레저

산업이슈

2019. 12. 27

20년 인/아웃바운드 트래픽 개선 기대

News

19년 11월 누적 입국자수 15% YoY: 19년 11월 누적 기준 외국인 입국자수는 1,606만명으로 전년대비 15% 증가했다. 중국인 입국자가 기저효과 등의 영향으로 전년대비 26% 늘어나며 전체 인바운드 트래픽 증가를 견인했고 일본인 입국자는 8월부터는 주춤하지만 상반기 항공 좌석 수급 개선 등에 힘입어 증가세에 11월까지 12% 늘어난 모습이다.

19년 11월 누적 출국자수 0.6% YoY: 19년 11월 누적 기준 내국인 출국자수는 2,637만명으로 전년대비 0.6% 증가하는데 그쳤다. 18년 하반기 지역별 자연 재해의 영향에 따른 해외 여행 수요 위축에 이어 19년 하반기에는 일본 경제 제재 이슈의 영향으로 일본향 출국자가 크게 감소하면서 8월부터 역성장하기 시작한 출국자수는 11월에도 9% 감소하며 아직까지 여파가 지속되고 있는 상황이다.

Comment

인바운드 트래픽, 중국인을 중심으로 20년에도 호조 예상: 16년 사드 배치 이후 급감했던 중국인 입국자는 올해 개별 여행객과 기업 인센티브단을 중심으로 11월 누적 기준으로 16년 고점 대비 약 73% 수준까지 회복되었다. 20년에도 이러한 흐름이 지속되면서 인바운드 트래픽은 늘어날 것으로 보이고 중국인 단체 관광객 회복되면 증가 폭은 확대될 것으로 예상된다.

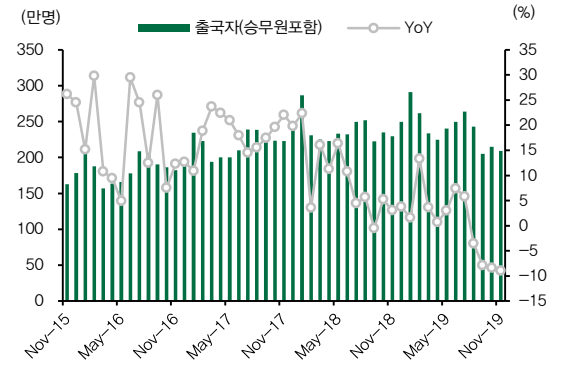
아웃바운드 트래픽, 기저효과 및 일본 여행 수요 회복 기대: 최근 아웃바운드 트래픽은 부진한 모습이다. 가장 비중이 큰 일본이 경제 제재 이슈 여파가 지속되고 있지만 20년에는 기저효과가 있을 것으로 예상되고 한일관계 개선시 큰 폭의 개선 효과가 기대된다. 또한 과거에도 내국인 출국자수는 글로벌 경기, 대외 악재 등의 영향으로 감소하고 다시 회복하는 모습을 보였는데 국내 아웃바운드 여행 시장은 여전히 구조적 성장이 가능한 구간으로 보임에 따라 잠시 주춤했지만 근거리 여행 중심의 Intra-regional Tourism 확대 스토리 유효하다고 판단된다.

Action

20년 외국인 전용 카지노 및 여행사업자에 주목: 20년 인/아웃바운드 트래픽이 개선될 것으로 예상됨에 따라 외국인 전용 카지노 및 여행사업자에 주목할 필요가 있다고 판단된다. 중국인 중심의 인바운드 트래픽 확대는 외국인 전용 카지노의 전반적인 방문객/드랍액 확대 및 홀드율 개선에 기여하며 실적 개선으로 이어질 것으로 기대된다. 그리고 올해 주가/실적 측면에서 부진했던 여행사업자들 낮은 기저 및 일본 여행 수요 회복에 기반한 아웃바운드 트래픽 회복에 힘입어 내년 하반기부터 리바운드 할 수 있을 것으로 기대된다.

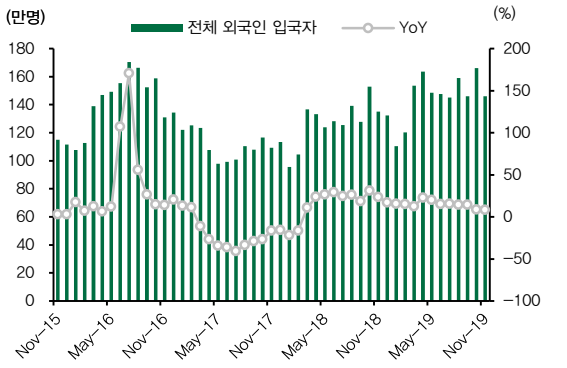
Analyst 황현준 02 369 3385 realjun20@db-fi.com

도표 1. 월별 내국인 출국자 추이



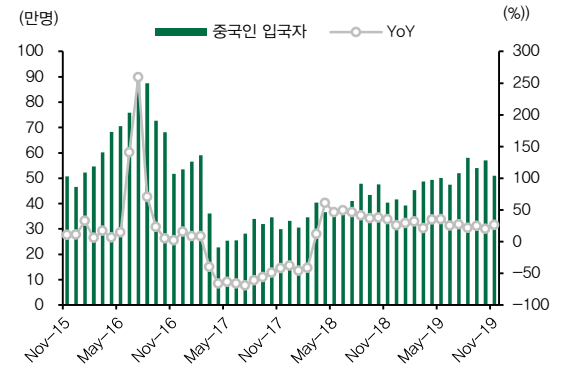
자료: 한국관광공사, DB금융투자

도표 2. 월별 외국인 입국자 추이



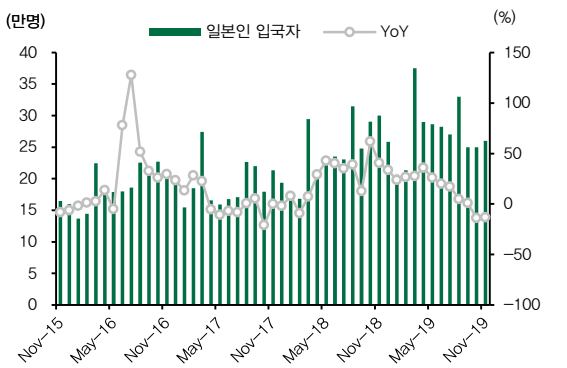
자료: 한국관광공사, DB금융투자

도표 3. 월별 중국인 입국자 추이



자료: 한국관광공사, DB금융투자

도표 4. 월별 일본인 입국자 추이



자료: 한국관광공사, DB금융투자

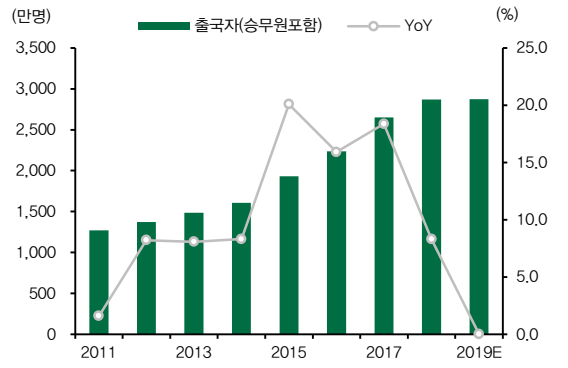
도표 5. 연간 내국인 출국자/외국인 입국자 추이 및 전망

(단위:만명, %)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
출국자(승무원포함)	**1,269**	**1,374**	**1,485**	**1,608**	**1,931**	**2,238**	**2,650**	**2,870**	**2,872**
YoY	1.6	8.2	8.1	8.3	20.1	15.9	18.4	8.3	0.0
입국자	**979**	**1,114**	**1,218**	**1,420**	**1,323**	**1,724**	**1,334**	**1,535**	**1,788**
YoY	11.3	13.7	9.3	16.6	−6.8	30.3	−22.7	15.1	16.5
중국	222	284	433	613	598	807	417	479	612
YoY	18.4	27.8	52.5	41.6	−2.3	34.8	−48.3	14.9	27.8
일본	329	352	275	228	184	230	231	295	328
YoY	8.8	7.0	−21.9	−17.0	−19.4	25.0	0.6	27.6	11.4

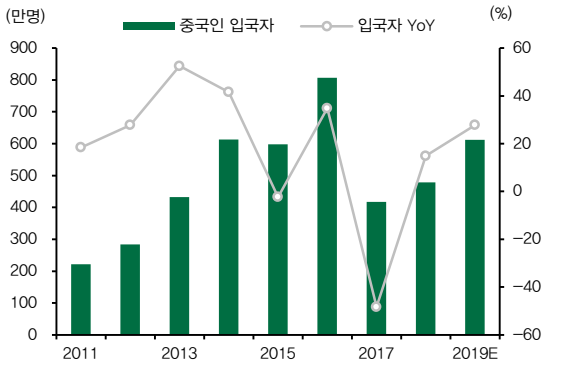
자료: 한국관광공사, DB금융투자

도표 6. 연간 내국인 출국자 추이 및 전망



자료: 한국관광공사, DB금융투자

도표 7. 연간 중국인 입국자 추이 및 전망



자료: 한국관광공사, DB금융투자

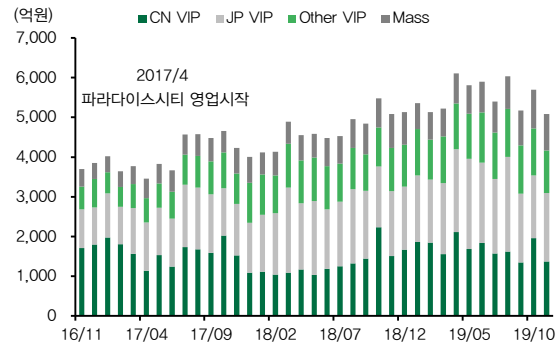
도표 8. 월별 내국인 출국자/입국자 추이

(단위:만명, %)

	출국자(승무원포함)	YoY	전체 입국자	YoY	중국인 입국자	YoY	일본인 입국자	YoY
Nov-17	222.8	22.0	109.3	-16.5	29.9	-42.1	21.3	0.1
Dec-17	240.5	19.8	113.4	-15.6	33.2	-37.9	19.4	-1.8
Jan-18	286.7	22.4	95.6	-21.7	30.5	-46.0	16.7	7.9
Feb-18	231.1	3.6	104.5	-16.5	34.5	-41.5	16.8	-9.1
Mar-18	225.3	16.1	136.6	10.7	40.3	11.8	29.4	7.3
Apr-18	223.0	11.3	133.2	23.8	36.7	60.9	21.4	29.0
May-18	233.2	16.4	123.8	26.6	37.0	46.1	22.7	42.6
Jun-18	232.4	10.8	128.2	29.3	38.0	49.0	23.5	40.2
Jul-18	249.5	4.4	125.5	24.4	41.0	45.9	23.1	35.1
Aug-18	252.0	5.6	139.2	26.1	47.8	40.9	31.5	38.9
Sep-18	222.6	-0.5	127.9	18.5	43.5	36.4	24.8	12.7
Oct-18	234.8	5.2	152.8	31.1	47.5	37.6	29.0	61.7
Nov-18	229.6	3.1	135.0	23.5	40.4	35.1	30.0	40.5
Dec-18	249.5	3.8	132.4	16.8	41.6	25.2	25.9	33.5
Jan-19	291.2	1.6	110.4	15.5	39.3	28.7	20.7	23.6
Feb-19	261.8	13.3	120.2	15.0	45.3	31.3	21.3	26.7
Mar-19	233.4	3.6	153.6	12.4	48.8	20.9	37.5	27.4
Apr-19	224.6	0.7	163.5	22.8	49.3	34.5	29.0	35.7
May-19	240.1	3.0	148.6	20.0	50.0	35.2	28.6	26.0
Jun-19	249.6	7.4	147.6	15.1	47.5	25.0	28.2	20.1
Jul-19	264.2	5.8	145.0	15.6	52.0	26.7	27.0	17.1
Aug-19	242.7	-3.6	158.6	14.2	58.0	21.3	33.0	4.8
Sep-19	204.9	-7.9	145.9	14.2	54	24.3	25.1	0.9
Oct-19	215.4	-8.4	165.6	8.7	56.8	19.9	24.6	-13.9
Nov-19	209.0	-9.0	145.6	8.1	50.5	26.2	25.9	-13.3

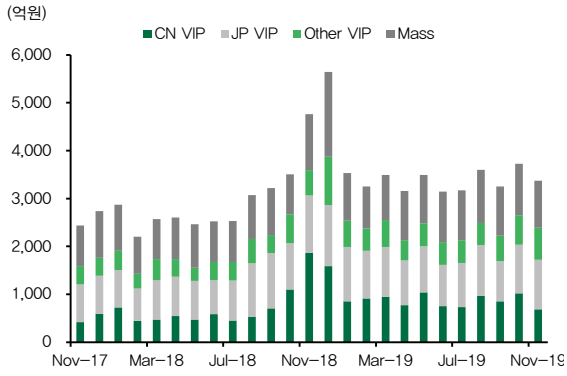
자료: 한국관광공사, DB금융투자

도표 9. 파라다이스 월별 드랍액 추이



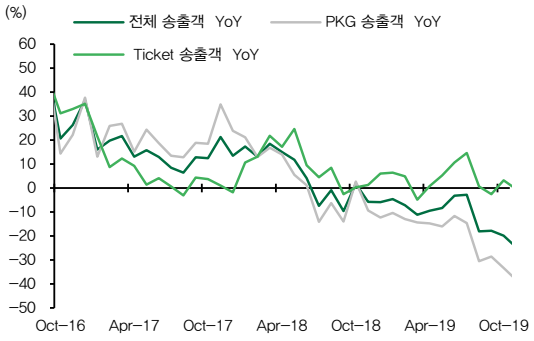
자료: 파라다이스, DB금융투자

도표 10. GKL 월별 드랍액 추이



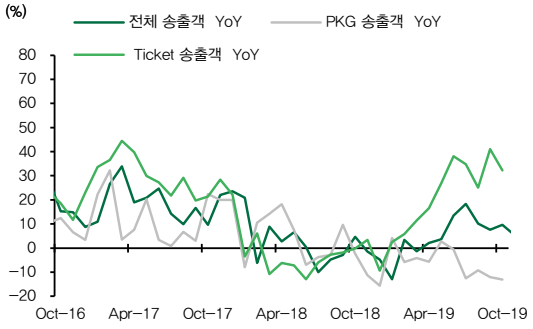
자료: GKL, DB금융투자

도표 11. 하나투어 월별 송출객 증감률



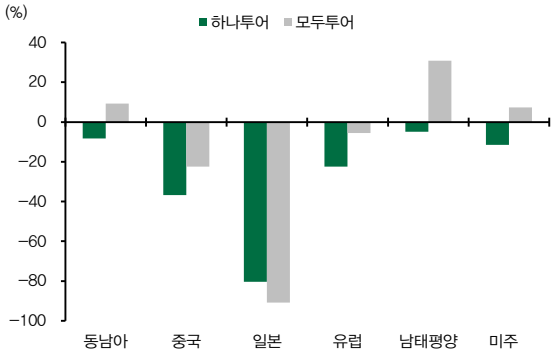
자료: 하나투어, DB금융투자

도표 12. 모두투어 월별 송출객 증감률



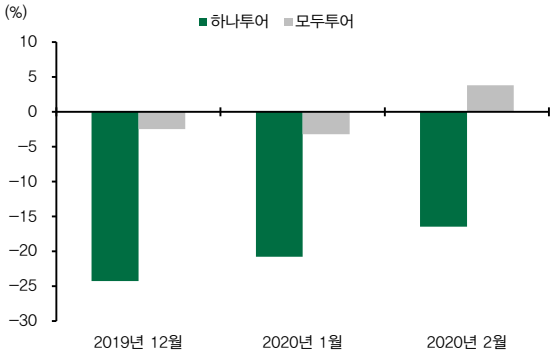
자료: 모두투어, DB금융투자

도표 13. . 하나투어/모두투어 11월 지역별 송출객 증감률



자료: 하나/모두투어, DB금융투자

도표 14. 하나/모두투어 예약률 증감(11월말 기준)

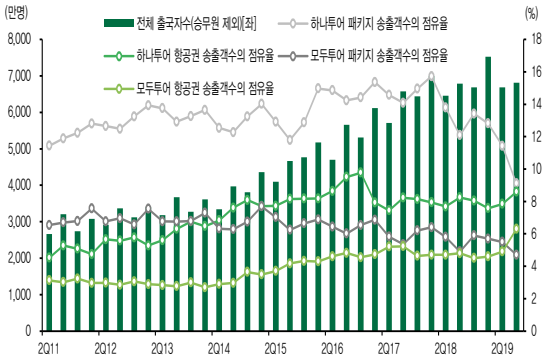


자료: 하나/모두투어, DB금융투자

도표 15. Top 아웃바운드 여행국 여행횟수

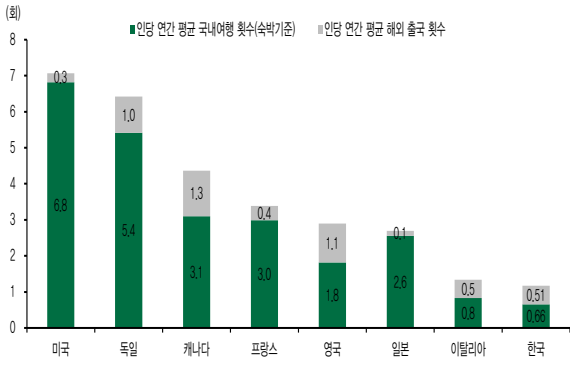
자료: UNWTO, DB금융투자

도표 16. 하나투어 & 모두투어 송출객별 점유율 추이



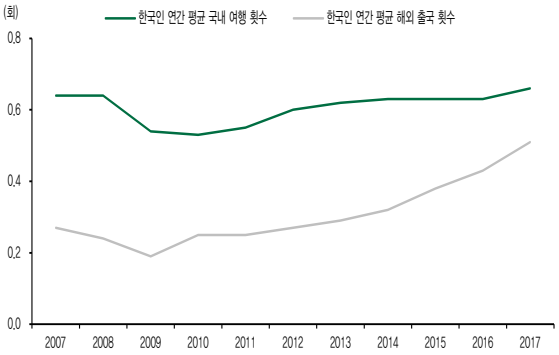
자료: 한국관광공사, DB금융투자

도표 17. Top 아웃바운드 여행국 여행횟수



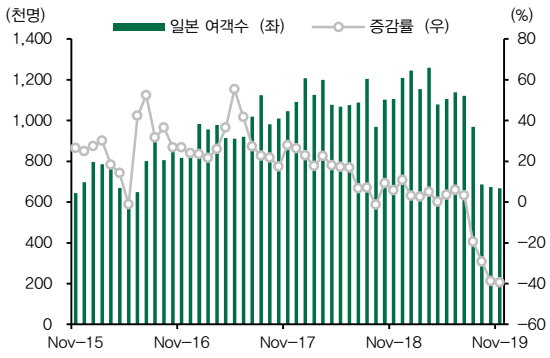
자료: 각국 통계청, DB금융투자

도표 18. 내국인 평균 여행 횟수 추이



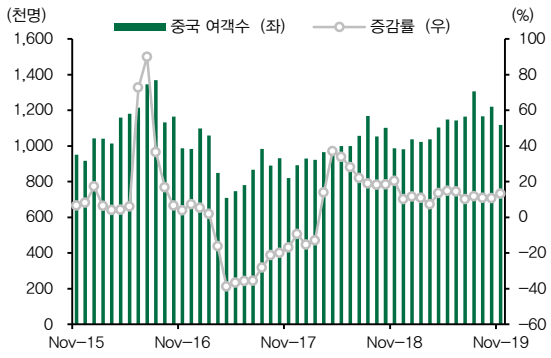
자료: 한국관광공사, DB금융투자

도표 19. 인천공항 일본 여객수 추이



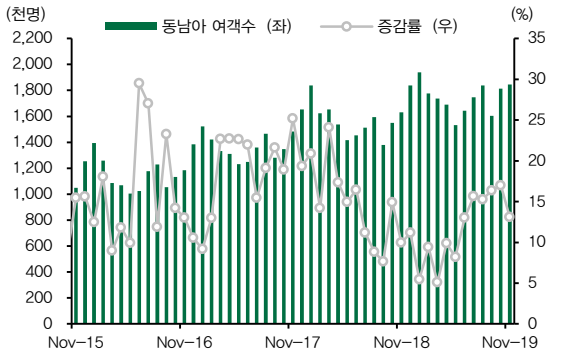
자료: 인천공항, DB금융투자

도표 20. 인천공항 중국 여객수 추이



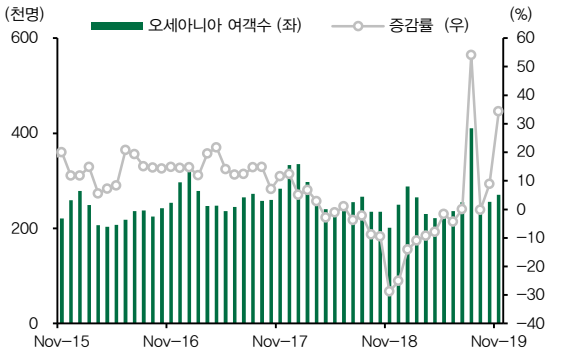
자료: 인천공항, DB금융투자

도표 21. 인천공항 동남아 여객수 추이



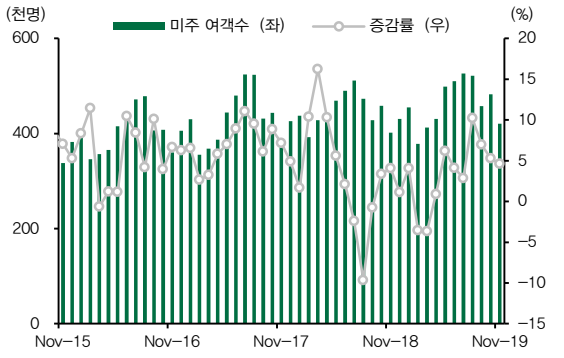
자료: 인천공항, DB금융투자

도표 22. 인천공항 오세아니아 여객수 추이



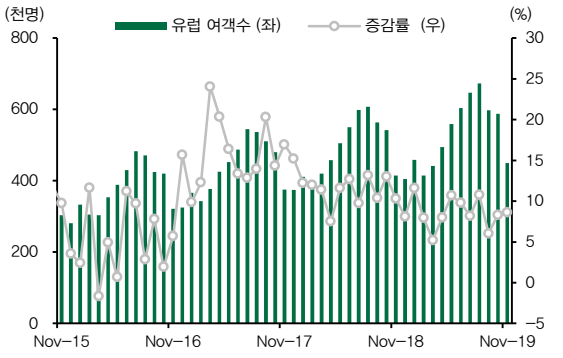
자료: 인천공항, DB금융투자

도표 23. 인천공항 미주 여객수 추이



자료: 인천공항, DB금융투자

도표 24. 인천공항 유럽 여객수 추이

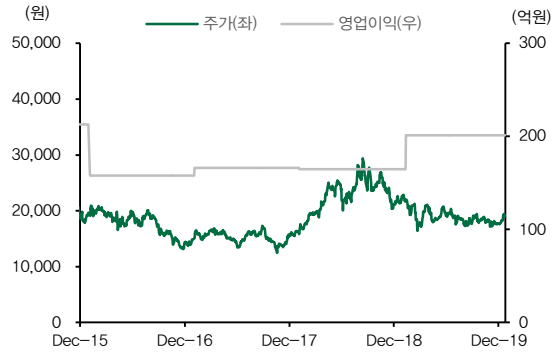


자료: 인천공항, DB금융투자

도표 25. 하나투어 주가 및 실적 추이

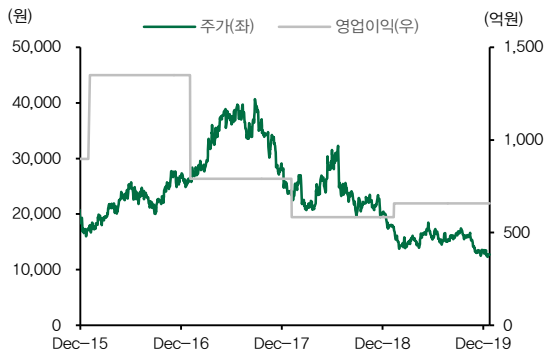
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 26. 모두투어 주가 및 실적 추이



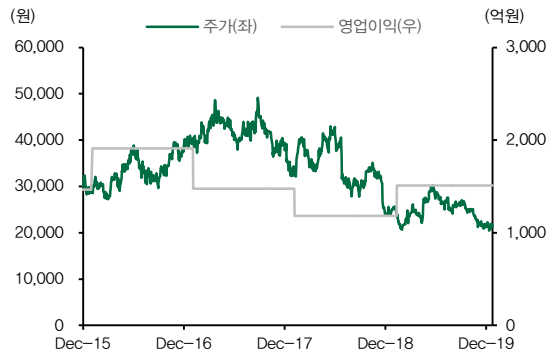
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 27. 파라다이스 주가 및 실적 추이



자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 28. GKL 주가 및 실적 추이



자료: Bloomberg, DB금융투자

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2019-01-07 기준) – **매수**(79.0%) **중립**(21.0%) **매도**(0.0%)

기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Buy**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Hold**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underperform**: 초과 상승률 -10%p 미만

업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임
- **Overweight**: 초과 상승률 10%p 이상
- **Neutral**: 초과 상승률 -10~10%p
- **Underweight**: 초과 상승률 -10%p 미만