

항공업

6월 인천공항 실적: 정중동(靜中動) 회복 중

인천공항 6월 실적: 수송량 개선 속 탑승률도 소폭 회복

1) 여객: 2019년 6월 인천공항의 국제 여객 수송객수 증가율은 8.1% YoY(5월 6.9%, 이하 증가율은 YoY 기준)로, 전월 YoY 증가율 대비 개선세가 확대되었다. 중국 노선 수송량 증가율(10.1%, 5월 10.9%)이 3개월 연속 두 자릿수를 기록했고 유럽(9.8%, 5월 10.7%)도 비교적 선방했다. 미국(0.1%, 본토 3.3%, 5월 7.3%)이 소폭 둔화되었으나 동남아 노선(13.0%, 5월 8.2%)이 개선되며 상승을 이끌었다. 일본노선(5.9%, 5월 3.6%)도 소폭 개선되었다. 탑승률 인디케이터(0.3%pt, 5월 -1.0%pt)는 4개월 만에 상승 전환했다.

2) 화물: 국제 화물 수송량 증가율은 -6.4%(5월 -7.7%)로 하락폭 자체는 축소되었다. 미국(-4.4%, 5월 -8.3%), 중국(-5.9%, 5월 -10.3%)의 수송량 감소 폭이 둔화되었으나, 유럽(-6.4%, 5월 -2.8%)과 일본(-18.8%, 5월 -19.8%)은 상대적으로 부진했다. 비환적화물(-5.0%, 5월 -5.8%) 및 탑재율 인디케이터(-4.2%pt, 5월 -4.2%pt) 감소폭은 전월과 유사했다.

3) 항공사별: 대한항공과 아시아나항공의 국제선 여객수 증가율은 각각 5.3%(5월 5.8%), 3.7%(5월 4.6%)로 소폭 둔화되었다. 화물 수송량은 대한항공(-8.9%, 5월 -10.6%), 아시아나항공(-7.0%, 5월 -7.9%) 모두 하락 폭이 축소되었다.

4) 지방공항: 지방공항(인천 및 김포 제외)발 국제노선 수송객수는 23.2%(5월 17.1%) 증가했다. 탑승률(-2.3%pt, 5월 -6.8%pt) 하락세는 유지되었으나 하락폭은 축소되었다.

LCC: 시장 점유율 반등 속, 진에어 2위 탈환

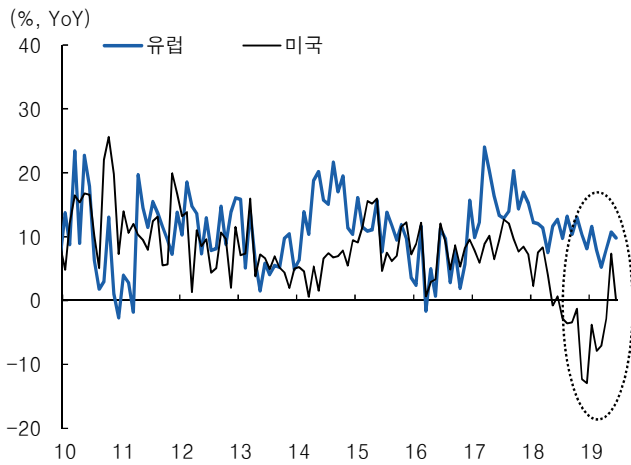
5월 저비용 항공사(LCC) 수송객 증가율은 4.2%(5월 4.2%)로 유지되었다. 국내선 점유율(56.4%, 5월 57.4%)은 재차 하락했으나 단거리 국제선 점유율(43.8%, 5월 43.2%)은 반등에 성공했다.

항공사별 차별화는 유지되었다. 제주항공(10.8%, 5월 10.4%, 수송객수 18.0%)의 점유율이 반등한 가운데, 진에어도 6.9%(5월 6.6%)로 2위 자리를 되찾았다. 티웨이항공 점유율(6.6%, 5월 6.6%)이 정체 국면인 가운데, 에어부산(5.0%, 5월 4.9%), 이스타항공(3.8%, 5월 3.7%)이 동반 상승했다.

실적 부진 우려 속, 옥석 가리기 본격화 예상

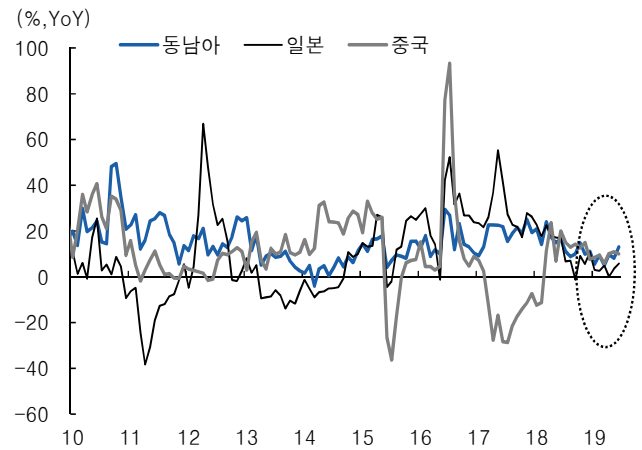
최근 나타나고 있는 주가하락 요인은 1) 수송량 증가율 둔화, 3) 2Q19 실적에 대한 우려, 3) 한일 관계 악화에 따른 일본 노선 수익성 악화 등에 기인하는 것으로 보인다. 6월 일본 노선이 반등한 가운데 성수기 영향은 조금 더 지켜봐야 할 것으로 보이나, 수송량 지표가 저점을 지나고 있는 것으로 보이는 점은 긍정적인 부분이다. 실적과 M&A 이슈에 따라 단기적으로는 변동성 확대가 지속될 전망이며, 영업 환경 악화 속 옥석 가리기가 본격화 될 것으로 보인다.

그림 1. 인천공항 장거리 여객 수요 증감률



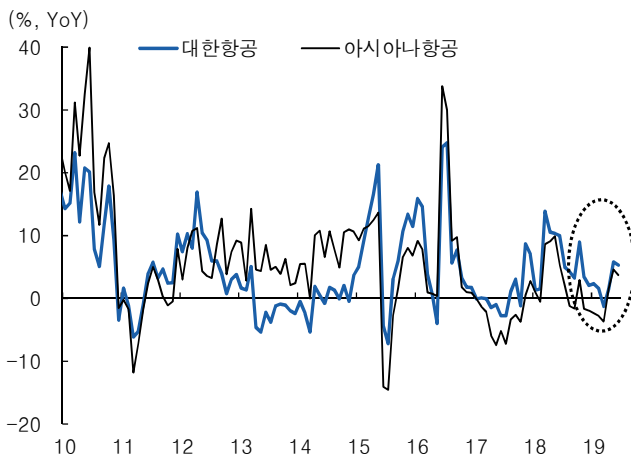
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 인천공항 단거리 여객 수요 증감률



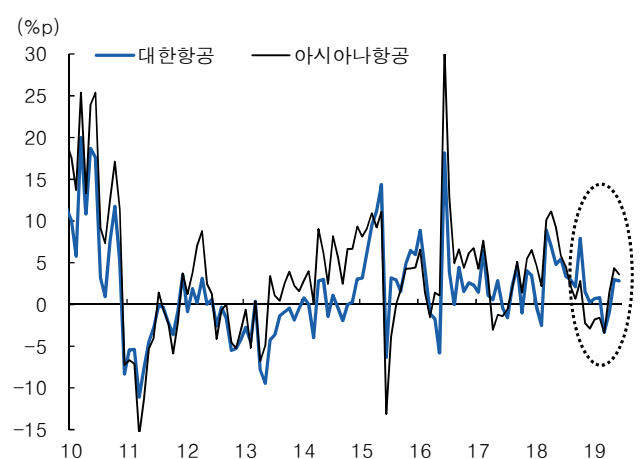
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 국제여객 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공



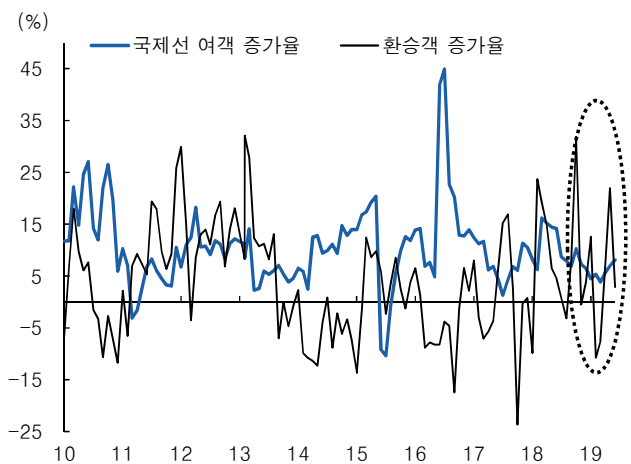
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 여객 L/F indicator: 대한항공 vs. 아시아나항공



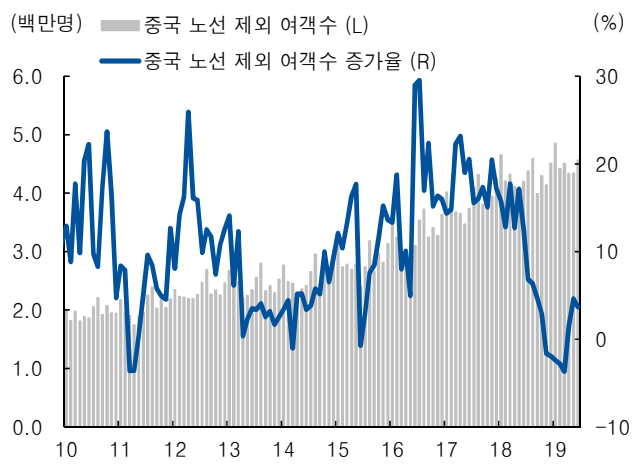
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 국제 여객 수 증감률 vs. 환승객 증감률



자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 중국노선 제외 국제여객 수 증감률

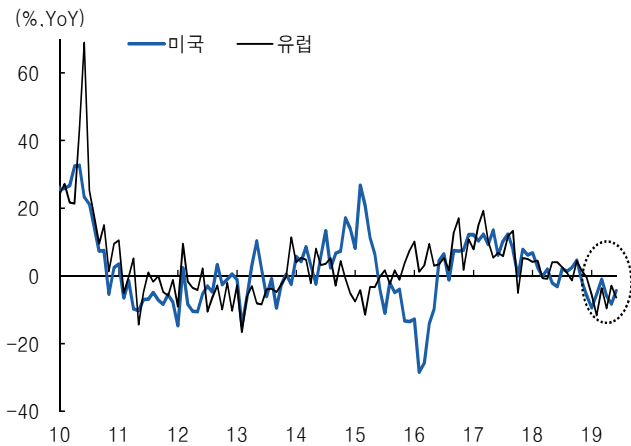


자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

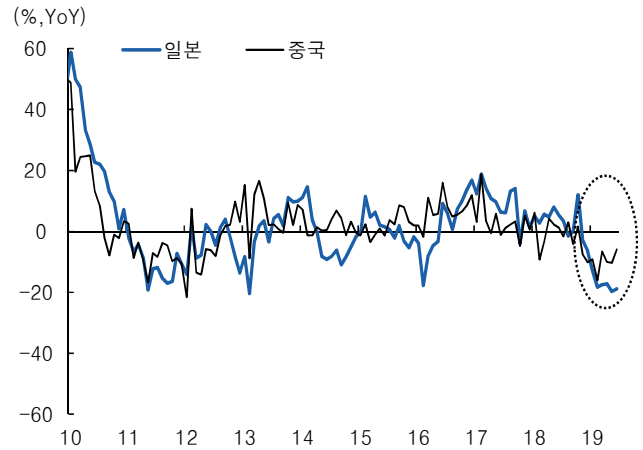
6월 인천공항 실적: 정중동(靜中動) 회복 중

그림 7. 인천공항 장거리 화물 수송량 증감률



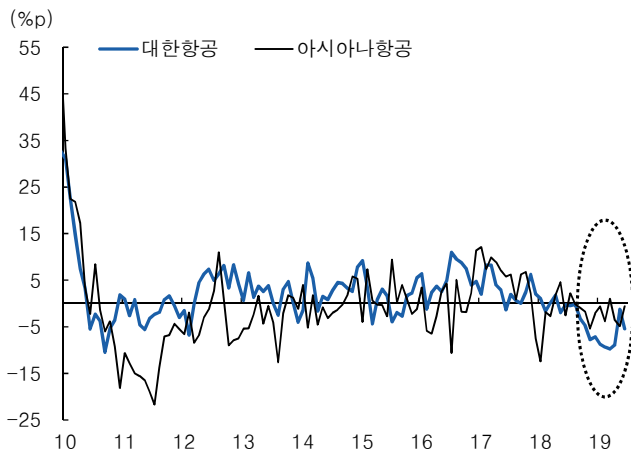
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 인천공항 단거리 화물 수송량 증감률



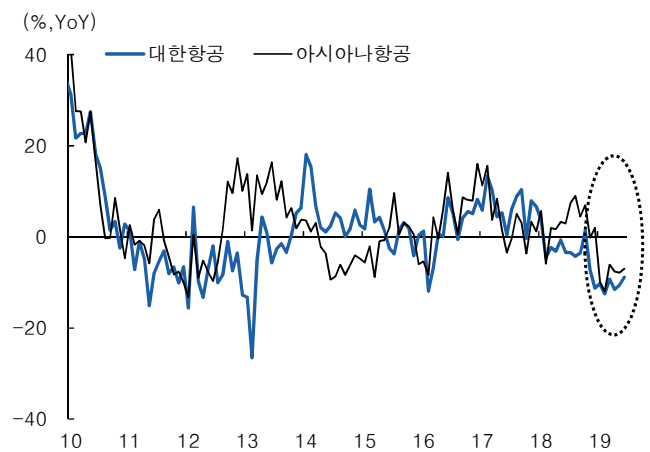
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

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



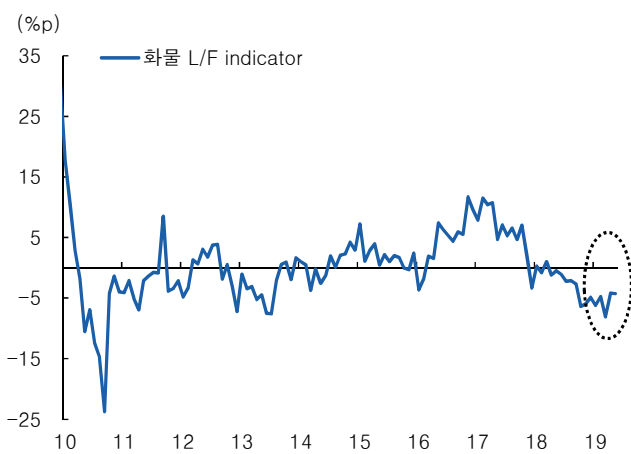
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 국제화물 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공



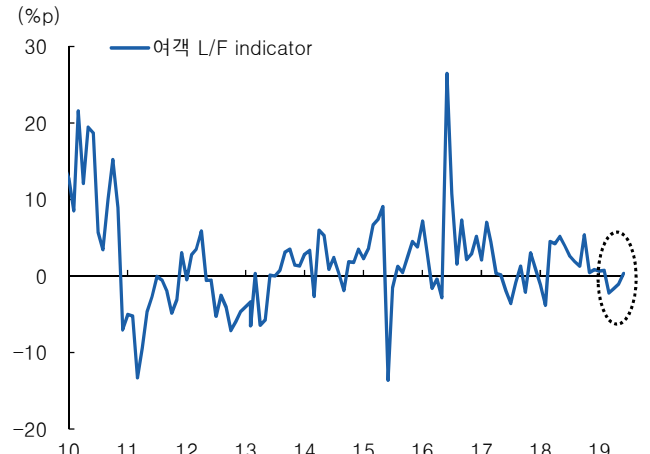
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 인천공항 화물 L/F indicator



자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 인천공항 여객 L/F indicator

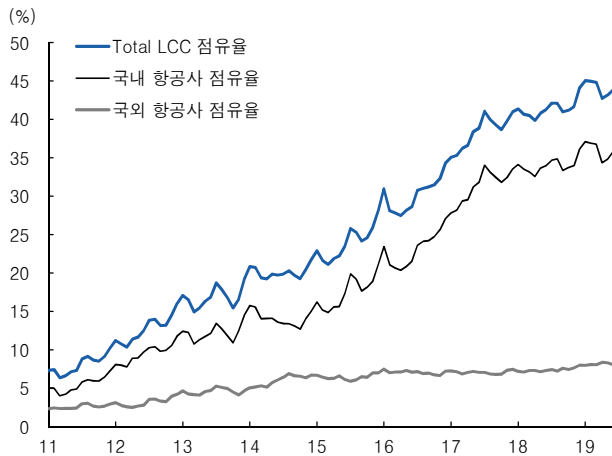


자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

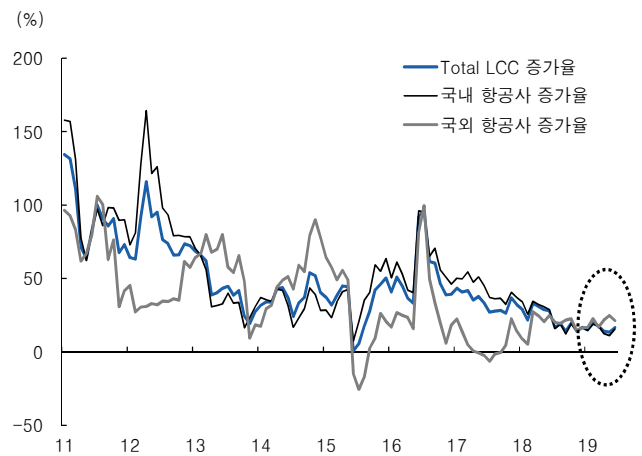
6월 인천공항 실적: 정중동(靜中動) 회복 중

그림 13. 단거리 국제노선 LCC 점유율



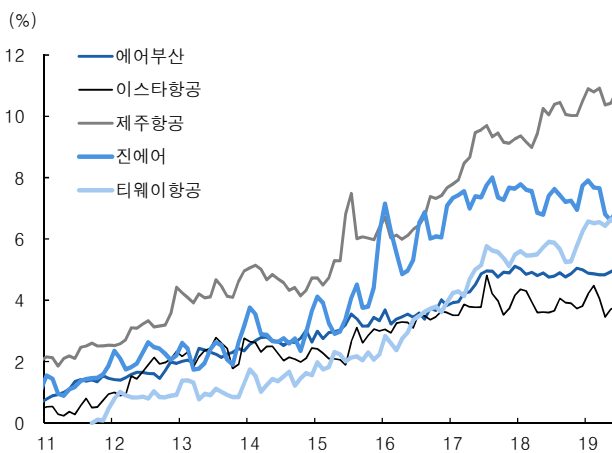
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 단거리 국제노선 LCC 여객 수요 증감율(YoY)



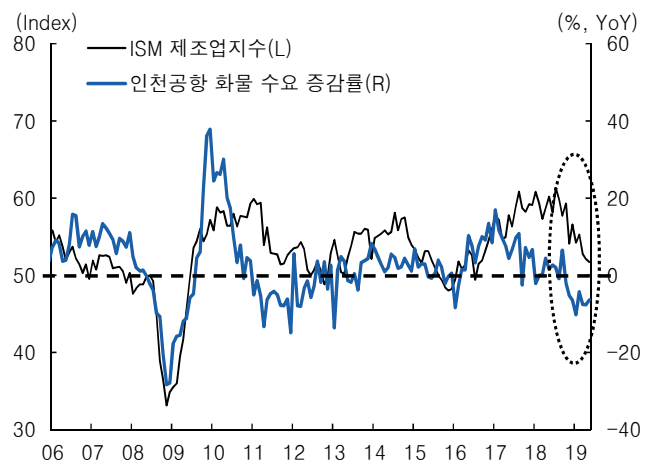
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 단거리 국제선 국내 저가항공사 점유율 추이



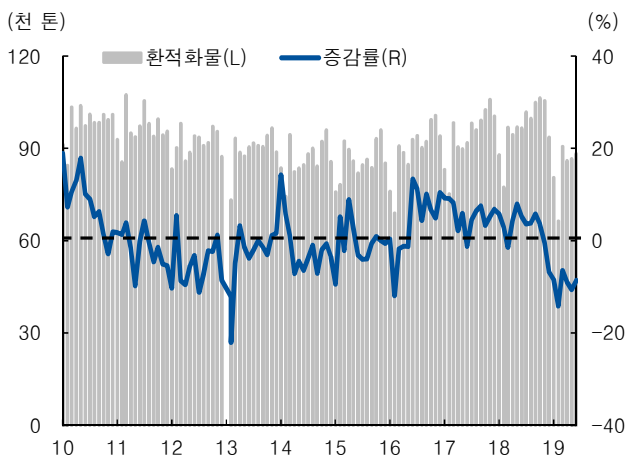
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. ISM제조업 지수 vs. 인천공항 화물 수요 증감률



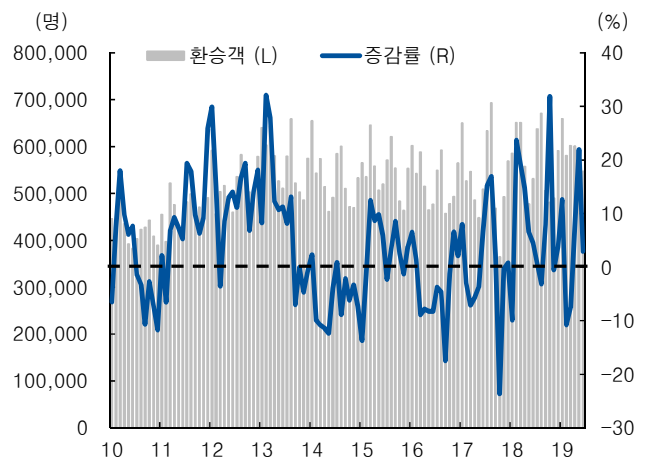
자료: 인천국제공항공사, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 인천공항 환적화물 수송량 증감률



자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 인천공항 환승객 수요 증감률

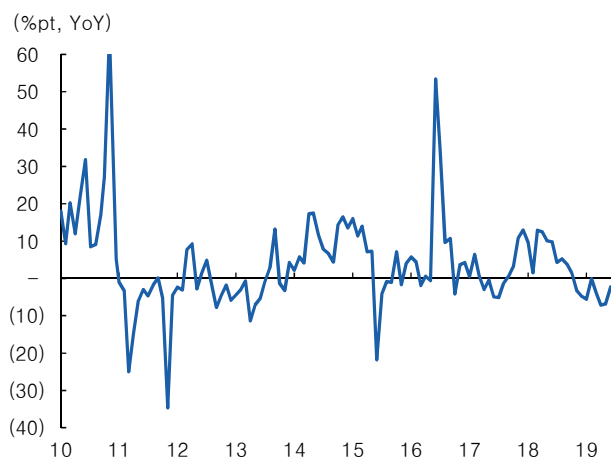


자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

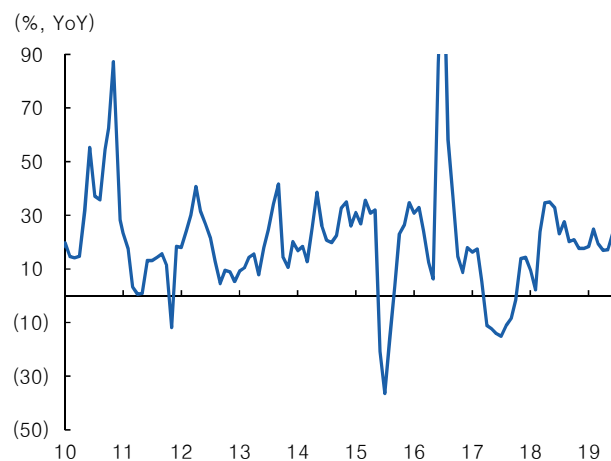
6월 인천공항 실적: 정중동(靜中動) 회복 중

그림 19. 지방공항 탑승률 indicator



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 지방공항 수송객수 증감율



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

6월 인천공항 실적: 정중동(靜中動) 회복 중

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
83.52%	8.24%	8.24%	0.00%

* 2019년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.