

엔터투어리즘

2월 출입국자: 견조한 성장세 지속

비중확대 (유지)

성준원 ☎ 02-3772-1538
수석연구원 ✉ jwsung79@shinhan.com

홍세종 ☎ 02-3772-1584
연구원 ✉ sejonghong@shinhan.com

- ◆ 출국자 +10.8% YoY, 입국자 +8.7% YoY 증가
- ◆ 중국인 입국자는 +30.7% YoY 증가, 일본인 입국자는 -12.6% YoY 감소
- ◆ 수혜주: 호텔신라, 하나투어, 모두투어

출국자 +10.8% YoY, 입국자 +8.7% YoY 증가. 출입국자 성장세 지속

2월 내국인 출국자는 1,312,683명(+10.8% YoY), 전체 입국자는 886,026명(+8.7% YoY)을 기록했다. 2014년은 2013년과 달리 2월에 구정 연휴가 없었다. 태국의 반정부 시위 사태가 완화되며 출국자는 5개월만에 두자릿 수의 성장세로 돌아섰다. 2014년 전체 출국자는 1,572만명(+5.9% YoY), 전체 입국자는 1,325만명(+8.6% YoY)으로 전망한다.

중국인 입국자는 +30.7% YoY 증가, 일본인 입국자는 -12.6% YoY 감소

2월 중국인 입국자는 326,295명(+30.7% YoY)을 기록하며 고성장세를 지속했다. 중국인 관광객은 보통 날씨가 따뜻해지는 봄부터 한국을 자주 찾는다. 3~5월에도 +30% YoY 이상의 성장세를 보일 가능성이 높은 이유다. 중국인 입국자는 2014년에 최소한 519만명(+20.0% YoY), 2015년에 625만명(+20.3% YoY)으로 예상된다.

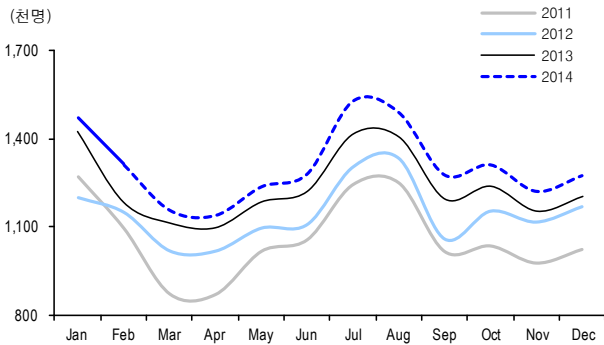
2월 일본인 입국자는 189,722명(-12.6% YoY)으로 18개월 연속 감소세를 이어갔다. 1월의 -16.7% YoY 대비 감소세가 축소된 점은 긍정적이다. 엔화 약세만 완화된다면 2분기부터는 2013년 수준의 일본인 입국자는 충분히 기대해 볼만 하다. 일본인 입국자는 2014년에 262만명(-4.6% YoY), 2015년에 257만명(-1.9% YoY)으로 예상된다.

수혜주: 호텔신라, 하나투어, 모두투어

면세점은 출입국자 성장에 모두 수혜를 입는다. 호텔신라(008770)의 2014년이 기대되는 이유다. 호텔신라의 2014년 면세점 매출은 2.54조원(+22.9% YoY)으로 전망된다. 창이공항 면세점은 올해 4분기부터 본격화된다. 국내의 면세점 확장에 대한 기대감이 지속되면서 주가는 상승세를 지속하고 있다. 호텔신라의 성장성에 지속적으로 주목할 필요가 있다.

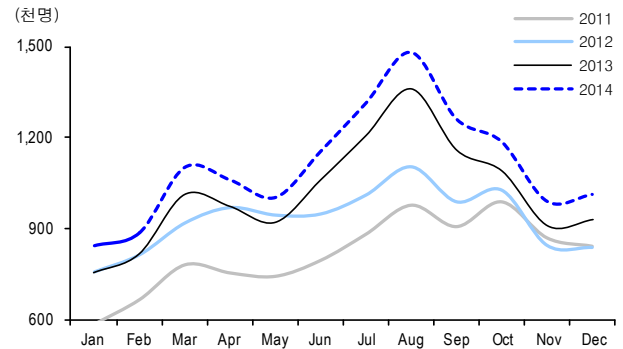
내국인 출국자가 견조한 성장세를 보이면서 여행주에 대한 관심도 필요하다. 시장 성장률을 크게 넘어서고 있는 하나투어(039130)에 대한 관심이 필요하다. 2분기에 있는 황금연휴 덕분에 3~5월 예약률 추세도 좋다. 모두투어(080160)도 2분기부터는 전체 송출객수가 시장 성장을 넘어설 가능성이 높다. 대외 악재만 없다면 하나투어와 모두투어는 올해 사상 최대 실적이 기대된다.

출국자 추이 (월별)



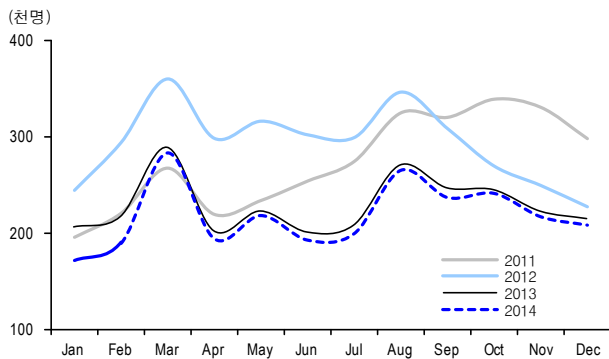
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

입국자 추이 (월별)



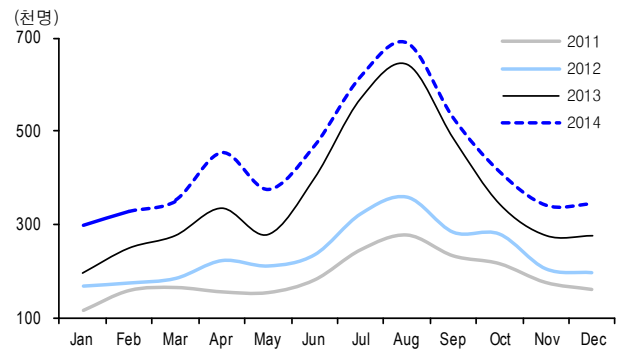
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

일본인 입국자 추이 (월별)



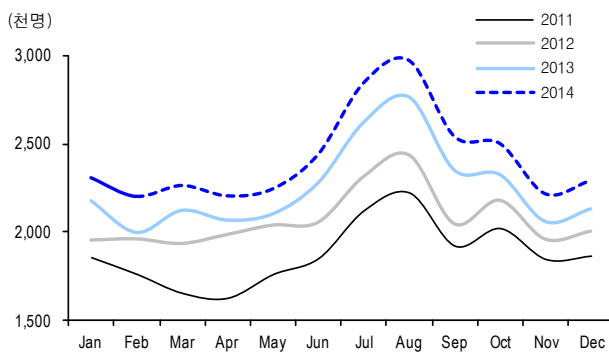
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

중국인 입국자 추이 (월별)



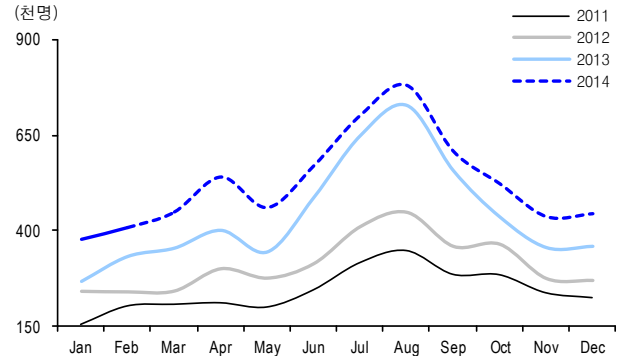
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

출국자+입국자 합산 추이 (월별)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

중화권(중국+대만+홍콩) 입국자 추이 (월별)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

출입국자 추이 (연도별)											
(천명)	07	08	09	10	11	12	13	14F	15F	16F	17F
출입국자합계	19,773	18,887	17,312	21,286	22,489	24,877	27,038	28,963	30,994	33,200	35,535
출국자(승무원포함)	13,325	11,996	9,494	12,488	12,694	13,737	14,846	15,718	16,467	17,211	17,932
입국자	6,448	6,891	7,818	8,798	9,795	11,140	12,192	13,245	14,526	15,988	17,603
일본	2,236	2,378	3,053	3,023	3,289	3,519	2,748	2,620	2,570	2,532	2,507
중국	1,069	1,168	1,342	1,875	2,220	2,837	4,327	5,191	6,245	7,494	8,947
대만	335	320	381	406	428	548	565	593	620	641	661
홍콩	140	160	216	229	281	360	385	408	435	457	478
동남아	967	1,066	1,082	1,305	1,416	1,623	1,801	1,958	2,077	2,187	2,275
기타	1,701	1,798	1,743	1,959	2,161	2,258	2,366	2,475	2,579	2,677	2,736
(% YoY 증감률)											
출입국자합계	11.3	(4.5)	(8.3)	23.0	5.6	10.6	8.7	7.1	7.0	7.1	7.0
출국자(승무원포함)	14.8	(10.0)	(20.9)	31.5	1.6	8.2	8.1	5.9	4.8	4.5	4.2
입국자	4.8	6.9	13.4	12.5	11.3	13.7	9.4	8.6	9.7	10.1	10.1
일본	(4.4)	6.4	28.4	(1.0)	8.8	7.0	(21.9)	(4.6)	(1.9)	(1.5)	(1.0)
중국	19.2	9.3	14.9	39.7	18.4	27.8	52.5	20.0	20.3	20.0	19.4
대만	(0.9)	(4.5)	18.9	6.8	5.4	28.0	3.0	5.0	4.5	3.5	3.0
홍콩	(1.9)	14.4	34.6	5.9	22.9	28.2	7.0	6.0	6.6	5.0	4.5
동남아	8.5	10.3	1.6	20.6	8.5	14.6	11.0	8.7	6.1	5.3	4.0
기타	10.0	5.7	(3.1)	12.4	10.3	4.5	4.8	4.6	4.2	3.8	2.2

자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

외국인 입국자 추이 (월별)						
날짜	전체입국자(명)	일본인(명)	중국인(명)	전체입국자(%YoY)	일본인(%YoY)	중국인(%YoY)
Feb.12	810,967	294,317	173,790	21.6	33.0	10.7
Mar.12	916,357	360,719	183,691	17.3	34.4	12.5
Apr.12	967,593	298,656	222,114	28.3	35.7	44.3
May.12	942,602	316,598	210,439	26.8	34.9	38.1
Jun.12	946,333	302,383	234,482	18.9	18.6	30.6
Jul.12	1,009,225	299,477	322,917	14.4	8.8	32.0
Aug.12	1,103,311	346,950	359,065	12.9	6.5	30.0
Sep.12	986,961	308,882	283,402	8.8	(3.8)	22.4
Oct.12	1,025,705	269,732	279,440	3.8	(20.7)	30.2
Nov.12	842,189	249,481	204,533	(3.2)	(24.8)	17.4
Dec.12	834,992	227,227	195,997	(0.9)	(24.0)	23.2
Jan.13	753,655	206,474	196,371	(0.0)	(15.5)	17.6
Feb.13	815,037	217,153	249,698	0.5	(26.2)	43.7
Mar.13	1,010,809	288,900	276,479	10.3	(19.9)	50.5
Apr.13	972,164	202,529	335,069	0.5	(32.2)	50.9
May.13	919,355	222,936	278,723	(2.5)	(29.6)	32.4
Jun.13	1,031,924	201,163	399,031	9.0	(33.5)	70.2
Jul.13	1,205,152	208,219	569,787	19.4	(30.5)	76.4
Aug.13	1,358,909	270,582	642,258	23.2	(22.0)	78.9
Sep.13	1,156,913	246,926	483,518	17.2	(20.1)	70.6
Oct.13	1,087,974	245,021	343,273	6.1	(9.2)	22.8
Nov.13	907,901	222,797	276,428	7.8	(10.7)	35.2
Dec.13	928,599	215,050	276,234	11.2	(5.4)	40.9
Jan.14	842,671	172,077	296,708	11.8	(16.7)	51.1
Feb.14	886,026	189,722	326,295	8.7	(12.6)	30.7

자료: 한국관광공사, 신한금융투자

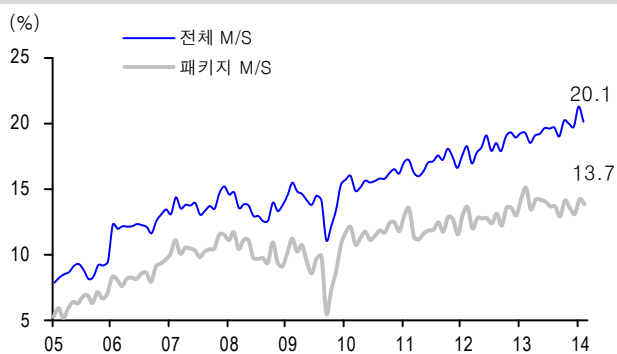
월별 출국자, 하나투어/모두투어의 송출객 추이

(명)	출국자				하나투어				모두투어				하나투어 M/S(%)		모두투어 M/S(%)	
	전체	(%)	승무원제외	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	패키지	전체	패키지
Feb.12	1,150,334	5.4	1,054,817	4.9	196,215	13.8	142,515	5.9	117,677	16.2	84,123	10.7	18.6	13.5	11.2	8.0
Mar.12	1,018,952	17.3	919,070	18.2	158,640	26.0	109,038	25.1	93,924	28.1	64,468	32.3	17.3	11.9	10.2	7.0
Apr.12	1,018,645	17.4	919,446	17.8	166,166	33.9	116,417	35.1	92,251	22.0	64,859	25.8	18.1	12.7	10.0	7.1
May.12	1,096,950	8.1	990,943	7.5	179,682	19.8	125,269	18.3	95,150	9.4	66,333	12.1	18.1	12.6	9.6	6.7
Jun.12	1,109,273	5.3	1,006,344	4.6	185,619	13.8	127,783	13.3	96,795	1.9	66,221	4.3	18.4	12.7	9.6	6.6
Jul.12	1,305,418	5.1	1,193,939	4.5	214,580	10.2	146,923	9.3	114,322	(1.0)	79,340	2.5	18.0	12.3	9.6	6.6
Aug.12	1,334,651	7.0	1,220,217	7.7	226,177	14.1	158,843	13.6	125,649	3.3	92,614	7.0	18.5	13.0	10.3	7.6
Sep.12	1,059,709	4.6	952,772	3.7	169,831	7.8	115,151	7.9	90,503	(1.3)	62,429	(0.2)	17.8	12.1	9.5	6.6
Oct.12	1,154,742	11.8	1,044,689	12.0	197,788	17.8	140,494	18.2	100,690	(2.7)	69,543	(3.1)	18.9	13.4	9.6	6.7
Nov.12	1,117,550	14.7	1,012,696	15.1	195,063	24.6	135,945	23.1	102,627	8.6	70,281	10.2	19.3	13.4	10.1	6.9
Dec.12	1,169,970	14.6	1,059,678	15.0	199,608	27.4	139,691	32.7	104,832	8.1	73,376	11.7	18.8	13.2	9.9	6.9
Jan.13	1,425,900	18.7	1,314,026	19.5	252,062	28.0	185,493	30.7	142,270	21.3	102,916	22.7	19.2	14.1	10.8	7.8
Feb.13	1,184,807	3.0	1,082,337	2.6	208,009	6.0	161,873	13.6	117,320	(0.3)	86,757	3.1	19.2	15.0	10.8	8.0
Mar.13	1,113,946	9.3	1,005,139	9.4	185,508	16.9	133,818	22.7	98,513	4.9	67,339	4.5	18.5	13.3	9.8	6.7
Apr.13	1,097,420	7.7	989,461	7.6	188,177	13.2	139,290	19.6	96,382	4.5	68,501	5.6	19.0	14.1	9.7	6.9
May.13	1,185,405	8.1	1,075,060	8.5	205,870	14.6	151,086	20.6	102,893	8.1	72,834	9.8	19.1	14.1	9.6	6.8
Jun.13	1,221,491	10.1	1,112,324	10.5	217,867	17.4	154,649	21.0	106,957	10.5	74,603	12.7	19.6	13.9	9.6	6.7
Jul.13	1,417,422	8.6	1,301,158	9.0	254,341	18.5	176,390	20.1	121,778	6.5	85,355	7.6	19.5	13.6	9.4	6.6
Aug.13	1,407,186	5.4	1,286,975	5.5	252,578	11.7	174,251	9.7	127,000	1.1	92,414	(0.2)	19.6	13.5	9.9	7.2
Sep.13	1,195,238	12.8	1,083,619	13.7	205,320	20.9	138,547	20.3	101,310	11.9	70,672	13.2	18.9	12.8	9.3	6.5
Oct.13	1,239,143	7.3	1,128,991	8.1	227,548	15.0	158,146	12.6	113,892	13.1	81,015	16.5	20.2	14.0	10.1	7.2
Nov.13	1,154,064	3.3	1,049,867	3.7	209,175	7.2	141,021	3.7	102,016	(0.6)	69,091	(1.7)	19.9	13.4	9.7	6.6
Dec.13	1,204,463	2.9	1,120,196	5.7	220,558	10.5	145,227	4.0	105,890	1.0	72,533	(1.1)	19.7	13.0	9.5	6.5
Jan.14	1,468,903	3.0	1,356,890	3.3	288,185	14.3	191,177	3.1	142,134	(0.1)	102,164	(0.7)	21.2	14.1	10.5	7.5
Feb.14	1,312,683	10.8	1,210,850	11.9	243,099	16.9	166,058	2.6	125,140	6.7	90,865	4.7	20.1	13.7	10.3	7.5

자료: 한국관광공사, 각 사, 신한금융투자

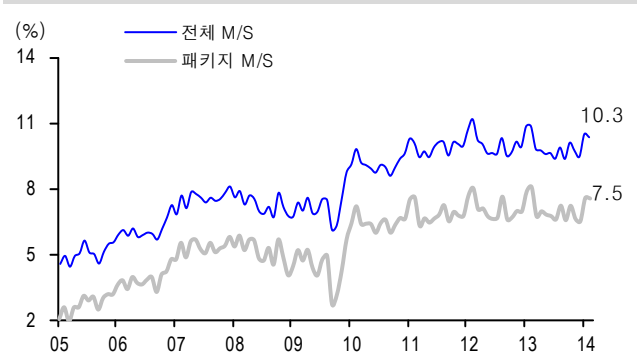
주: 하나투어, 모두투어 시장점유율 계산 시 승무원이 제외된 출국자를 기준으로 함

하나투어의 시장점유율 추이



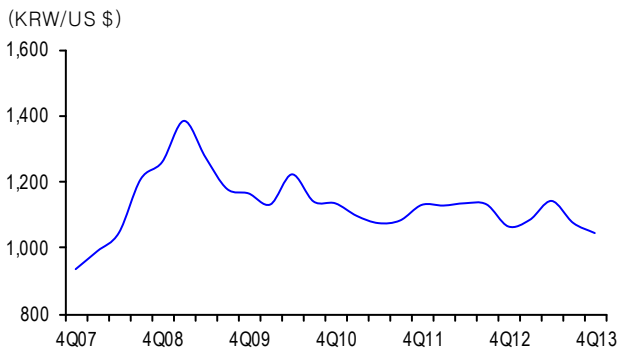
자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

모두투어의 시장점유율 추이



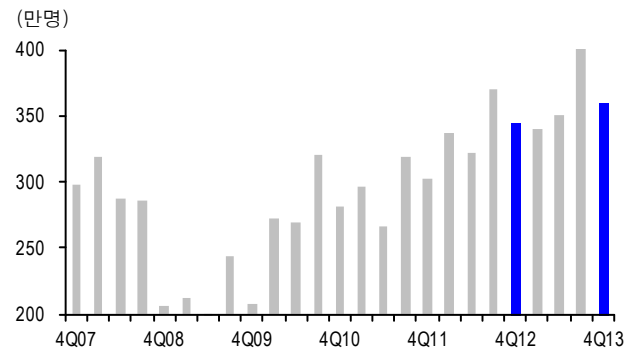
자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

원/달러 환율 추이 (분기)



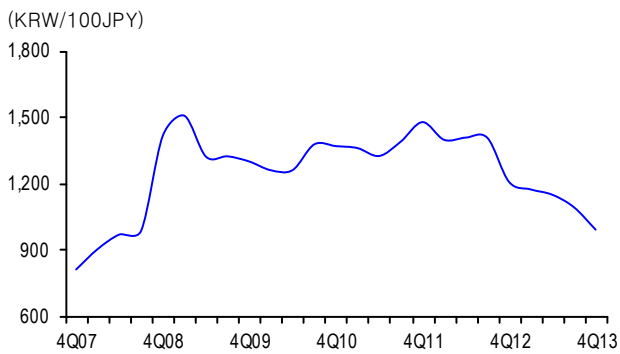
자료: Bloomberg, 신한금융투자

출국자 추이 (분기)



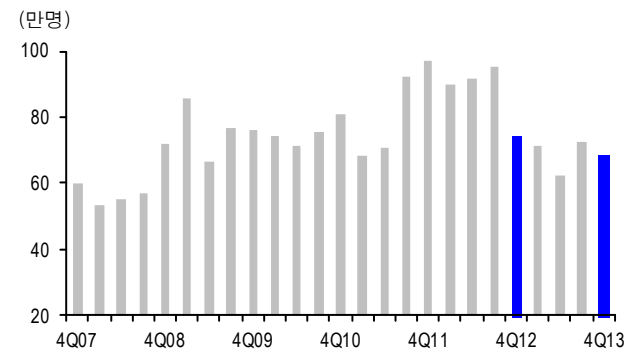
자료: 신한금융투자

원/100엔 환율 추이 (분기)



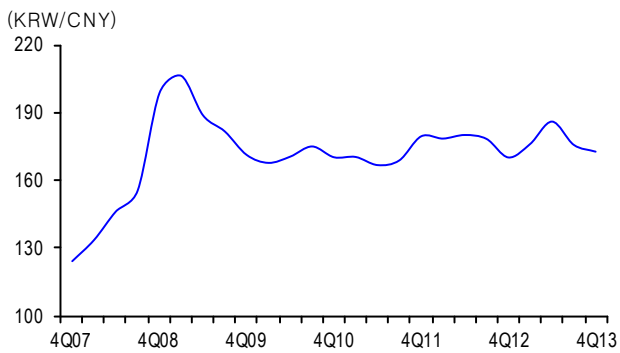
자료: Bloomberg, 신한금융투자

일본인 입국자 추이 (분기)



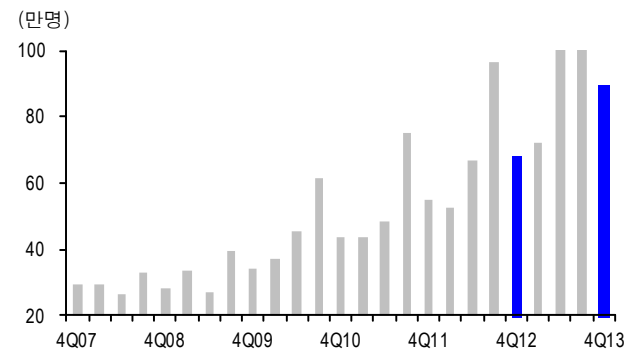
자료: 한국관광공사, 신한금융투자

원/위안 환율 추이 (분기)



자료: Bloomberg, 신한금융투자

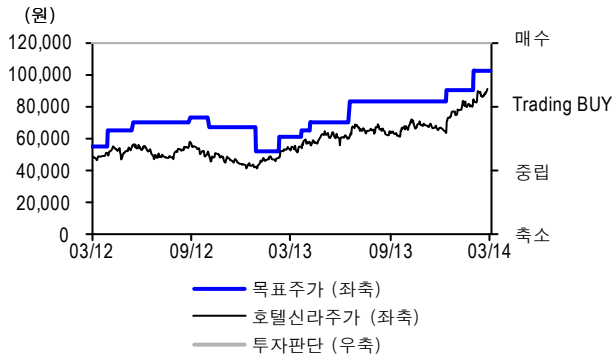
중국인 입국자 추이 (분기)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자

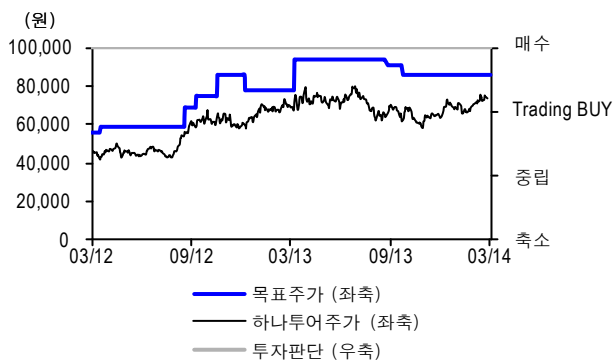
투자의견 및 목표주가 추이

호텔신라(008770)



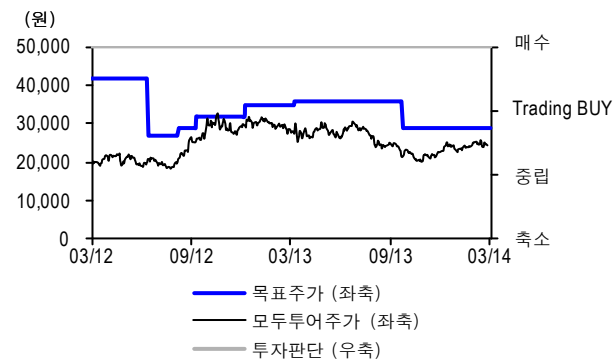
일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2012년 03월 26일	매수	55,000
2012년 04월 25일	매수	65,000
2012년 06월 11일	매수	70,000
2012년 09월 23일	매수	73,000
2012년 10월 28일	매수	67,000
2013년 01월 23일	매수	52,000
2013년 03월 07일	매수	61,000
2013년 04월 17일	매수	65,000
2013년 05월 03일	매수	70,000
2013년 07월 15일	매수	83,000
2014년 01월 09일	매수	90,000
2014년 02월 28일	매수	102,000

하나투어(039130)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2012년 03월 26일	매수	56,000
2012년 04월 12일	매수	59,000
2012년 09월 03일	매수	69,000
2012년 10월 05일	매수	75,000
2012년 11월 13일	매수	86,000
2013년 01월 03일	매수	78,000
2013년 04월 04일	매수	94,000
2013년 09월 23일	매수	91,000
2013년 10월 21일	매수	86,000

모두투어(080160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2012년 03월 26일	매수	42,000
2012년 07월 09일	매수	27,000
2012년 09월 03일	매수	29,000
2012년 10월 05일	매수	32,000
2013년 01월 03일	매수	35,000
2013년 04월 04일	매수	36,000
2013년 10월 21일	매수	29,000

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 성준원, 홍세중) 자료 제공 일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다. 당사는 상기 회사(호텔신라)를 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2011년 7월 25일부터 적용)

KIO 마크	색 터	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
		◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15%	◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
KIO 마크	색 터	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%	◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
		◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하	