

항공업

인천공항 2월 실적: 최악의 여객, 희망의 화물

인천공항 2월 실적: 코로나19 직격탄 속 화물은 건재

1) 여객: 2020년 2월 인천공항의 국제 여객 수송객수 증가율은 -41.5%(1월 0.9% YoY, 이하 증가율은 YoY 기준)를 기록했다. 설 연휴에 따른 기저 효과를 감안해도 크게 부진했다. L/F indicator(-25.6% YoY)가 사스 당시 수준보다도 크게 악화되었다. 중국이 -74.4%(1월 4.0%) 하락한 가운데, 동남아(-34.2%, 1월 12.8%), 일본(-51.6%, 1월 -37.0%)이 특히 부진했다. 미주(-3.4%, 1월 13.7%), 유럽(-7.5%, 1월 5.6%)은 선방했다.

2) 화물: 국제 화물 수송량 증가율은 20.2%(1월 -4.3%)로 크게 개선되었다. 역시 설 연휴 기간에 따른 영업일수 증가에 기인한 것으로 영업일수당 수송량은 2.1%로 상승세를 유지하였다. 미국(8.3%, 1월 -1.4%)과 유럽(10.5%, 1월 -1.6%) 등 주요 노선이 모두 개선되었다. L/F indicator(7.0%pt, 1월 5.5%pt)는 4개월 연속 상승세를 시현했다.

3) 항공사별: 대한항공과 아시아나항공의 국제선 여객수 증가율은 각각 -32.8%(1월 2.1%), -37.2%(1월 2.5%)로 크게 악화되었다. 화물 수송량 증가율은 대한항공(22.6%, 1월 -3.8%)과 아시아나항공(25.4%, 1월 -4.3%) 모두 호조를 보였다.

4) 지방 공항: 지방 공항(인천 및 김포 제외)발 국제 노선 수송객수 증가율은 -68.0%(1월 -11.3%)로 크게 하락했다. 운항편 축소(-39.9%, 1월 -5.4%)에도 탑승률(-28.1%pt, 1월 -5.9%pt) 낙폭 확대를 막지는 못했다.

주요 노선 점검: 주요 노선, 2Q20까지 회복하기 쉽지 않아

일본 노선의 2월 말~3월 초 수송객수 증가율 및 탑승률은 각각 -73%, -40%pt 하락하고 있다. 최근 한국발 입국자에 대한 격리를 결정하면서 아웃바운드 수요의 추가 악화가 예상된다. 같은 기간 중국 노선의 여객수는 -84% 하락중이다(그림 5). 탑승률은 2월 중순부터 낙폭을 회복하고 있으나 큰 의미는 없다. 동남아 노선 역시 3월 말까지 절반에 가까운 공급 축소가 예정되어 있다. 유럽, 미국의 공급 축소는 일시적으로 보이나 코로나19 확산 추이에 따라 상황이 악화될 가능성이 높다.

LCC: 국제선, 국내선 점유율 동반 하락

2월 저비용항공사(LCC) 수송객수 증가율은 -46.7%(1월 0.9%)로 급락했다. 국내선(-38.0%, 1월 9.1%)보다 국제선(-55.2%, 1월 -6.8%) 낙폭이 더 컸다. 단거리 국제선 점유율(42.8%, 1월 43.4%)과 국내선 점유율(57.8%, 1월 59.4%) 모두 하락했다. 제주항공(11.2%, 1월 10.6%) 및 티웨이항공(6.9%, 1월 6.8%)의 점유율이 오른 반면, 진에어(6.1%, 1월 6.6%), 에어부산(3.5%, 1월 4.3%)의 점유율은 하락했다.

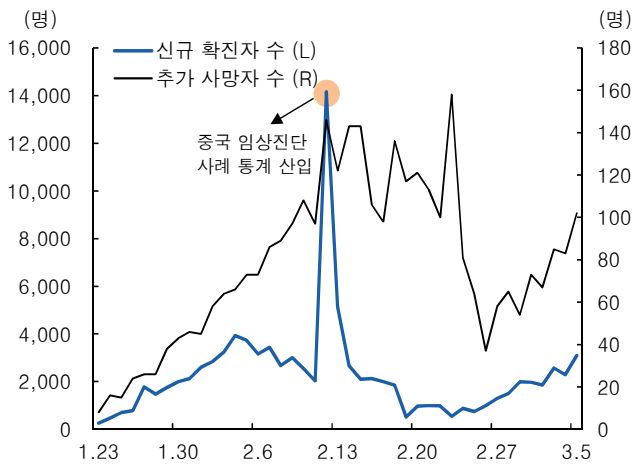
중립의견 유지: 유동성 체크가 필요할 때

항공업에 대한 중립 의견을 유지한다. 화물 부문이 선전하고 있는 점은 긍정적이다. 하지만 코로나19 위기의 중심이 한국이기 때문에 인/아웃바운드 모두 수요 반등이 쉽지 않다. 항공사 당 월 현금 소진은 적게는 300~500억원에서 많게는 1,000~2,000억원 수준 이상이 될 것으로 보인다. 자금 조달이 예정된 일부 항공사를 제외하고는 유동성 위기가 본격화될 수 있다.

항공업

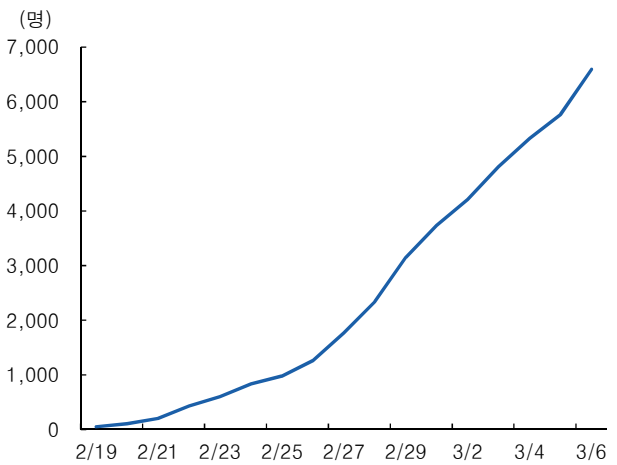
인천공항 2월 실적: 최악의 여객, 희망의 화물

그림 1. 코로나19 전세계 신규 확진자 및 사망자 수 추이



자료: WHO, 미래에셋대우 리서치센터

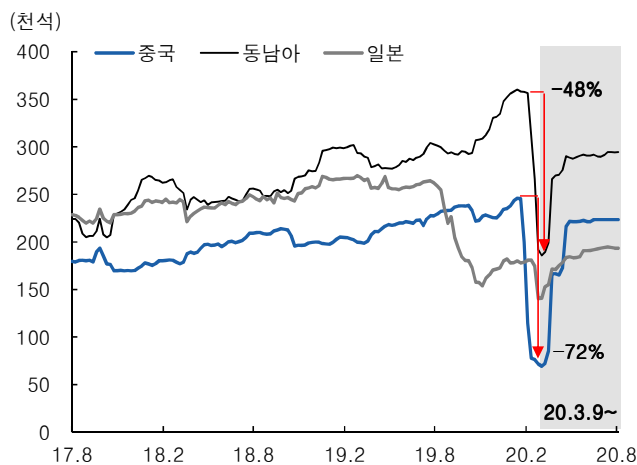
그림 2. 국내 코로나19 누적 확진자 수 추이



주: 3월 6일 수치는 오후 4시 기준

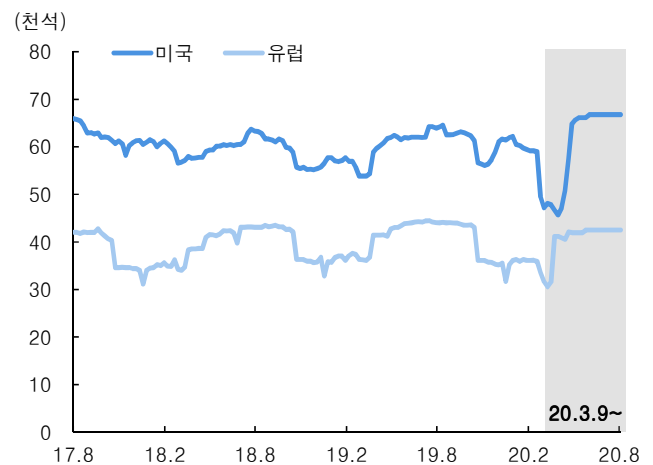
자료: 질병관리본부, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 한국발 아시아 단거리 노선 주간 공급 좌석 추이 및 전망



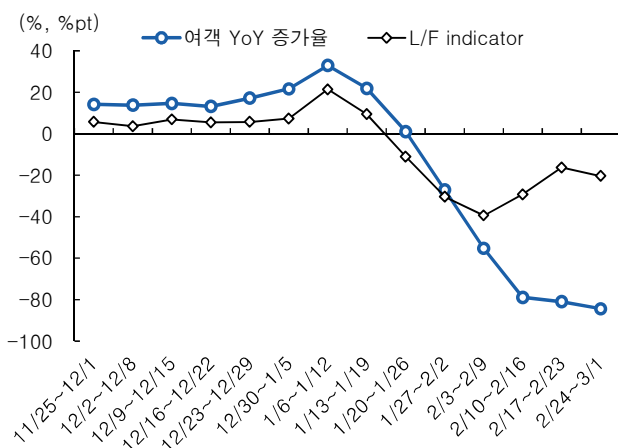
자료: CAPA, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 한국발 장거리 노선 주간 공급 좌석 추이 및 전망



자료: CAPA, 미래에셋대우 리서치센터

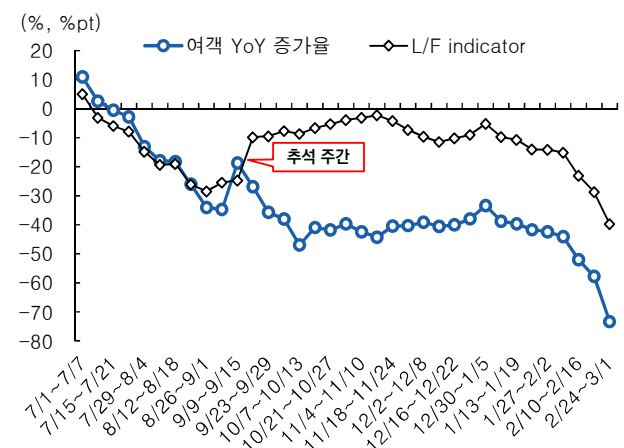
그림 5. 국내 항공사 중국 노선 L/F indicator 및 여객 증가율



주: 인천, 김포, 김해, 청주, 제주공항 합산 기준

자료: 에어포탈, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 국내 항공사 일본 노선 L/F indicator 및 여객 증가율



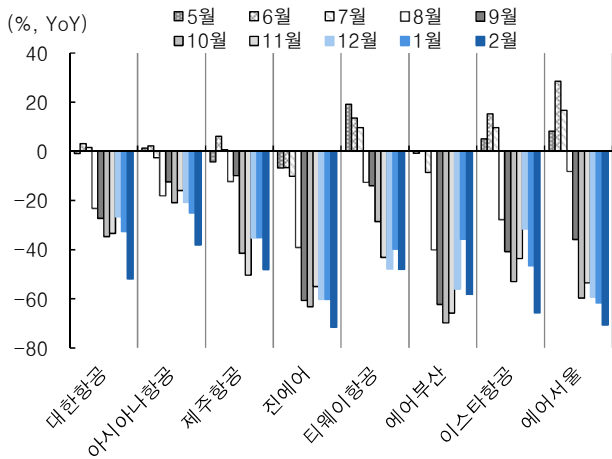
주: 인천, 김포, 김해, 청주, 제주공항 합산 기준

자료: 에어포탈, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

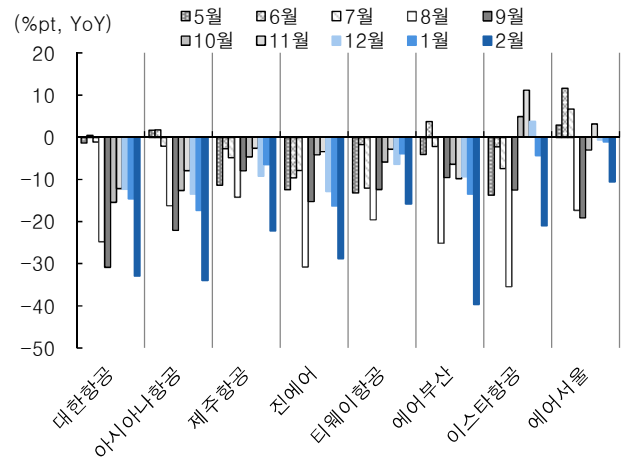
인천공항 2월 실적: 최악의 여객, 희망의 화물

그림 7. 국내 항공사 월간 일본 노선 여객 증가율 추이



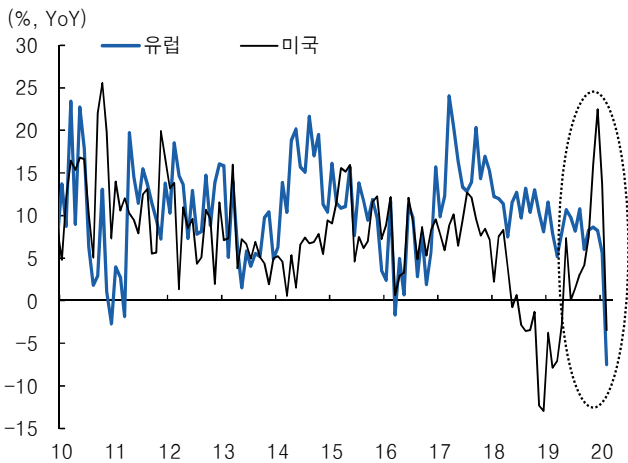
주: 인천, 김포, 김해, 청주, 제주공항 합산 기준
자료: 에어포탈, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 국내 항공사 월간 일본 노선 L/F indicator 추이



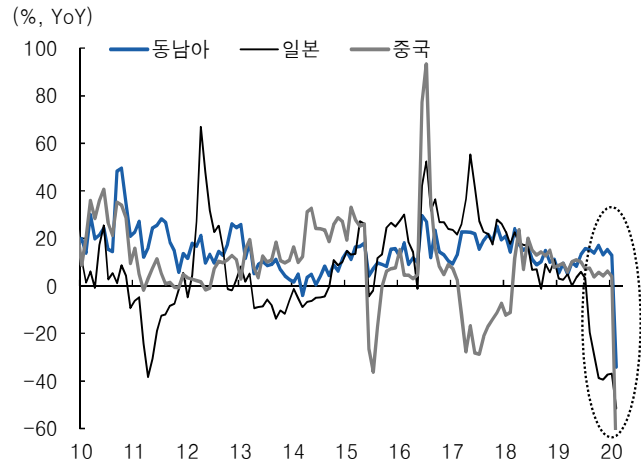
주: 인천, 김포, 김해, 청주, 제주공항 합산 기준
자료: 에어포탈, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 인천공항 장거리 여객 수요 증감률



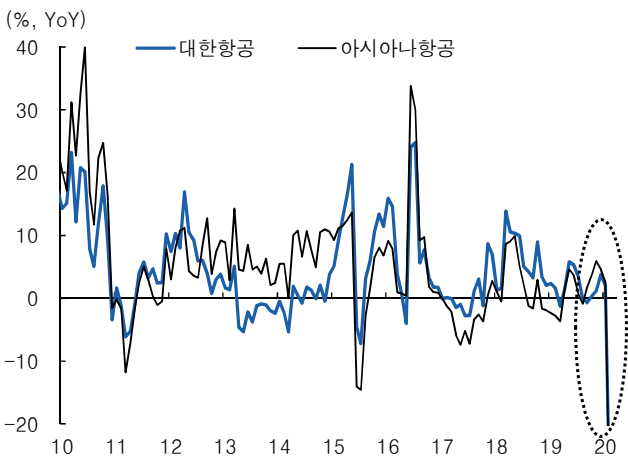
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 인천공항 단거리 여객 수요 증감률



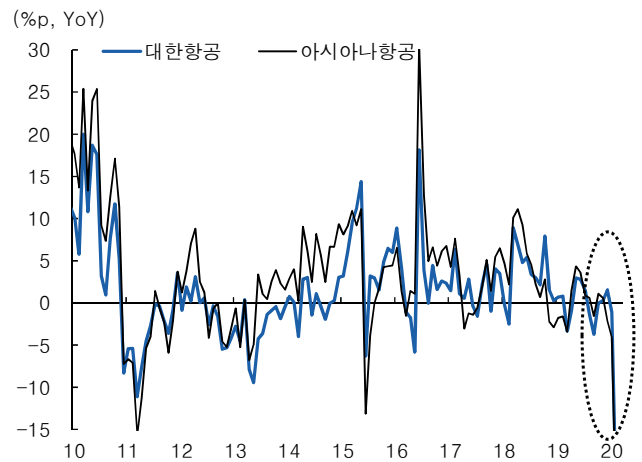
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. 국제여객 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공



자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. 여객 L/F indicator 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공

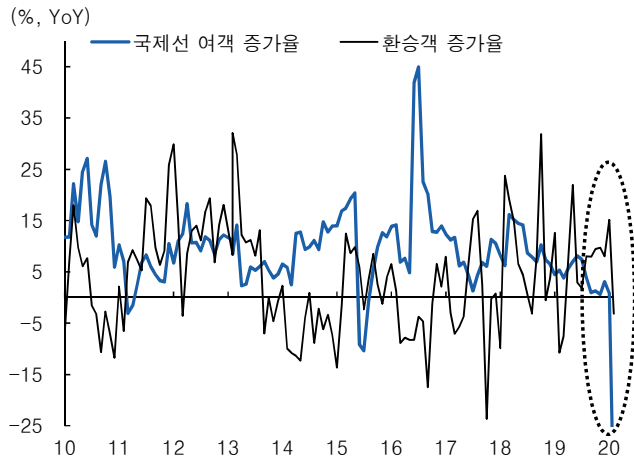


자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

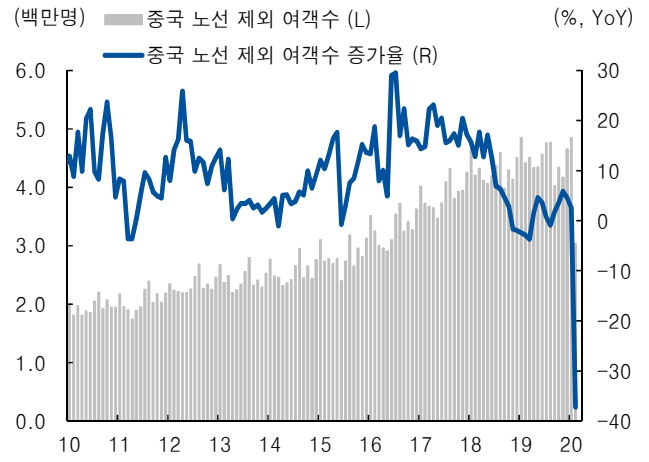
인천공항 2월 실적: 최악의 여객, 희망의 화물

그림 13. 국제여객 수 증감률 vs. 환승객 증감률



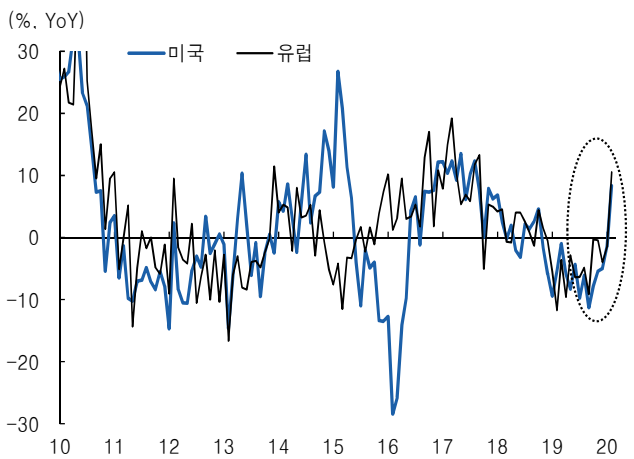
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 중국노선 제외 국제여객 수 증감률



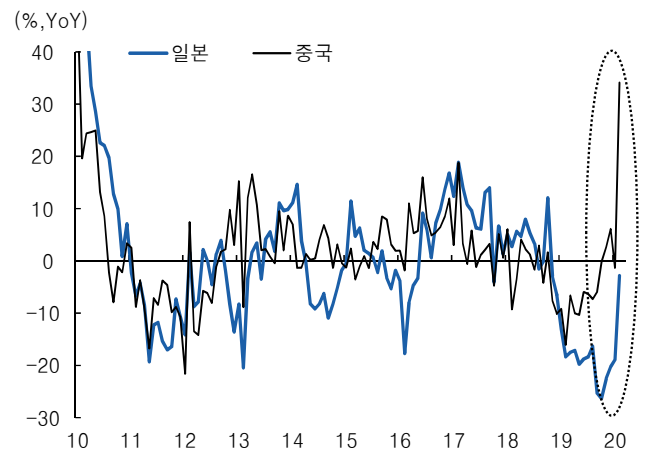
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. 인천공항 장거리 화물 수송량 증감률



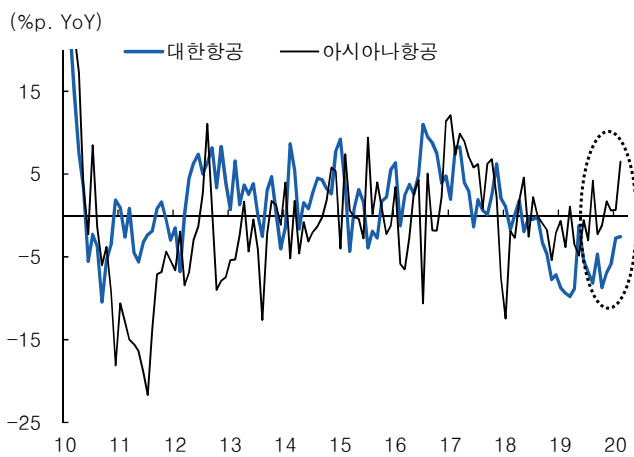
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 16. 인천공항 단거리 화물 수송량 증감률



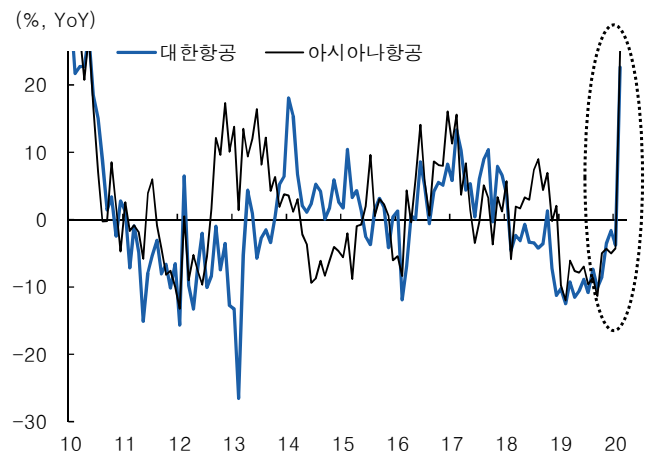
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. 화물 L/F indicator 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공



자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 18. 국제화물 증감률: 대한항공 vs. 아시아나항공

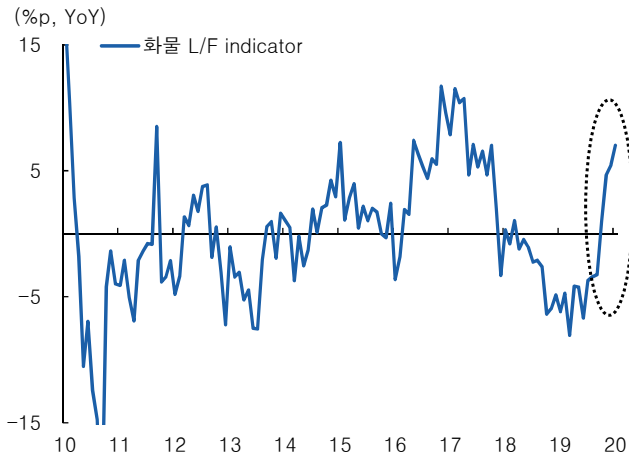


자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

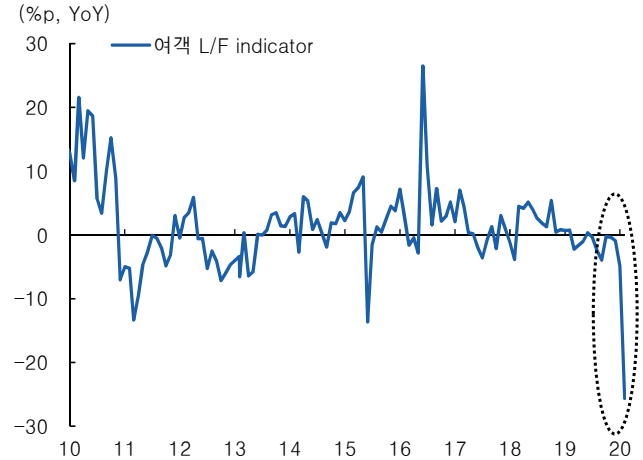
인천공항 2월 실적: 최악의 여객, 희망의 화물

그림 19. 인천공항 화물 L/F indicator 증감률



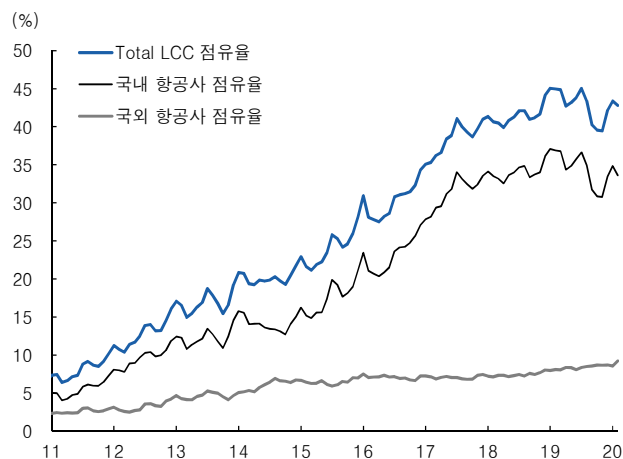
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 20. 인천공항 여객 L/F indicator 증감률



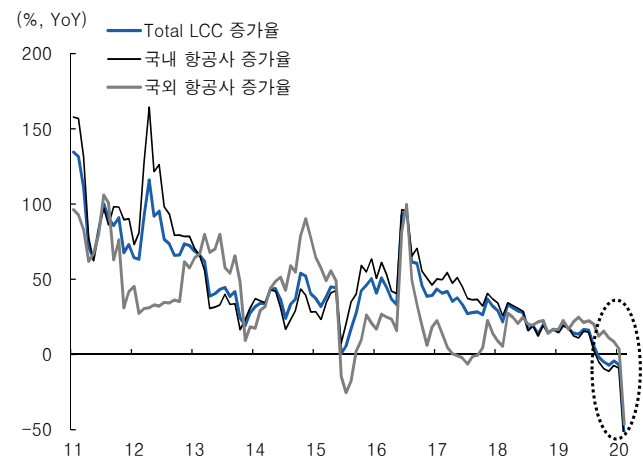
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 21. 단거리 국제노선 LCC 점유율



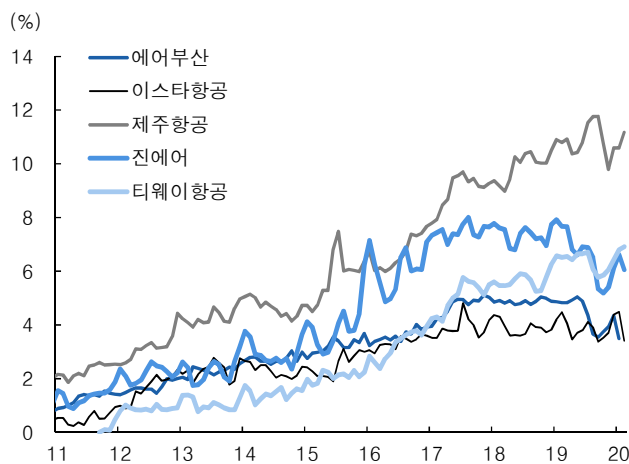
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 22. 단거리 국제노선 LCC 여객 수요 증감률



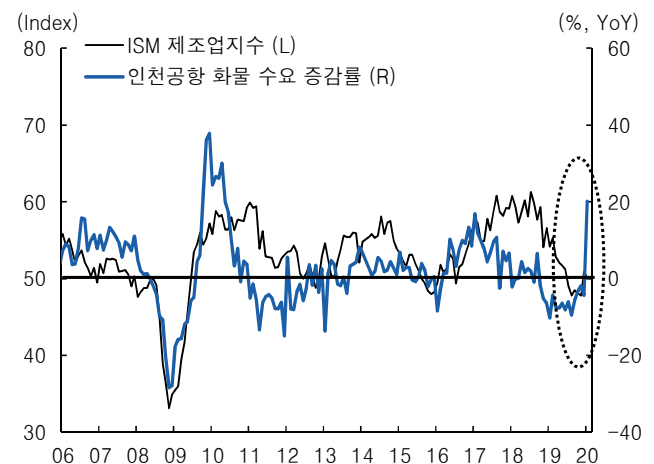
자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 23. 단거리 국제선 국내 저가항공사 점유율 추이



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 24. ISM 제조업지수 vs. 인천공항 화물 수요 증감률

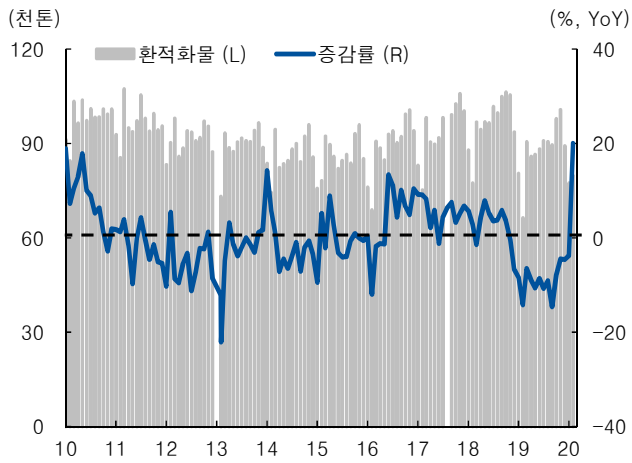


자료: 인천국제공항공사, Bloomberg, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

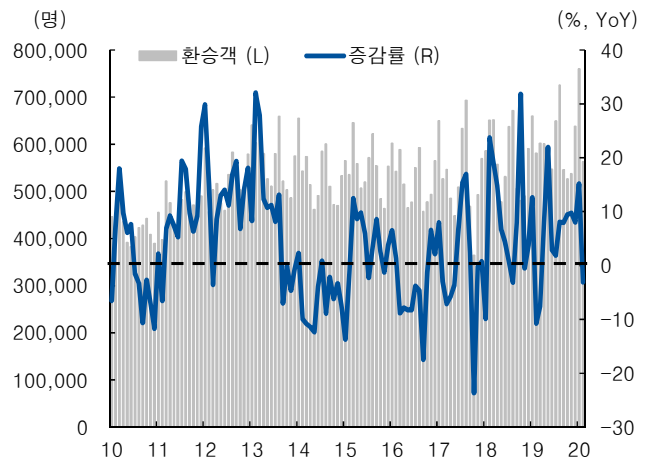
인천공항 2월 실적: 최악의 여객, 희망의 화물

그림 25. 인천공항 환적화물 수송량 증감률



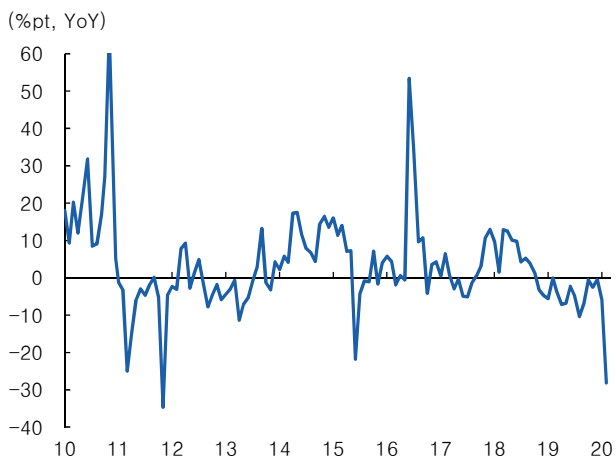
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 26. 인천공항 환승객 수요 증감률



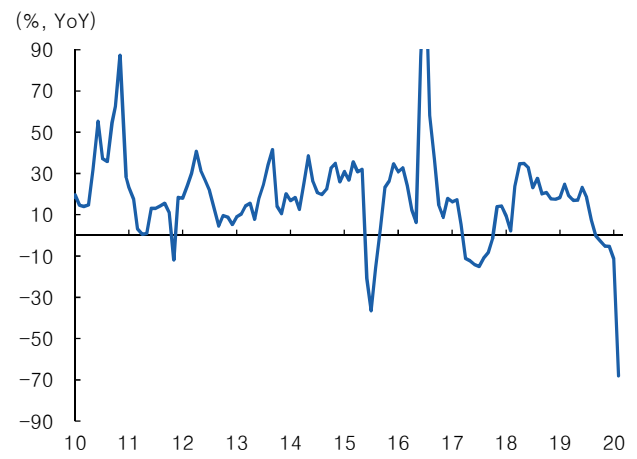
자료: 인천국제공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 27. 지방공항 L/F indicator 증감률



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

그림 28. 지방공항 수송객수 증감률



자료: 인천국제공항공사, 한국공항공사, 미래에셋대우 리서치센터

항공업

인천공항 2월 실적: 최악의 여객, 희망의 화물

투자의견 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 악화
비중축소 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
84.05%	9.82%	6.13%	0.00%

* 2019년 12월 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.