

# 항공업

## 인천공항 1월 실적: 거침없는 LCC

### 인천공항 1월 실적: 설연휴 효과를 감안시 선방

1) **여객**: 2018년 1월 인천공항의 국제 여객 수송객수 증가율은 8.2% YoY(12월 10.5%, 이하 증가율은 YoY 기준)로 소폭 둔화되었다. 지난해 설 연휴가 1월이었던 점을 감안하면 선방한 것으로 평가된다. 중국노선 수송객수 감소 폭(-12.4%, 12월 -7.3%)이 재차 확대된 가운데 동남아(20.9%, 12월 19.4%) 유럽(12.2%, 12월 15.2%), 일본(22.8%, 12월 26.2%) 노선이 상대적으로 선방했다. 공급은 9.3%(12월 9.5%) 증가하면서 수요 증가율을 소폭 상회했다.

2) **화물**: 국제 화물 수송량 증가율은 6.7%(12월 4.6%)로 반등에 성공했다. 화물 부문은 영업일수 증가 효과를 일부 누린 것으로 보인다. 화물 역시 동남아(12.9%, 12월 9.5%)가 선전했고 특히 최대 노선인 미주(6.8%, 12월 6.2%) 노선이 개선되었다는 점이 고무적이다. 유럽(4.2%, 12월 5.0%)을 제외하고는 대부분 개선 추세를 보였다. 공급이 10.0% YoY 증가하면서 탑재율이 하락한 것으로 보이지만 **비환적 화물(7.2%, 12월 3.3%)이 크게 개선된 점은 고무적이다.**

3) **항공사별**: 대한항공과 아시아나항공의 여객 수송 증가율은 각각 1.3%(12월 7.0%), 1.0%(12월 2.8%)로 둔화되었다. 화물 수송량은 대한항공과 아시아나항공 각각 3.8%(12월 6.6%), 5.7%(12월 1.2%) 증가 하였다.

### LCC: 단거리 국제노선 점유율 역사적 고점 돌파

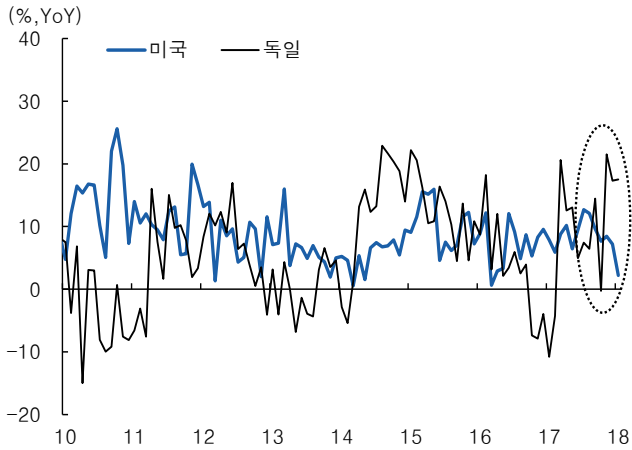
1월 저비용 항공사(LCC) 수송객 증가율은 13.4%(12월 16.7%)로 다소 둔화되었다. 국내선 수송객 증가율이 1.8%(12월 6.4%)로 둔화된 것이 주 원인이다. 국제노선 수송객 수는 29.0% YoY(12월 32.1% YoY)로 설 연휴 효과를 감안하면 선방했다. LCC의 국내선 점유율은 57.8%(12월 59.4%)로 소폭 하락했지만 단거리 국제노선에서의 점유율(41.3%, 12월 41.0%)은 역사상 고점(2017년 7월: 41.1%)을 돌파했다.

항공사별로도 대부분 점유율 확대가 나타났다. 제주항공의 국제노선 점유율이 9.4%(12월 9.3%, 수송객수 31.5% YoY)로 개선 추세를 이어갔고, 진에어 역시 7.8%(12월 7.6%, 수송객수 16.1% YoY)로 개선되었다. 티웨이항공의 점유율 5.6%(12월 5.5%) 역시 상승했다.

### 비중확대 유지: 저비용 항공사 선호

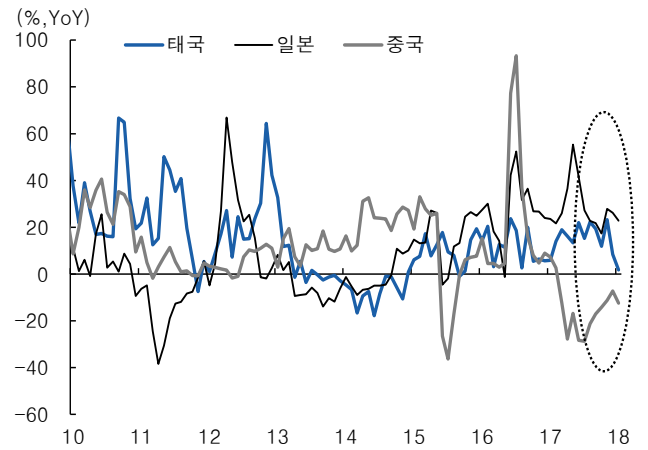
항공업종에 대한 비중확대 의견을 유지한다. 최근 유가 상승에도 4Q17실적은 건조함을 유지하고 있다. 1) 유류할증료 효과가 예상보다 컸고 2) 탑승률 개선추세가 유지되고 있기 때문이다. 3) **새해 들어서도 수요 개선 추세가 유효한 상황이다.** 현 시점에서는 기재확장을 통해 점유율 확대가 지속될 제주항공(089590/매수/TP 52,000원), 진에어(272450/매수/TP 41,000원) 등 저비용 항공사를 선호한다. 화물 수익성 개선이 지속될 것으로 예상되는 대한항공(003490/매수/TP 47,000원)에 대한 긍정적 관점도 유지한다.

그림 1. 인천공항 장거리 여객 수요 증감률



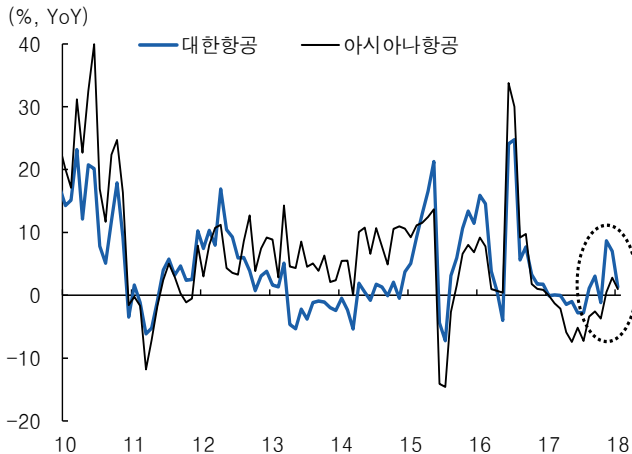
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 인천공항 단거리 여객 수요 증감률



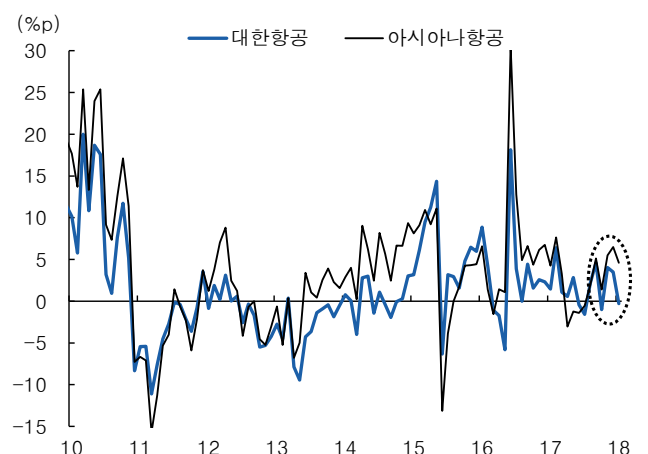
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 국제여객 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공



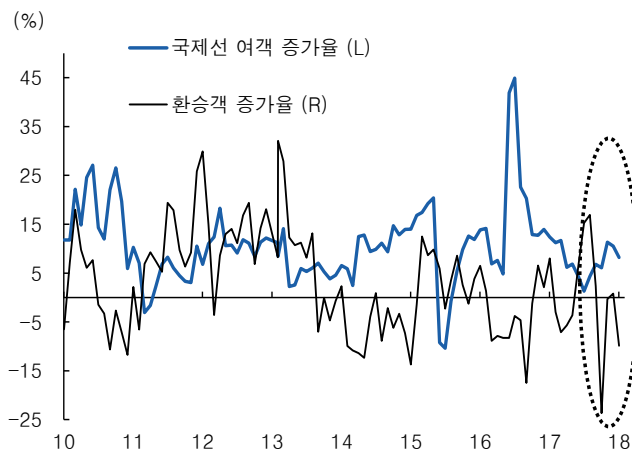
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 여객 L/F indicator: 대한항공 vs. 아시아나 항공



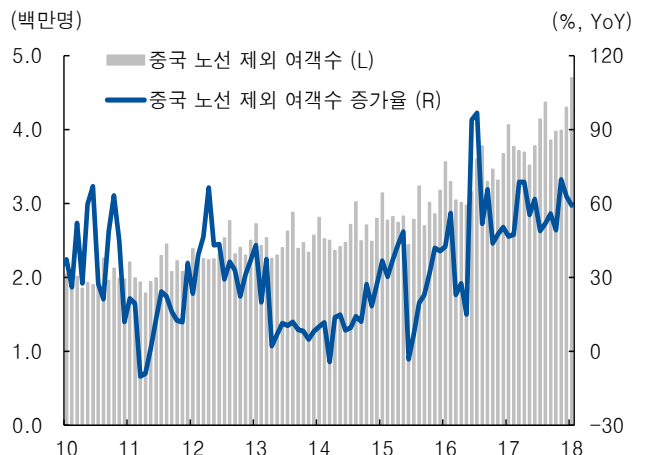
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 국제 여객 수 증감률 vs. 환승객 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 중국노선 제외 국제여객 수 증감률

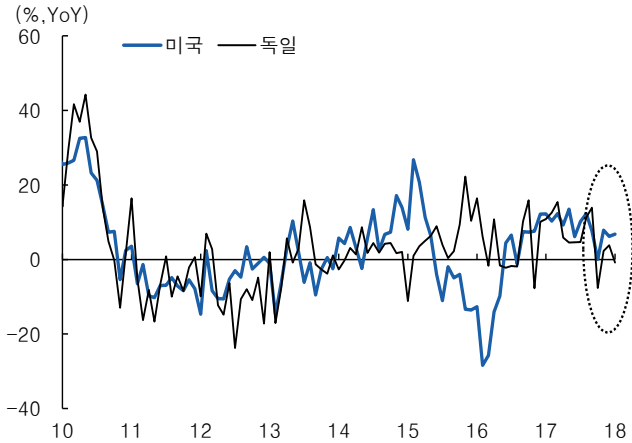


자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

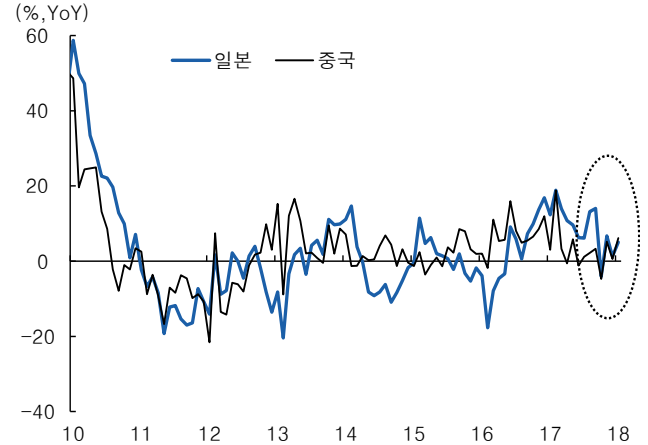
인천공항 1월 실적: 거침없는 LCC

그림 7. 인천공항 장거리 화물 수송량 증감률



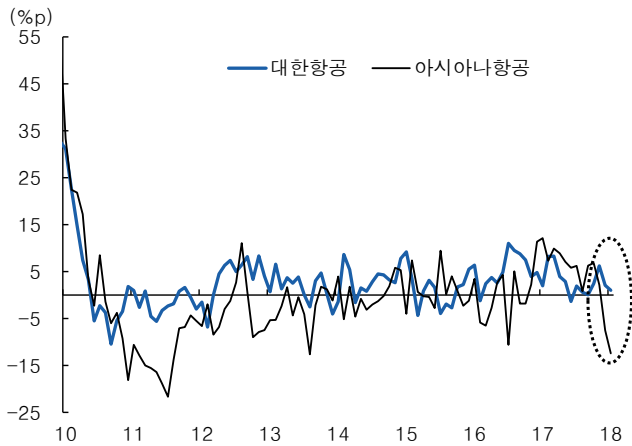
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 인천공항 단거리 화물 수송량 증감률



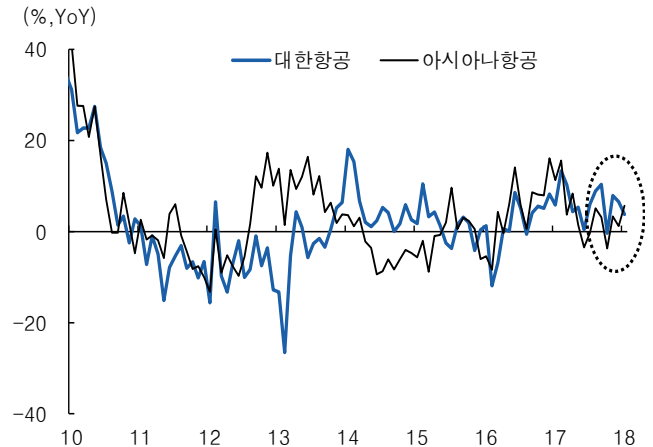
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 화물 L/F indicator: 대한항공 vs. 아시아나항공



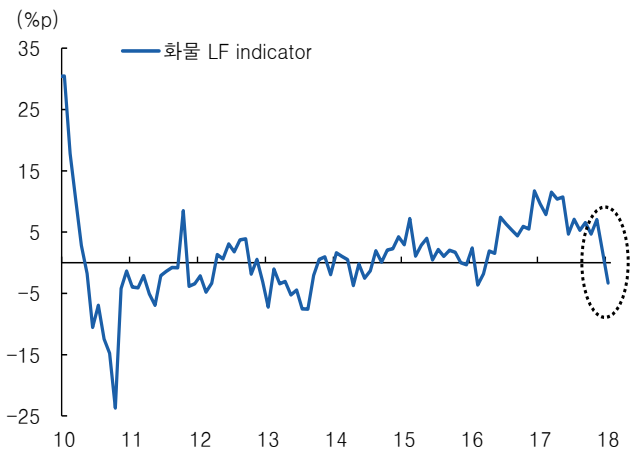
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 국제화물 증감률: 대한항공 vs. 아시아나 항공



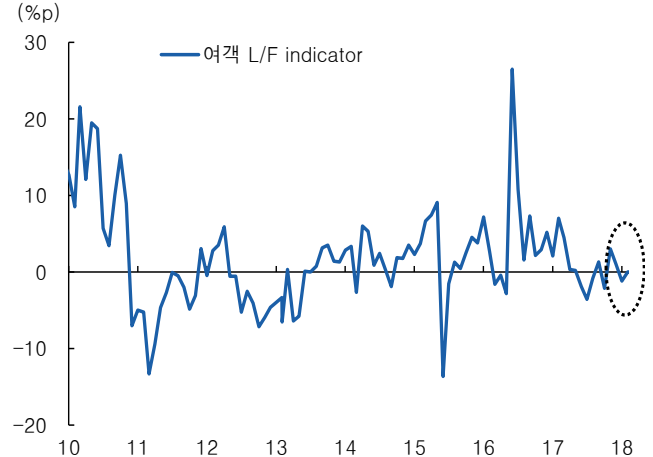
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 인천공항 화물 L/F indicator



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 인천공항 여객 L/F indicator

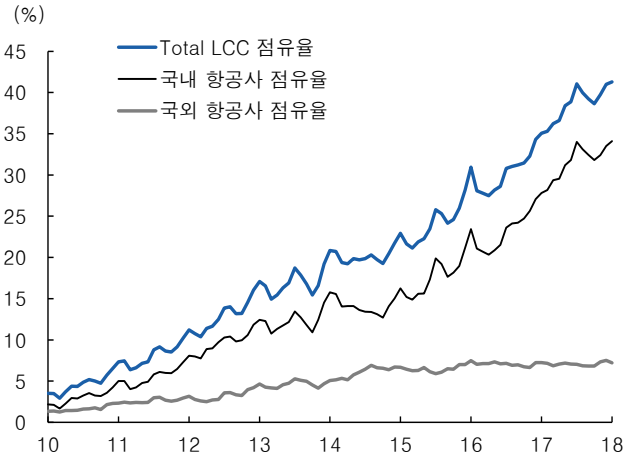


자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

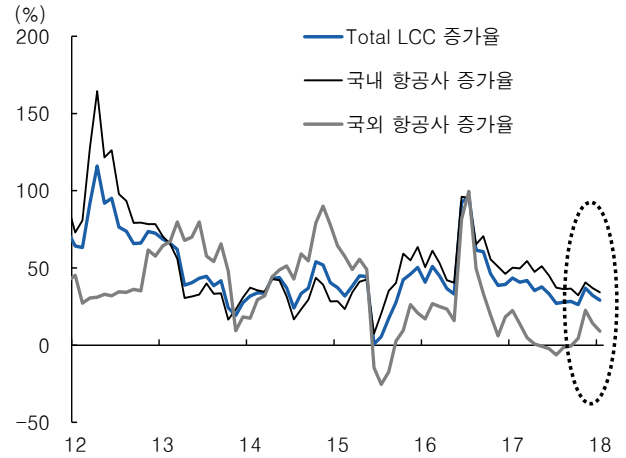
인천공항 1월 실적: 거침없는 LCC

그림 13. 단거리 국제노선 LCC 점유율



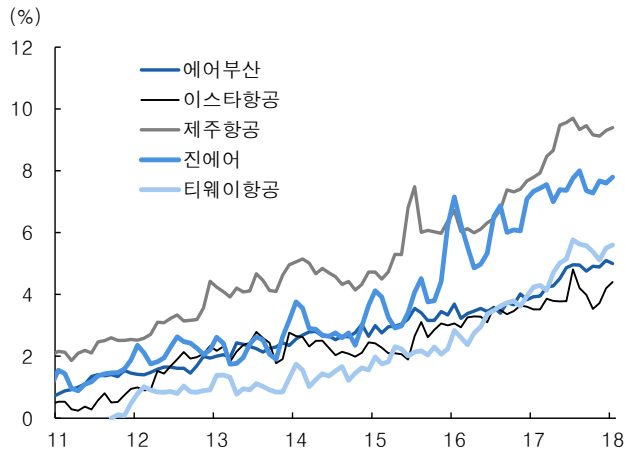
자료: 인천공항, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 단거리 국제노선 LCC 여객 수요 증감율(YoY)



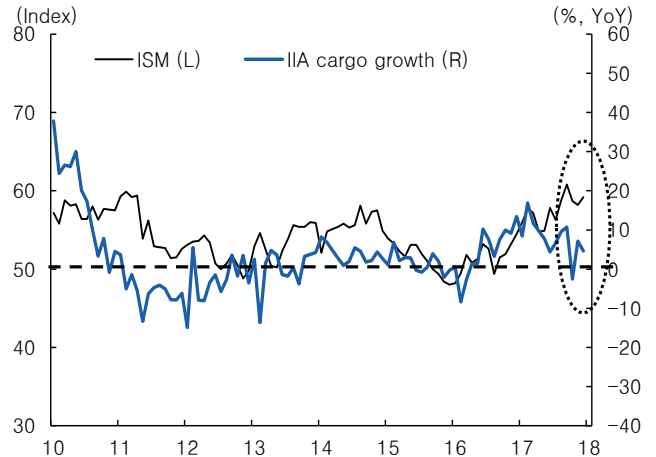
자료: 인천공항, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 단거리 국제선 국내 저가항공사 점유율 추이



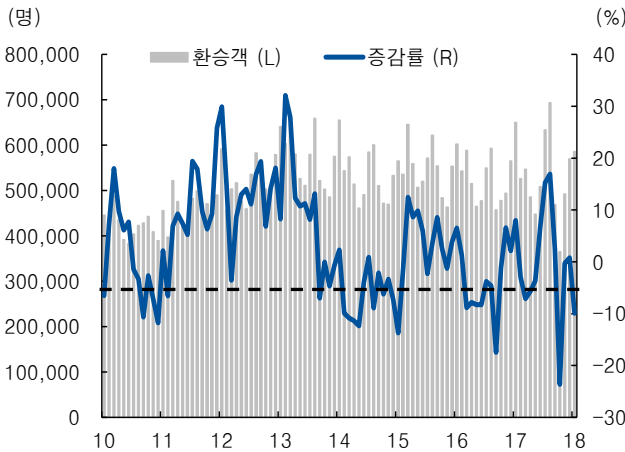
자료: 한국공항공사, 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. ISM제조업 지수 vs. 인천공항 화물 수요 증감률



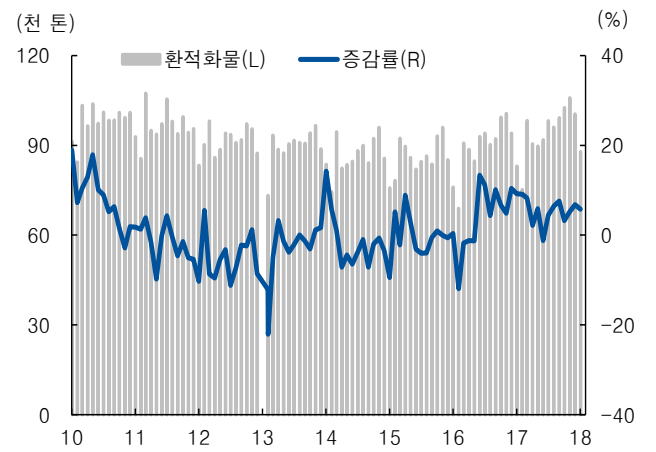
자료: 인천공항, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 인천공항 환적화물 수송량 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 인천공항 환승객 수요 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

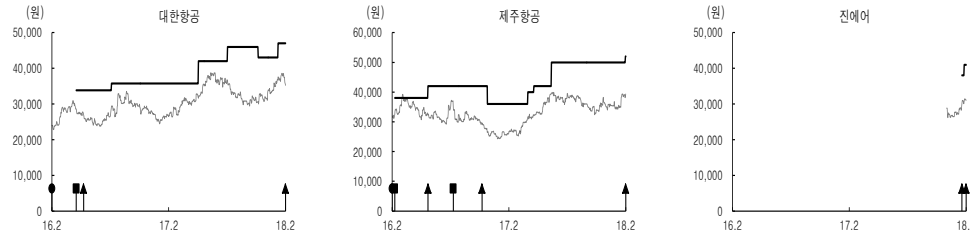
**항공업**

인천공항 1월 실적: 거침없는 LCC

**투자이건 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
대한항공(003490)					2017.04.26	매수	42,000	-16.27	-6.19
2018.01.15	매수	47,000	-	-	2017.04.07	매수	40,000	-20.88	-18.63
2017.11.14	매수	43,000	-22.95	-14.53	2016.12.02	매수	36,000	-25.97	-13.61
2017.08.10	매수	46,000	-30.72	-22.50	2016.11.15	매수	42,000	-27.23	-18.81
2017.05.11	매수	42,000	-13.72	-7.74	2016.08.17	Trading Buy	42,000	-24.73	-11.43
2016.08.12	매수	35,725	-19.09	-6.18	2016.05.30	매수	42,000	-23.50	-11.43
2016.05.17	매수	33,845	-23.73	-15.56	2016.02.16	Trading Buy	38,000	-8.47	3.03
2016.04.24	Trading Buy	33,845	-19.20	-17.36	2015.11.17	중립	-	-	-
2015.11.17	중립	-	-	-	진에어(272450)				
제주항공(089590)					2018.02.01	매수	41,000	-	-
2018.02.06	매수	52,000	-	-	2018.01.25	매수	38,000	-19.57	-18.55
2017.06.20	매수	50,000	-26.89	-20.20					

\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



**투자이건 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 하락
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(□)

**투자이건 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
75.50%	16.00%	8.50%	0.00%

\* 2017년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 기준으로 1년 이내에 진에어의 IPO 대표주관회사 업무를 수행하였습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.