

# 항공업

## 인천공항 1월 실적: LCC 점유율 상승 지속

### 인천공항 1월 실적: 전반적인 수요 둔화 속 나타난 장거리 노선의 상대적 개선

1) **여객:** 2019년 1월 인천공항의 국제 여객 수송객수 증가율은 4.5% YoY(12월 6.5%, 이하 증가율은 YoY 기준)로 소폭 3개월 연속 둔화되었다. 중국노선 수송객(8.5%, 12월 7.8%)이 안정적으로 유지된 가운데, 일본(3.1%, 12월 10.7%)과 동남아(5.5%, 12월 11.2%) 노선의 수요 둔화 영향이 컸다. 유럽(11.6%, 12월 8.1%) 및 미주(-3.8%, 12월 -13.0% YoY)가 개선되며 수요 둔화가 완화되었다. 비항공 여객자 수 증가율(3.6%, 12월 6.8%) 역시 부진했다. 공급 역시 축소되며 탑승률 인디케이터(0.7% 12월 0.8%)는 개선세가 유지되었다.

2) **화물:** 국제 화물 수송량 증가율은 -6.5%(12월 -5.2%)로 하락폭이 재차 확대되었다. 미국(-9.4% 12월 -5.8%), 중국(-9.2% 12월 -10.1%) 하락세가 지속되었으며, 일본(-13.1%, 12월 -6.5%), 유럽(-5.5%, 12월 -0.6%)도 부진을 이어갔다. 탑재율 인디케이터(-4.9%, 12월 -6.0%) 역시 부진했다. 수익성이 높은 비환적화물(-5.3% 12월 -4.2%, 11월 -3.1%)은 환적화물 수송량(-8.4% 12월 -6.8%) 대비 선방했다.

3) **항공사별:** 대한항공과 아시아나항공의 국제선 여객수 증가율은 각각 2.3%(12월 2.1%), -2.4%(12월 -1.9%)로 장거리 노선 비중이 높은 대한항공이 상대적으로 선방했다. 화물 수송량 증가율은 대한항공(-10.2% 12월 -11.2%)이 약세를 이어간 가운데 선방했던 아시아나항공(-9.8%, 12월 2.1%)도 하락세로 전환되었다.

### LCC: 단거리 국제노선 점유율 사상 최고치 돌파 지속

1월 저비용 항공사(LCC) 수송객 증가율은 8.1%(12월 6.8%)로 추가 개선되었다. 국내선 수송객이 상승세(1.7% 12월 -1.3%)로 전환된 가운데, 국제노선 수송객 수 증가율(15.0%, 12월 16.7%)도 상승세를 이어갔다. LCC의 국내선 점유율(58.5%, 11월 60.6%)은 소폭 하락했으나 및 단거리 국제선 점유율(45.0%, 12월 44.1%)은 사상 최고치를 다시 한번 경신했다.

항공사별로는 제주항공(10.9%, 12월 10.5%, 수송객수 22.8% YoY)의 점유율이 사상 최고치 돌파를 지속한 가운데, 진에어(7.9%, 12월 7.7%) 및 티웨이(6.6%, 12월 6.3%) 역시 상승세를 지속했다. 에어부산(4.9%, 12월 5.0%)은 전월 수준을 유지했다.

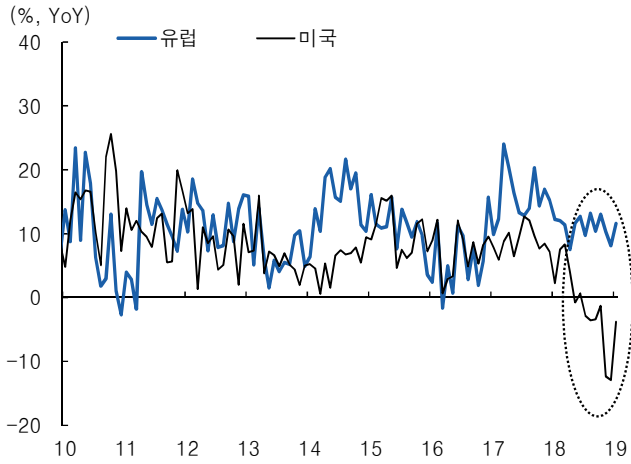
### 비중확대 유지: 제주항공 Top Pick 유지, 대한항공에도 주목

항공업종에 대한 비중확대 의견을 유지한다. 단기적으로 일본노선 등의 수요 부진이 다시 나타나고 있지만 중국노선 수요 증가세가 안정적으로 유지되고 있고, 장거리 노선의 회복이 나타나고 있는 상황이다. 유가하락으로 1H19부터 실적 개선이 기대된다. 저비용 항공사 선두 업체로 점유율 상승과 CASK 하락이 동시에 나타나고 있는 제주항공(089590/매수/TP 45,000원)에 대한 선호를 유지한다. 단기적으로는 장거리 노선 회복을 감안해 대한항공(003490/매수/TP 43,000원)에 대한 관심도 필요하다.

항공업

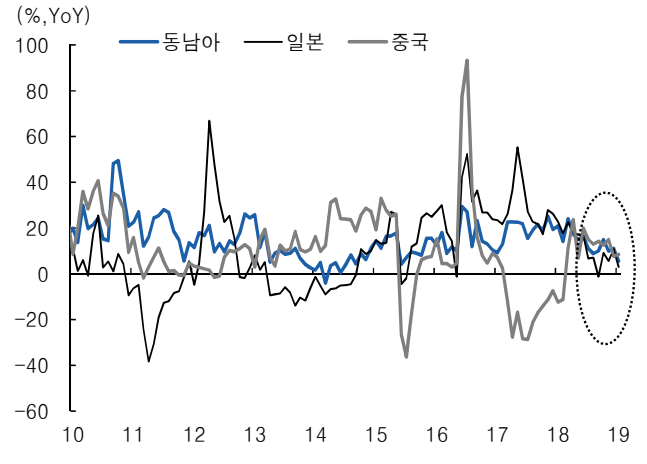
인천공항 1월 실적: LCC 점유율 상승 지속

그림 1. 인천공항 장거리 여객 수요 증감률



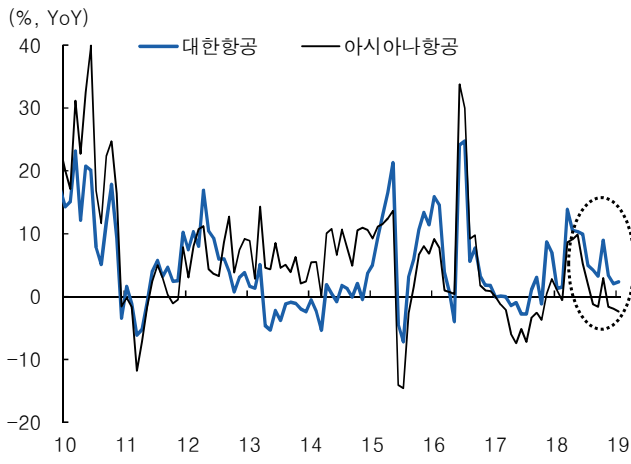
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 인천공항 단거리 여객 수요 증감률



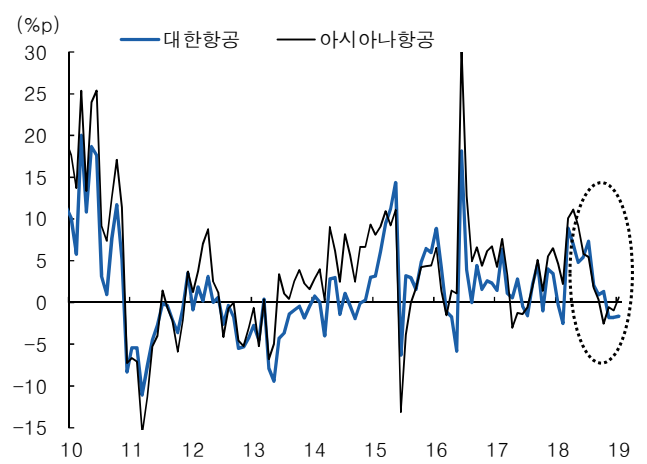
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 국제여객 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공



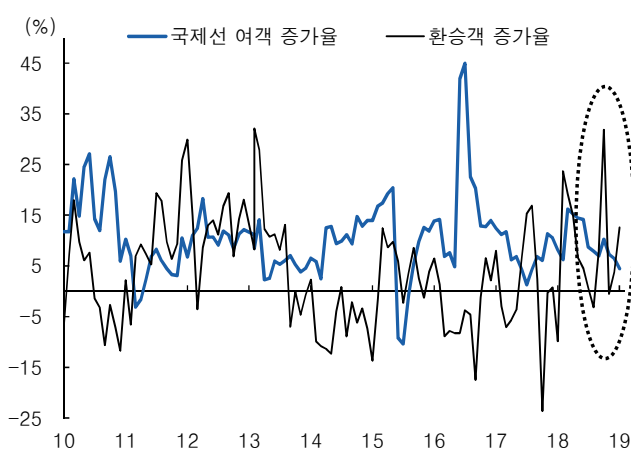
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

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



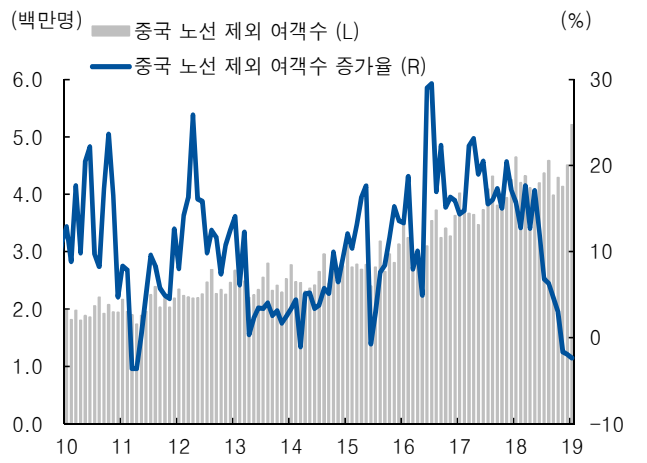
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 국제 여객 수 증감률 vs. 환승객 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 중국노선 제외 국제여객 수 증감률

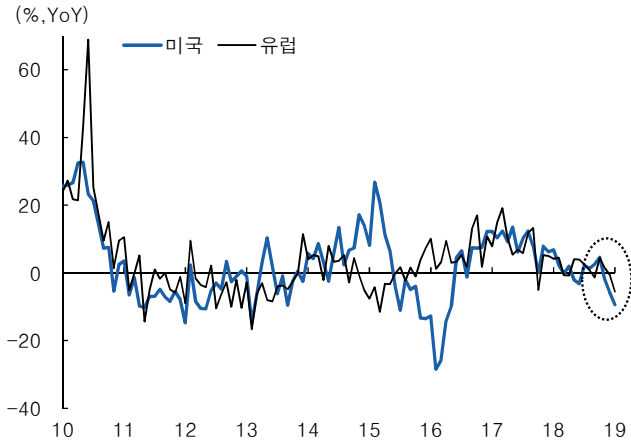


자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

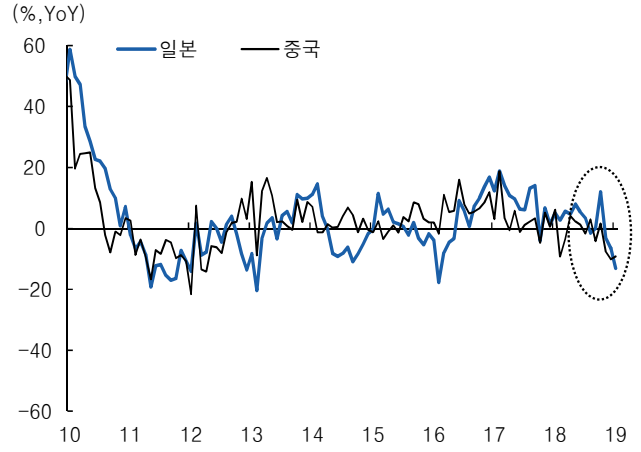
인천공항 1월 실적: LCC 점유율 상승 지속

그림 7. 인천공항 장거리 화물 수송량 증감률



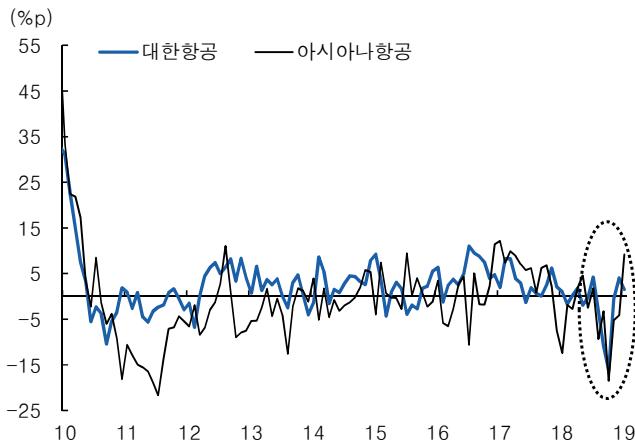
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 인천공항 단거리 화물 수송량 증감률



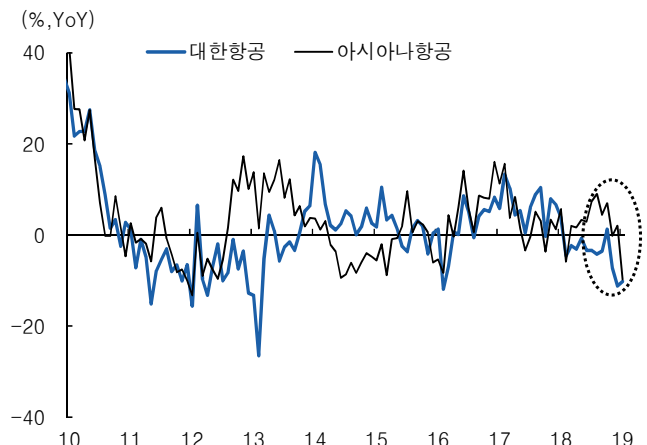
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

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



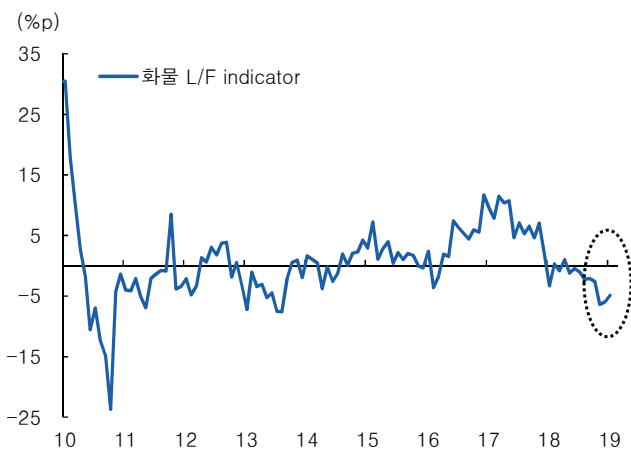
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 국제화물 증감률: 대한항공 vs. 아시아나 항공



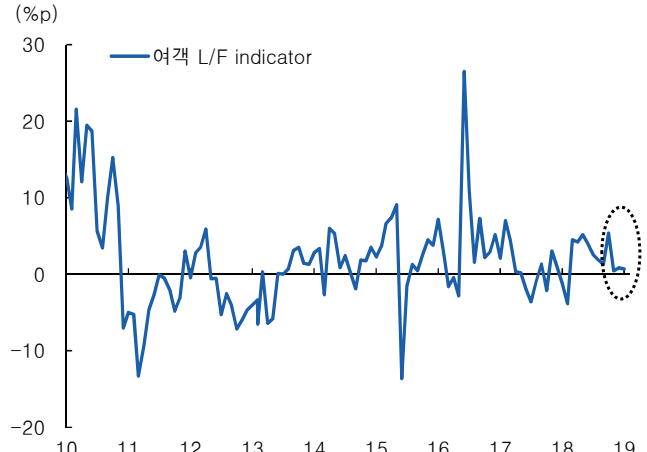
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 인천공항 화물 L/F indicator



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 인천공항 여객 L/F indicator

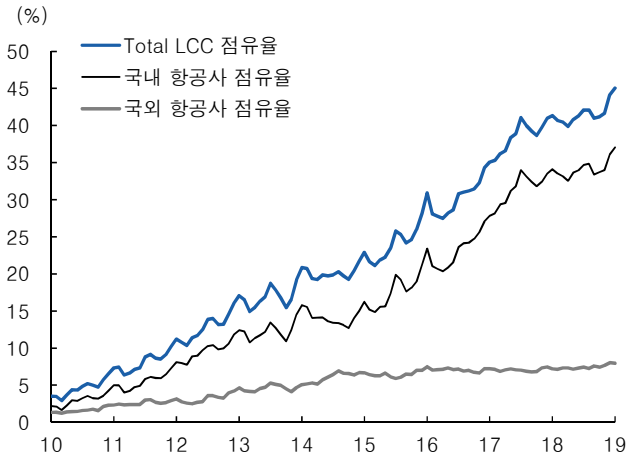


자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

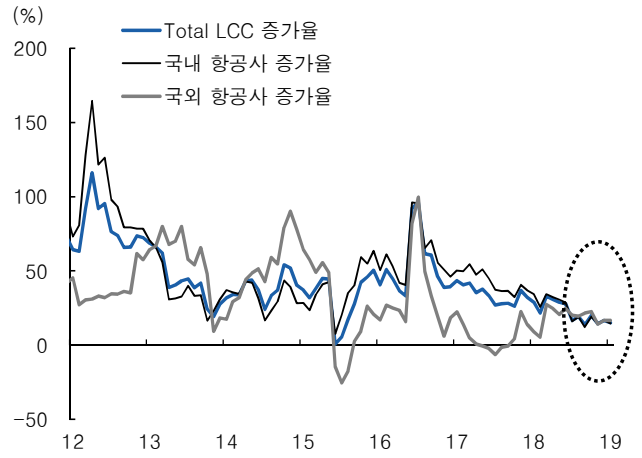
인천공항 1월 실적: LCC 점유율 상승 지속

그림 13. 단거리 국제노선 LCC 점유율



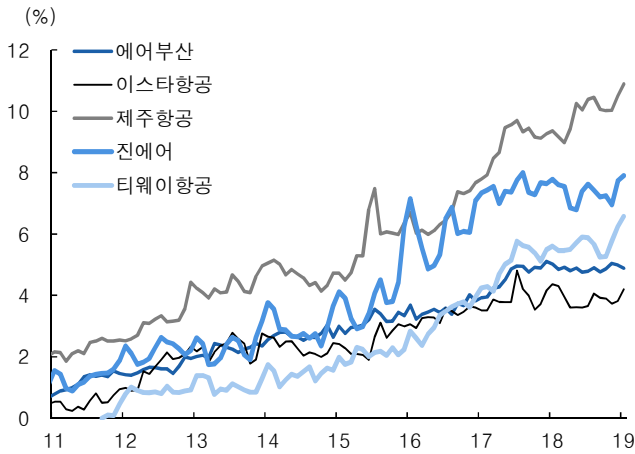
자료: 인천공항, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 단거리 국제노선 LCC 여객 수요 증감률(YoY)



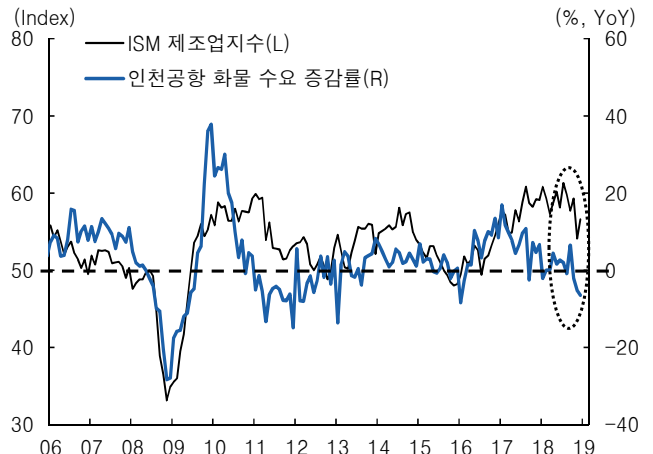
자료: 인천공항, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 단거리 국제선 국내 저가항공사 점유율 추이



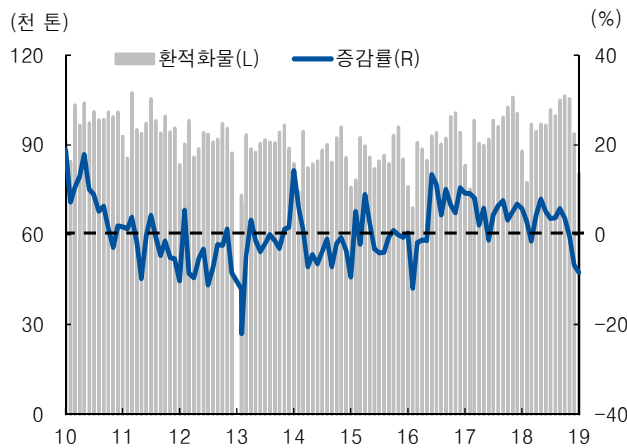
자료: 한국공항공사, 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. ISM제조업 지수 vs. 인천공항 화물 수요 증감률



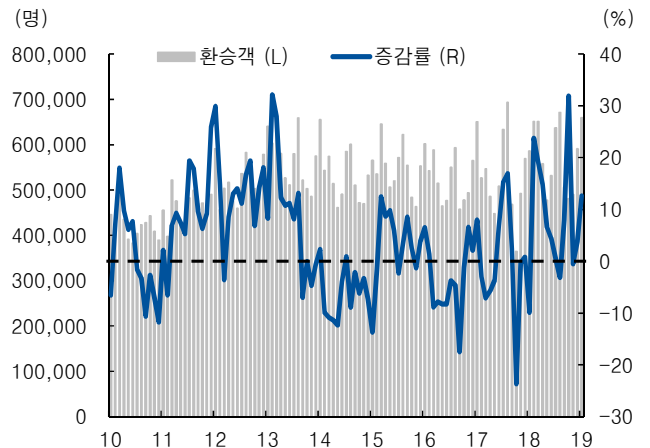
자료: 인천공항, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 인천공항 환적화물 수송량 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 인천공항 환승객 수요 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

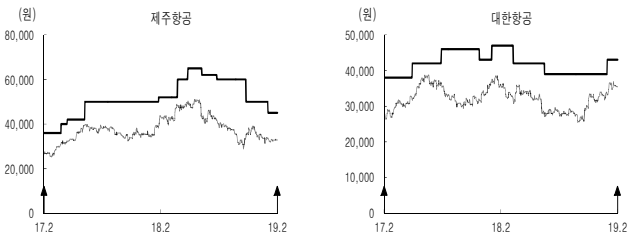
**항공업**

인천공항 1월 실적: LCC 점유율 상승 지속

**투자이건 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
제주항공(089590)					대한항공(003490)				
2019.01.14	매수	45,000	-	-	2019.01.11	매수	43,000	-	-
2018.11.06	매수	50,000	-29.06	-21.80	2018.06.29	매수	39,000	-24.68	-12.82
2018.08.07	매수	60,000	-39.60	-31.00	2018.03.23	매수	42,000	-22.07	-14.40
2018.06.21	매수	62,000	-30.69	-25.16	2018.01.15	매수	47,000	-25.17	-17.98
2018.05.08	매수	65,000	-24.66	-21.54	2017.12.07	매수	43,000	-20.57	-14.53
2018.04.06	매수	60,000	-20.32	-17.17	2017.11.14	매수	46,000	-30.99	-28.37
2018.02.06	매수	52,000	-17.23	-5.77	2017.11.14	매수	43,000	-28.84	-28.84
2017.06.20	매수	50,000	-26.89	-20.20	2017.08.10	매수	46,000	-30.72	-22.50
2017.04.26	매수	42,000	-16.27	-6.19	2017.05.11	매수	42,000	-13.72	-7.74
2017.04.07	매수	40,000	-20.88	-18.63	2017.02.09	매수	38,000	-22.06	-13.68
2016.12.02	매수	36,000	-25.97	-13.61					

\* 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 약화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(▣)

**투자이건 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
81.28%	9.63%	9.09%	0.00%

\* 2018년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 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 하시길 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.