

Issue Comment

2018. 2. 8

아시아나항공 020560

4Q17 Review: Step By Step



운송/철강

Analyst 최치현

02. 6098-6669

chihyun.choi@meritz.co.kr

연결 기준 매출액 1.63조원(+11.0% YoY), 영업이익 860억원(+113.7% YoY)

매출액 1.63조원(+11.0% YoY), 영업이익 860억원(+113.7% YoY)을 기록하며 4분기 최대 실적을 시현. 여객과 화물 매출액이 각 13.3%와 11.7% 증가하며 동반 호조를 기록. 여객 부문의 호실적은 연휴 효과와 장거리 노선(유럽 노선 매출액 +50% YoY)의 호조가 원인이라면 화물 부문은 타이트한 수급 속 운임 인상(Yield +10.0% YoY)이 지속되고 있음. 당기순이익은 1) 외화환산이익 1,052억원, 2) 보험수리적이익 230억원, 3) 대우건설 지분 매각 관련 차익 100억원이 발생해 1,850억원으로 흑자전환에 성공.

높아진 영업실적 눈높이가 주가에 반영되기 위해서는 유동성 우려 해소가 선결 과제

2017년 말 아시아나항공의 별도 기준 차입금은 1) 환율효과, 2) ABS 및 회사채 상환으로 전년 말 대비 약 8.5% 감소한 4.06조원을 기록. 다만, 차입금 중 유동성 차입금의 비중은 50% 수준으로 추정.

향후 비핵심 자산 매각과 자산 유동화를 통한 차입금 축소, 은행권 차입금의 만기 연장 여부 등이 단기 유동성 해소를 위한 선결 과제. 차입금 축소와 재무구조 개선을 위해 신종자본증권 발행도 고려 대상으로 판단. 높아진 영업실적 눈높이가 주가에 반영되기 위해서는 단기 유동성 우려 해소 필요.

표1 아시아나항공 4Q17 실적 Review

(십억원)	4Q17P	4Q16	(% YoY)	3Q17	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	1,625.3	1,464.9	11.0	1,630.8	-0.3	1,598.2	1.7	1,625.9	0.0
영업이익	86.0	40.2	113.7	118.9	-27.7	69.3	24.1	76.6	12.2
세전이익	231.3	-145.6	흑전	35.8	546.9	123.1	87.8	78.1	196.0
순이익	185.0	-119.2	흑전	27.8	566.4	75.5	145.0	56.1	229.9
영업이익률(%)	5.3	2.7		7.3		4.3		4.7	
순이익률(%)	11.4	-8.1		1.7		4.7		3.4	

자료: 아시아나항공, 메리츠증권증권 리서치센터

Compliance Notice

동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2018년 2월 8일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2018년 2월 8일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2018년 2월 8일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 최치현)

동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.