



항공

장거리 노선, 화물의 약진

2017. 03. 09

Analyst
노상원
02 369 3737
swnoh@dongbuhappy.com

News

2월 국제선 유임여객 11.6%YoY 증가: 2월 국제선 유임여객은 653만명으로 11.6%YoY 증가하였다. FSC(Full Service Carrier) 증가율은 -0.5%YoY로 전년과 유사한 수준을 보였고 LCC(Low Cost Carrier)는 49.6%YoY 증가하였다. 화물(화물+우편물)은 25.4만톤으로 14.8%YoY 증가하였다.

Comment

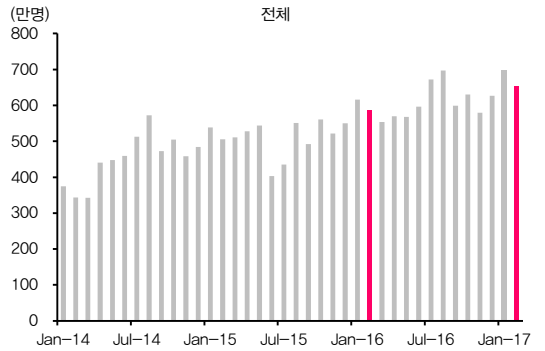
화물 두 자리수 증가: 유럽 노선은 26.9%YoY 증가하며 두 자리수 증가율이 이어졌다. 일본, 동북아, 대양주 노선의 증가세는 꾸준히 이어지고 있다. 화물이 두 자리수 증가율을 회복하였다. 지난 연말부터의 물동량 증가가 1Q17까지 이어지는 모습이다.

상시 여행지로 자리 잡은 LCC 주요 노선: LCC의 주요 노선인 일본을 비롯한 아시아, 대양주는 상시 여행지로 자리잡으면서 여객 증가세가 이어지고 있다. 중국 규제에 대한 영향은 크지 않을 것으로 예상된다. 중국 노선 비중이 크지 않은 데다 기존의 중국 노선 확대 계획은 아시아 타 지역으로 전환할 수 있는 여력이 충분한 상황이다.

Action

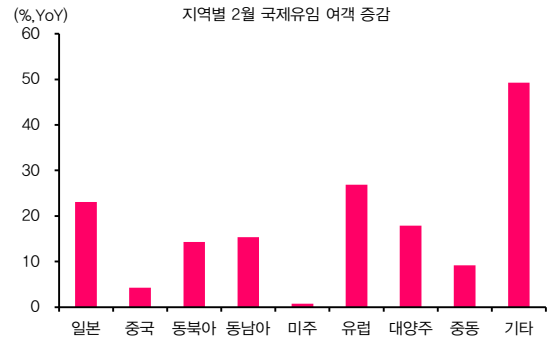
중국 규제 영향은 크지 크지 않을 것: 사드 배치가 진행되고 중국의 한국 관광에 대한 규제가 강화되면서 최근 항공사 주가는 하락하였다. 국내 항공사들은 Inbound 여객의 매출 비중이 크지 않다. 중국이 정기 항공편 규제까지 나서게 되면 중국향 Outbound 여객도 타격을 받을 수 있다. 하지만 그 동안의 경험 상 특정 지역에 제약이 생기면 다른 여행지 여객이 증가하는 풍선효과가 나타났다. Outbound 여객에 미치는 영향은 미비할 것으로 예상된다. 제한적인 유가 상승폭으로 비용 부담에 대한 우려도 점차 완화되고 있다. 항공주 전반이 밸류에이션 상으로도 부담 없는 수준이지만センチ먼트 회복에는 시간이 필요할 것으로 보인다.

도표 1. 2월 국제선 유입여객 11.6%YoY 증가



자료: 인천공항, 한국공항공사, 동부 리서치

도표 2. 유럽 노선 두 자리수 증가 지속



자료: 인천공항, 동부 리서치

도표 3. 항공사별 국제선 유입여객 수송 추이

(단위: 천명, %)

	전체	FSC	LCC	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	에어부산	이스타항공	티웨이항공	에어서울
여객	Jan-16	6,165	2,937	1,118	1,726	1,212	319	341	176	146	135
	Feb-16	5,849	2,733	1,073	1,606	1,127	307	319	165	150	133
	Mar-16	5,538	2,622	985	1,519	1,103	291	263	162	156	113
	Apr-16	5,699	2,636	989	1,514	1,122	290	236	169	161	134
	May-16	5,675	2,595	992	1,495	1,100	290	236	169	157	141
	Jun-16	5,968	2,721	1,073	1,570	1,150	314	265	172	155	168
	Jul-16	6,726	2,945	1,496	1,699	1,246	364	203	364	368	197
	Aug-16	6,974	3,038	1,596	1,752	1,287	398	207	398	406	188
	Sep-16	5,994	2,653	1,428	1,527	1,126	381	171	381	303	193
	Oct-16	6,302	2,793	1,323	1,613	1,180	391	325	196	186	203
	Nov-16	5,795	2,555	1,280	1,463	1,092	369	302	201	183	181
	Dec-16	6,271	2,662	1,474	1,545	1,117	417	385	209	197	215
비행시간	Jan-17	6,960	2,925	1,570	1,726	1,199	409	394	237	213	256
	Feb-17	6,529	2,718	1,606	1,609	1,109	452	424	226	201	245
	Jan-16	14.5	12.0	50.4	14.1	9.0	48.0	81.4	28.3	31.5	48.7
	Feb-16	15.7	10.8	61.1	13.5	7.1	56.0	86.3	36.2	49.9	72.2
	Mar-16	8.3	2.2	52.8	3.3	0.6	42.3	87.1	26.1	70.1	42.1
	Apr-16	8.0	0.6	42.0	0.7	0.5	23.2	82.1	26.1	70.3	29.0
	May-16	4.4	-2.9	40.4	-4.2	-1.0	21.6	75.3	22.7	66.5	38.4
	Jun-16	47.9	30.5	96.4	27.0	35.6	46.9	146.6	69.2	157.6	163.3
	Jul-16	54.4	30.9	119.3	31.4	30.2	42.2	45.9	198.4	301.8	168.2
	Aug-16	26.5	7.8	85.4	7.0	9.0	48.0	2.8	160.6	189.2	92.5
	Sep-16	21.7	8.1	99.4	7.9	8.5	55.0	12.4	196.2	183.2	132.3
	Oct-16	12.4	2.5	55.8	3.4	1.3	39.2	83.0	32.2	38.1	88.8
	Nov-16	11.1	0.9	51.0	1.0	0.8	38.5	53.1	30.2	32.8	95.9
	Dec-16	14.0	0.8	46.3	1.0	0.4	37.9	30.0	31.2	37.3	101.9
	Jan-17	12.9	-0.4	40.5	0.0	-1.0	28.2	15.5	34.8	45.3	89.7
	Feb-17	11.6	-0.5	49.6	0.2	-1.6	47.3	32.9	37.0	33.5	84.7

자료: 인천공항, 한국공항공사, 동부 리서치

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 PO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등에게 지난 6개월간 E-mail을 통해 사전 제공된 바 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

1년간 투자이익 비율 (2016-12-31 기준) - 매수(71.7%) 중립(28.3%) 매도(0.0%)

- 기업 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Buy: 초과 상승률 10%p 이상
 - Hold: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

- 업종 투자이익은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
 - Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
 - Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
 - Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만