엔터투어리즘

6월 출입국자: 중국인 입국자 증가. 면세점/화장품 수혜

비중확대 (유지)

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

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

- 출국자는 +4.0% YoY, 입국자는 +20.3% YoY 증가
- 중국인 입국자는 +43.8% YoY 증가, 일본인 입국자는 -14.0% YoY 감소
- 수혜주: 호텔신라, 화장품 회사

출국자는 +4.0% YoY, 입국자는 +20.3% YoY 증가

6월 내국인 출국자는 1,270,439명(+4.0% YoY), 전체 입국자는 1,273,627명(+20.3% YoY)을 기록했다. 출국자는 세월호 여파로 인해 5월과 마찬가지로 소폭 성장하는데 그쳤다. 4월에 입국자가 출국자수를 넘어섰다. 2009년 10월 이후 처음이었다. 그리고 3개월째 지속되고 있다. 2014년 출국자는 1,565만명(+5.4% YoY), 입국자는 1,364만명(+11.9% YoY)으로 예상된다.

중국인 입국자는 +43.8% YoY 증가, 일본인 입국자는 -14.0% YoY 감소

6월 중국인 입국자는 573,852명(+43.8% YoY)을 기록했다. 예상 성장률인 +25~30% YoY를 넘어섰다. 2013년 6월에 중국인 입국자는 +70.2% YoY 성장했었다. 역기저 효과(High-base)를 우려했지만, 중국인 입국자 여전히 고성장세를 지속하고 있다. 2014년 중국인 입국자 추정치를 기존 550만명(+27.2% YoY)에서 570만명(+31.8% YoY)으로 상향 조정한다.

6월 일본인 입국자는 179,593명(-14.0% YoY)으로 22개월 연속 감소세를 이어갔다. 엔화 약세가 지속되면서 일본인 관광객 감소세가 지속되고 있다. 2014년 일본인 입국자는 247만명(-10.1% YoY)으로 예상된다.

수혜주: 호텔신라, 화장품 회사

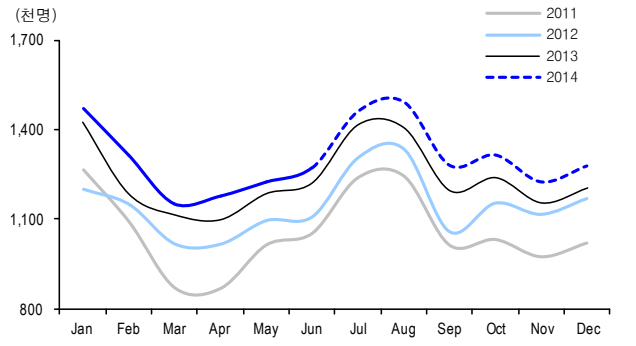
중국인 입국자와 내국인 출국자가 동시에 증가하면 면세점이 확실한 수혜를 입는다. 호텔신라(008770 KS)는 국내에서는 면세점의 중국인 매출액 증가 덕분에 고성장을 지속하고 있다. 신라면세점의 중국인 매출 비중은 55~65% 수준이다. 중국인 입국자 성장세가 현재 속도로 유지된다면 그 비중은 더 올라간다.

신라면세점의 2014년 매출액은 2.6조원(+25.6% YoY)으로 전망된다. 중국인이 많이 찾는 시내면세점은 매출액 성장률이 +40~50% YoY로 예상된다. 해외 면세점 진출에 대한 기대감도 높기 때문에 주가도 상승세를 이어가고 있다.

출국자도 꾸준히 증가세에 있다. 정부가 8월에 내국인 면세 한도 상향(400달러에서 600달러로)을 결정하게 된다면 면세점 전체 매출액은 기존 추정치 대비 7~10% 추가로 올라갈 가능성이 있다.

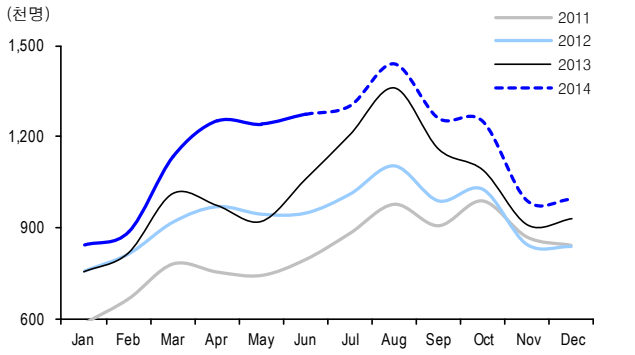
국내 면세점에서 화장품/향수 매출액이 차지하는 비중은 50% 이상이다. 국내 화장품 브랜드가 중국인을 비롯한 외국인에게 꾸준한 인기를 얻고 있기 때문에 관련 회사들도 주목할 필요가 있다.

출국자 추이 (월별)



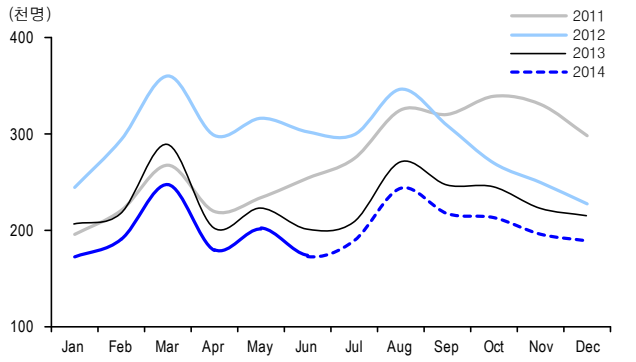
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

입국자 추이 (월별)



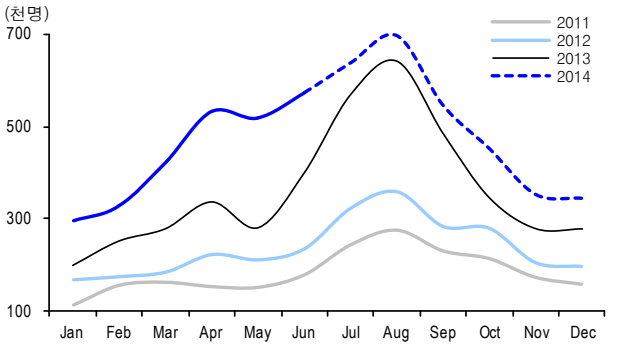
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

일본인 입국자 추이 (월별)



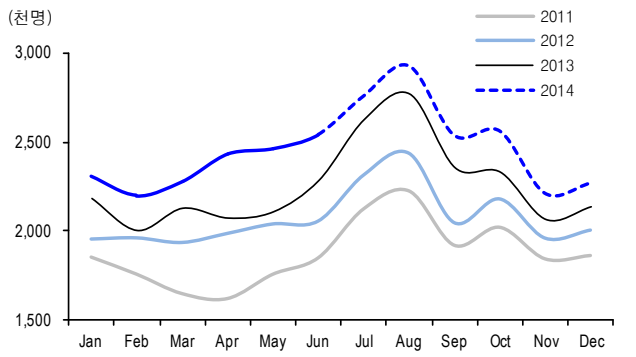
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

중국인 입국자 추이 (월별)



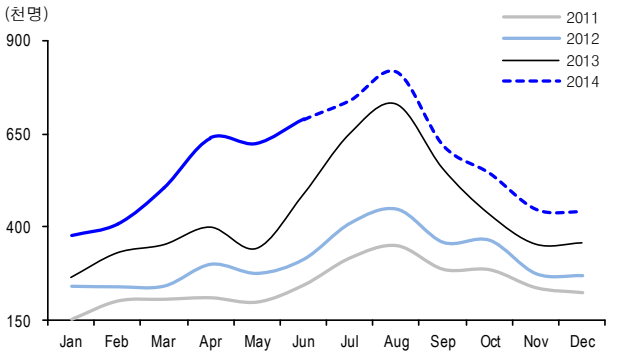
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

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	29,304	31,444	33,783	36,269
출국자(승무원포함)	13,325	11,996	9,494	12,488	12,694	13,737	14,846	15,650	16,467	17,211	17,932
입국자	6,448	6,891	7,818	8,798	9,795	11,140	12,192	13,654	14,977	16,571	18,337
일본	2,236	2,378	3,053	3,023	3,289	3,519	2,748	2,412	2,294	2,259	2,237
중국	1,069	1,168	1,342	1,875	2,220	2,837	4,327	5,703	6,861	8,233	9,830
대만	335	320	381	406	428	548	565	632	661	684	705
홍콩	140	160	216	229	281	360	385	474	505	530	554
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	8.4	7.3	7.4	7.4
출국자(승무원포함)	14.8	(10.0)	(20.9)	31.5	1.6	8.2	8.1	5.4	5.2	4.5	4.2
입국자	4.8	6.9	13.4	12.5	11.3	13.7	9.4	12.0	9.7	10.6	10.7
일본	(4.4)	6.4	28.4	(1.0)	8.8	7.0	(21.9)	(12.2)	(4.9)	(1.5)	(1.0)
중국	19.2	9.3	14.9	39.7	18.4	27.8	52.5	31.8	20.3	20.0	19.4
대만	(0.9)	(4.5)	18.9	6.8	5.4	28.0	3.0	12.0	4.5	3.5	3.0
홍콩	(1.9)	14.4	34.6	5.9	22.9	28.2	7.0	23.0	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)
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
Mar.14	1,132,155	247,262	423,768	12.0	(14.4)	53.3
Apr.14	1,251,374	179,593	531,947	28.7	(11.3)	58.8
May.14	1,239,606	201,489	517,031	34.8	(9.6)	85.5
Jun.14	1,273,627	173,056	573,852	23.4	(14.0)	43.8

자료: 한국관광공사, 신한금융투자

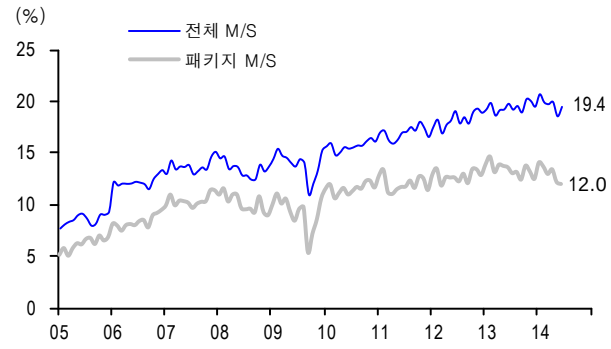
월별 출국자, 하나투어/모두투어의 송출객 추이

(명)	출국자				하나투어				모두투어				하나투어 M/S(%)		모두투어 M/S(%)	
날짜	전체	(%)	승무원제외	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	패키지	전체	패키지
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	199,942	27.6	136,412	29.6	104,832	8.1	73,376	11.7	18.9	12.9	9.9	6.9
Jan.13	1,425,900	18.7	1,314,026	19.5	252,165	28.1	182,735	28.7	142,270	21.3	102,916	22.7	19.2	13.9	10.8	7.8
Feb.13	1,184,807	3.0	1,082,337	2.6	214,309	9.2	158,827	11.4	117,320	(0.3)	86,757	3.1	19.8	14.7	10.8	8.0
Mar.13	1,113,946	9.3	1,005,139	9.4	186,993	17.9	132,274	21.3	98,513	4.9	67,339	4.5	18.6	13.2	9.8	6.7
Apr.13	1,097,420	7.7	989,461	7.6	189,165	13.8	137,344	18.0	96,382	4.5	68,501	5.6	19.1	13.9	9.7	6.9
May.13	1,185,405	8.1	1,075,060	8.5	206,249	14.8	147,908	18.1	102,893	8.1	72,834	9.8	19.2	13.8	9.6	6.8
Jun.13	1,221,491	10.1	1,112,324	10.5	219,440	18.2	151,586	18.6	106,957	10.5	74,603	12.7	19.7	13.6	9.6	6.7
Jul.13	1,417,422	8.6	1,301,158	9.0	249,362	16.2	169,871	15.6	121,778	6.5	85,355	7.6	19.2	13.1	9.4	6.6
Aug.13	1,407,186	5.4	1,286,975	5.5	251,110	11.0	169,533	6.7	127,000	1.1	92,414	(0.2)	19.5	13.2	9.9	7.2
Sep.13	1,195,238	12.8	1,083,619	13.7	204,827	20.6	134,701	17.0	101,310	11.9	70,672	13.2	18.9	12.4	9.3	6.5
Oct.13	1,239,143	7.3	1,128,991	8.1	227,700	15.1	155,614	10.8	113,892	13.1	81,015	16.5	20.2	13.8	10.1	7.2
Nov.13	1,154,064	3.3	1,049,867	3.7	209,920	7.6	138,684	2.0	102,016	(0.6)	69,091	(1.7)	20.0	13.2	9.7	6.6
Dec.13	1,204,463	2.9	1,120,196	5.7	217,987	9.0	140,010	2.6	105,890	1.0	72,533	(1.1)	19.5	12.5	9.5	6.5
Jan.14	1,468,903	3.0	1,356,890	3.3	280,083	11.1	191,098	4.6	142,134	(0.1)	102,164	(0.7)	20.6	14.1	10.5	7.5
Feb.14	1,312,683	10.8	1,210,850	11.9	240,556	12.2	166,011	4.5	125,140	6.7	90,865	4.7	19.9	13.7	10.3	7.5
Mar.14	1,150,959	3.3	1,042,379	3.7	205,270	9.8	135,276	2.3	100,618	2.1	70,544	4.8	19.7	13.0	9.7	6.8
Apr.14	1,179,885	7.5	1,072,338	8.4	213,332	12.8	144,042	4.9	103,122	7.0	72,827	6.3	19.9	13.4	9.6	6.8
May.14	1,223,003	3.2	1,110,990	3.3	205,808	(0.2)	135,515	(8.4)	101,625	(1.2)	69,355	(4.8)	18.5	12.2	9.1	6.2
Jun.14	1,270,439	4.0	1,157,098	4.0	224,865	2.5	138,945	(8.3)	103,298	(3.4)	68,970	(7.6)	19.4	12.0	8.9	6.0

자료: 한국광광공사, 각 사, 신한금융투자

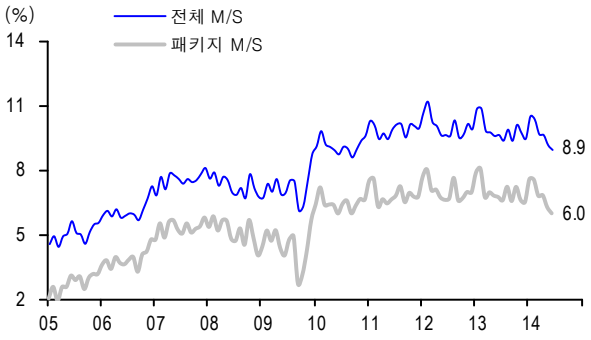
주: 하나투어, 모두투어 시장점유율 계산 시 승무원이 제외된 출국자를 기준으로 함

하나투어의 시장점유율 추이



자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

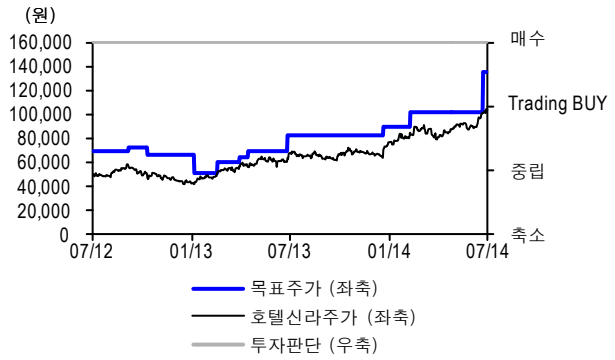
모두투어의 시장점유율 추이



자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

투자의견 및 목표주가 추이

호텔신라 (008770)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2012년 07월 20일	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
2014년 07월 13일	매수	135,000

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 성준원, 홍세종)
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 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)

종목

- **매수** : 향후 6개월 수익률이 +15% 이상
- **Trading BUY** : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +15%
- **중립** : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%
- **축소** : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하

섹터

- **비중확대** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
- **중립** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
- **축소** : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우