엔터투어리즘

4월 출입국자 데이터 수정 발표

비중확대 (유지)

성준원 ☎ 02) 37721538 ✉ jwsung79@shinhan.com

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

* 한국관광공사 출입국자 데이터 수정 발표
* 기존(5/22): 출국자 1,493,816명(-8.7% YoY), 입국자 1,069,833명(-27.2% YoY)
* 5월 25일 수정 발표

- 4월(YoY): 출국자 +22.4%, 입국자 -26.8%, 중국인 입국자 -66.6% 기록
- 중국인 입국자는 7~8월부터 리바운드 기대
- 수혜주: 여행주, 면세점, 카지노

4월(YoY): 출국자 +22.4%, 입국자 -26.8%, 중국인 입국자 -66.6% 기록

출국자는 2,003,943명(+22.4%, 이하 YoY)으로 예상치를 상회했다. 공휴일도 없었고 중국 사드* 이슈로 여행 수요 감소 우려가 있었음에도 고성장세를 이어갔다. 입국자는 1,075,899명(-26.8%)으로 예상치를 소폭 하회했다. 일본인은 '한국 여행 주의(한반도 정세 주의)' 조치 때문에 165,748명(-5.4%)으로 감소했다.

중국인 입국자는 7~8월부터 리바운드 기대

3월부터 시행된 중국 정부의 '한국 여행 패키지 상품' 판매 금지 조치가 완화될 가능성이 높아지고 있다. 중국인 출국자 성수기가 시작되는 7~8월에는 항공노선 증편(회복)이 현실화 될 전망이다. 중국인 입국자의 절대적인 숫자는 월별(MoM)로 증가가 기대된다. 중국인 입국자 분기별 성장률(% YoY)은 2Q -60%, 3Q -20%, 4Q -7%로 예상된다. 2017년 중국인 입국자는 600만명(-25.6%)로 전망된다. 상반기 보다는 하반기에 개선되는 모습을 기대한다.

수혜주: 여행주, 면세점, 카지노

4월에 하나투어와 모두투어 패키지는 각각 15.8%, 3.5% 성장했다. 5월 황금연휴 덕분에 2분기에도 패키지의 지속적인 성장이 기대된다. 중국인 입국자가 바닥을 통과하고 있다. 하반기 중국인 입국자 성장 수혜주(면세점, 카지노)는 지금부터 적극적인 관심이 필요하다.

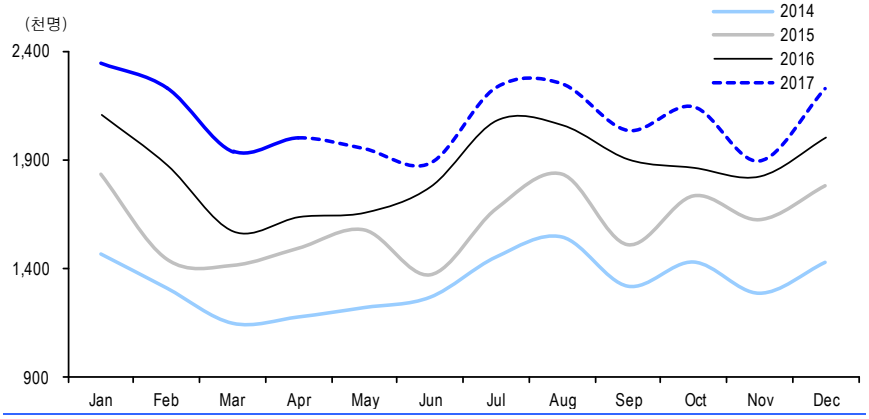
Top Picks

종목명	투자의견	현재주가 (5월 26일, 원)	목표주가 (원)	상승여력 (%)
하나투어 (039130)	매수	92,900	115,000	23.8
호텔신라 (008770)	매수	61,500	67,000	8.9
모두투어 (080160)	매수	46,450	48,500	4.4

자료: 신한금융투자

*사드: 고고도미사일방어체계

월별 출국자 추이 및 전망



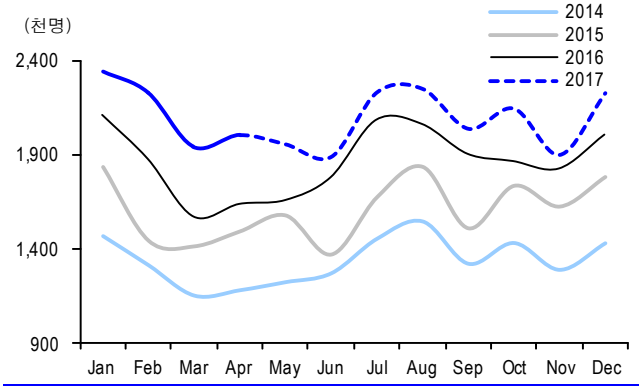
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

출입국자 추이 및 전망 (연도별)

(천명)	09	10	11	12	13	14	15	16	17F	18F	19F
출입국자합계	17,312	21,286	22,489	24,877	27,022	30,282	32,542	39,625	41,094	46,212	49,505
출국자(승무원포함)	9,494	12,488	12,694	13,737	14,846	16,081	19,310	22,383	25,154	26,769	28,187
입국자	7,818	8,798	9,795	11,140	12,176	14,202	13,232	17,242	15,940	19,443	21,318
일본	3,053	3,023	3,289	3,519	2,748	2,280	1,838	2,298	2,624	2,965	3,262
중국	**1,342**	**1,875**	**2,220**	**2,837**	**4,327**	**6,127**	**5,984**	**8,068**	**6,002**	**8,614**	**9,734**
대만	381	406	428	548	545	644	518	833	892	972	1,035
홍콩	216	229	281	360	400	558	523	652	658	731	793
동남아	1,082	1,305	1,548	1,745	1,959	2,254	2,191	2,910	3,172	3,410	3,611
기타	1,743	1,959	2,029	2,131	2,197	2,338	2,177	2,481	2,592	2,751	2,883
(% YoY 증감률)											
출입국자합계	(8.3)	23.0	5.6	10.6	8.6	12.1	7.5	21.8	3.7	12.5	7.1
출국자(승무원포함)	(20.9)	31.5	1.6	8.2	8.1	8.3	20.1	15.9	12.4	6.4	5.3
입국자	13.4	12.5	11.3	13.7	9.3	16.6	(6.8)	30.3	(7.6)	22.0	9.6
일본	28.4	(1.0)	8.8	7.0	(21.9)	(17.0)	(19.4)	25.0	14.2	13.0	10.0
중국	14.9	39.7	18.4	27.8	52.5	41.6	(2.3)	34.8	(25.6)	43.5	13.0
대만	18.9	6.8	5.4	28.0	(0.7)	18.2	(19.5)	60.8	7.0	9.0	6.5
홍콩	34.6	5.9	22.9	28.2	11.2	39.4	(6.3)	24.5	1.0	11.0	8.5
동남아	1.6	20.6	18.6	12.8	12.2	15.1	(2.8)	32.8	9.0	7.5	5.9
기타	(3.1)	12.4	3.5	5.0	3.1	6.4	(6.9)	13.9	4.5	6.1	4.8

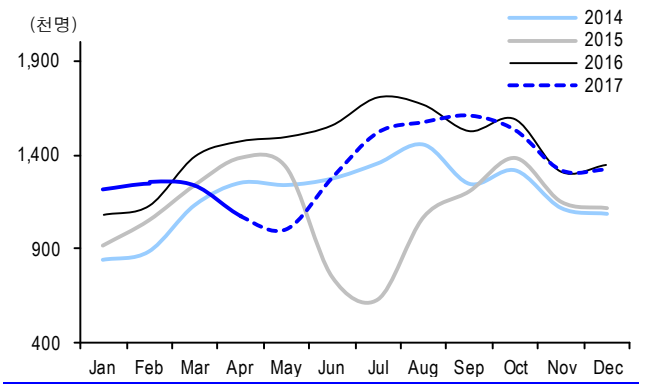
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

출국자 추이 및 전망 (월별)



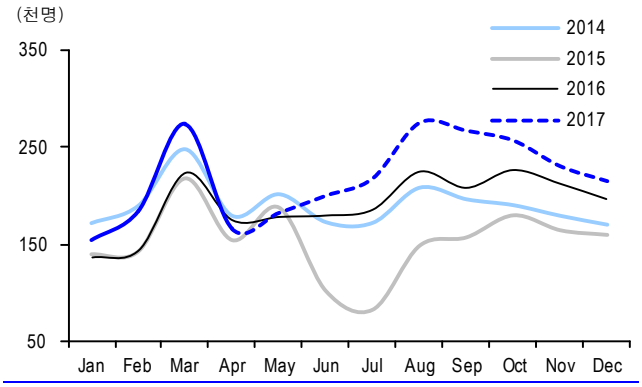
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

입국자 추이 및 전망 (월별)



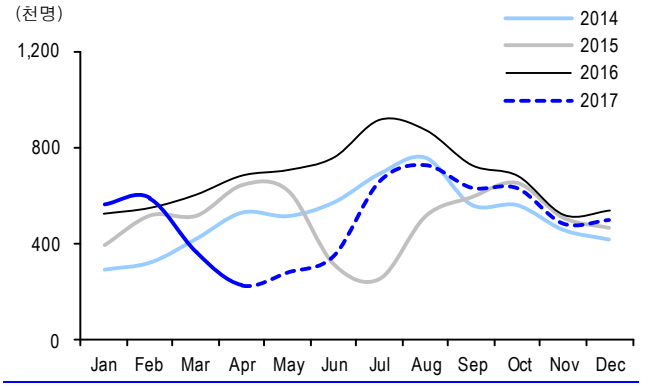
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

일본인 입국자 추이 및 전망 (월별)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

중국인 입국자 추이 및 전망 (월별)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

월별 주요국 입국자 추이 및 전망

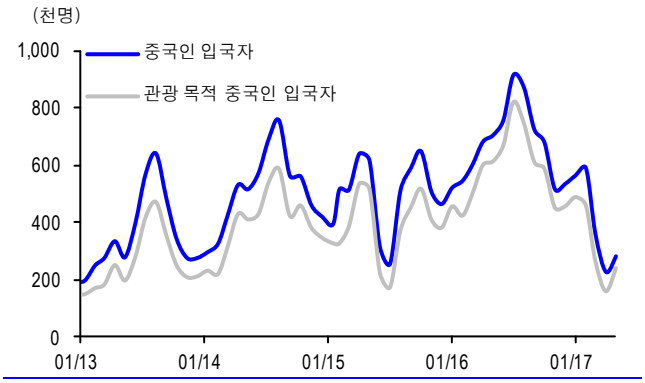
(명, %YoY)	전체 입국자 (명)	일본인 (명)	중국인 (명)	관광목적 중국인(명)	제주도 방문 외국인(명)	제주도 방문 중국인(명)	전체 입국자 (%)	일본인 (%)	중국인 (%)	관광목적 중국인(%)	제주도 방문 외국인(%)	제주도 방문 중국인(%)
Apr.15	1,384,567	154,402	641,610	536,428	320,711	261,695	10.6	(14.0)	20.6	71.2	5.4	6.8
May.15	1,334,212	188,420	618,083	517,154	304,450	256,818	7.6	(6.5)	19.5	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	215,557	184,306	13.3	13.1	8.3	7.1	30.4	29.7
Feb.17	1,252,080	185,032	590,790	458,952	204,242	180,094	11.2	28.1	8.1	8.2	(6.6)	(5.6)
Mar.17	1,233,640	274,478	360,782	263,788	119,372	87,669	(11.2)	22.4	(40.0)	(47.2)	(50.0)	(56.2)
Apr.17	1,075,899	165,748	227,811	158,784	96,525	68,533	(26.8)	(5.4)	(66.6)	(73.6)	(68.1)	(72.0)
May.17(E)	na	na	282,338	239,987	103,887	75,837	na	na	(60.0)	(61.0)	(70.0)	(74.9)

자료: 한국관광공사, 제주관광공사, 신한금융투자 추정

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

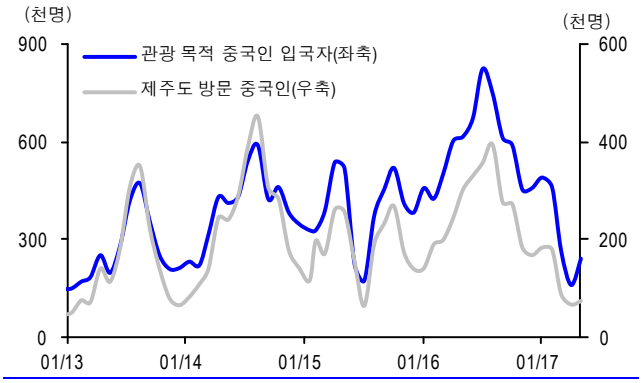
2) 제주도 방문 외국인은 당월 잠정치. 다음달 중국인(관광목적 포함) 수치는 당사 추정치

중국인 입국자, 관광 목적 중국인 수 추이 및 전망



자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

관광 목적 중국인 입국자, 제주도 방문 중국인 수 추이 및 전망



자료: 한국관광공사, 제주관광공사, 신한금융투자 추정

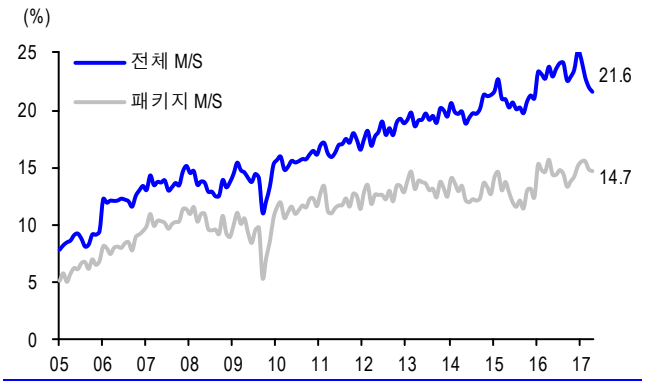
월별 출국자, 하나투어/모두투어의 송출객 추이

(%)	출국자				하나투어				모두투어				하나투어 M/S(%)		모두투어 M/S(%)	
날짜	전체	(%)	승무원제외	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	패키지	전체	패키지
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	1,579,265	29.1	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	4.9	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	537,215	16.0	342,646	13.1	245,410	10.9	141,059	3.4	24.4	15.6	11.1	6.4
Feb.17	2,231,269	18.9	2,104,667	20.1	482,538	18.8	328,009	26.4	249,100	26.7	147,224	22.3	22.9	15.6	11.8	7.0
Mar.17	1,940,542	23.7	1,806,995	25.1	398,440	21.0	268,988	26.9	214,530	33.8	131,280	32.2	22.0	14.9	11.9	7.3
Apr.17	2,003,943	22.4	1,874,426	23.7	405,465	12.3	275,887	15.8	211,951	18.9	114,850	3.5	21.6	14.7	11.3	6.1

자료: 한국광광공사, 각 사, 신한금융투자

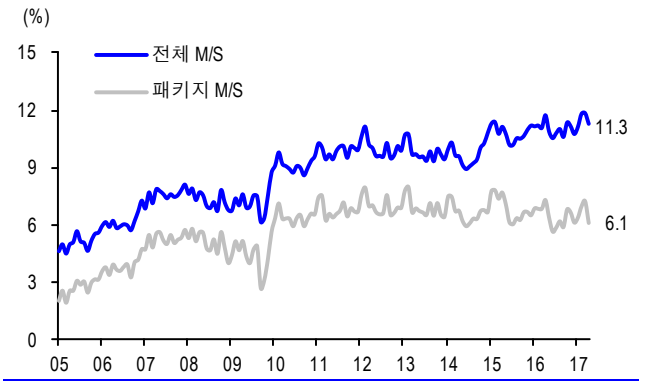
주: 하나투어, 모두투어 시장점유율 계산 시 승무원이 제외된 출국자를 기준으로 함

하나투어의 시장점유율 추이



자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

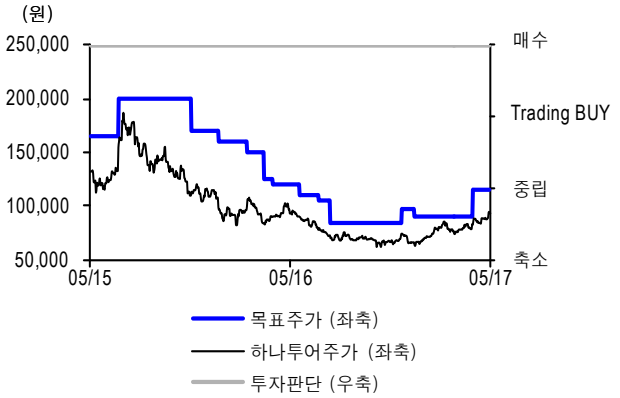
모두투어의 시장점유율 추이



자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

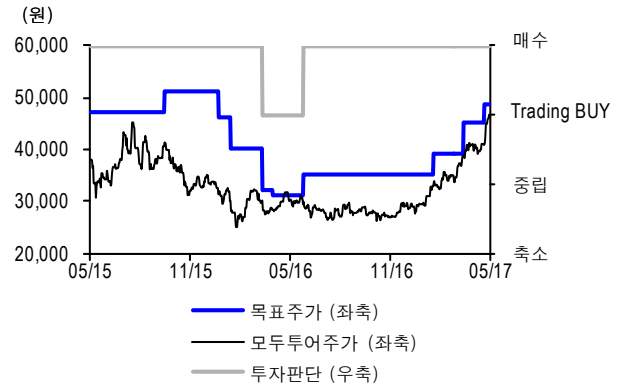
투자의견 및 목표주가 추이

하나투어 (039130)



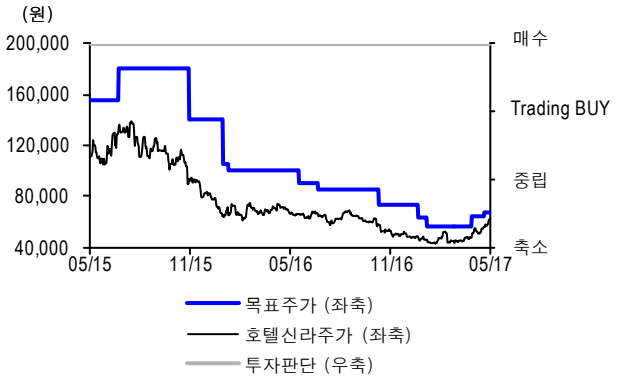
일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 05월 22일	매수	165,000
2015년 07월 12일	매수	200,000
2015년 11월 22일	매수	170,000
2016년 01월 11일	매수	160,000
2016년 03월 03일	매수	150,000
2016년 04월 03일	매수	125,000
2016년 04월 19일	매수	120,000
2016년 06월 07일	매수	110,000
2016년 07월 12일	매수	105,000
2016년 08월 02일	매수	84,000
2016년 12월 11일	매수	97,000
2017년 01월 03일	매수	90,000
2017년 04월 20일	매수	115,000

모두투어 (080160)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 05월 22일	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
2017년 04월 03일	매수	45,000
2017년 05월 11일	매수	48,500

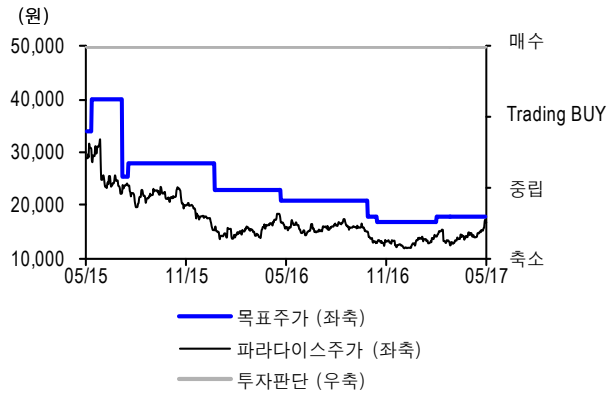
호텔신라 (008770)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 05월 22일	매수	155,000
2015년 07월 12일	매수	180,000
2015년 11월 18일	매수	140,000
2016년 01월 19일	매수	105,000
2016년 01월 29일	매수	100,000
2016년 06월 06일	매수	90,000
2016년 07월 11일	매수	85,000
2016년 10월 30일	매수	73,000
2017년 01월 10일	매수	63,000
2017년 01월 26일	매수	56,000
2017년 04월 18일	매수	64,000
2017년 05월 11일	매수	67,000

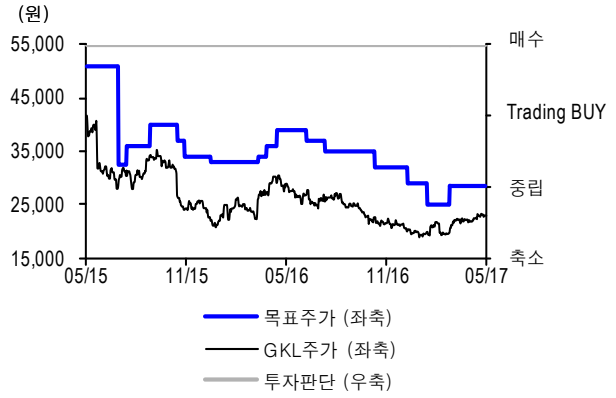
투자의견 및 목표주가 추이

파라다이스 (034230)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 05월 22일	매수	34,000
2015년 05월 31일	매수	40,000
2015년 07월 26일	매수	25,500
2015년 08월 06일	매수	28,000
2016년 01월 11일	매수	23,000
2016년 05월 11일	매수	21,000
2016년 10월 17일	매수	18,000
2016년 11월 03일	매수	17,000
2017년 02월 20일	매수	18,000

GKL (114090)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)
2015년 05월 22일	매수	51,000
2015년 07월 26일	매수	32,500
2015년 08월 10일	매수	36,000
2015년 09월 22일	매수	40,000
2015년 11월 11일	매수	37,000
2015년 11월 24일	매수	34,000
2016년 01월 11일	매수	33,000
2016년 04월 07일	매수	34,000
2016년 04월 22일	매수	36,000
2016년 05월 11일	매수	39,000
2016년 07월 04일	매수	37,000
2016년 08월 07일	매수	35,000
2016년 11월 06일	매수	32,000
2017년 01월 05일	매수	29,000
2017년 02월 10일	매수	25,000
2017년 03월 23일	매수	28,500

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 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.
- 당사는 상기회사(호텔신라)를 기초자산으로 한 주식선물의 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 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목

- **매수** : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상
- **Trading BUY** : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%
- **중립** : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%
- **축소** : 향후 6개월 수익률이 -20% 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

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2017년 5월 26일 기준)

매수 (매수)	87.96%	Trading BUY (중립)	8.33%	중립 (중립)	3.7%	축소 (매도)	0%