

호텔/레저

6월 관광목적 중국인 입국자 30.3% 증가

비중확대 (유지)

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

강수연 ☎ 02) 3772-1552
 ✉ sykang@shinhan.com

- ◆ 6월(YoY): 출국자 +7.4%, 입국자 +15.1%, 중국인 입국자 +25.0%
- ◆ 19년 중국인 입국자 전망: 570만명(+18.9% YoY)
- ◆ 수혜주: 면세점

6월(YoY): 출국자 +7.4%, 입국자 +15.1%, 중국인 입국자 +25.0%

6월 출국자는 2,495,798명(+7.4% YoY, 이하 YoY), 입국자는 1,476,218명(+15.1%)을 기록했다. 중국인 입국자는 475,007명(+25.0%)으로 예상보다는 조금 저조했다. 관광목적 중국인 입국자(상당수는 보파리상)는 395,196명(+30.3%)으로 지난 달에 비해 증가폭이 다소 줄어들었으나 여전히 높은 성장을 이어가고 있다. 일본인 입국자는 282,476명(+20.1%)을 기록했다.

19년 중국인 입국자 전망: 570만명(+18.9% YoY)

2Q19 출국자는 714만명(+3.7%), 입국자는 460만명(+19.3%), 중국인 입국자는 147만명(+31.5%)을 기록했다. 2019년 중국인 입국자는 570만명(+18.9%)으로 전망된다. 단체 관광객 회복을 가정하지 않은 숫자다. 하반기에 서서히 단체 관광객이 들어오기 시작한다면 연간 중국인 입국자는 600만명을 상회할 가능성이 높다.

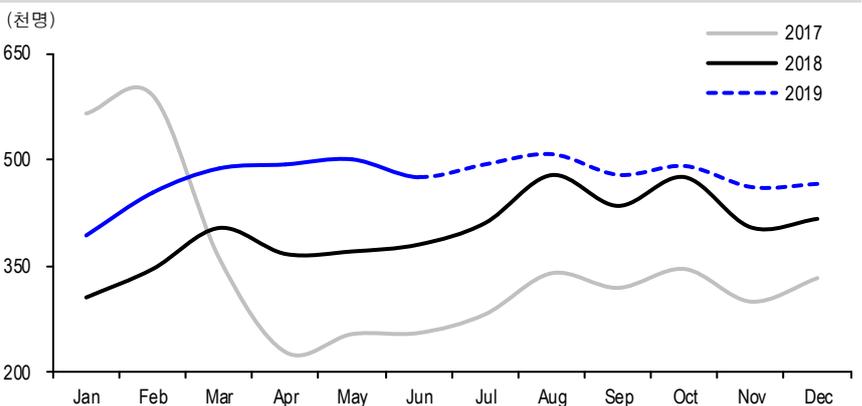
수혜주: 면세점

보파리상 만으로도 사상 최대 매출을 기록하고 있는 면세점에 주목할 필요가 있다. 여러 노이즈가 있었으나 실적은 견조한 흐름을 지속하고 있다. 7월 면세 매출 흐름도 양호한 것으로 파악된다. 중국인 단체 관광객이 돌아온다면 추가적인 매출 성장이 가능한 대형 면세점의 수혜가 지속될 전망이다.

Top Pick

종목명	투자 의견	현재주가 (7월 23일, 원)	목표 주가 (원)	상승 여력 (%)
호텔신라 (008770)	매수	84,000	125,000	48.8

월별 중국인 입국자 추이 및 전망



자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

출입국자 추이 및 전망 (연도별)											
(천명)	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19F	20F
출입국자합계	21,286	22,489	24,877	27,022	30,282	32,542	39,625	39,832	44,043	47,891	51,023
출국자(승무원포함)	12,488	12,694	13,737	14,846	16,081	19,310	22,383	26,496	28,696	30,673	32,212
입국자	8,798	9,795	11,140	12,176	14,202	13,232	17,242	13,336	15,347	17,218	18,811
일본	3,023	3,289	3,519	2,748	2,280	1,838	2,298	2,311	2,949	3,384	3,602
중국	1,875	2,220	2,837	4,327	6,127	5,984	8,068	4,169	4,790	5,696	6,750
대만	406	428	548	545	644	518	833	926	1,115	1,210	1,289
홍콩	229	281	360	400	558	523	651	658	684	713	749
동남아	1,305	1,548	1,745	1,959	2,254	1,782	2,419	2,369	2,570	2,686	2,820
기타	1,959	2,029	2,131	2,197	2,338	2,586	2,973	2,903	3,240	3,529	3,602
(% YoY 증감률)											
출입국자합계	23.0	5.6	10.6	8.6	12.1	7.5	21.8	0.5	10.6	8.7	6.5
출국자(승무원포함)	31.5	1.6	8.2	8.1	8.3	20.1	15.9	18.4	8.3	6.9	5.0
입국자	12.5	11.3	13.7	9.3	16.6	(6.8)	30.3	(22.7)	15.1	12.2	9.3
일본	(1.0)	8.8	7.0	(21.9)	(17.0)	(19.4)	25.0	0.6	27.6	14.8	6.4
중국	39.7	18.4	27.8	52.5	41.6	(2.3)	34.8	(48.3)	14.9	18.9	18.5
대만	6.8	5.4	28.0	(0.7)	18.2	(19.5)	60.8	11.1	20.5	8.5	6.5
홍콩	5.9	22.9	28.2	11.2	39.4	(6.3)	24.3	1.1	3.9	4.3	5.0
동남아	20.6	18.6	12.8	12.2	15.1	(20.9)	35.7	(2.1)	8.5	4.5	5.0
기타	12.4	3.5	5.0	3.1	6.4	10.6	15.0	(2.4)	11.6	8.9	2.1

자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

월별 중국인 입국자 추이 및 전망 (18년 3월부터 입국자 성장률 상승 전환)													
(명)	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	합계
2017	565,243	590,790	360,782	227,811	253,359	254,930	281,263	339,388	318,682	345,384	299,247	332,474	4,169,353
2018	305,127	345,341	403,413	366,604	370,222	379,891	410,337	478,140	434,595	475,307	404,256	416,279	4,789,512
2019F	392,814	453,379	487,623	493,250	500,413	475,007	492,708	506,787	477,883	490,261	460,852	465,400	5,696,377
(% YoY)													
2017	8.3	8.1	(40.0)	(66.6)	(64.1)	(66.4)	(69.3)	(61.2)	(56.1)	(49.3)	(42.1)	(37.9)	(48.3)
2018	(46.0)	(41.5)	11.8	60.9	46.1	49.0	45.9	40.9	36.4	37.6	35.1	25.2	14.9
2019F	28.7	31.3	20.9	34.5	35.2	25.0	20.1	6.0	10.0	3.1	14.0	11.8	18.9

자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

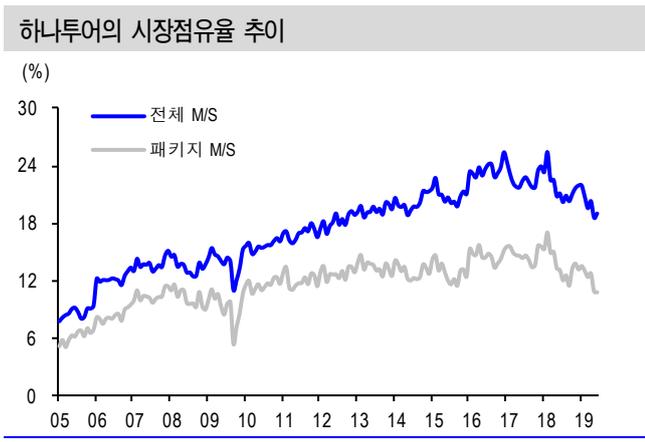
외국인 입국자 추이 (월별)								
(명, % YoY)	전체입국자	일본인	중국인	관광목적 중국인	전체입국자	일본인	중국인	관광목적 중국인
Jun.18	1,282,093	235,293	379,891	303,405	29.3	40.2	49.0	67.2
Jul.18	1,254,833	230,512	410,337	332,657	24.4	35.1	45.9	60.6
Aug.18	1,391,727	315,025	478,140	360,982	26.1	38.9	40.9	59.6
Sep.18	1,278,604	247,847	434,595	326,438	18.5	12.7	36.4	42.4
Oct.18	1,527,832	290,468	475,307	382,922	31.1	61.7	37.6	56.6
Nov.18	1,350,390	299,978	404,256	327,664	23.5	40.5	35.1	46.4
Dec.18	1,324,119	258,521	416,279	345,135	16.8	33.5	25.2	32.2
Jan.19	1,104,803	206,526	392,814	320,113	15.6	23.6	28.7	35.2
Feb.19	1,201,802	213,200	453,379	324,291	15.0	26.7	31.3	36.8
Mar.19	1,535,641	375,119	487,623	369,165	12.4	27.4	20.9	31.4
Apr.19	1,635,066	290,092	493,250	410,542	22.8	35.7	34.5	44.8
May.19	1,485,684	286,273	500,413	413,949	20.0	26.0	35.2	45.6
Jun.19	1,476,218	282,476	475,007	395,196	15.1	20.1	25.0	30.3

자료: 한국관광공사, 신한금융투자

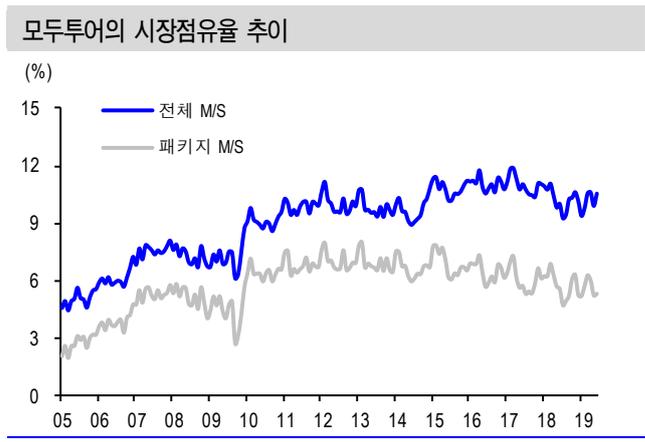
날짜	출국자				하나투어				모두투어				하나투어 M/S(%)		모두투어 M/S(%)	
	전체	(%)	승무원제외	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	(%)	패키지	(%)	전체	패키지	전체	패키지
Jun.17	2,098,126	18.0	1,968,632	19.2	441,803	13.0	282,614	18.7	217,298	24.7	112,704	20.2	22.4	14.4	11.0	5.7
Jul.17	2,389,447	14.5	2,242,753	15.0	511,352	8.5	327,869	13.5	241,169	14.2	118,855	3.4	22.8	14.6	10.8	5.3
Aug.17	2,385,301	15.6	2,229,915	15.3	497,359	6.4	316,162	12.9	234,519	9.9	121,157	0.8	22.3	14.2	10.5	5.4
Sep.17	2,236,500	17.4	2,099,593	18.3	457,001	12.9	281,431	18.8	219,713	16.6	111,960	6.7	21.8	13.4	10.5	5.3
Oct.17	2,231,748	19.6	2,088,737	20.2	453,953	12.5	284,184	18.5	216,634	9.6	122,247	3.0	21.7	13.6	10.4	5.9
Nov.17	2,227,747	22.0	2,090,115	23.0	491,652	21.3	326,942	35.1	231,698	22.0	138,867	22.4	23.5	15.6	11.1	6.6
Dec.17	2,404,942	19.8	2,259,395	20.5	541,059	13.6	351,631	23.9	249,484	23.6	138,306	20.0	23.9	15.6	11.0	6.1
Jan.18	2,866,780	22.4	2,714,908	23.3	634,086	18.0	415,473	21.3	296,730	20.9	169,245	20.0	23.4	15.3	10.9	6.2
Feb.18	2,311,009	3.6	2,172,596	3.2	552,536	13.6	370,117	13.1	233,667	(6.2)	135,413	(8.0)	25.4	17.0	10.8	6.2
Mar.18	2,252,565	16.1	2,109,685	16.8	474,636	18.5	314,450	16.8	233,451	8.8	145,124	10.5	22.5	14.9	11.1	6.9
Apr.18	2,230,200	11.3	2,088,324	11.4	470,348	15.1	313,280	14.0	217,860	2.8	131,264	14.3	22.5	15.0	10.4	6.3
May.18	2,331,565	16.4	2,184,015	16.8	454,686	11.8	290,135	6.4	214,429	6.6	124,355	18.1	20.8	13.3	9.8	5.7
Jun.18	2,323,986	10.8	2,180,519	10.8	460,356	4.2	285,972	1.2	218,202	0.4	121,159	7.5	21.1	13.1	10.0	5.6
Jul.18	2,495,297	4.4	2,344,420	4.5	473,664	(7.4)	281,956	(14.0)	217,050	(10.0)	110,618	(6.9)	20.2	12.0	9.3	4.7
Aug.18	2,519,860	5.6	2,364,398	6.0	493,652	(0.7)	296,455	(6.2)	223,173	(4.8)	116,587	(3.8)	20.9	12.5	9.4	4.9
Sep.18	2,225,756	(0.5)	2,081,967	(0.8)	422,494	(7.6)	238,659	(15.2)	213,521	(2.8)	108,703	(2.9)	20.3	11.5	10.3	5.2
Oct.18	2,347,876	5.2	2,196,227	5.1	462,082	1.8	291,436	2.6	226,759	4.7	134,084	9.7	21.0	13.3	10.3	6.1
Nov.18	2,295,810	3.1	2,149,373	2.8	465,673	(5.3)	296,216	(9.4)	228,256	(1.5)	135,536	(2.4)	21.7	13.8	10.6	6.3
Dec.18	2,495,279	3.8	2,341,957	3.7	513,800	(5.0)	308,191	(12.4)	237,648	(4.7)	122,713	(11.3)	21.9	13.2	10.1	5.2
Jan.19	2,912,331	1.6	2,753,749	1.4	601,590	(5.1)	372,455	(10.4)	258,356	(12.9)	142,740	(15.7)	21.8	13.5	9.4	5.2
Feb.19	2,617,946	13.3	2,474,407	13.9	510,971	(7.5)	322,147	(13.0)	241,690	3.4	140,962	4.1	20.7	13.0	9.8	5.7
Mar.19	2,334,153	3.6	2,180,647	3.4	422,111	(11.1)	269,605	(14.3)	230,260	(1.4)	136,788	(5.7)	19.4	12.4	10.6	6.3
Apr.19	2,246,417	0.7	2,096,813	0.4	422,112	(10.3)	267,556	(14.6)	222,432	2.1	125,912	(4.1)	20.1	12.8	10.6	6.0
May.19	2,401,204	3.0	2,245,277	2.8	417,122	(8.3)	243,922	(15.9)	222,339	3.7	117,327	(5.7)	18.6	10.9	9.9	5.2
Jun.19	2,495,798	7.4	2,344,893	7.5	445,832	(3.2)	252,753	(11.6)	247,310	13.3	124,513	2.8	19.0	10.8	10.5	5.3

자료: 한국관광공사, 각 사, 신한금융투자

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

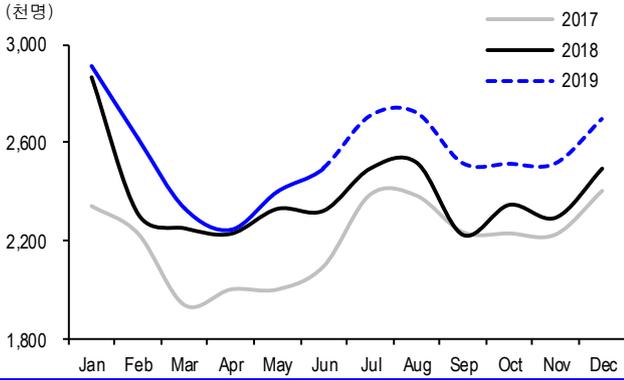


자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자



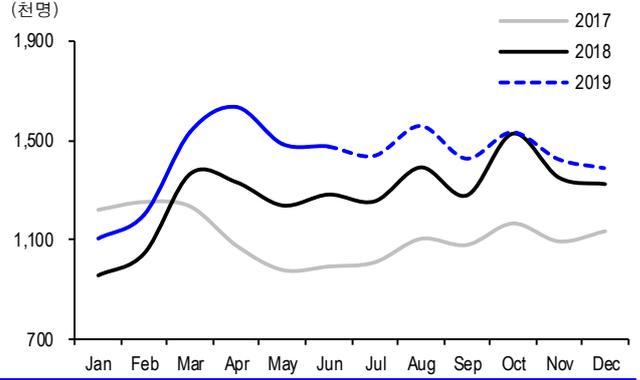
자료: 한국관광공사, 회사 자료, 신한금융투자

출국자 추이 및 전망 (월별)



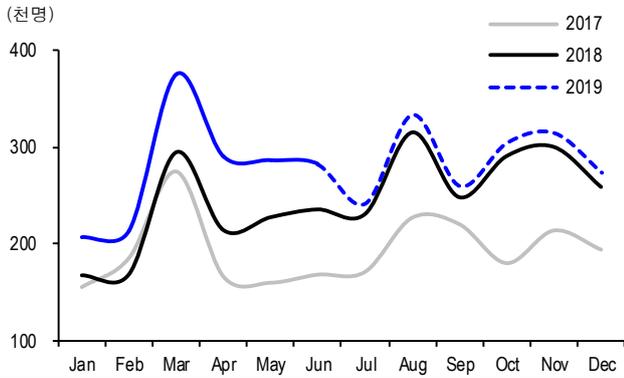
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

입국자 추이 및 전망 (월별)



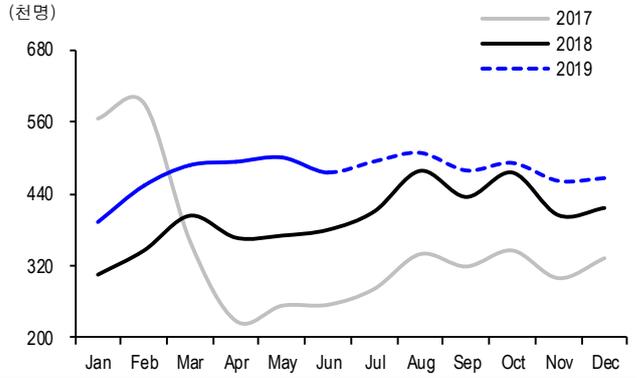
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

일본인 입국자 추이 및 전망 (월별)



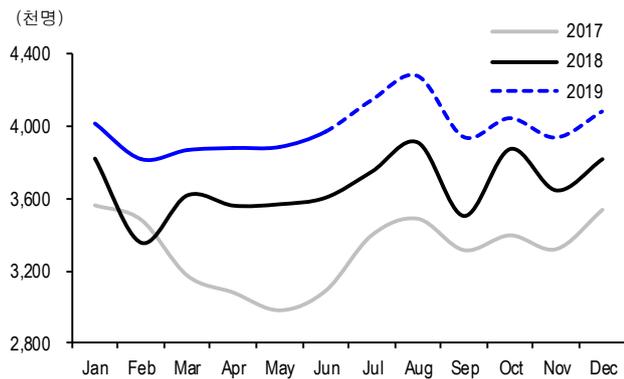
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

중국인 입국자 추이 및 전망 (월별)



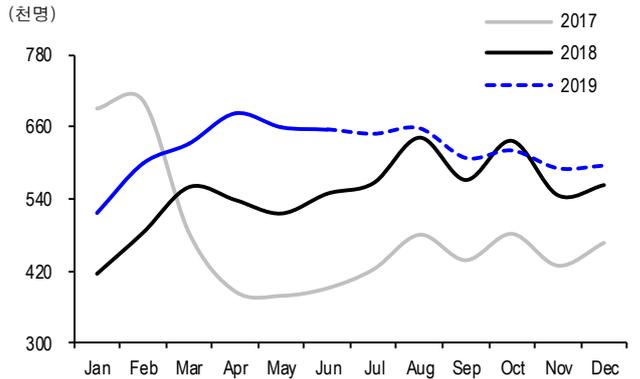
자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

출국자+입국자 합산 추이 (월별)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

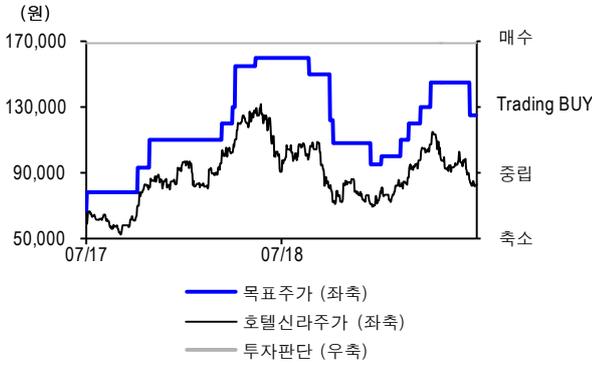
중화권(중국+대만+홍콩) 입국자 추이 (월별)



자료: 한국관광공사, 신한금융투자 추정

투자의견 및 목표주가 추이

호텔신라 (008770)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2017년 05월 11일	매수	67,000	(13.3)	(6.7)
2017년 07월 26일	매수	78,000	(22.1)	(10.1)
2017년 10월 29일	매수	93,000	(13.8)	(10.6)
2017년 11월 20일	매수	110,000	(19.9)	(5.5)
2018년 04월 04일	매수	120,000	(14.1)	(12.1)
2018년 04월 24일	매수	130,000	(16.4)	(15.0)
2018년 04월 29일	매수	155,000	(20.8)	(16.5)
2018년 06월 06일	매수	160,000	(32.9)	(17.5)
2018년 09월 14일	매수	150,000	(36.5)	(27.3)
2018년 10월 23일	매수	122,000	(37.4)	(34.9)
2018년 10월 29일	매수	108,000	(27.6)	(20.1)
2019년 01월 07일	매수	95,000	(21.9)	(14.6)
2019년 01월 27일	매수	100,000	(21.6)	(14.1)
2019년 03월 04일	매수	110,000	(22.8)	(14.8)
2019년 03월 19일	매수	120,000	(20.6)	(14.2)
2019년 04월 10일	매수	130,000	(19.6)	(17.3)
2019년 04월 29일	매수	145,000	(32.9)	(20.7)
2019년 07월 11일	매수	125,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 성준원, 강수연)
- 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 주식관련사체에 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 투자자의 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)

분류	색	티
<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 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 (2019년 07월 22일 기준)

매수 (매수)	96.76%	Trading BUY (중립)	0.46%	중립 (중립)	2.78%	축소 (매도)	0%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	----