

항공 (비중확대)

Analyst 신민석 · 02)6923-7340 · ms.shin94@capefn.com

8월 인천공항 수송통계

인천공항 8월 여객 수송량은 전년대비 7.9%, 화물 수송량은 1.9% 증가했습니다. 여객은 2017년 3월 사드 영향에 따른 기저 효과에도 7월에 이어 한자리 후반으로 낮아졌습니다. 중국 노선은 전년대비 18.8% 증가하면서 여객 성장을 이끌었고, 제주항공은 20.7% 증가하며 내국인 출국자 성장을 이끌었으나, 진에어는 국토교통부 제재 조치로 1.1% 성장에 그쳤습니다. 화물은 높은 기저 효과로 물동량 증가율이 한 자리 초반을 유지하고 있습니다.

여객은 전년대비 7.9% 증가한 616.8만명 기록

- 대한항공 여객 수송량은 전년대비 3.9% 증가한 159.9만명, 아시아나항공은 전년대비 0.6% 감소한 110.3만명 기록함. 제주항공과 진에어는 각각 +20.7%, 1.1% 증가한 51.9만 명, 40.4만 명 기록함.
- 주요 노선 별로, 중국(+18.8%), 유럽(+13.2%), 동남아(+8.8%), 일본(+7.0%), 중동(+3.6%), 동북아(+0.9%) 노선이 플러스 성장을 했고, 미주(-4.1%), 대양주(-2.3%) 노선은 역 성장을 기록함.
- 중국 노선은 지난 3월 기저효과로 플러스 성장세로 전환된 후, 꾸준히 두 자리 수 성장세를 기록하고 있음.

화물은 전년대비 1.9% 증가한 11.9만톤 기록

- 한국발 수출 화물은 6.8만톤으로 전년대비 1.6% 증가함. 대형항공사 화물 성장률은 대한항공이 4.2% 감소한 반면, 아시아나항공은 9.0% 증가함.
- 주요 노선 별로, 대양주(+8.7%), 동북아(+5.8%), 동남아(+4.4%), 미주(+1.7%), 중국(+1.5%), 유럽(+0.9%) 노선이 플러스 성장을 기록한 반면, 중동(-5.8%), 일본(-1.5%) 노선은 역 성장을 기록함.

7월 이후 여객 성장률 한자리대로 낮아져, 수요 둔화 우려 확산 중

- 8월 인천공항 여객 수송량은 전년대비 7.9% 증가했지만, 지난 달에 이어 성장세가 한자리로 낮아지면서 수요 둔화 우려감이 확산 중.
- 저비용항공사들은 전년도 높은 성장세에도 불구하고 여전히 두 자리 성장세를 이어가고 있는 점은 긍정적이지만, 국토교통부의 신규노선 허가 제한, 신규 항공기 등록 및 부정기편 운항허가 제한 등으로 진에어는 8월 1.1% 성장에 그침.
- 저비용항공사들의 공격적인 기재도입이 예정되어 있어 낮은 수요 성장은 단가 상승세를 다소 둔화시킬 전망이며, 유가와 환율이 높은 수준을 유지하고 있어 기대 이상의 실적 달성은 어려울 전망.

주요 기업 투자 의견

(단위: 원, %, 배, 십억원)

기업명	투자 의견	목표주가	현재주가	상승여력	2018E				
					EPS	PER	PBR	ROE	순차입금
대한항공	Buy	44,000	27,700	58.8	3,573	7.75	0.67	8.77	13,051
진에어	Buy	40,000	20,500	95.1	2,842	7.21	1.99	31.56	-404
제주항공	Buy	57,000	38,850	46.7	3,558	10.92	2.47	25.32	-197

자료: 케이프투자증권

CAPE

인천공항 주요 통계

1) 여객은 전년대비 7.9% 증가한 616.8 만 명 기록

전체 여객 +7.9%
대한항공 +3.9%
아시아나항공 -0.6%
제주항공 +20.7%
진에어 +1.1%

인천공항 8월 여객 수송량은 616.8만 명으로 전년대비 7.9% 증가했다. 주요 노선 별로, 중국(+18.8%), 유럽(+13.2%), 동남아(+8.8%), 일본(+7.0%), 중동(+3.6%), 동북아(+0.9%) 노선이 플러스 성장을 했고, 미주(-4.1%), 대양주(-2.3%) 노선은 역 성장을 기록했다. 중국 노선은 지난 3월 기저효과로 플러스 성장세로 전환된 후, 8월에도 18.8% 성장세를 기록하며 두 자리 수 성장세를 이어가고 있다.

대한항공 여객 수송량은 전년대비 3.9% 증가한 159.8만 명, 아시아나항공은 전년대비 0.6% 감소한 110.3만 명을 기록했다. 제주항공과 진에어는 각각 20.7%, 1.1% 증가율을 기록했다. 지난 해부터 꾸준히 기재를 늘리고 있는 제주항공은 두 자리 수 성장을 지속하고 있으나, 진에어는 국토교통부 제재 영향으로 1.1% 성장에 그쳤다.

8월 환승객은 전년대비 3.2% 감소한 67.1만 명을 기록했고, 전체 여객 대비 환승객 비중은 11%로 전년대비 약보합세(-1.1%pt)를 기록했다. 지난 5월 1일부터 델타항공과 J/V가 시작되면서 미주노선 환승객 수는 꾸준히 성장세를 이어갈 전망이다.

표 1. 월별 인천공항 여객 주요 지표

(단위: 명, %)

날짜	전체 이용객	증감률		여객수				증감률			
		YoY	MoM	대한항공	아시아나	제주항공	진에어	대한항공	아시아나	제주항공	진에어
Jan-17	5,537,165	12.2	10.1	1,526,315	1,078,308	350,586	347,301	(0.0)	(0.2)	48.4	24.8
Feb-17	5,168,436	10.9	(6.7)	1,407,817	992,926	342,691	331,833	0.1	(1.7)	51.3	30.2
Mar-17	4,879,859	11.6	(5.6)	1,326,461	958,935	332,908	320,045	0.1	(2.2)	53.8	51.6
Apr-17	4,760,149	6.0	(2.5)	1,297,231	934,516	347,609	289,230	(1.4)	(6.1)	61.4	50.6
May-17	4,761,138	6.5	0.0	1,298,037	908,983	371,885	294,824	(0.9)	(7.8)	70.1	62.3
Jun-17	4,888,273	4.0	2.7	1,341,036	964,184	369,079	303,503	(2.6)	(5.6)	56.3	49.5
Jul-17	5,339,693	1.1	9.2	1,442,374	1,026,659	408,191	347,538	(2.7)	(7.8)	46.7	21.5
Aug-17	5,715,708	4.2	7.0	1,538,509	1,109,663	429,946	399,642	1.1	(3.7)	41.5	25.3
Sep-17	5,044,804	6.6	(11.7)	1,382,305	977,288	382,815	320,608	2.8	(2.7)	31.1	37.4
Oct-17	5,271,399	6.0	4.5	1,391,200	1,011,349	396,939	336,382	(1.0)	(3.7)	29.7	35.8
Nov-17	5,160,755	11.3	(2.1)	1,388,673	977,827	396,867	343,640	8.7	0.7	37.8	40.5
Dec-17	5,554,653	10.5	7.6	1,462,070	1,027,324	438,540	362,439	6.8	3.0	38.6	17.9
Jan-18	5,991,083	8.2	7.9	1,545,515	1,092,220	487,788	393,086	1.3	1.3	39.1	13.2
Feb-18	5,485,370	6.1	(8.4)	1,424,409	986,462	434,335	352,454	1.2	(0.7)	26.7	6.2
Mar-18	5,662,426	16.0	3.2	1,503,333	1,042,869	430,470	368,892	13.3	8.8	29.3	15.3
Apr-18	5,481,979	15.2	(3.2)	1,428,763	1,024,655	433,337	337,362	10.1	9.6	24.7	16.6
May-18	5,444,541	14.4	(0.7)	1,425,474	1,002,806	451,247	320,649	9.8	10.3	21.3	8.8
Jun-18	5,577,727	14.1	2.4	1,468,607	1,019,241	447,999	353,846	9.5	5.7	21.4	16.6
Jul-18	5,800,919	8.6	4.0	1,510,185	1,051,423	477,864	378,354	4.7	2.4	17.1	8.9
Aug-18	6,168,428	7.9	6.3	1,598,701	1,103,116	518,880	404,139	3.9	(0.6)	20.7	1.1

자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

2) 화물은 전년대비 1.9% 증가한 24.2 만 톤 기록

전체 화물 +1.9%
대한항공 -4.2%
아시아나항공 +9.0%
수출 화물 +1.6%

인천공항 8월 화물 수송량은 24.2만 톤으로 전년대비 1.9% 증가했고, 한국발 수출 화물은 6.8만 톤으로 전년대비 1.6% 증가했다. 국내 대형 항공사의 화물 증가율은 대한항공이 -4.2%, 아시아나항공이 +9.0%를 기록했다. 국내 항공사들은 지난해 높은 화물 수요 성장을 기재를 늘리기 보다는 운임 제값받기에 중점을 두었다. 연초 이후 수요가 둔화되면서 화물 시장의 공급과잉을 우려하지만, 업체들이 최근 기재를 줄이면서 대응하고 있어 당분간 높은 수준의 운임은 지속될 전망이다.

주요 노선 별로, 대양주(+8.7%), 동북아(+5.8%), 동남아(+4.4%), 미주(+1.7%), 중국(+1.5%), 유럽(+0.9%) 노선이 플러스 성장을 기록한 반면, 중동(-5.8%), 일본(-1.5%) 노선은 역 성장을 기록했다.

무역협회 7월 품목별 항공 수출 중량은 7.5만 톤으로 전년대비 53.4% 증가했다. 주요 품목 별로는 전기전자 제품 1.4만 톤(+3.2%), 기계류 1.3만 톤(+10.9%), 섬유류 0.6만 톤(+7.6%), 화학공업제품 2.9만 톤(+349.6%)을 기록했다.

표 2. 월별 인천공항 화물 주요 지표

(단위: 톤, %)

날짜	전체 화물	증감률		세부항목				증감률			
		YoY	MoM	직화물	환적화물	대한항공	아시아나	직화물	환적화물	대한항공	아시아나
Jan-17	218,009	8.5	(11.8)	62,514	42,557	98,328	52,175	7.0	10.8	5.8	11.3
Feb-17	208,144	16.9	(4.5)	62,176	38,179	94,316	48,745	24.4	8.7	13.3	15.6
Mar-17	259,889	11.7	24.9	75,571	50,435	117,029	58,263	13.4	9.6	10.3	3.7
Apr-17	246,269	9.7	(5.2)	73,941	46,149	109,062	55,742	15.3	2.2	4.4	8.4
May-17	237,594	7.7	(3.5)	68,357	45,988	105,548	53,813	5.0	5.1	5.3	1.4
Jun-17	239,966	4.4	1.0	67,517	47,060	106,236	53,801	6.1	(0.3)	0.4	(3.5)
Jul-17	244,733	6.7	2.0	66,811	50,149	110,513	55,164	6.0	4.9	6.0	(0.3)
Aug-17	237,551	9.6	(2.9)	66,480	49,333	109,143	53,010	10.5	7.3	8.9	5.1
Sep-17	256,833	10.7	8.1	76,223	50,895	114,019	57,747	10.1	8.9	10.4	3.1
Oct-17	247,228	(2.5)	(3.7)	71,066	52,893	111,364	58,170	(5.8)	5.1	(0.3)	(3.7)
Nov-17	266,795	7.1	7.9	79,258	53,778	120,573	60,510	11.7	5.2	7.9	3.3
Dec-17	258,680	4.7	(3.0)	72,983	51,481	117,668	58,445	6.1	7.7	6.6	1.3
Jan-18	232,507	6.7	(10.1)	67,993	45,237	102,068	55,167	8.8	6.3	3.8	5.7
Feb-18	203,688	(2.1)	(12.4)	57,356	39,916	90,034	45,889	(7.8)	4.5	(4.5)	(5.9)
Mar-18	259,873	(0.0)	27.6	75,493	49,743	114,285	59,411	(0.1)	(1.4)	(2.3)	2.0
Apr-18	246,507	0.1	(5.1)	69,259	49,034	105,651	56,676	(6.3)	6.3	(3.1)	1.7
May-18	247,977	4.4	0.6	69,453	49,902	104,823	55,590	1.6	8.5	(0.7)	3.3
Jun-18	243,928	1.7	(1.6)	66,156	49,147	102,645	55,379	(2.0)	4.4	(3.4)	2.9
Jul-18	251,154	2.6	3.0	69,090	52,056	106,727	59,239	3.4	3.8	(3.4)	7.4
Aug-18	242,176	1.9	(3.6)	67,569	50,830	104,533	57,787	1.6	3.0	(4.2)	9.0

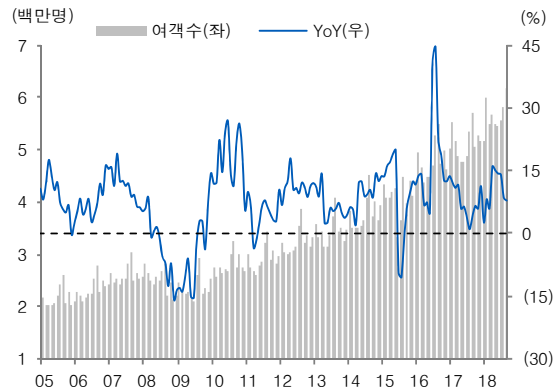
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

CAPE

인천공항 주요 지표

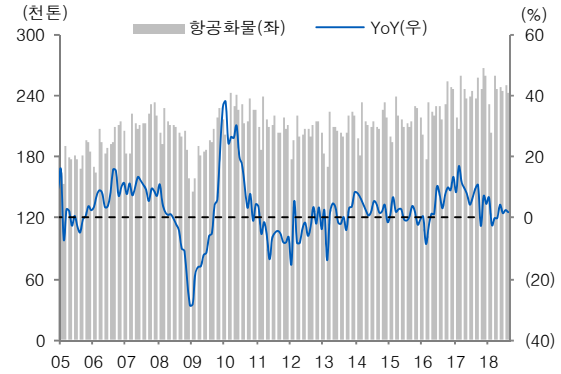
인천공항 주요 지표 (1)

그림1. 인천공항 여객 추이: +7.9% YoY



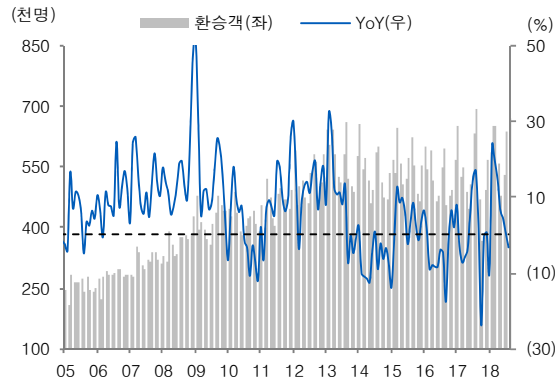
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림2. 인천공항 화물 추이: +1.9% YoY



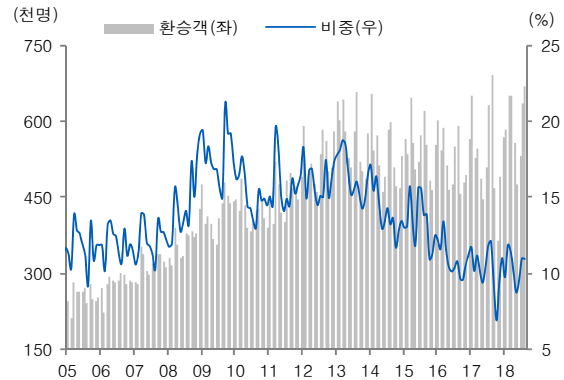
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림3. 환승객 추이: -3.2% YoY



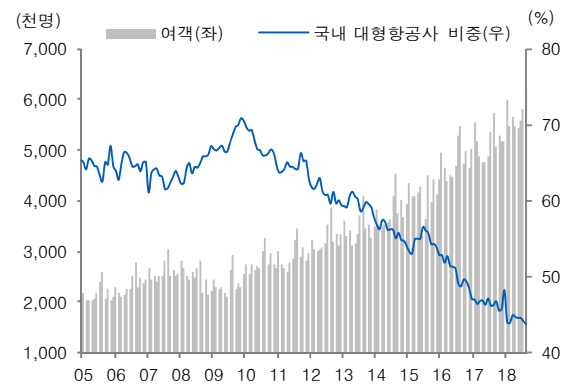
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림4. 인천공항 내 환승객 비중: 11.0%



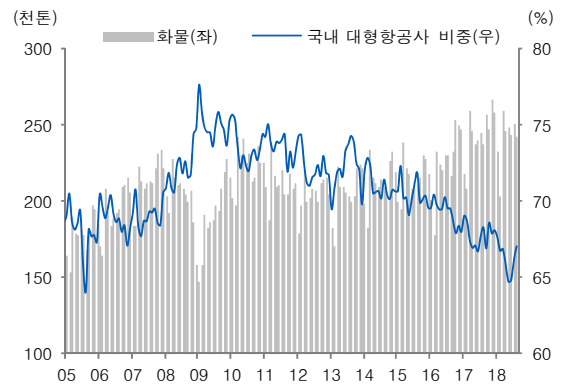
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림5. 여객수 및 국내 대형항공사 비중: 44%



자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

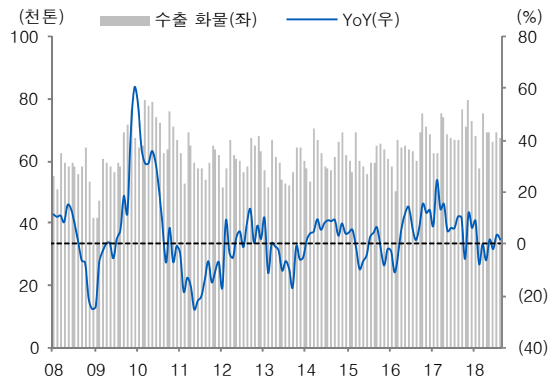
그림6. 화물 물동량 및 국내 대형항공사 비중: 67%



자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

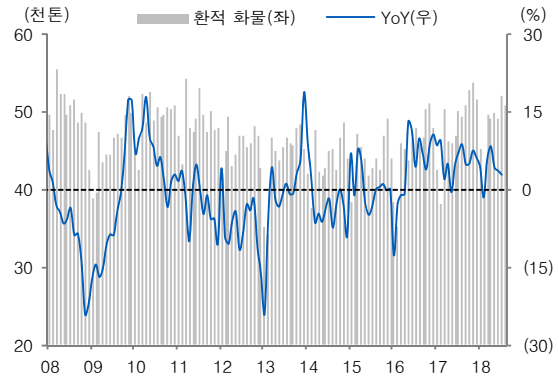
인천공항 주요 지표 (2)

그림7. 수출 화물 추이: +1.6% YoY



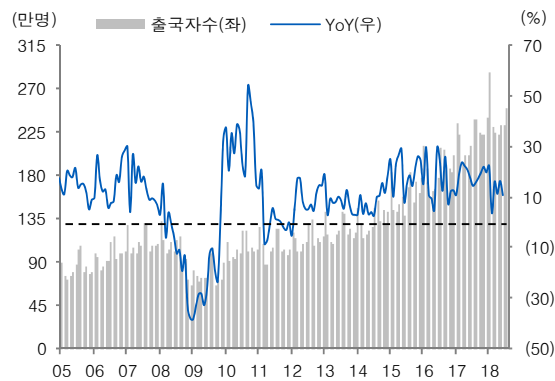
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림8. 환적 화물 추이: +3.0% YoY



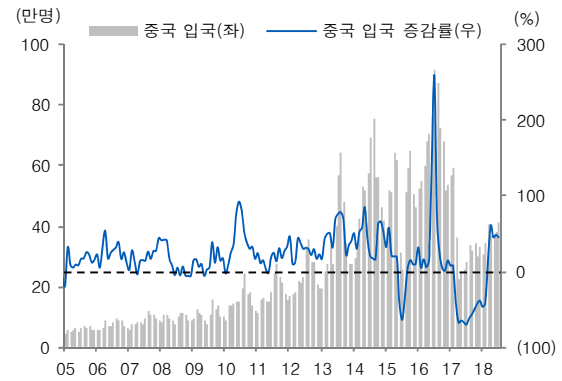
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림9. 내국인 7월 출국자 수: +4.4% YoY



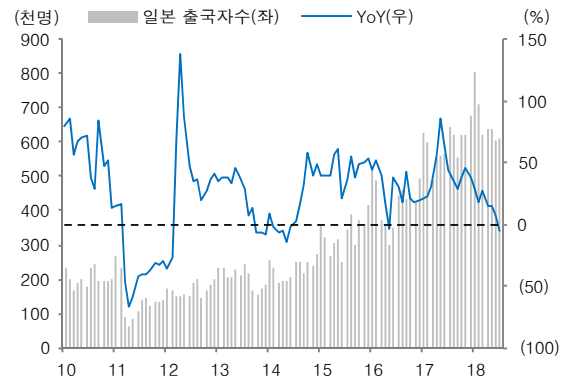
자료: 한국관광공사, 케이프투자증권

그림10. 중국 6월 입국자 수: +45.9% YoY



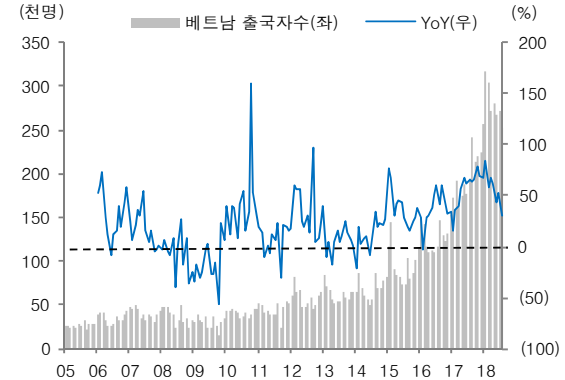
자료: 한국관광공사, 케이프투자증권

그림11. 일본 7월 출국자 수: -5.6% YoY



자료: 한국관광공사, 케이프투자증권

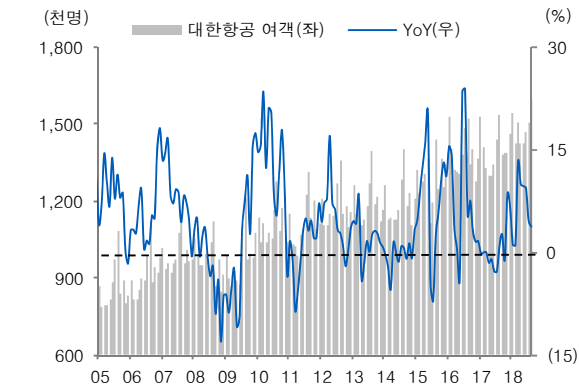
그림12. 베트남 7월 출국자 수: +30.4% YoY



자료: 한국관광공사, 케이프투자증권

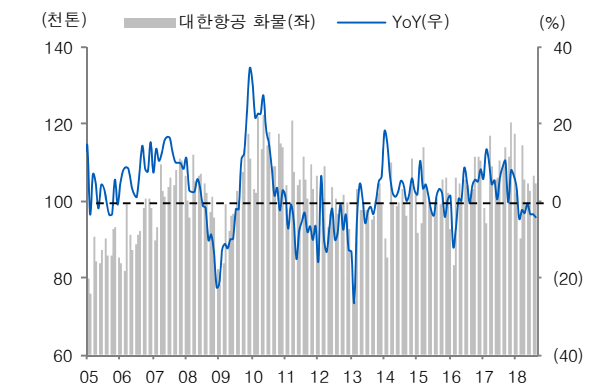
인천공항 주요 지표 (3)

그림13. 대한항공 여객 추이: +3.9% YoY



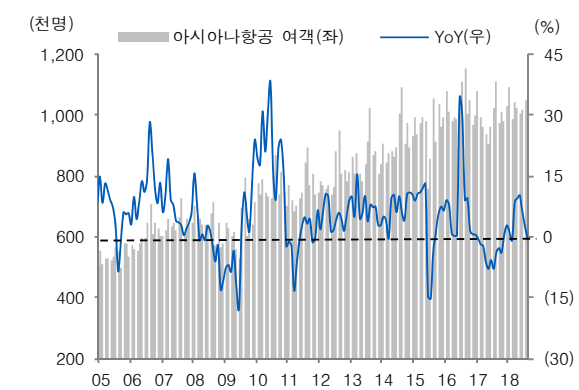
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림14. 대한항공 화물 추이: -4.2% YoY



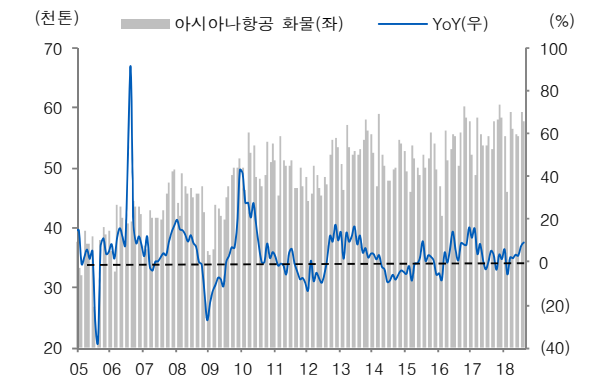
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림15. 아시아나항공 여객 추이: -0.6% YoY



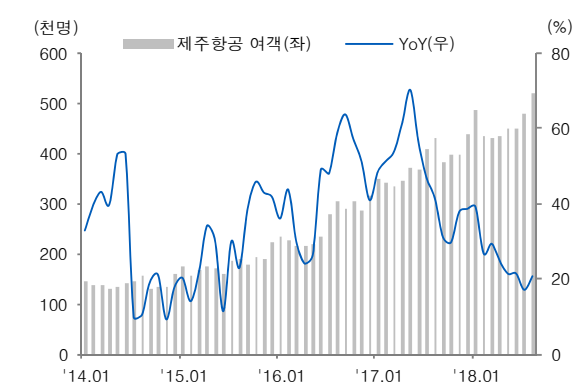
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림16. 아시아나항공 화물 추이: +9.0% YoY



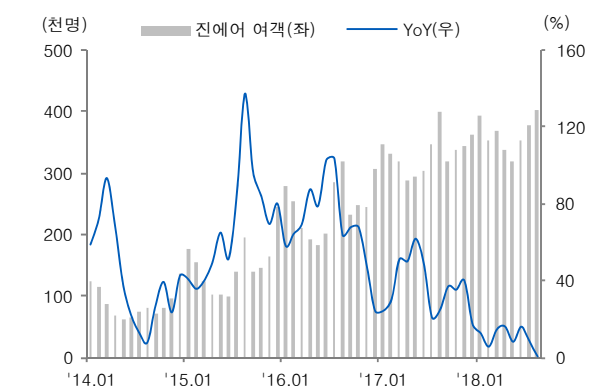
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림17. 제주항공 여객 추이: +20.7% YoY



자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

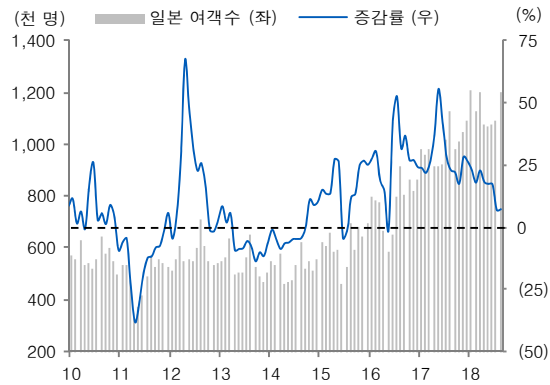
그림18. 진에어 여객 추이: +1.1% YoY



자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

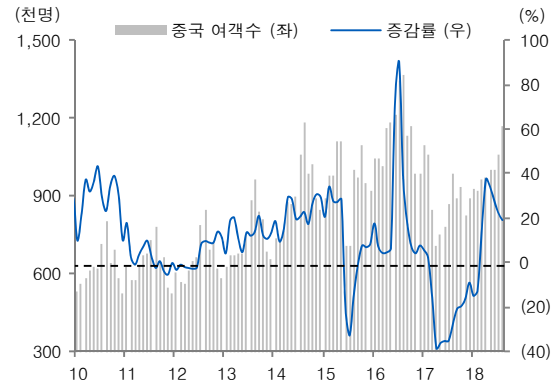
노선별 여객 추이

그림19. 일본 노선 여객 추이: +7.0% YoY



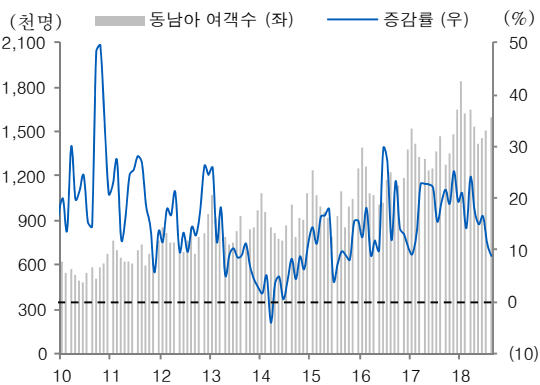
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림20. 중국 노선 여객 추이: +18.8% YoY



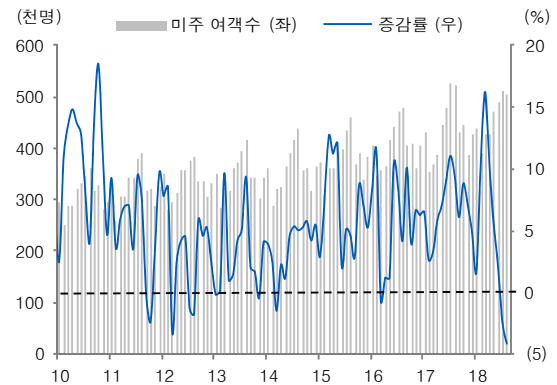
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림21. 동남아 노선 여객 추이: +8.8% YoY



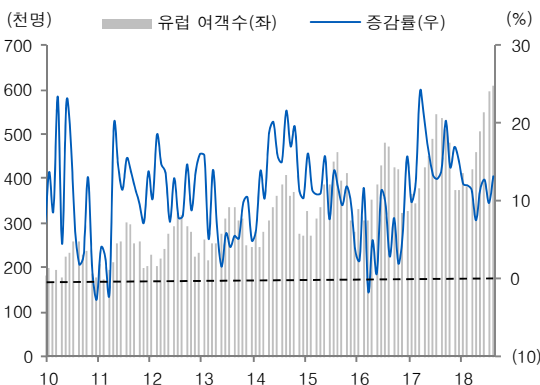
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림22. 미주 노선 여객 추이: -4.1% YoY



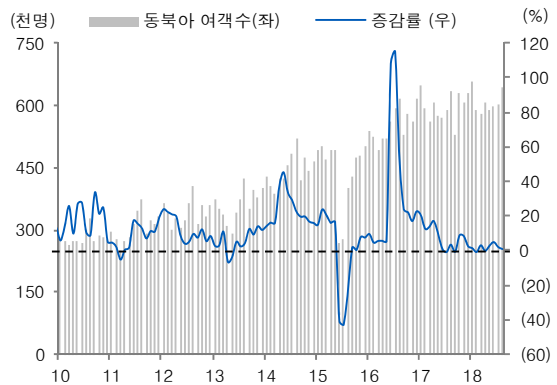
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림23. 유럽 노선 여객 추이: +13.2% YoY



자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

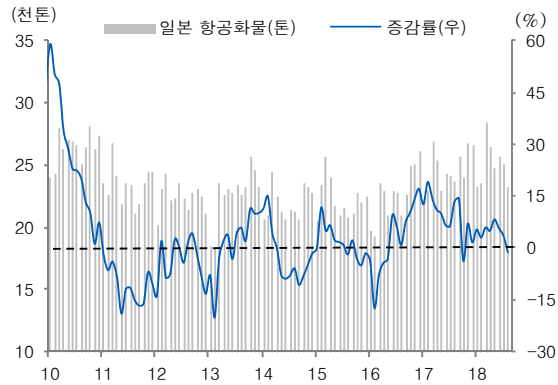
그림24. 동북아 노선 여객 추이: +0.9% YoY



자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

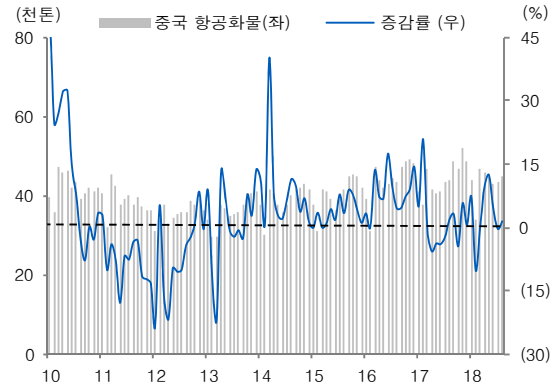
노선별 화물 추이

그림25. 일본 노선 화물 추이: -1.5% YoY



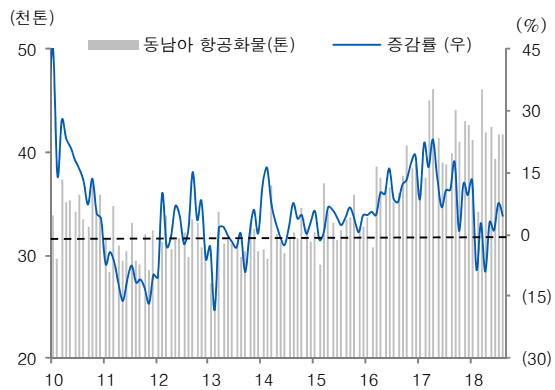
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림26. 중국 노선 화물 추이: 1.5% YoY



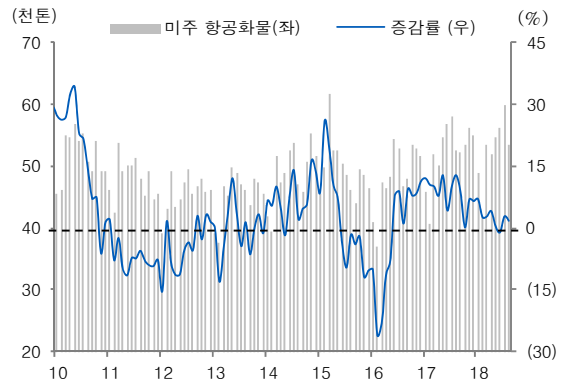
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림27. 동남아 노선 화물 추이: +4.4% YoY



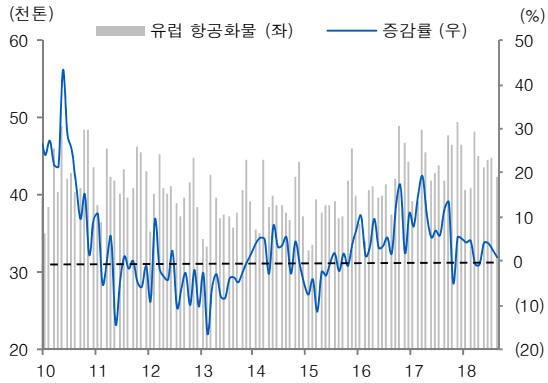
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림28. 미주 노선 화물 추이: +1.7% YoY



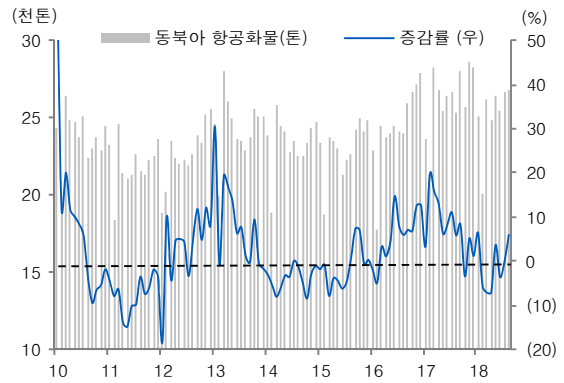
자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림29. 유럽 노선 화물 추이: +0.9% YoY



자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

그림30. 동북아 노선 화물 추이: +5.8% YoY



자료: 인천국제공항공사, 케이프투자증권

Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(16% 초과) · HOLD(0%~16%) · REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	
[투자비용]	12개월	매수(%) · 매도(%) · 중립(%)	* 기준일 까지

Compliance

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.