

엔터투어리즘

출국자 수 월별 최대치 지속

비중확대 (유지)

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

김은혜 ☎ 02-3772-1546
✉ eunhye.kim@shinhan.com

- ◆ 1월(YoY): 출국자 +10.9%, 입국자 +13.3%, 중국인 입국자 +8.3% 기록
- ◆ 2017년 중국인 입국자 856만명(+6.1% YoY)으로 전망
- ◆ 수혜주: 여행주

1월(YoY): 출국자 +10.9%, 입국자 +13.3%, 중국인 입국자 +8.3% 기록

1월 전체 출국자는 2,343,048명(+10.9% YoY)으로 월별 역대 최고치를 기록했다. 전체 입국자는 1,220,695명(+13.3% YoY)으로 성장했다. 중국인 입국자는 565,243명(+8.3% YoY)으로 성장세를 이어갔다. 일본인 입국자는 154,862명(+13.1% YoY)을 기록했다.

2017년 중국인 입국자 856만명(+6.1% YoY)으로 전망

중국인 입국자 성장률은 16년 12월(+15.1% YoY)에 이어 춘절 덕분에 1월에도 +8.3% YoY 성장하는 모습을 보였다. 다만 2월 성장률은 -2% YoY로 역성장이 예상된다. 16년이 윤년(+1일 추가)이었고, 춘절연휴가 포함되어서 High-base이기 때문이다. 하반기로 갈수록 '저가여행패키지 규제' 완화 및 FIT(개별여행객) 증가 덕분에 중국인 성장률(1H: 5% → 2H: 7%)은 높아질 전망이다. 2017년 연간 중국인 입국자는 856만명(+6.1% YoY)으로 예상된다.

수혜주: 여행주

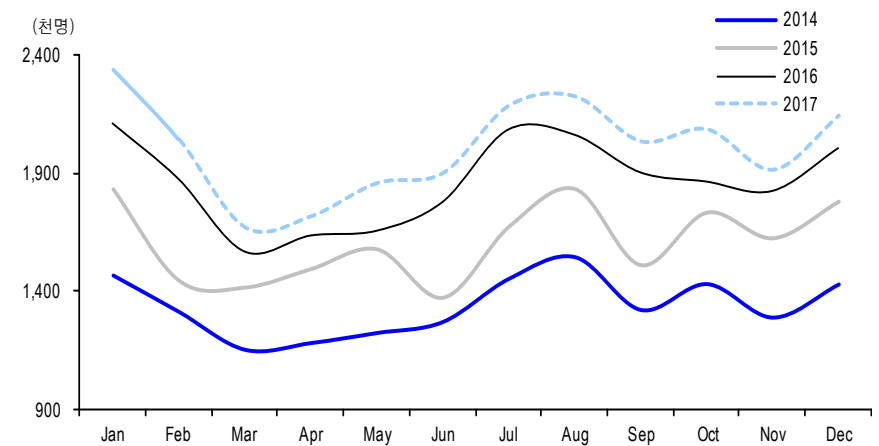
출국자의 성장세가 유지되고 있어 하나투어(039130 KS)와 모두투어(080160 KQ)는 수혜주로 볼 수 있다. 2017년에는 공휴일과 징검다리 연휴도 많아 긍정적이다. 더욱이 4Q17에 인천공항 2터미널 오픈 예정이어서 2017년 연간 출국자 수는 2,415만명(+7.9% YoY)으로 기대된다.

Top Pick

종목명	투자 의견	현재주가 (2월 22일, 원)	목표주가 (원)	상승여력 (%)
하나투어 (039130)	매수	82,800	90,000	8.7

자료: 신한금융투자 추정

내국인 출국자 추이 및 전망



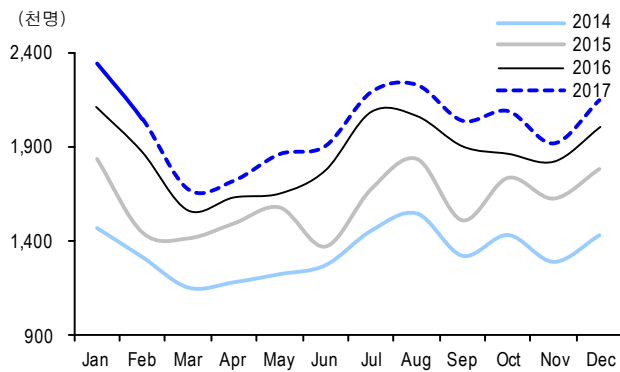
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

출입국자 추이 및 전망 (연도별)

(천명)	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17F
출입국자합계	19,773	18,887	17,312	21,286	22,489	24,877	27,022	30,282	32,542	39,625	42,575
출국자(승무원포함)	13,325	11,996	9,494	12,488	12,694	13,737	14,846	16,081	19,310	22,383	24,153
입국자	6,448	6,891	7,818	8,798	9,795	11,140	12,176	14,202	13,232	17,242	18,422
일본	2,236	2,378	3,053	3,023	3,289	3,519	2,748	2,280	1,838	2,298	2,457
중국	1,069	1,168	1,342	1,875	2,220	2,837	4,327	6,127	5,984	8,068	8,557
대만	335	320	381	406	428	548	545	644	518	833	863
홍콩	140	160	216	229	281	360	400	558	523	652	678
동남아	967	1,066	1,082	1,305	1,548	1,745	1,959	2,254	2,187	2,362	2,456
기타	1,701	1,798	1,743	1,959	2,029	2,131	2,197	2,338	2,181	3,029	3,411
(% YoY 증감률)											
출입국자합계	11.3	(4.5)	(8.3)	23.0	5.6	10.6	8.6	12.1	7.5	21.8	7.4
출국자(승무원포함)	14.8	(10.0)	(20.9)	31.5	1.6	8.2	8.1	8.3	20.1	15.9	7.9
입국자	4.8	6.9	13.4	12.5	11.3	13.7	9.3	16.6	(6.8)	30.3	6.8
일본	(4.4)	6.4	28.4	(1.0)	8.8	7.0	(21.9)	(17.0)	(19.4)	25.0	6.9
중국	19.2	9.3	14.9	39.7	18.4	27.8	52.5	41.6	(2.3)	34.8	6.1
대만	(0.9)	(4.5)	18.9	6.8	5.4	28.0	(0.7)	18.2	(19.5)	60.8	3.5
홍콩	(1.9)	14.4	34.6	5.9	22.9	28.2	11.2	39.4	(6.3)	24.5	4.0
동남아	8.5	10.3	1.6	20.6	18.6	12.8	12.2	15.1	(3.0)	8.0	4.0
기타	10.0	5.7	(3.1)	12.4	3.5	5.0	3.1	6.4	(6.7)	38.9	12.6

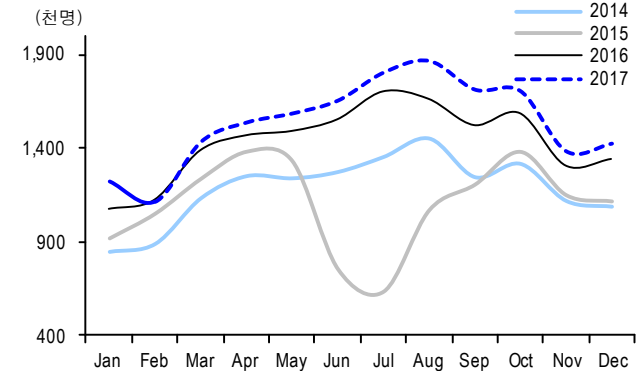
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

출국자 추이 (월별)



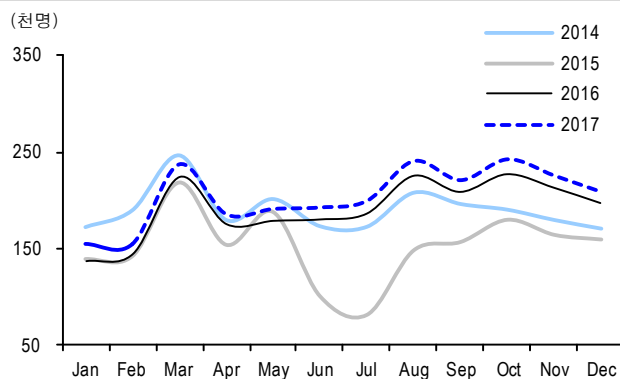
자료: 한국관광공사, 신한금융투자

입국자 추이 (월별)



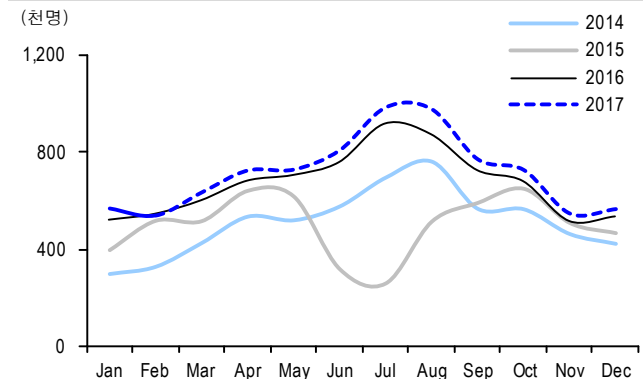
자료: 한국관광공사, 신한금융투자

일본인 입국자 추이 (월별)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자

중국인 입국자 추이 (월별)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자

월별 주요국 입국자 추이 및 전망

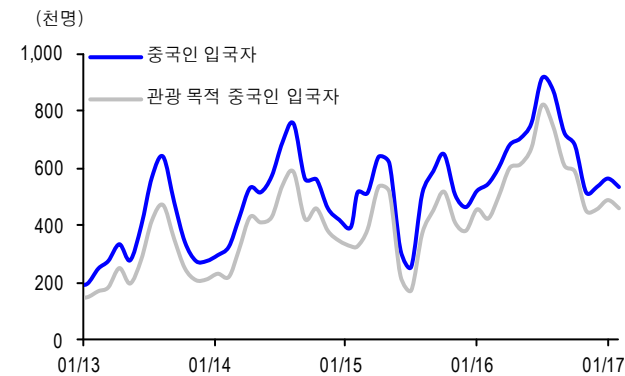
(명, %YoY)	전체 입국자 (명)	일본인 (명)	중국인 (명)	관광목적 중국인(명)	제주도 방문 외국인(명)	제주도 방문 중국인(명)	전체 입국자 (%)	일본인 (%)	중국인 (%)	관광목적 중국인(%)	제주도 방문 외국인(%)	제주도 방문 중국인(%)
Jan.15	917,054	139,632	394,345	327,225	135,676	117,179	8.8	(18.9)	32.9	55.1	36.4	39.5
Feb.15	1,050,706	142,587	516,787	327,225	216,016	198,196	18.6	(24.8)	58.4	41.8	58.4	80.2
Mar.15	1,238,144	218,932	515,130	386,386	208,509	172,100	9.4	(11.5)	21.6	76.0	21.7	22.2
Apr.15	1,384,567	154,402	641,610	536,428	320,711	261,695	10.6	(14.0)	20.6	71.2	5.4	6.8
May.15	1,334,212	188,420	618,083	517,154	304,450	256,818	7.6	(6.5)	19.5	20.4	4.3	6.6
Jun.15	750,925	101,206	315,095	223,101	181,013	155,953	(41.0)	(41.5)	(45.1)	(45.7)	(44.3)	(46.0)
Jul.15	629,737	81,748	255,632	172,075	82,688	65,977	(53.5)	(52.6)	(63.1)	(60.0)	(80.3)	(83.0)
Aug.15	1,069,314	148,632	513,275	372,990	213,773	191,959	(26.5)	(28.6)	(32.3)	(36.6)	(55.3)	(57.4)
Sep.15	1,206,764	157,313	591,242	453,670	261,473	233,383	(3.1)	(19.9)	4.8	7.2	(22.8)	(23.9)
Oct.15	1,383,704	180,348	650,174	518,651	306,713	268,591	5.0	(5.2)	15.6	12.8	(10.2)	(5.1)
Nov.15	1,150,074	164,685	507,579	409,635	210,505	174,677	2.9	(8.3)	10.2	7.5	(5.8)	(1.9)
Dec.15	1,116,450	159,877	465,218	381,722	182,733	140,835	2.8	(6.2)	10.6	10.3	(7.6)	(1.2)
Jan.16	1,077,431	136,884	521,981	456,636	165,243	142,133	17.5	(2.0)	32.4	39.5	21.8	21.3
Feb.16	1,126,250	144,493	546,408	424,232	218,568	190,761	7.2	1.3	5.7	29.6	1.2	(3.8)
Mar.16	1,389,399	224,328	601,671	500,018	238,611	199,952	12.2	2.5	16.8	29.4	14.4	16.2
Apr.16	1,469,674	175,283	682,318	601,460	302,243	244,440	6.1	13.5	6.3	12.1	(5.8)	(6.6)
May.16	1,492,680	178,735	705,844	614,636	346,756	301,570	11.9	(5.1)	14.2	18.8	13.9	17.4
Jun.16	1,554,413	180,192	758,534	671,493	377,842	330,235	107.0	78.0	140.7	201.0	108.7	111.8
Jul.16	1,703,495	186,194	917,519	823,016	399,084	356,436	170.5	127.8	258.9	378.3	382.6	440.2
Aug.16	1,664,303	225,456	873,771	747,818	434,856	393,479	55.6	51.7	70.2	100.5	103.4	105.0
Sep.16	1,523,928	208,759	726,266	611,538	323,023	276,431	26.3	32.7	22.8	34.8	23.5	18.4
Oct.16	1,587,797	227,149	680,918	588,561	336,230	272,842	14.7	26.0	4.7	13.5	9.6	1.6
Nov.16	1,309,055	213,211	516,956	452,082	234,513	184,371	13.8	29.5	1.8	10.4	11.4	5.5
Dec.16	1,343,398	197,209	535,536	456,882	226,052	168,872	20.3	23.4	15.1	19.7	23.7	19.9
Jan.17	1,220,695	154,862	565,243	489,256	221,983	166,487	13.3	13.1	8.3	7.1	34.3	17.1
Feb.17(F)	na	na	535,480	460,513	215,644	164,968	na	na	(2.0)	8.6	(1.3)	(13.5)

자료: 한국관광공사, 제주관광공사, 신한금융투자 추정

주: 1) 중국인 입국자는 당월 실제치 사용, 제주도 방문 중국인은 아직 발표되지 않음(한달 늦게 발표)

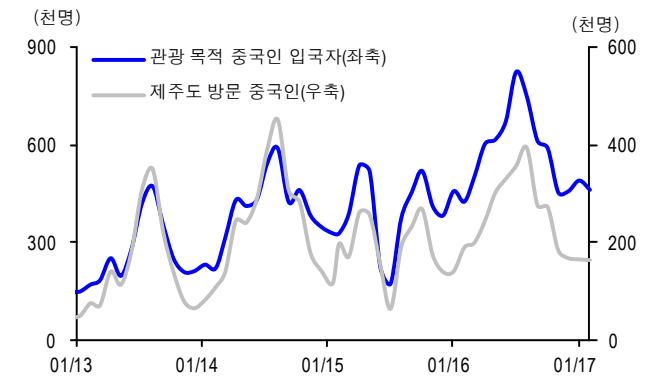
2) 제주도 방문 외국인은 당월 잠정치. 다음달 중국인(관광목적 포함) 수치는 당사 추정치

중국인 입국자, 관광 목적 중국인 수 추이 및 전망



자료: 한국관광공사, 신한금융투자

관광 목적 중국인 입국자, 제주도 방문 중국인 수 추이 및 전망



자료: 한국관광공사, 제주관광공사, 신한금융투자

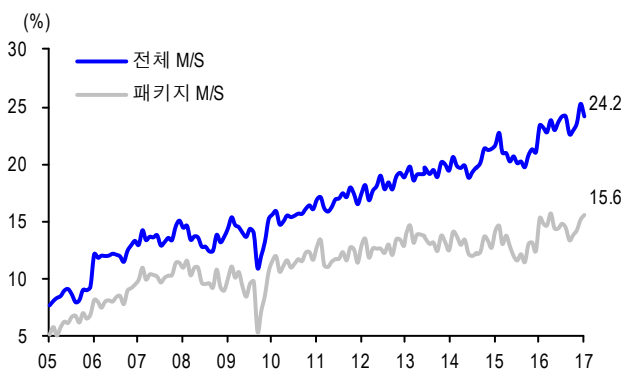
월별 출국자, 하나투어/모두투어의 송출객 추이

(%)	출국자				하나투어				모두투어				하나투어 M/S(%)		모두투어 M/S(%)	
날짜	전체	(%)	승무원제외	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	패키지	전체	패키지
Jan.15	1,834,538	24.9	1,715,140	26.4	372,102	32.9	243,959	27.7	194,079	43.3	133,695	31.0	21.7	14.2	11.3	7.8
Feb.15	1,445,609	10.1	1,338,233	10.5	304,263	26.5	195,814	18.0	152,542	22.1	104,971	15.7	22.7	14.6	11.4	7.8
Mar.15	1,416,683	23.1	1,301,602	24.9	273,645	33.3	169,855	25.6	140,299	39.8	96,287	36.9	21.0	13.0	10.8	7.4
Apr.15	1,495,460	26.7	1,379,169	28.6	289,378	35.6	190,068	32.0	153,824	49.5	106,498	46.7	21.0	13.8	11.2	7.7
May.15	1,454,584	18.9	1,454,584	30.9	294,597	40.8	187,307	38.3	156,760	54.6	103,335	49.3	20.3	12.9	10.8	7.1
Jun.15	1,373,551	8.1	1,261,209	9.0	261,040	16.6	151,442	9.0	128,567	24.6	77,715	12.7	20.7	12.0	10.2	6.2
Jul.15	1,675,332	15.2	1,564,344	16.5	314,485	18.6	181,621	10.3	159,405	31.0	94,827	15.5	20.1	11.6	10.2	6.1
Aug.15	1,835,249	18.6	1,712,258	20.1	346,671	23.4	208,131	20.1	180,514	37.2	109,205	20.4	20.2	12.2	10.5	6.4
Sep.15	1,511,657	14.4	1,390,125	15.0	274,629	12.8	159,318	6.7	146,234	28.4	87,397	14.1	19.8	11.5	10.5	6.3
Oct.15	1,735,308	21.2	1,607,900	22.5	334,352	19.3	209,708	16.8	171,482	30.1	107,562	21.4	20.8	13.0	10.7	6.7
Nov.15	1,626,063	26.2	1,505,372	27.7	320,866	28.1	198,240	26.2	165,389	36.5	100,865	25.8	21.3	13.2	11.0	6.7
Dec.15	1,781,715	24.5	1,655,718	25.9	348,575	24.1	205,980	23.1	185,670	30.4	108,149	22.7	21.1	12.4	11.2	6.5
Jan.16	2,112,337	15.1	1,980,329	15.5	463,033	24.4	302,954	24.2	221,309	14.0	136,469	2.1	23.4	15.3	11.2	6.9
Feb.16	1,876,928	29.8	1,752,939	31.0	406,174	33.5	259,582	32.6	196,646	28.9	120,376	14.7	23.2	14.8	11.2	6.9
Mar.16	1,569,162	10.8	1,444,688	11.0	329,249	20.3	212,030	24.8	160,279	14.2	99,297	3.1	22.8	14.7	11.1	6.9
Apr.16	1,636,597	9.4	1,514,926	9.8	361,193	24.8	238,156	25.3	178,228	15.9	110,999	4.2	23.8	15.7	11.8	7.3
May.16	1,656,728	13.9	1,527,890	5.0	351,059	19.2	220,395	17.7	166,490	6.2	97,865	(5.3)	23.0	14.4	10.9	6.4
Jun.16	1,778,317	29.5	1,652,141	31.0	390,835	49.7	238,032	57.2	174,288	35.6	93,783	20.7	23.7	14.4	10.5	5.7
Jul.16	2,086,068	24.5	1,950,754	24.7	471,183	49.8	288,907	59.1	211,102	32.4	114,952	21.2	24.2	14.8	10.8	5.9
Aug.16	2,064,241	12.5	1,934,125	13.0	467,584	34.9	279,994	34.5	213,346	18.2	120,224	10.1	24.2	14.5	11.0	6.2
Sep.16	1,904,524	26.0	1,774,432	27.6	401,546	46.2	237,175	48.9	188,363	28.8	104,942	20.1	22.6	13.4	10.6	5.9
Oct.16	1,865,552	7.5	1,737,421	8.1	398,667	19.2	240,168	14.5	197,598	15.2	118,719	10.4	22.9	13.8	11.4	6.8
Nov.16	1,825,701	12.3	1,699,422	12.9	400,771	24.9	242,366	22.3	189,925	14.8	113,433	12.5	23.6	14.3	11.2	6.7
Dec.16	2,007,035	12.6	1,875,169	13.3	473,591	35.9	284,426	38.1	201,904	8.7	115,303	6.6	25.3	15.2	10.8	6.1
Jan.17	2,343,048	10.9	2,202,130	11.2	532,279	15.0	343,159	13.3	245,410	10.9	141,059	3.4	24.2	15.6	11.1	6.4

자료: 한국관광공사, 각 사, 신한금융투자

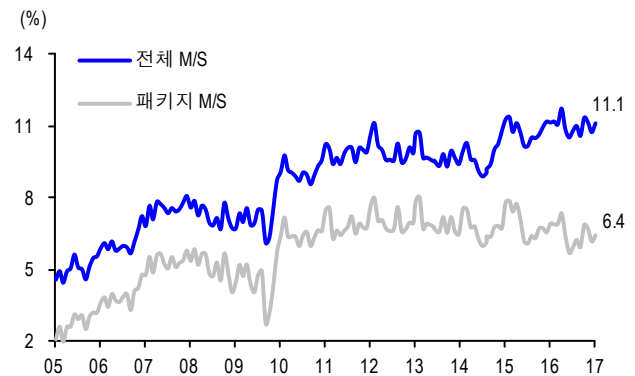
주: 하나투어, 모두투어 시장점유율 계산 시 승무원이 제외된 출국자를 기준으로 함

하나투어의 시장점유율 추이



자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

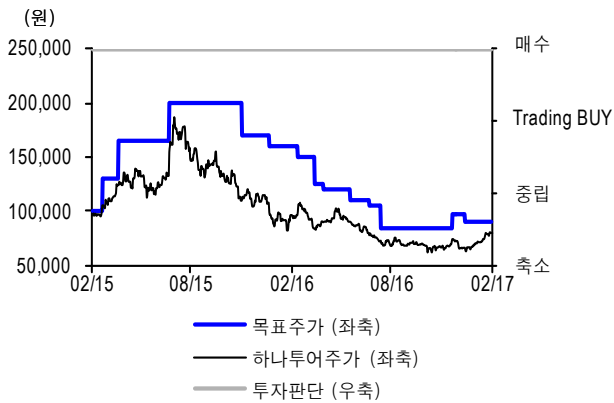
모두투어의 시장점유율 추이



자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

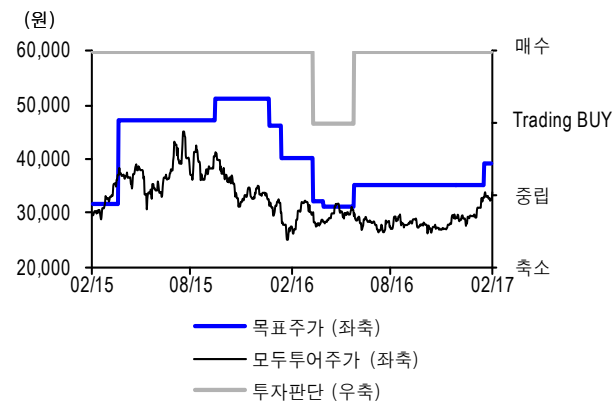
투자의견 및 목표주가 추이

하나투어 (039130)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 02월 22일	매수	100,000
2015년 03월 12일	매수	130,000
2015년 04월 10일	매수	165,000
2015년 07월 12일	매수	200,000
2015년 11월 22일	매수	170,000
2016년 01월 11일	매수	160,000
2016년 03월 03일	매수	150,000
2016년 04월 03일	매수	125,000
2016년 04월 19일	매수	120,000
2016년 06월 07일	매수	110,000
2016년 07월 12일	매수	105,000
2016년 08월 02일	매수	84,000
2016년 12월 11일	매수	97,000
2017년 01월 03일	매수	90,000

모두투어 (080160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 02월 22일	매수	31,500
2015년 04월 10일	매수	47,000
2015년 10월 04일	매수	51,000
2016년 01월 11일	매수	46,000
2016년 02월 02일	매수	40,000
2016년 03월 31일	Trading BUY	32,000
2016년 04월 19일	Trading BUY	31,000
2016년 06월 14일	매수	35,000
2017년 02월 07일	매수	39,000

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 성준원, 김은혜)
- ◆ 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.
- ◆ 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 (2017년 2월 1일부터 적용)

종류	비중	비중확대
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 0% ~ +10%	◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -15% ~ 0%	◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자 의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	
◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -15% 이하		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 2월 20일 기준)

매수 (매수)	88.41%	Trading BUY (중립)	6.28%	중립 (중립)	5.31%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----