

2017년 3월 9일

항공운송산업 (Neutral유지)

Update

송재학 (02-768-7473)

중국선 여객 약화, 평균 제트유가 상승

항공운송산업의 불안한 흐름이 이어지는 상황. 사드 배치 추진과 중국의 반발로 향후 중국선 여행객 급감세 예상. 1분기 평균 제트유가도 전년동기대비 49.4% 급등한 수준. 1분기 항공업계 영업실적 부진 전망

• 항공운송업종 외생변수 영향 확대. 투자의견 Neutral 유지

- 최근 항공운송업종은 해외여행 증가로 여객수송량은 전반적으로 양호하나, 사드 문제로 인한 중국선 여객 급감세가 가시화되면서 주가 약세가 이어지고 있음. 또한 1분기 현재 제트유가 평균은 배럴당 65.0달러로 2016년 1분기 평균인 43.5달러에 비해 49.4% 급등한 상황. 항공업계 1분기 영업실적은 이러한 비용부담으로 약세가 불가피할 전망
- 이에 따라 항공운송업종에 대해 Neutral 투자의견 유지. 중국선 부담과 제트유가 상승은 항공사별 실적에 부담을 줄 전망. 대한항공(TP 31,000원)과 아시아나항공(TP 4,800원)에 대해 Hold 투자의견 유지. 2017년 영업이익 감소와 재무안정성 측면 부담이 지속될 전망. 반면 제주항공(TP 37,000원)은 Buy 투자의견 제시. 동사는 상대적으로 중국선 비중이 낮고 수송 효율성 확보로 올해 영업이익 증가가 예상되며, 중장기 성장성 전망도 양호

• 일본선은 양호하나, 중국선은 부진 심화 예상

- 2017년 2월 인천공항 주요 국제선 수송지표는 안정적 수준 달성. 운항회수는 27,069회(+4.6% y-y), 여객은 5,125,390명(+11.2% y-y), 화물은 208,144톤(+16.9% y-y) 기록. 여객은 지속적인 호조를 기록했고 화물은 급증세 시현. 노선별 여객은 일본선이 전년동기대비 +21.7%의 급증세가 기록했지만, 중국선은 전년동기대비 +1.9% 증가로 올해 들어서면서 증가율이 크게 약화되었고 3월 이후 급감세 시현 전망. 항공사별 여객은 제주항공이 전년동기대비 +52.1% 증가로 호조세를 보인 반면에 대한항공과 아시아나항공 정체 흐름 지속

인천공항 국제선 운항지표 추이

(단위: 회, 명, 톤, %)

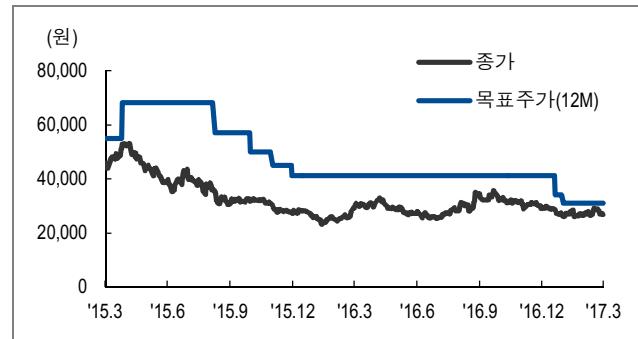
	운항횟수			여객수송			화물운송		
	총회수	y-y	일평균	총여객	y-y	일평균	총화물	y-y	일평균
2010	210,218	8.4	576	32,949,518	17.3	90,273	2,684,207	16.1	7,354
2011	224,687	6.9	616	34,537,845	4.8	94,624	2,538,929	-5.4	6,956
2012	248,031	10.4	678	38,350,976	11.0	104,784	2,456,509	-3.2	6,712
2013	264,586	6.7	725	40,785,953	6.3	111,742	2,464,133	0.3	6,751
2014	284,575	7.6	780	44,906,813	10.1	123,032	2,557,527	3.8	7,007
2015	300,634	5.6	824	48,720,319	8.5	133,480	2,595,552	1.5	7,111
2016	334,528	11.3	914	57,152,206	17.3	156,154	2,714,216	4.6	7,416
2017E	355,603	6.3	974	61,952,991	8.4	169,734	2,833,642	4.4	7,763
2016.1Q	80,425	7.6	884	13,826,258	11.7	151,937	611,539	-3.4	6,720
2Q	80,896	9.1	889	13,494,288	16.3	148,289	674,798	4.3	7,415
3Q	87,589	19.7	952	15,333,979	28.6	166,674	678,094	6.2	7,371
4Q	85,618	9.0	931	14,497,681	13.2	157,583	749,785	10.8	8,150
2016.11	27,658	9.1	922	4,592,839	12.8	153,095	249,056	9.2	8,302
12	28,906	8.0	932	4,985,277	13.9	160,815	247,177	13.4	7,973
2017.01	29,902	9.2	965	5,491,862	12.4	177,157	218,009	8.5	7,033
02	27,069	4.6	967	5,125,390	11.2	183,050	208,144	16.9	7,434

주: 운항= 여객기+화물기, 여객= 유임여객+무임여객+환승여객, 화물= 직화물+환적화물+우편물.

자료: 인천국제공항

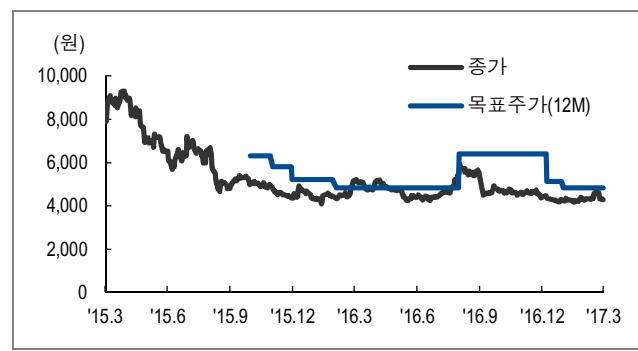
투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
대한항공	003490.KS	2017.01.09	Hold	31,000원(12개월)
		2016.12.28	Hold	34,000원(12개월)
		2015.12.08	Buy	41,000원(12개월)
		2015.11.09	Buy	45,000원(12개월)
		2015.10.08	Buy	50,000원(12개월)
		2015.08.17	Buy	57,000원(12개월)
		2015.04.03	Buy	68,000원(12개월)

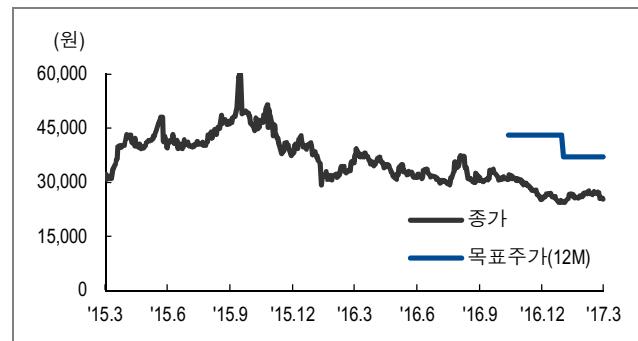


종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
아시아나항공	020560.KS	2017.01.09	Hold	4,800원(12개월)
		2016.12.16	Hold	5,100원(12개월)
		2016.08.09	Buy	6,400원(12개월)
		2016.02.11	Hold	4,800원(12개월)
		2015.12.08	Hold	5,200원(12개월)
		2015.11.09	Buy	5,800원(12개월)
		2015.10.08	Buy	6,300원(12개월)

아시아나항공은 2014.12.12-2015.9.30 동안 당사의 조사분석제한 종목이었음



종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
제주항공	089590.KS	2017.01.09	Buy	37,000원(12개월)
		2016.10.20	Buy	43,000원(12개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 3월 3일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
75.6%	24.4%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '대한항공'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 '대한항공'을 제외한 동 자료상에 언급된 기업들의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.