

항공업

인천공항 12월 실적: LCC 점유율 사상 최고치 돌파

인천공항 12월 실적: 여객 화물 모두 나타난 수요 둔화

1) 여객: 2018년 12월 인천공항의 국제 여객 수송객수 증가율은 6.5% YoY(11월 7.3%, 이하 증가율은 YoY 기준)로 소폭 2개월 연속 둔화되었다. 중국노선 수송객(7.8%, 11월 14.9%)이 전체 수요 둔화를 이끌었다. 미주(-13.0%, 11월 -12.3%, 본토 기준 0.5%) 및 유럽(8.1%, 11월 10.3%) 역시 다소 부진했다. 하지만 동남아(11.2%, 11월 10.0%), 일본(10.7%, 11월 5.7%)이 선전하며 하락폭은 제한적이었다. 비환승 여객자 수 증가율(6.8%, 11월 8.1%)은 비교적 선전했다. 공급 역시 축소되며 탑승률 인디케이터(0.8%, 11월 0.4%)가 개선된 점은 긍정적이다.

2) 화물: 국제 화물 수송량 증가율은 -5.2%(11월 -2.0%)로 하락폭이 확대되었다. 미국(-5.8%, 11월 -1.7%)과 중국(-10.1%, 11월 -7.6%), 일본(-6.5%, 11월 3.0%) 등 대부분 노선이 모두 악화되었다. 선전했던 유럽(-0.6%, 11월 1.5%) 역시 하락세로 전환했다. 탑재율 인디케이터(-6.0%, 11월 -6.4%) 역시 약세를 이어갔다. 비환적화물(-4.2%, 11월 -3.1%)이 환적화물 수송량(-6.8%, 11월 -0.4%)보다 호조를 보여 수익성 악화폭은 제한적으로 추정된다.

3) 항공사별: 대한항공과 아시아나항공의 국제선 여객수 증가율은 각각 2.1%(11월 3.4%), -1.9%(11월 -1.7%) 모두 둔화됐다. 화물 수송량 증가율은 대한항공(-11.2%, 11월 -7.2%)이 약세를 이어간 반면 아시아나항공(2.1%, 11월 -0.2%)은 상승 반전했다. 이는 상이한 공급 확대 정책에 기인한 것으로 보인다.

LCC: 불황에 강한 면모 보이며 점유율 사상 최고치 돌파

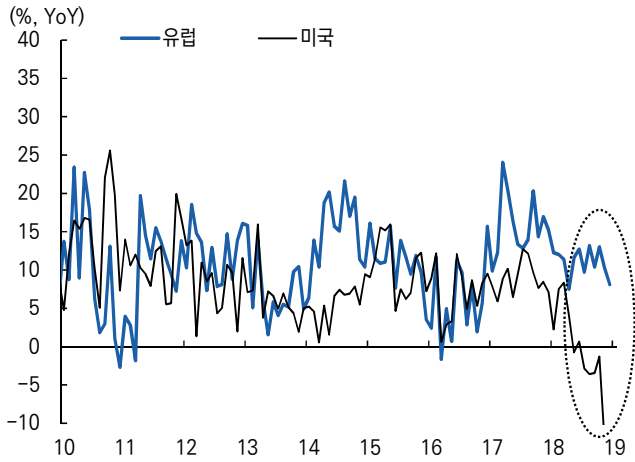
12월 저비용 항공사(LCC) 수송객 증가율은 6.8%(11월 5.8%)로 회복세가 지속되었다. 국내선 수송객 감소(-1.3%, 11월 -0.4%)는 지속되었지만 국제노선 수송객 수 증가율(16.7%, 11월 14.4%)은 회복되었다. 국내선 공급을 국제선으로 전환했기 때문으로 풀이된다. 국적 LCC항공사(16.7%, 11월 14.4%)와 해외 LCC항공사(16.6%, 11월 14.1%)의 수송객이 고루 개선되었다. 이로써 국내선 점유율(60.6%, 11월 59.1%) 및 단거리 국제선 점유율은(44.1%, 11월 41.7%) 모두 사상 최고치를 경신하였다.

항공사별로는 제주항공(10.5%, 11월 10.0%, 수송객수 22.8% YoY)의 점유율이 사상 최고치를 경신한 가운데, 진에어(7.7%, 11월 7.0%) 역시 점유율 반등이 나타났다. 티웨이항공(6.3%, 11월 5.8%) 역시 최고치를 경신한 것으로 추정되며, 에어부산(5.0%, 11월 5.0%)은 전월 수준을 유지했다.

비중확대 유지: 불황기에 강한 LCC에 주목

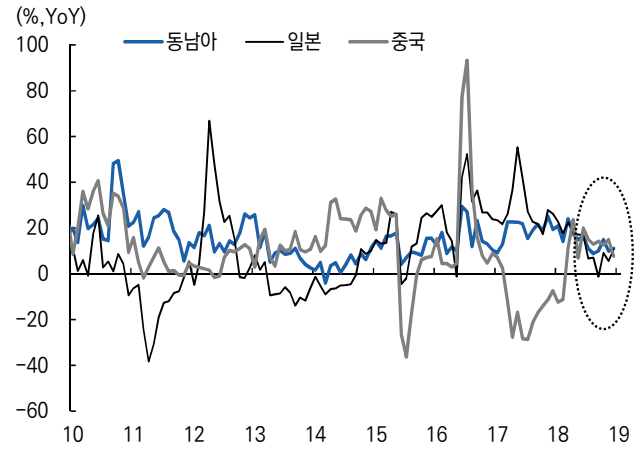
항공업종에 대한 비중확대 의견을 유지한다. 그러나 버텨주던 중국노선 수요 증가가 둔화되면서 여객 수요 하락세가 확대되고 있다. 화물도 2019년 단가 하락이 우려되고 있다. 하지만 유가 하락이 본격적으로 상반기 실적에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다. 특히 "불황기"에 수요가 집중되는 저비용항공사의 점유율 개선에 주목할 만하다. 저비용 항공사 선두 업체인 제주항공(089590/매수/TP 50,000원)에 대한 선호를 유지한다.

그림 1. 인천공항 장거리 여객 수요 증감률



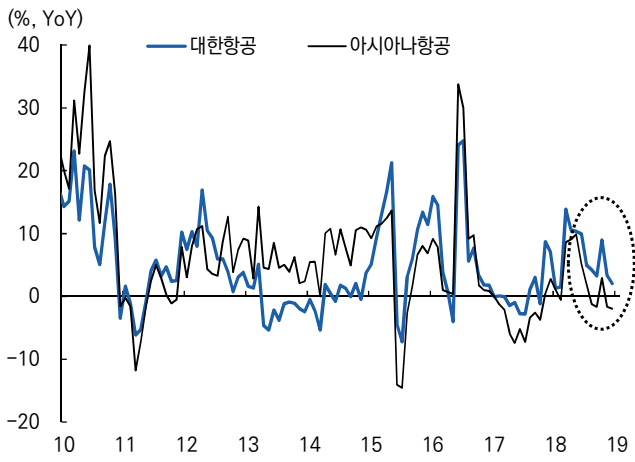
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 인천공항 단거리 여객 수요 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 국제여객 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공



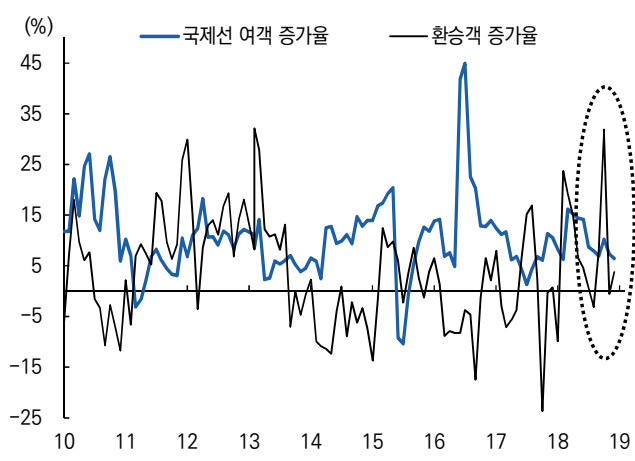
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

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



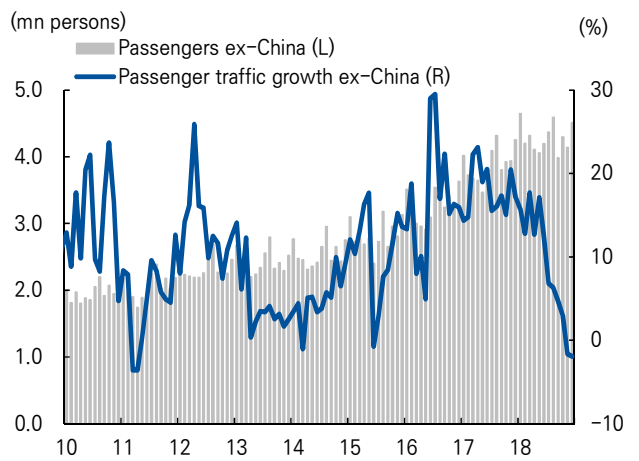
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 국제 여객 수 증감률 vs. 환승객 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 중국노선 제외 국제여객 수 증감률

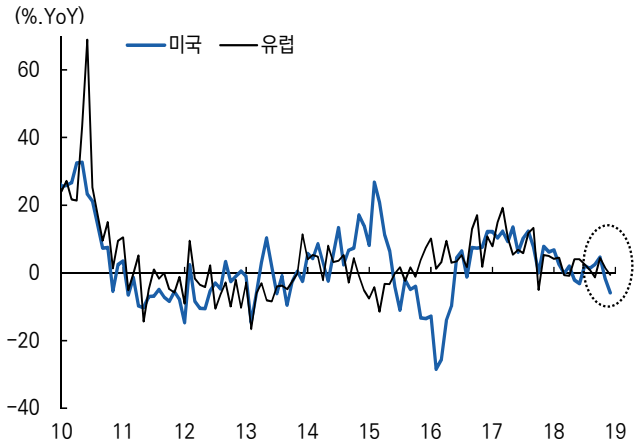


자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

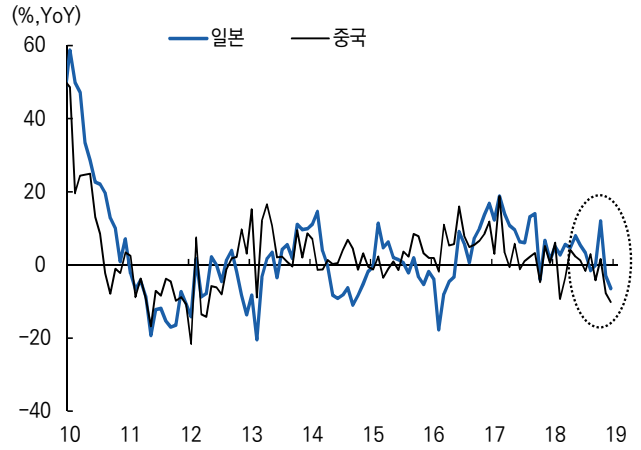
인천공항 12월 실적: LCC 점유율 사상 최고치 돌파

그림 7. 인천공항 장거리 화물 수송량 증감률



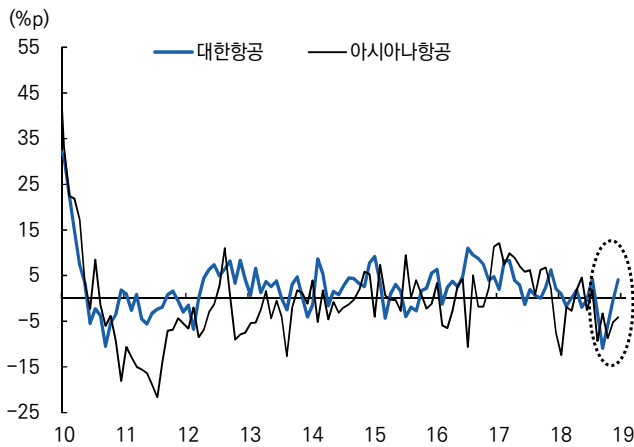
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 인천공항 단거리 화물 수송량 증감률



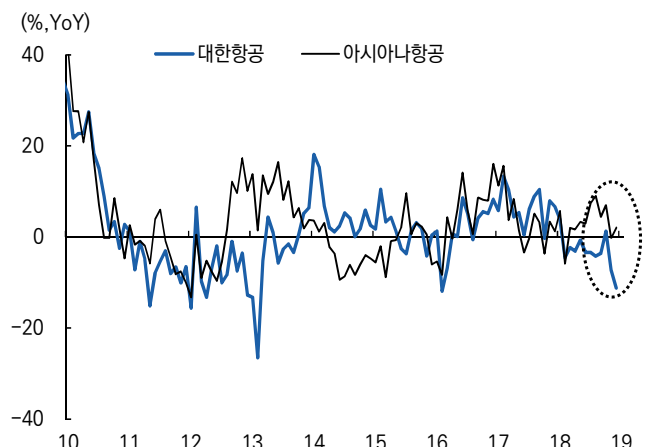
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

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



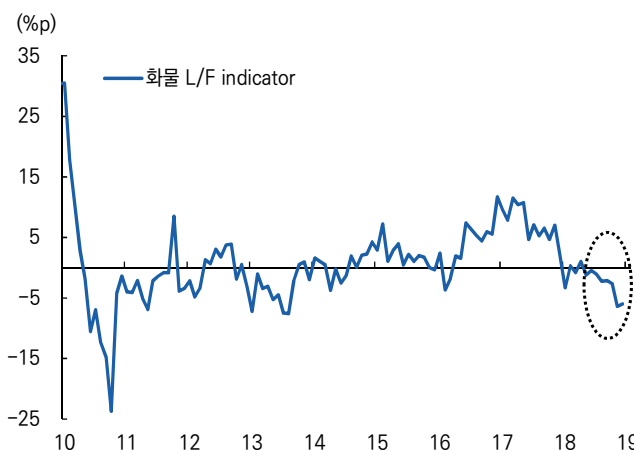
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 국제화물 증감률: 대한항공 vs. 아시아나 항공



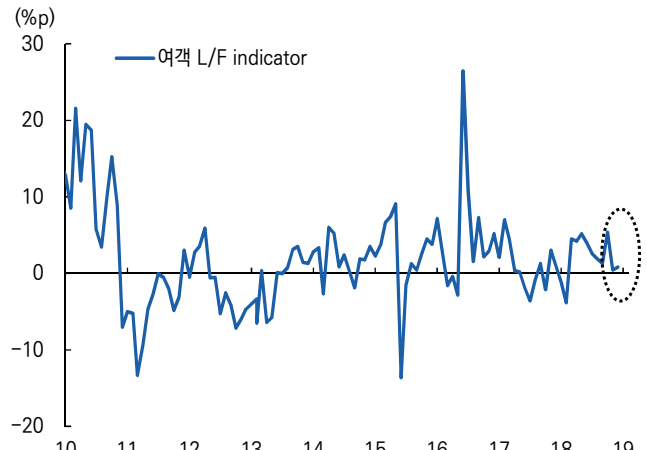
자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 인천공항 화물 L/F indicator



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 인천공항 여객 L/F indicator

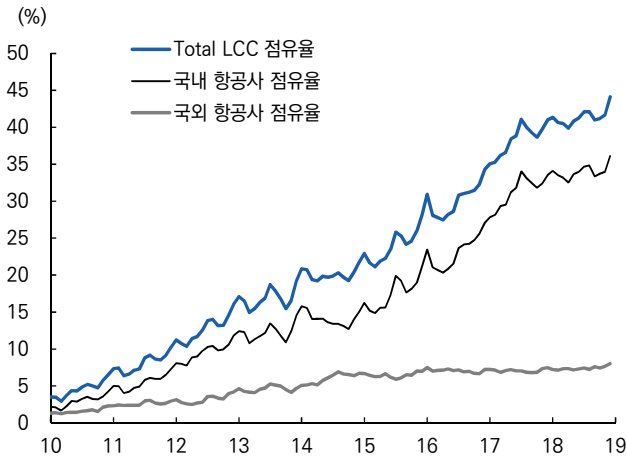


자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

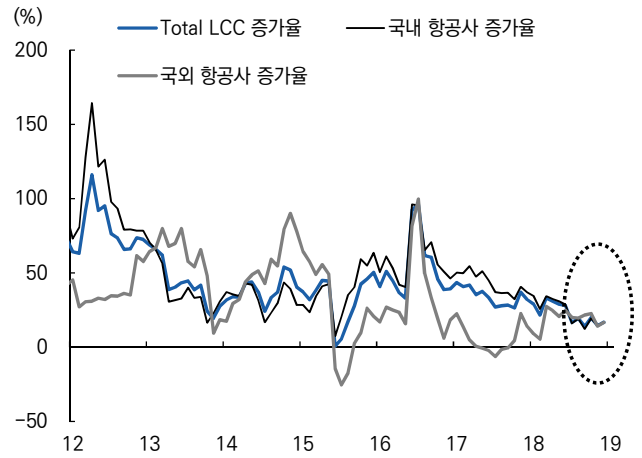
인천공항 12월 실적: LCC 점유율 사상 최고치 돌파

그림 13. 단거리 국제노선 LCC 점유율



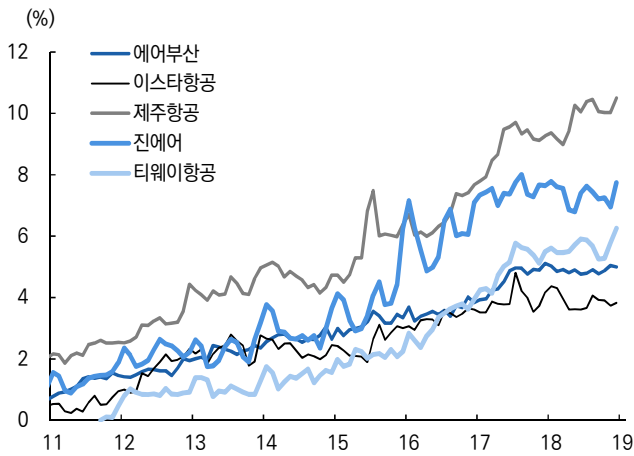
자료: 인천공항, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 단거리 국제노선 LCC 여객 수요 증감률(YoY)



자료: 인천공항, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 단거리 국제선 국내 저가항공사 점유율 추이



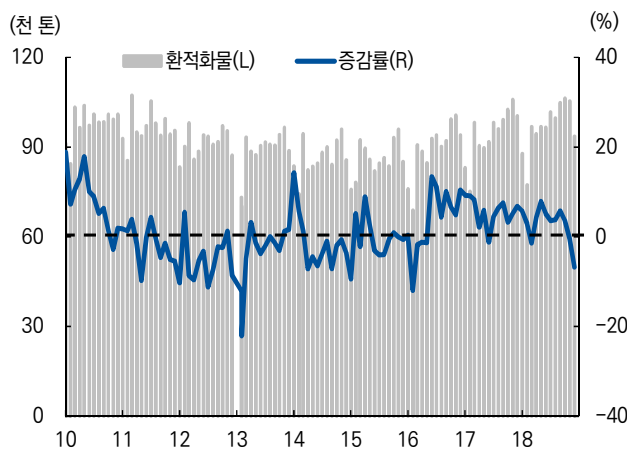
자료: 한국공항공사, 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. ISM제조업 지수 vs. 인천공항 화물 수요 증감률



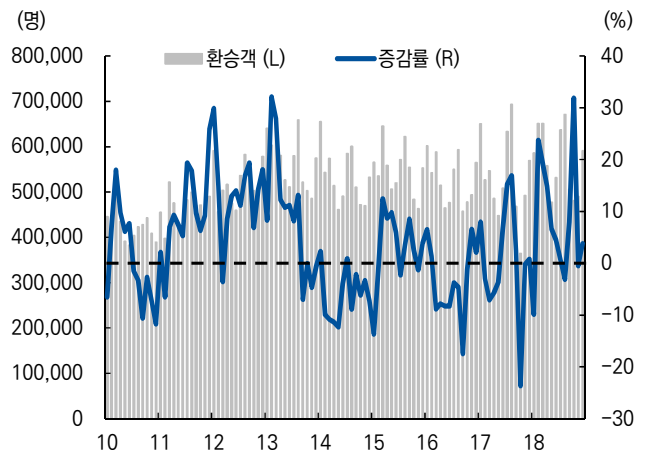
자료: 인천공항, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 인천공항 환적화물 수송량 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 인천공항 환승객 수요 증감률



자료: 인천공항, 미래에셋대우 리서치센터

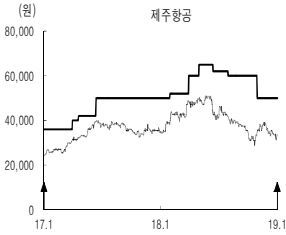
항공업

인천공항 12월 실적: LCC 점유율 사상 최고치 돌파

종목 업명 (투자이건 및 목표주가 변동추이)

제시일자	투자이건	목표주가(원)	괴리율(%)		제시일자	투자이건	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
제주항공(089590)					2018.02.06	매수	52,000	-17.23	-5.77
2018.11.06	매수	50,000	-	-	2017.06.20	매수	50,000	-26.89	-20.20
2018.08.07	매수	60,000	-39.60	-31.00	2017.04.26	매수	42,000	-16.27	-6.19
2018.06.21	매수	62,000	-30.69	-25.16	2017.04.07	매수	40,000	-20.88	-18.63
2018.05.08	매수	65,000	-24.66	-21.54	2016.12.02	매수	36,000	-25.97	-13.61
2018.04.06	매수	60,000	-20.32	-17.17					

* 괴리율 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 Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

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

투자이건 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
73.71%	13.92%	12.37%	0.00%

* 2018년 9월 30일 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 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.