



# 레저/엔터

## 7월 출입국자 통계: 인바운드 회복세 뚜렷

▶ Analyst 지인해 inhae.jj@hanwha.com 3772-7619

### 7월 외래객 입국자: 중국인 52만 명, 일본인 +19% 증가

2019년 7월 방한 입국자수는 전년대비 +15% 증가한 145만 명을 기록했다. 1) 주요 외래객인 일본인과 중국인은 각각 +19%, +27% 늘었고, 관광목적 방문으로는 각각 +19%, +32% 증가해 더 높은 증감률을 보였다. 2) 꾸준히 인바운드 기여도를 높여 가는 동남아+중화권 관광객은 개별 국가로 둔화된 곳도 있기는 하나, 전체로는 +9%대의 성장을 이어갔다.

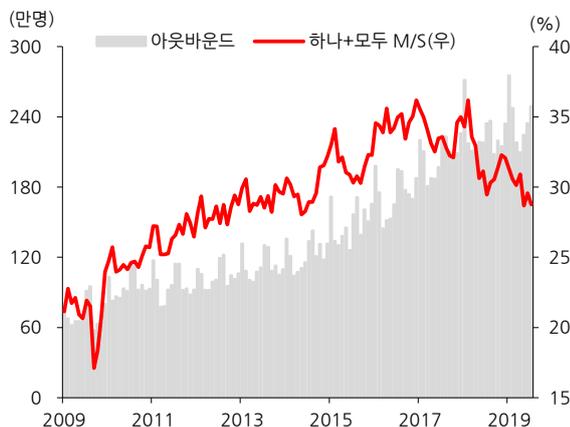
더 깊게 보면, 큰 연휴, 휴일이 없어도 방한 중국인의 절대 인원은 이제 52만 명 수준으로 사드 이전 모습을 완벽히 재현(그림 5)했다. 또 다른 특이사항은 중국인의 구조적인 아웃바운드 수요가 눈에 띈다는 점이다. 방한 중국인도 52만 명으로 양호했던 가운데, 위치적 접근성이 유사한 일본으로 간 중국인은 한국 대비 두 배인 105만 명을 기록(그림 17)했다. 그림으로만 봐도 우상향 추세가 매우 가파르다. 구조적인 중국인의 해외여행 성장에 기반한 결과라 판단한다.

현재 시장의 관심은 한일관계가 악화된 이후, 방한 일본인 추세의 변화다. 7월은 전년대비 +19% 늘어난 27만 명을 지켜냈지만, 문제는 8월 수요인데... 다행히 인바운드 선행지표로 볼 수 있는 제주도 입도 외래 관광객은 8/21까지 문제 없어 보인다. 오히려 우상향 추세는 더욱 가팔라졌다. 물론 이 숫자가, 제주도 인바운드 중 일본 비중이 크지 않기 때문에 일본인은 대폭 감소하는 반면, 중국인과 동남아시아 관광객이 모두 커버한 결과일 수도 있다. 하지만 여기서 핵심은, 방한 일본인이 감소한다 하더라도, 실제 출입국 통계와 상관관계가 높은 제주도 선행지표가 전체 인바운드의 건조함[p. 5]을 증명하는 데에 있다.

### 7월 내국인 순 출국자(승무원 제외): +6% 성장

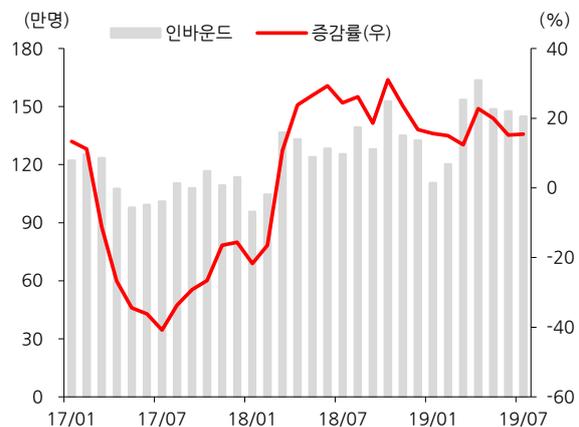
2019년 7월 출국자 수는 전년대비 +6% 늘었다. 여행비 지출 CSI(그림 4)는 전월 수준을 유지하고 있으나, 관광지 중 비중이 높은 일본행 아웃바운드 수요 부진으로 직격탄을 입은 PKG 회사의 시장점유율은 '단체 취소' 영향 탓에 하락을 면치 못했다. 2019년 7월 일본을 방문한 한국인은 -7.6% 줄은 것으로 확인되는데, 이는 2018년 7월(그림 18-19)이 -5.6%로 베이스가 낮은 시기였던 점을 감안할 때, 더욱 부진한 지표이다. 1) 일본 여행상품 순취소는 취소수수료가 없는 8-10월에 더욱 집중 됐을 것으로 추정되고, 2) 유력한 대체지였던 중국의 9-10월 신규 노선 취항이 무산돼 전체 수요 회복은 다소 지연될 전망이다.

[그림 1] 월별 내국인 순출국자(아웃바운드) 추이 및 여행사 M/S



자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권

[그림 2] 월별 외래객 입국자(인바운드) 추이 및 증감률



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[표1] 국내 출국자와 여행사 성장률 및 시장점유율

(단위: 명, %)

DATE	총 출국자수		회사별 모객		전체 모객 증감률		PKG 증감률		여행사별 M/S		
	순 출국자	growth	하나투어	모두투어	하나투어	모두투어	하나투어	모두투어	하나투어	모두투어	인터파크
2013년	13,525,297	8.4	2,629,227	1,329,396	15.6	7.3	14.0	8.3	19.4	9.8	6.7
2014년	14,726,088	8.9	2,973,581	1,430,738	13.1	7.6	4.6	4.1	20.2	9.7	8.1
2015년	17,885,654	21.5	3,734,603	1,934,765	25.6	35.2	21.0	25.5	20.9	10.8	8.3
2016년	20,844,236	16.5	4,930,452	2,299,478	32.0	18.9	32.2	9.4	23.6	11.0	8.6
2017년	24,837,011	19.2	5,623,120	2,732,715	14.0	18.8	20.4	11.7	22.7	11.0	
2018년	26,928,389	8.4	5,877,985	2,760,738	4.5	1.0	1.1	3.4	21.6	10.3	
17/07	2,242,753	15.0	511,352	241,169	8.5	14.2	13.5	3.4	22.8	10.8	
17/08	2,229,915	15.3	497,359	234,519	6.4	9.9	12.9	0.8	22.3	10.5	
17/09	2,099,593	18.3	457,001	219,713	12.9	16.6	18.8	6.7	21.8	10.5	
17/10	2,088,737	20.2	453,953	216,634	12.5	9.6	18.5	3.0	21.7	10.4	
17/11	2,090,115	23.0	491,652	231,698	21.3	22.0	35.1	22.4	23.5	11.1	
17/12	2,259,395	20.5	541,059	249,484	13.6	23.6	23.9	20.0	23.9	11.0	
18/01	2,714,908	23.3	634,086	296,730	18.0	20.9	21.3	20.0	23.4	10.9	
18/02	2,172,596	3.2	552,536	233,667	13.6	-6.2	13.1	-8.0	25.4	10.8	
18/03	2,109,685	16.8	474,636	233,451	18.5	8.8	16.8	10.5	22.5	11.1	
18/04	2,088,324	11.4	470,348	217,860	15.1	2.8	14.0	14.3	22.5	10.4	
18/05	2,184,015	16.8	454,686	214,421	11.8	6.6	6.4	18.1	20.8	9.8	
18/06	2,180,519	10.8	460,356	218,202	4.2	0.4	1.2	7.5	21.1	10.0	
18/07	2,344,420	4.5	473,664	217,050	-7.4	-10.0	-14.0	-6.9	20.2	9.3	
18/08	2,364,398	6.0	493,652	223,173	-0.7	-4.8	-6.2	-3.8	20.7	9.4	
18/09	2,081,967	-0.8	422,494	213,521	-7.6	-2.8	-15.2	-2.9	19.9	10.3	
18/10	2,196,227	5.1	462,082	226,759	1.8	4.7	2.6	9.7	20.9	10.3	
18/11	2,149,373	2.8	465,673	228,256	-5.3	-1.5	-9.4	-2.4	21.6	10.6	
18/12	2,341,957	3.7	513,800	237,648	-5.0	-4.7	-12.4	-11.3	21.7	10.1	
19/01	2,753,749	1.4	604,461	258,356	-4.7	-12.9	-10.4	-15.7	22.0	9.4	
19/02	2,474,407	13.9	514,349	241,690	-6.9	3.4	-13.0	4.1	20.8	9.8	
19/03	2,180,647	3.4	426,639	230,260	-10.1	-1.4	-14.2	-5.7	19.6	10.6	
19/04	2,096,813	0.4	425,790	222,432	-9.5	2.1	-14.6	-4.1	20.3	10.6	
19/05	2,245,277	2.8	421,282	222,339	-7.3	3.7	-15.7	-5.7	18.8	9.9	
19/06	2,344,893	7.5	445,832	247,574	-3.2	13.5	-11.6	2.8	19.0	10.6	
19/07	2,486,739	6.1	458,316	256,879	-3.2	18.4	-14.4	-0.6	18.4	10.3	

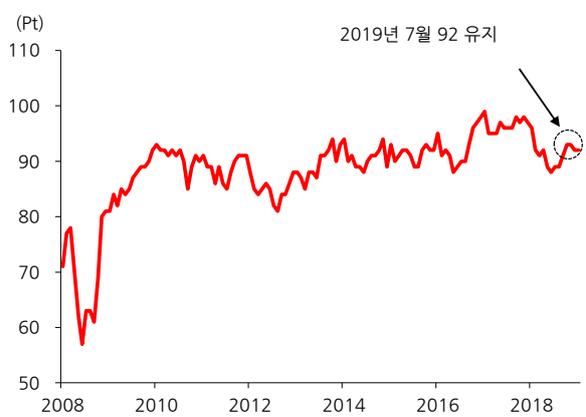
자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권

[그림3] 여행주 송출객수 성장률과 원달러 환율 비교



자료: 하나투어, 모두투어, 한국은행, 한화투자증권

[그림4] 여행비 지출전망(CSI 동향조사)



자료: 한국은행, 한화투자증권

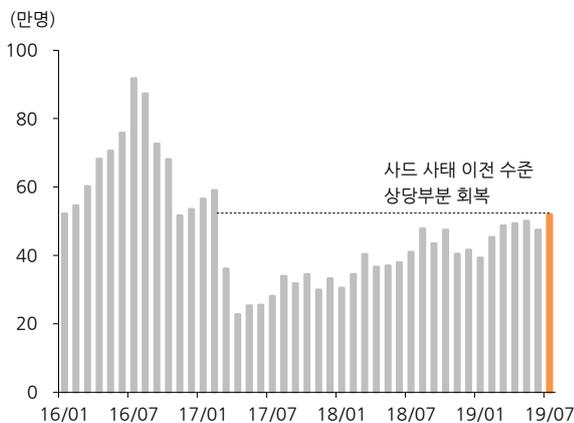
[표2] 국가별 외래객 입국자 추이 및 비중

(단위: 명, %)

DATE	외래객 입국자								주요 국가별 비중		
	아시아주	일본	중국	대만	홍콩	동남아 +중화권	기타	전체	일본	중국	동남아 +중화권
2013년	9,848,070	2,747,750	4,326,869	544,662	400,435	2,407,214	2,327,480	12,175,550	22.6	35.5	19.8
2014년	11,708,565	2,280,434	6,126,865	643,683	558,077	2,898,952	2,492,951	14,201,516	16.1	43.1	20.4
2015년	10,799,355	1,837,782	5,984,170	518,190	539,195	2,572,634	2,432,296	13,231,651	13.9	45.2	19.4
2016년	14,464,300	2,297,893	8,067,722	833,465	650,676	3,590,658	2,777,523	17,241,823	13.3	46.8	20.8
2017년	10,556,605	2,311,447	4,169,353	925,616	658,031	3,610,248	2,779,153	13,335,758	17.3	31.3	27.1
<b>2018년</b>	<b>12,363,734</b>	<b>2,948,527</b>	<b>4,789,512</b>	<b>1,115,333</b>	<b>683,818</b>	<b>4,134,167</b>	<b>2,983,145</b>	<b>15,346,879</b>	<b>19.2</b>	<b>31.2</b>	<b>26.9</b>
17/07	761,331	170,634	281,263	84,678	57,005	269,752	247,340	1,008,671	16.9	27.9	26.7
17/08	868,506	226,735	339,388	81,867	59,259	263,647	235,000	1,103,506	20.5	30.8	23.9
17/09	841,547	219,968	318,682	74,379	45,023	265,109	237,106	1,078,653	20.4	29.5	24.6
17/10	906,097	179,661	345,384	81,625	54,962	340,118	259,541	1,165,638	15.4	29.6	29.2
17/11	870,943	213,460	299,247	76,534	53,286	320,458	222,274	1,093,217	19.5	27.4	29.3
17/12	926,157	193,705	332,474	75,738	58,761	359,163	207,911	1,134,068	17.1	29.3	31.7
18/01	759,265	167,083	305,127	75,820	34,671	250,982	196,771	956,036	17.5	31.9	26.3
18/02	829,148	168,241	345,341	88,076	50,590	279,976	216,267	1,045,415	16.1	33.0	26.8
18/03	1,110,694	294,476	403,413	94,084	62,340	371,221	255,406	1,366,100	21.6	29.5	27.2
18/04	1,049,030	213,853	366,604	105,177	66,533	426,988	282,679	1,331,709	16.1	27.5	32.1
18/05	977,320	227,230	370,222	88,304	57,320	338,135	260,701	1,238,021	18.4	29.9	27.3
18/06	1,025,081	235,293	379,891	102,863	66,136	369,445	257,012	1,282,093	18.4	29.6	28.8
18/07	992,606	230,512	410,337	97,696	58,373	310,332	262,227	1,254,833	18.4	32.7	24.7
18/08	1,142,577	315,025	478,140	100,517	63,397	306,831	249,150	1,391,727	22.6	34.4	22.0
18/09	1,027,937	247,847	434,595	87,351	49,649	304,401	250,667	1,278,604	19.4	34.0	23.8
18/10	1,227,093	290,468	475,307	99,972	61,473	414,486	300,739	1,527,832	19.0	31.1	27.1
18/11	1,112,960	299,978	404,256	88,165	53,790	369,780	237,430	1,350,390	22.2	29.9	27.4
18/12	1,110,023	258,521	416,279	87,308	59,546	395,593	214,096	1,324,119	19.5	31.4	29.9
19/01	901,838	206,526	392,814	87,954	35,896	266,602	202,965	1,104,803	18.7	35.6	24.1
19/02	1,017,208	213,200	453,379	94,559	51,312	311,957	184,594	1,201,802	17.7	37.7	26.0
19/03	1,275,790	375,119	487,623	98,510	46,068	371,890	259,851	1,535,641	24.4	31.8	24.2
19/04	1,316,534	290,092	493,250	113,072	76,104	487,056	318,532	1,635,066	17.7	30.2	29.8
19/05	1,205,936	286,273	500,413	101,779	57,026	376,717	279,748	1,485,684	19.3	33.7	25.4
19/06	1,197,130	282,476	475,007	118,437	61,728	395,097	279,088	1,476,218	19.1	32.2	26.8
<b>19/07</b>	<b>1,171,203</b>	<b>274,830</b>	<b>519,132</b>	<b>113,587</b>	<b>59,036</b>	<b>337,579</b>	<b>276,864</b>	<b>1,448,067</b>	<b>19.0%</b>	<b>35.8%</b>	<b>23.3%</b>

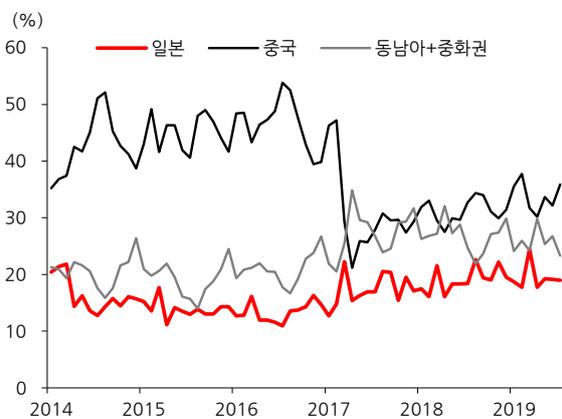
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림5] 2016년 1월 이후 중국인 입국자 추이



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림6] 국가별(일본/중국/중화권) 입국 비중



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

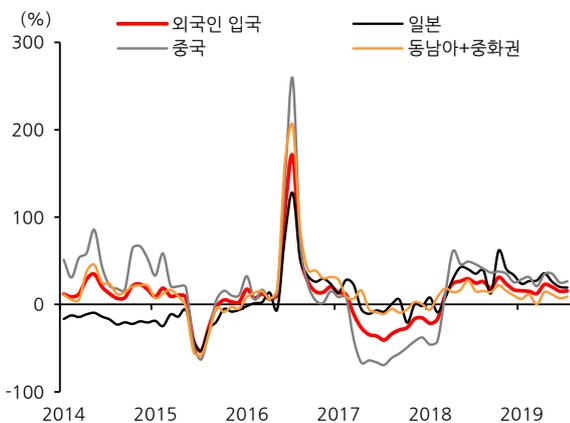
[표3] 국가별 총 입국자 및 관광목적 입국자의 성장률 추이

(단위: %)

DATE	총 입국자 수 성장률				관광목적 입국자 수 성장률				관광목적 관광객 비중		
	일본	중국	동남아 +중화권	전체	일본	중국	동남아 +중화권	전체	일본	중국	동남아 +중화권
2013년	-21.9	52.5	8.7	9.3	-23.1	54.4	3.4	4.8	95.9	72.6	75.0
2014년	-17.0	41.6	20.4	16.6	-17.5	52.0	26.8	20.3	95.3	77.9	78.9
2015년	-19.4	-2.3	-11.3	-6.8	-19.8	-1.3	-12.9	-7.2	94.8	78.7	77.4
2016년	25.0	34.8	39.6	30.3	27.0	47.5	41.3	37.5	96.3	86.1	78.4
2017년	0.6	-48.3	0.5	-22.7	0.5	-55.1	8.0	-25.2	96.2	74.7	84.2
2018년	27.6	14.9	14.5	15.1	28.8	18.8	17.2	19.2	97.1	77.3	86.2
17/07	-8.4	-69.3	-10.8	-40.8	-8.8	-74.8	-0.4	-44.3	95.9	73.6	82.6
17/08	0.6	-61.2	-5.0	-33.7	0.4	-69.8	9.8	-37.7	95.6	66.6	81.0
17/09	5.4	-56.1	-9.4	-29.2	6.3	-62.5	2.7	-30.0	97.0	71.9	83.0
17/10	-20.9	-49.3	-5.9	-26.6	-22.3	-58.5	-0.1	-31.0	95.3	70.8	85.9
17/11	0.1	-42.1	2.7	-16.5	0.1	-50.5	10.5	-18.2	97.0	74.8	87.6
17/12	-1.8	-37.9	0.0	-15.6	-1.9	-42.9	5.4	-16.0	96.9	78.5	88.7
18/01	7.9	-46.0	-6.0	-21.7	8.9	-51.6	-2.4	-24.1	95.3	77.6	83.4
18/02	-9.1	-41.5	9.0	-16.5	-10.0	-48.3	19.3	-17.0	95.0	68.6	84.3
18/03	7.3	11.8	18.3	10.7	7.5	6.5	22.6	11.9	97.7	69.7	86.2
18/04	29.0	60.9	13.9	23.8	30.4	78.6	14.7	27.7	97.1	77.3	88.4
18/05	42.6	46.1	16.7	26.6	45.5	64.8	19.0	34.2	97.0	76.8	85.5
18/06	40.2	49.0	27.5	29.3	41.7	67.2	30.3	36.2	97.2	79.9	86.9
18/07	35.1	45.9	15.0	24.4	37.0	60.6	18.3	31.7	97.3	81.1	84.9
18/08	38.9	40.9	16.4	26.1	41.3	59.6	18.5	34.7	97.2	75.5	82.5
18/09	12.7	36.4	14.8	18.5	12.7	42.4	15.6	20.7	97.0	75.1	83.6
18/10	61.7	37.6	21.9	31.1	65.6	56.6	24.5	41.0	97.6	80.6	87.7
18/11	40.5	35.1	15.4	23.5	42.0	46.4	15.9	28.4	98.0	81.1	88.0
18/12	33.5	25.2	10.1	16.8	34.5	32.2	9.9	20.1	97.7	82.9	88.5
19/01	23.6	28.7	6.2	15.6	24.9	35.2	5.9	19.1	96.3	81.5	83.1
19/02	26.7	31.3	11.4	15.0	28.1	36.8	7.7	14.9	96.0	71.5	81.5
19/03	27.4	20.9	0.2	12.4	27.7	31.4	-0.8	15.3	97.9	75.7	85.4
19/04	35.7	34.5	14.1	22.8	36.3	44.8	13.8	26.7	97.6	83.2	88.2
19/05	26.0	35.2	11.4	20.0	26.7	45.6	11.2	24.4	97.5	82.7	85.3
19/06	20.1	25.0	6.9	15.1	20.4	30.3	6.1	17.2	97.5	83.2	86.2
19/07	19.2	26.5	8.8	15.4	19.4	32.2	9.4	18.3	97.4	84.7	85.4

자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림7] 국가별 관광목적 입국자 및 성장률



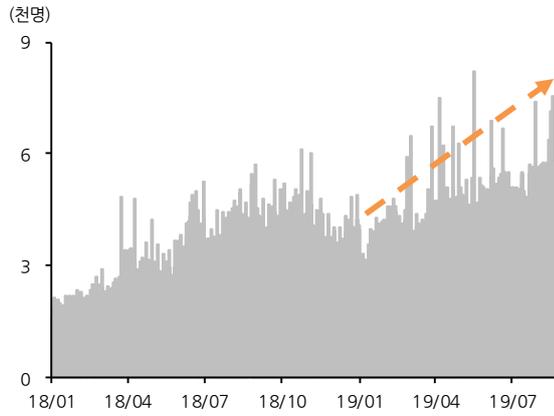
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림8] 중국인 전체 입국자 및 관광목적 입국자 증가율



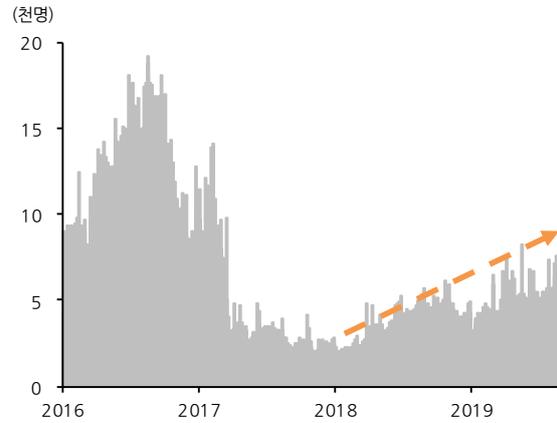
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림9] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 추이



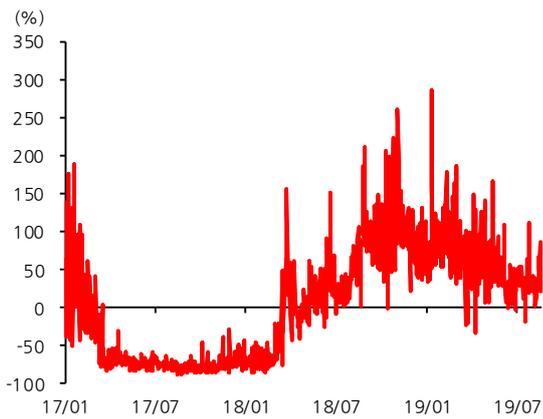
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림10] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 추이



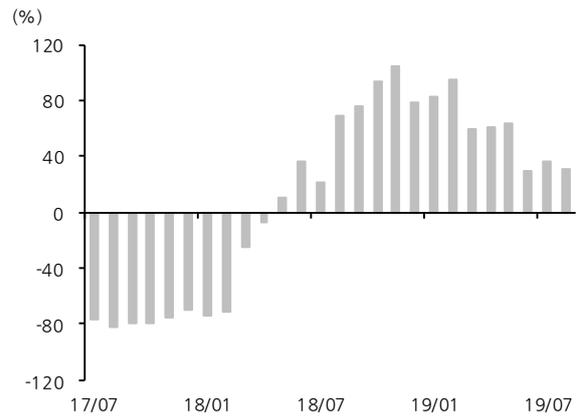
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림11] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 전년 대비 증감률



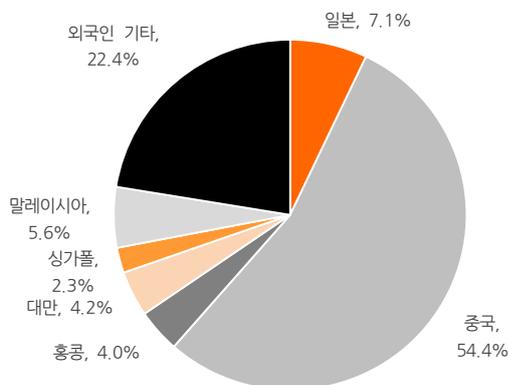
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림12] 제주도 월별 입도 외국인 관광객 증감률



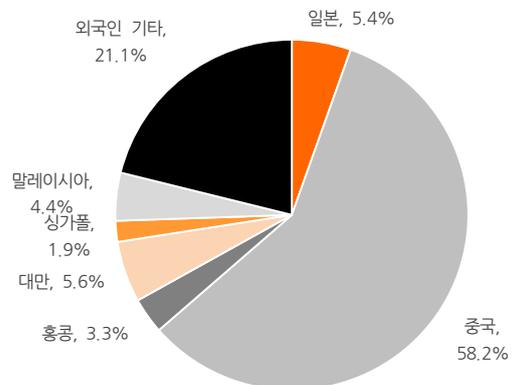
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림13] 2018년 기준 제주도 입도 외국인 국적별 비중



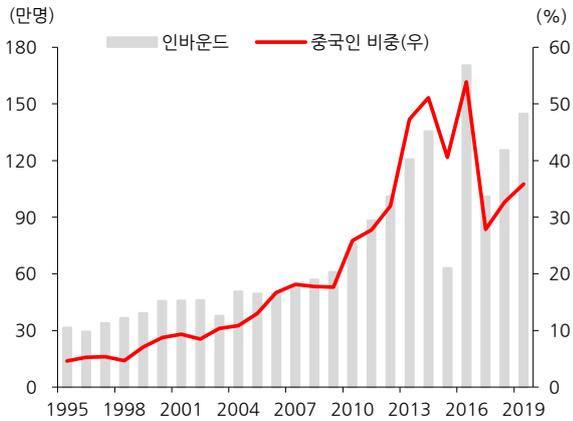
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림14] 1H19 누적 제주도 입도 외국인 국적별 비중



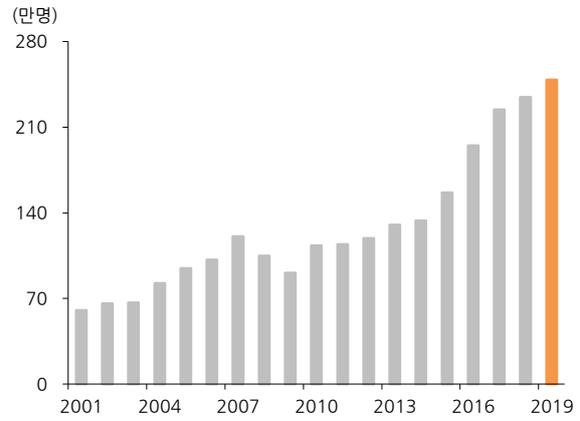
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림15] 연간 7월 인바운드 수요와 중국인 비중



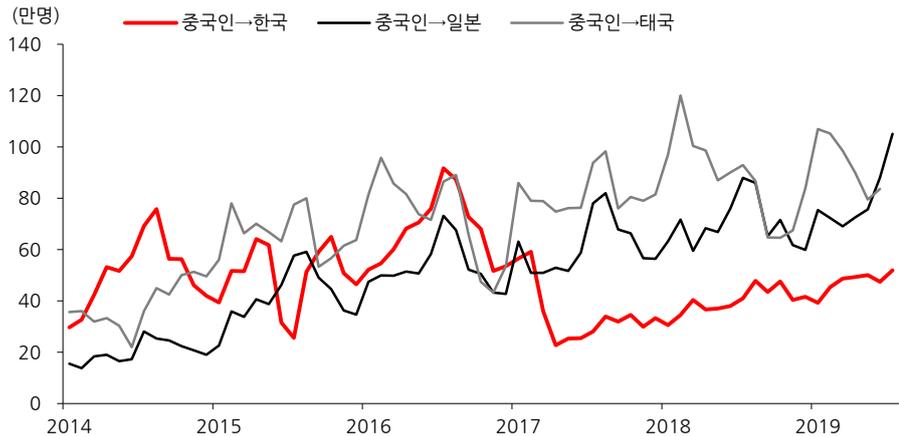
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림16] 연간 7월 아웃바운드 수요



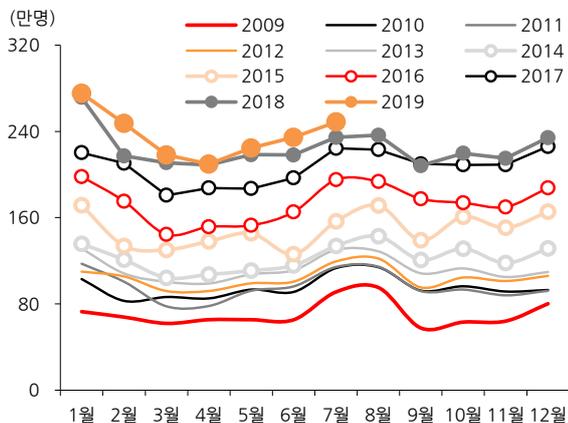
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림17] 주요 국가별 중국인의 해외여행 수요



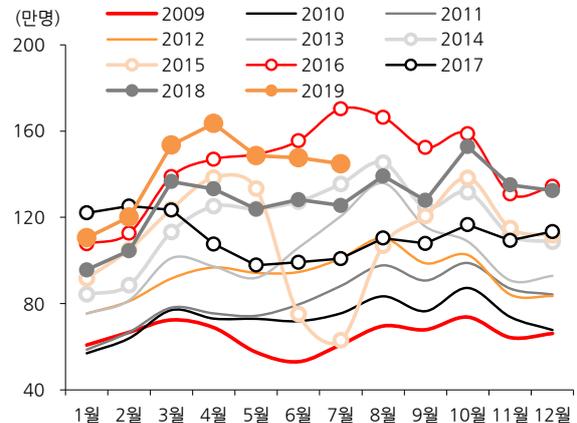
자료: 각국통계청, 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림18] 아웃바운드 연간 월별 추이 비교



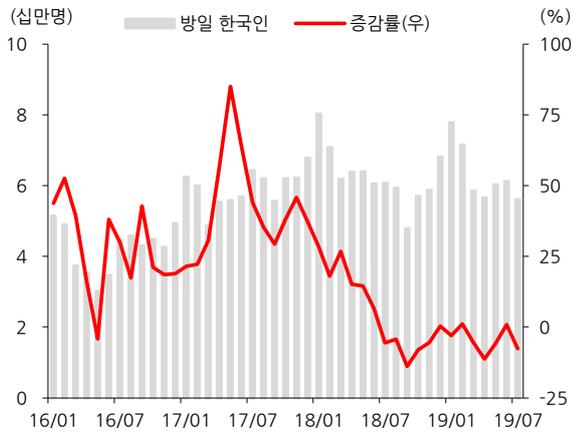
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림19] 인바운드 연간 월별 추이 비교



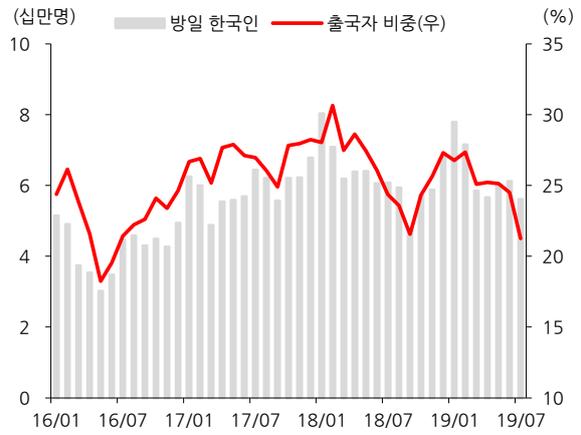
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림20] 방일 한국인 및 증감률 추이



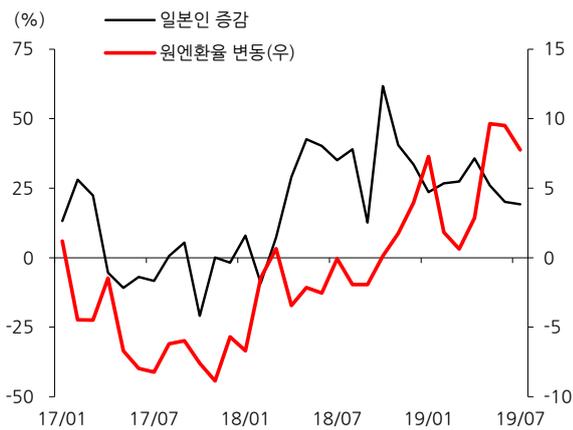
자료: 관광지식정보시스템, JNTO, 한화투자증권

[그림21] 방일 한국인 및 출국자 비중 추이



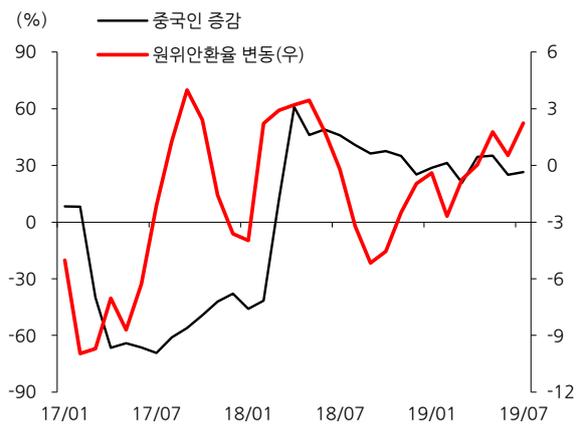
자료: 관광지식정보시스템, JNTO, 한화투자증권

[그림22] 일본인 입국 및 원엔환율(JPY/KRW) 월별 추이 비교



자료: 관광지식정보시스템, 한국은행, 한화투자증권

[그림23] 중국인 입국 및 원위안환율(CNY/KRW) 월별 추이 비교



자료: 관광지식정보시스템, 한국은행, 한화투자증권

[ Compliance Notice ]

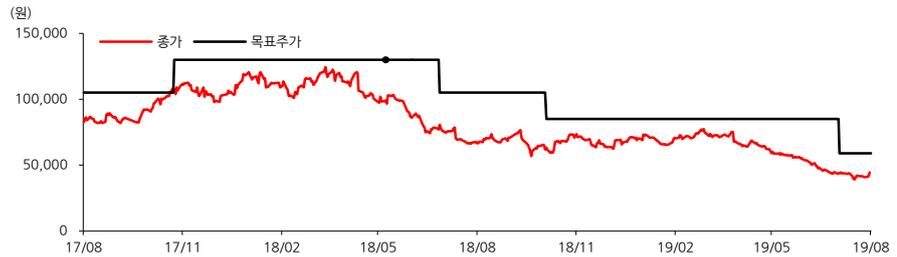
(공표일: 2019년 8월 23일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (지인해)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 하나투어 주가 및 목표주가 추이 ]



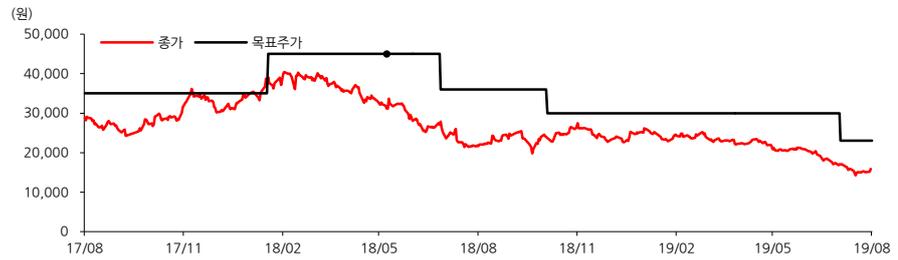
[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2017.09.29	2017.11.02	2017.11.14	2017.12.04	2018.01.03	2018.02.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	130,000	130,000	130,000	130,000
일 시	2018.03.23	2018.04.04	2018.05.04	2018.06.04	2018.07.03	2018.07.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000	105,000
일 시	2018.07.24	2018.08.02	2018.08.23	2018.09.04	2018.09.07	2018.09.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2018.10.02	2018.10.15	2018.10.24	2018.10.25	2018.11.02	2018.11.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2018.11.30	2018.12.04	2018.12.24	2019.01.03	2019.01.22	2019.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2019.02.07	2019.02.25	2019.03.05	2019.03.06	2019.03.15	2019.03.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2019.04.02	2019.04.15	2019.04.23	2019.04.24	2019.05.03	2019.05.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2019.05.23	2019.06.04	2019.06.25	2019.07.03	2019.07.24	2019.08.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	59,000	59,000
일 시	2019.08.23					
투자의견	Buy					
목표가격	59,000					

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2016.09.13	Buy	90,000	-22.61	-7.11
2017.02.24	Buy	105,000	-17.43	3.33
2017.11.14	Buy	130,000	-18.58	-4.23
2018.07.18	Buy	105,000	-33.93	-23.14
2018.10.25	Buy	85,000	-23.73	-8.94
2019.07.24	Buy	59,000		

[ 모두투어 주가 및 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2017.09.29	2017.11.02	2017.12.04	2018.01.03	2018.02.08	2018.03.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	35,000	35,000	35,000	35,000	45,000	45,000
일 시	2018.04.04	2018.05.04	2018.06.04	2018.07.03	2018.07.18	2018.07.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	45,000	45,000	45,000	45,000	36,000	36,000
일 시	2018.08.02	2018.08.23	2018.09.04	2018.09.07	2018.09.21	2018.10.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
일 시	2018.10.15	2018.10.24	2018.10.25	2018.11.02	2018.11.23	2018.12.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	36,000	36,000	30,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2018.12.24	2019.01.03	2019.01.23	2019.01.24	2019.02.07	2019.02.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2019.03.05	2019.03.06	2019.03.15	2019.03.25	2019.04.02	2019.04.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2019.04.24	2019.05.03	2019.05.23	2019.06.04	2019.06.25	2019.07.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2019.07.24	2019.08.02	2019.08.23			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	23,000	23,000	23,000			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2016.09.13	Buy	22,678	-17.09	-8.97
2017.01.26	Buy	24,012	-8.33	-4.30
2017.02.24	Buy	30,016	-15.97	-8.56
2017.05.11	Buy	33,351	-9.67	-7.00
2017.05.19	Buy	35,000	-10.68	-6.05
2017.06.30	Buy	35,000	-14.01	10.57
2018.02.08	Buy	45,000	-23.54	-10.11
2018.07.18	Buy	36,000	-35.24	-22.50
2018.10.25	Buy	30,000	-23.38	-8.50
2019.07.24	Buy	23,000		

### [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

### [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

### [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2019년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	88.5%	11.5%	0.0%	100.0%