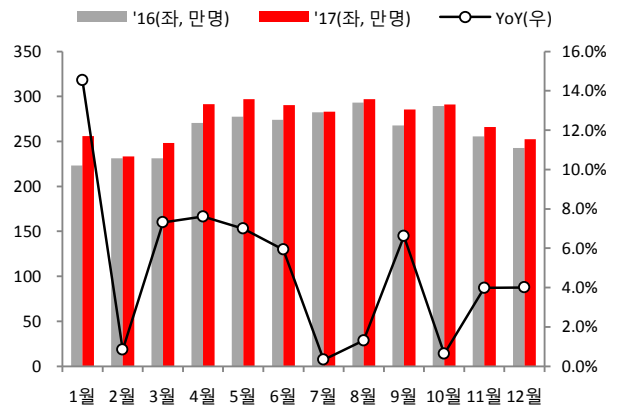
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 7> 장거리국제선 항공여객 추이



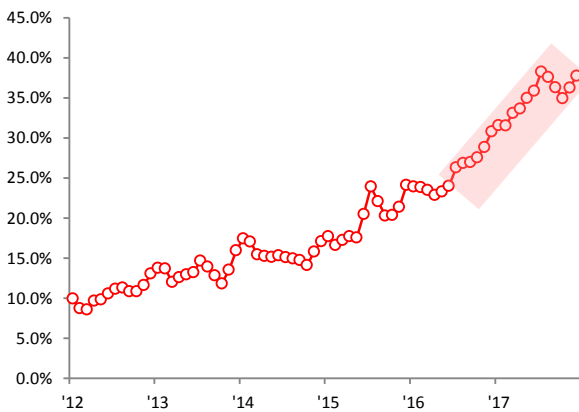
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 8> 국내선 항공여객 추이



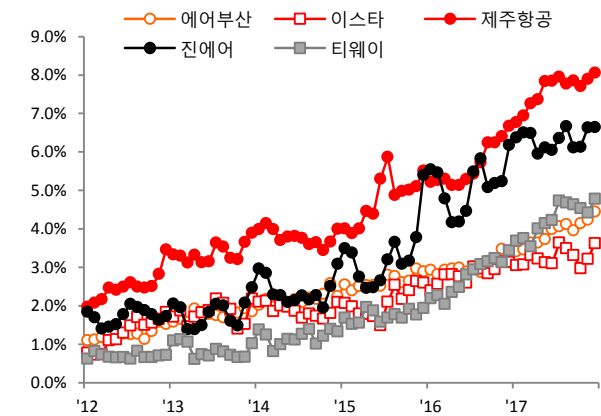
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 9> 단거리국제선 LCC 시장점유율 추이



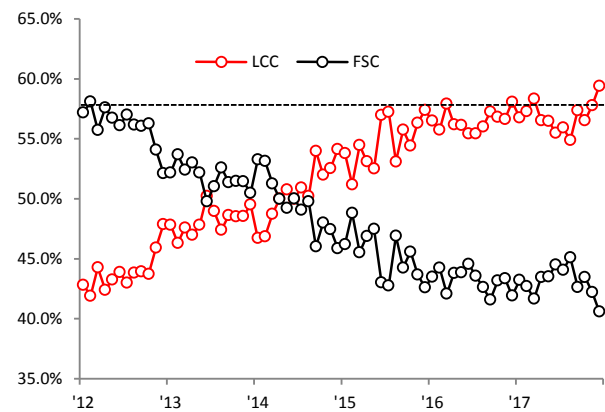
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 10> LCC 업체별 국제선 시장점유율 추이



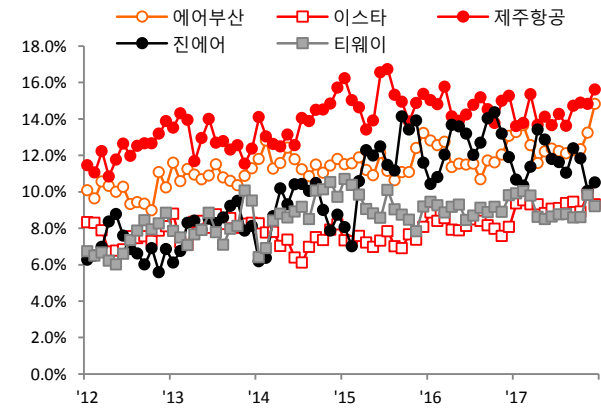
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 11> 국내선 시장점유율 추이



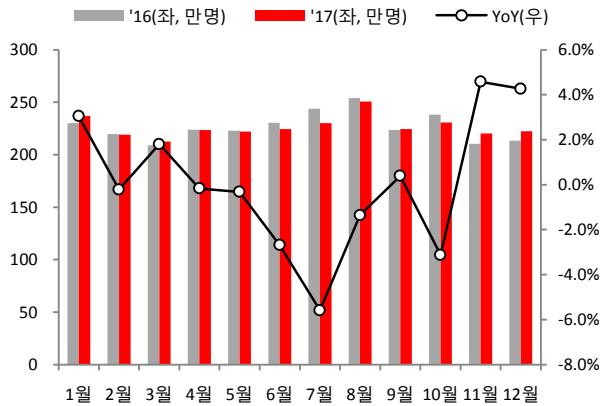
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 12> LCC 업체별 국내선 시장점유율 추이



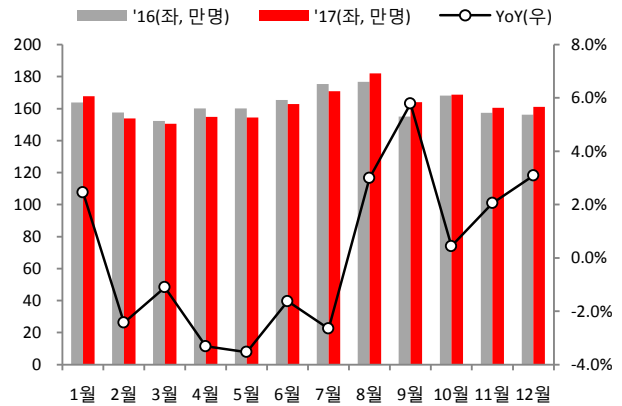
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 13> 대한항공 항공여객 추이



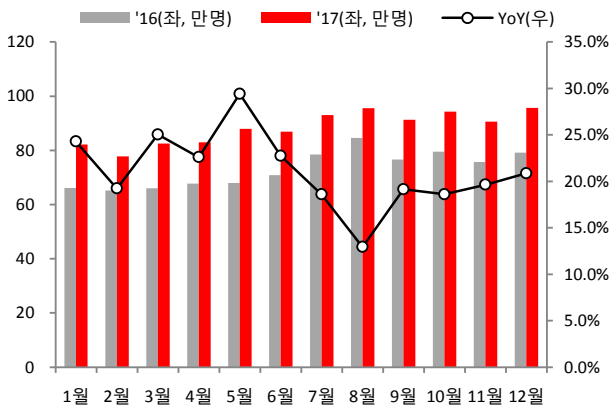
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 14> 아시아나항공 항공여객 추이



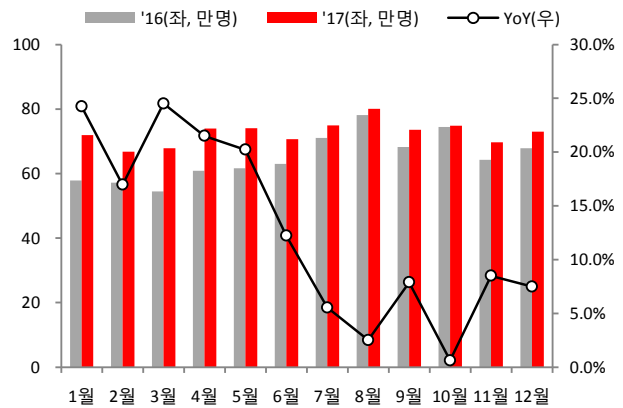
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 15> 제주항공 항공여객 추이



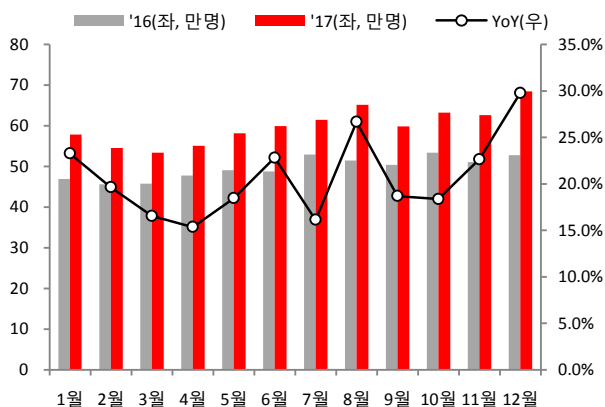
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 16> 진에어 항공여객 추이



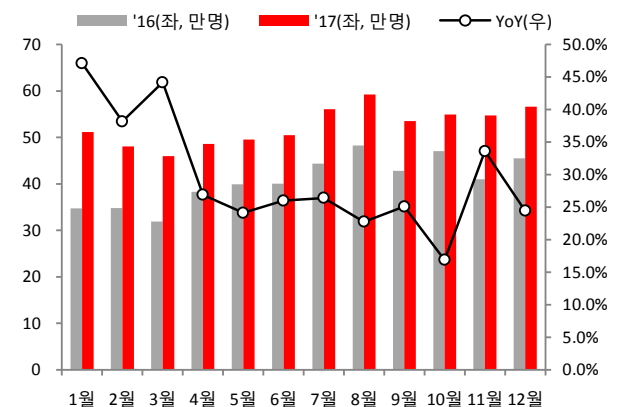
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 17> 에어부산 항공여객 추이



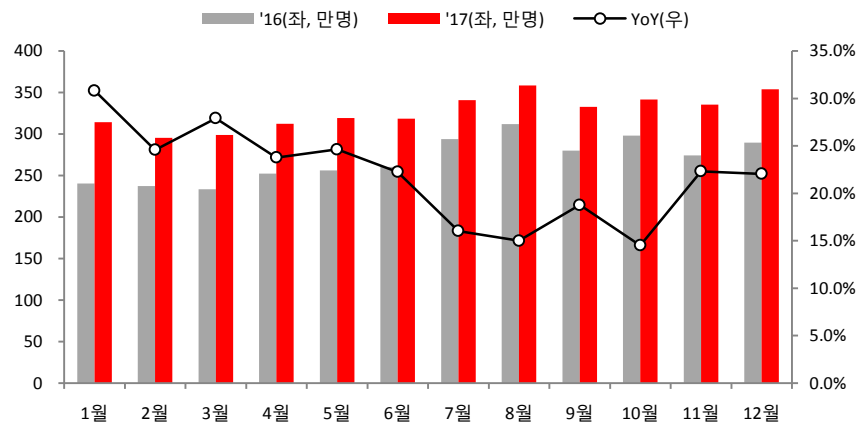
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 18> 티웨이항공 항공여객 추이



자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 19> 국내 LCC 6 개사 항공여객 추이

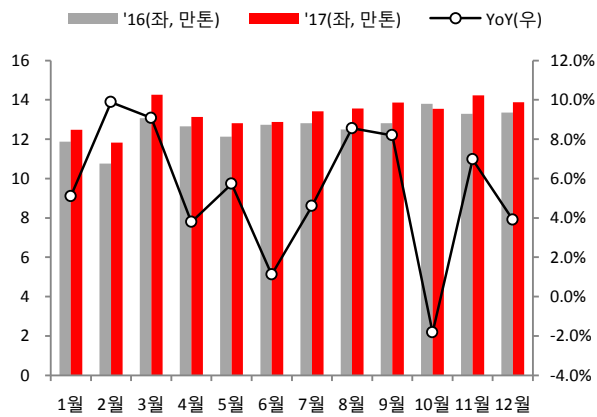


자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

항공화물: 2018년도 기대된다

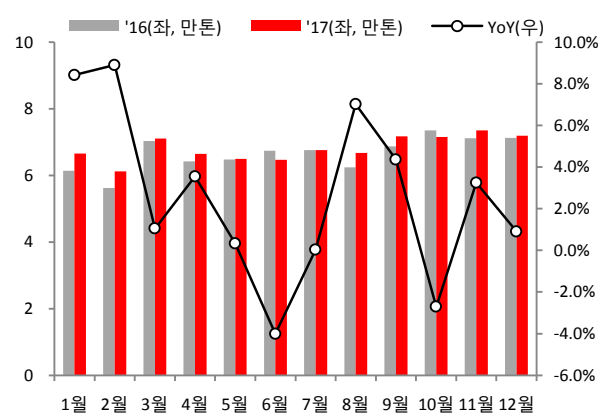
2017년 12월 전국공항 항공화물 물동량은 32.4만톤(YoY +2.4%)을 기록했다. 4Q17 항공화물물동량은 YoY +3.4% 증가하면서 역성장 우려를 말끔히 씻어냈다. 항공화물물동량은 2018년에도 증가세를 이어갈 것으로 예상된다. 이는 미국의 재고액/판매액 비율, 글로벌 반도체 운송량 증가율 등의 항공화물 선행지표가 아직 긍정적인 수준을 유지하고 있기 때문이다.

<그림 20> 대한항공 항공화물 추이



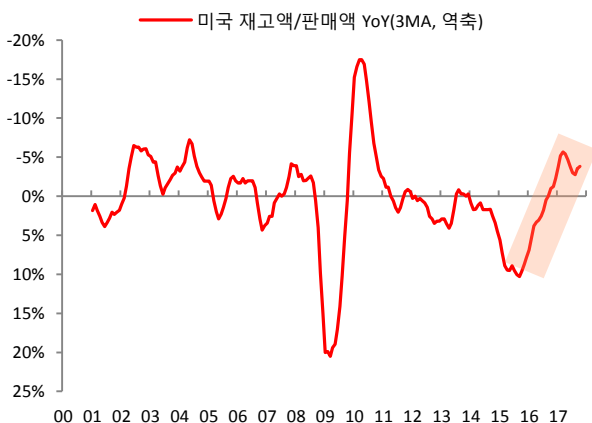
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 21> 아시아나항공 항공화물 추이



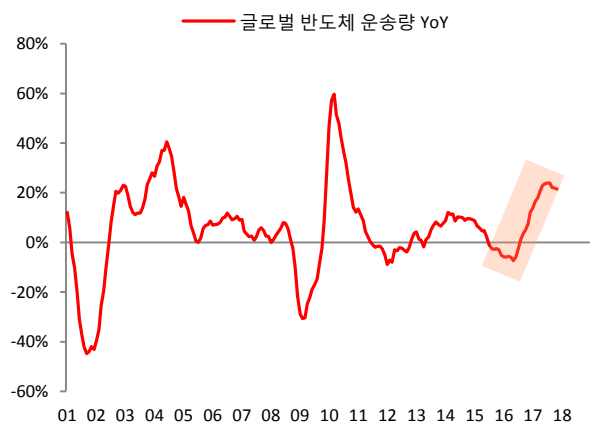
자료: 인천공항, 한국공항공사, 하이투자증권

<그림 22> 미국 재고자산회전율 YoY 증가율



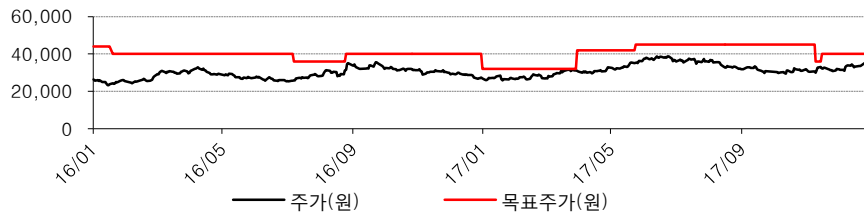
자료: CEIC, 하이투자증권

<그림 23> 글로벌 반도체 운송량 증가율



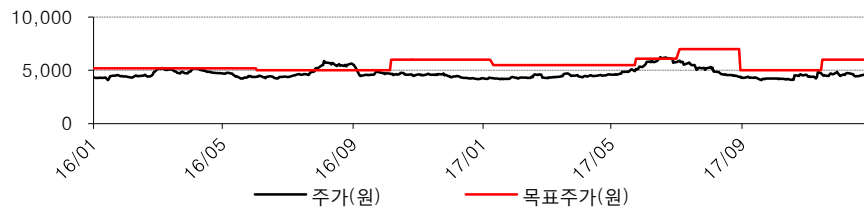
자료: SIA, 하이투자증권

대한항공(003490)



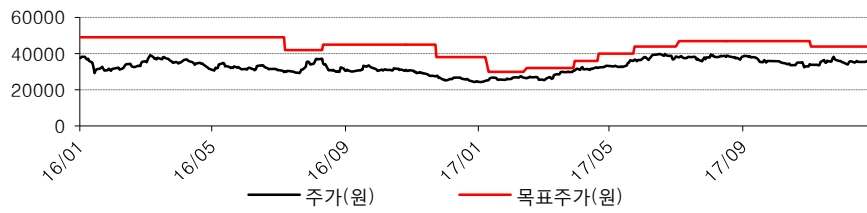
일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율		일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주 가대비	최고(최저) 주가대비					평균주 가대비	최고(최저) 주가대비
2016-01-25	Buy	40,000	6개월	-34.3%	-22.7%						
2016-07-13	Buy	36,000	6개월	-25.3%	-18.3%						
2016-08-31	Buy	40,000	6개월	-26.7%	-16.2%						
2017-01-06	Buy	32,000	6개월	-12.9%	-0.8%						
2017-04-05	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	-28.7%	-18.2%						
2017-11-15	Buy	36,000	1년	-10.4%	-8.5%						
2017-11-21	Buy	40,000	1년								

아시아나항공(020560)



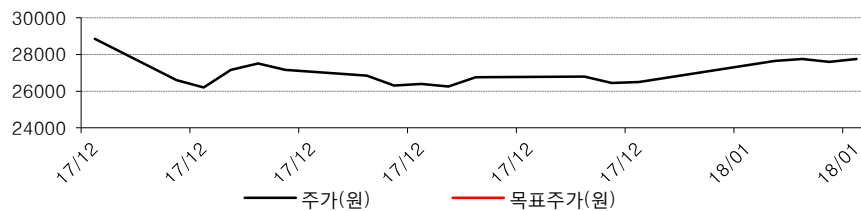
일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율		일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주 가대비	최고(최저) 주가대비					평균주 가대비	최고(최저) 주가대비
2016-06-08	Hold	5,000	6개월	-2.8%	18.0%						
2016-10-12	Buy	6,000	6개월	-25.4%	-20.6%						
2017-01-16	Buy	5,500	6개월	-18.5%	-7.3%						
2017-05-30	Buy	6,100	6개월	-4.6%	2.3%						
2017-07-10	Buy	7,000	1년	-27.5%	-17.3%						
2017-09-05	Hold	5,000	1년	-13.3%	-3.2%						
2017-11-21	Buy	6,000	1년								

제주항공(089590)



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	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								

진에어(272450)



일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율		일자	투자 의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주 가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주 가 대비	최고(최저) 주가 대비
2017-12-08	Buy	37,000	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-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) 종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매 수): 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 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자자의견 비율(%)	93.1%	6.9%	-