



레저/엔터

8월 출입국자 통계: 중국인 58만 명, 일본인 33만 명, 확실한 온도차

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

8월 외래객 입국자: 중국인 58만 명, 일본인 33만 명

2019년 8월 입국자수는 전년대비 +14% 증가한 159만 명을 기록했다. 서프라이즈 지표는 1) 중국인 58만 명이 입국했다는 점이다. 절대 인원수로 사드 이전 규모까지 완벽히 회귀[그림5]했다. 전년대비 +21% 늘어난 결과다. 한국만 많이 찾았던 것은 아니다. 일본행, 태국행 중국인 모두 크게 늘었다. 중국의 구조적인 아웃바운드 성장에 기인[그림11]한다.

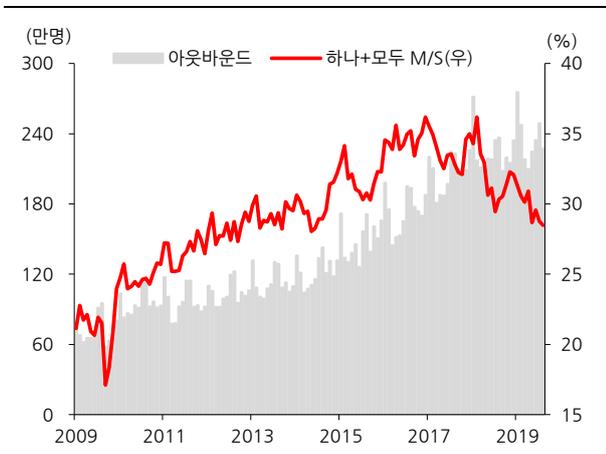
더욱 고무적인 점은 2) 한국과 일본의 확연히 다른 온도차다. 일본 불매운동으로 방일 한국인 관광객은 대폭 추락했으나, 방한 일본인은 감소하기는커녕 +5%나 증가[그림14, 15]했다. 절대 인원은 33만 명이다. 1995년 이후 두 번째로 높은 정도다. 방한 일본인 침체 걱정은 접어 두어도 좋겠다. 금번 출입국 통계에서도, 지난 카지노 월별 실적에서도 우려를 온전히 불식시켰다.

8월 내국인 순 출국자(승무원 제외): -4% 역성장, 확실한 온도차

2019년 8월 순출국자 수는 전년대비 -4% 줄었다. 단일 비중이 큰 일본 수요 타격이 매우 컸기 때문이다. 전체 시장을 감소시켰다는 것은 FIT 마저도 속수무책으로 가라앉고 있다는 뜻이다. 최소출발인원, 단체 취소 영향을 받는 PKG 여행사의 증감률이 더욱 저조한 탓에 대형 PKG 회사는 작년 하반기를 기점으로 계속해서 시장점유율을 잃어가고 있다[그림1].

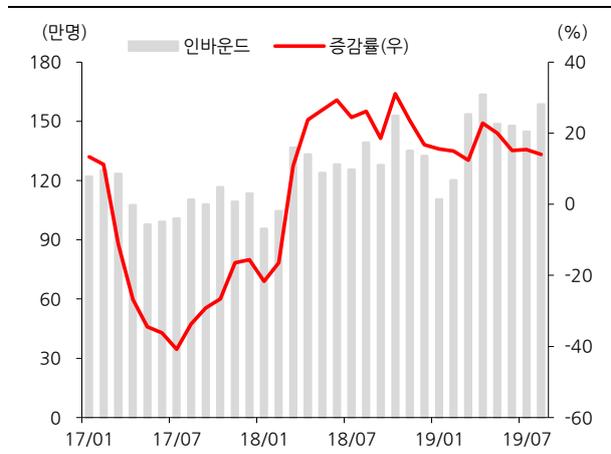
당분간 여행주 업황 반등의 시그널은 쉽지 않다. 1) 일본 여행상품 순취소는 취소수수료가 없는 9월 이후에 더욱 집중 됐을 것으로 추정되고, 2) 온전히 일본을 대신해줄만한 대체지를 찾지못했기 때문이다. 이에 따라 성수기인 3Q19에도 불구하고, 하나 투어 영업이익은 BEP에 그칠 전망이다, 상대적 비수기 시즌으로 규모의 경제 효과가 덜한 4Q19는 적자가 불가피하다. 조심스럽게 업황 회복은 내년 초를 예상한다. 지금은 여행사들이 일본 주도의 여행 수요 침체를 걱정만 하고있는 상황인데, 그들이 적극적으로 마케팅 재개하는 시기는 다음 성수기인 설, 겨울 시즌을 예상하기 때문이다. 적어도 일본의 온천수요, 따뜻한 지역의 신규 수요가 생겨날 수 있으며 1Q20부터 분위가 회복, 2Q20부터는 2년간 누적돼 온 기저효과까지 누릴 수 있겠다.

[그림1] 월별 내국인 순출국자(아웃바운드) 추이 및 여행사 M/S



자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권

[그림2] 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	-11.4	2.8	19.0	10.6	
19/07	2,486,739	6.1	458,316	256,879	-3.2	18.4	-14.5	-0.6	18.4	10.3	
19/08	2,270,559	-4.0	400,828	245,692	-18.8	10.1	-30.5	-12.5	17.7	10.8	

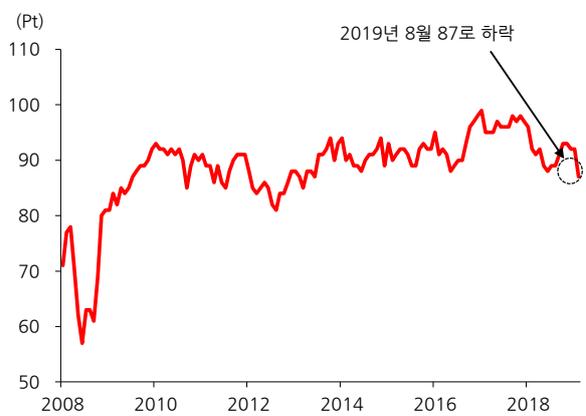
자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권

[그림3] 여행주 송출객수 성장률과 원달러 환율 비교



자료: 하나투어, 모두투어, 한국은행, 한화투자증권

[그림4] 여행비 지출전망(CSI 동향조사)



자료: 한국은행, 한화투자증권

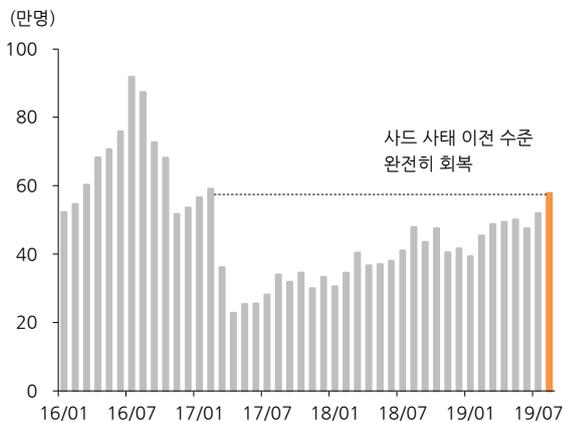
[표2] 국가별 외래객 입국자 추이 및 비중

(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
2018년	12,363,734	2,948,527	4,789,512	1,115,333	683,818	4,134,167	2,983,145	15,346,879	19.2	31.2	26.9
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
19/07	1,171,203	274,830	519,132	113,587	59,036	337,579	276,864	1,448,067	19.0	35.8	23.3
19/08	1,303,227	329,652	578,112	109,273	65,958	345,199	283,072	1,586,299	20.8	36.4	21.8

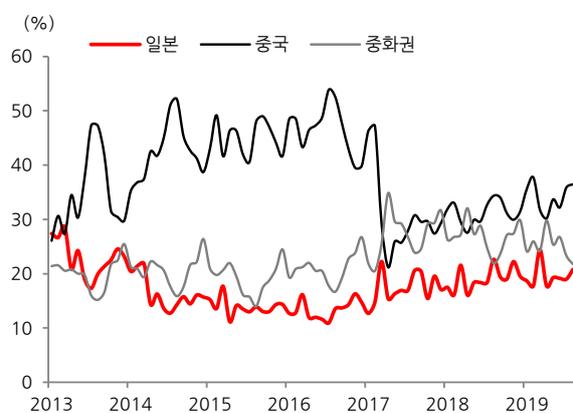
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림5] 2016년 1월 이후 중국인 입국자 추이



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림6] 국가별(일본/중국/중화권) 입국 비중



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

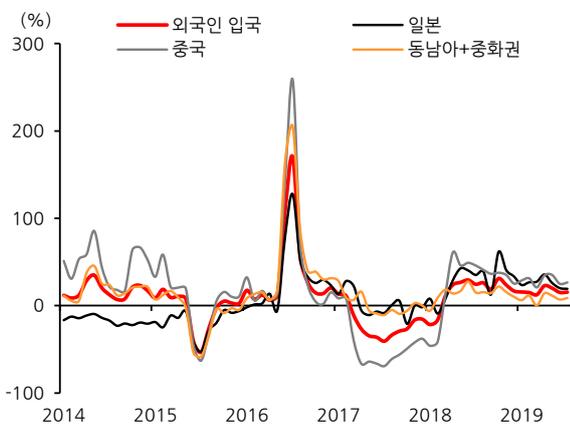
[표3] 국가별 총 입국자 및 관광목적 입국자의 성장률 추이

(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
19/08	4.6	20.9	13.3	14.0	4.2	25.1	8.3	13.7	96.8	78.1	79.4

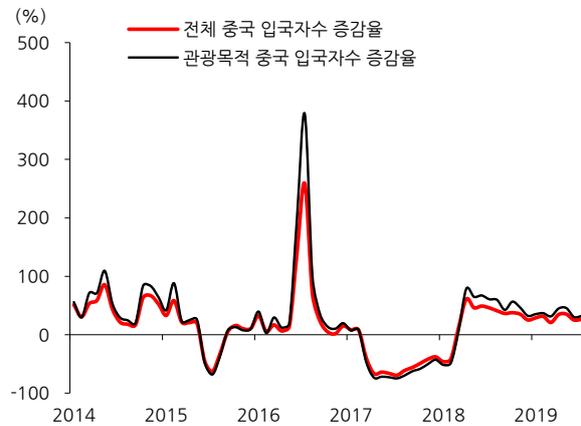
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림7] 국가별 관광목적 입국자 및 성장률



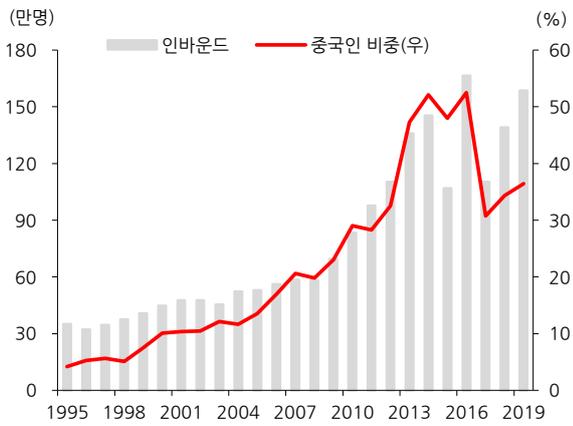
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림8] 중국인 전체 입국자 및 관광목적 입국자 증가율



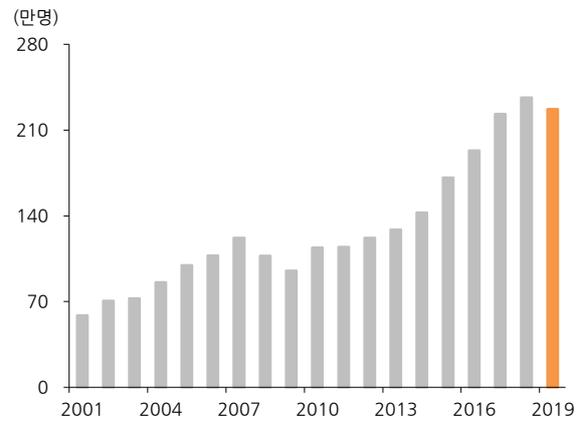
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림9] 연간 8월 인바운드 수요와 중국인 비중



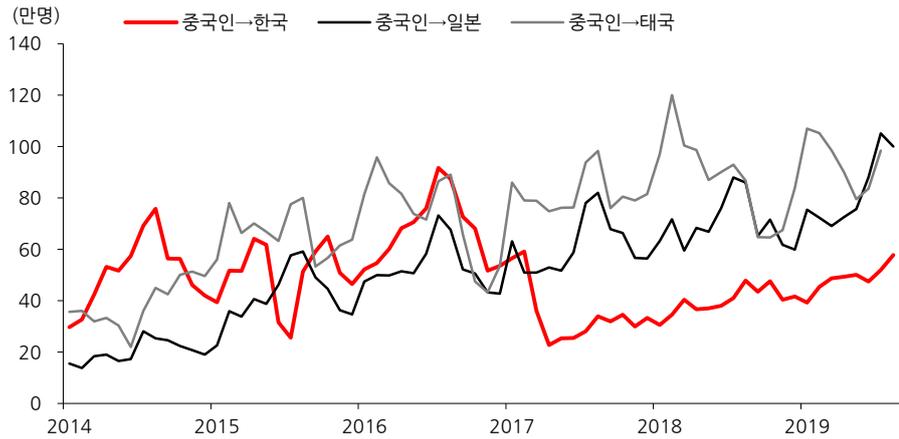
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림10] 연간 8월 아웃바운드 수요



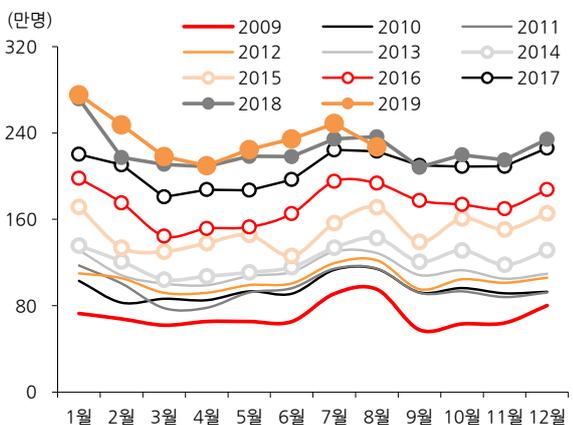
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림11] 주요 국가별 중국인의 해외여행 수요



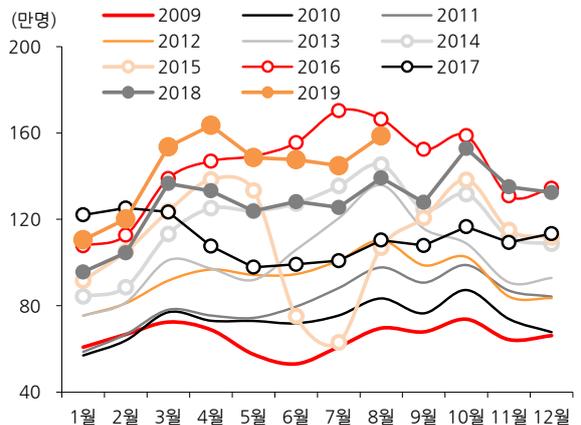
자료: 각국통계청, 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림12] 아웃바운드 연간 월별 추이 비교



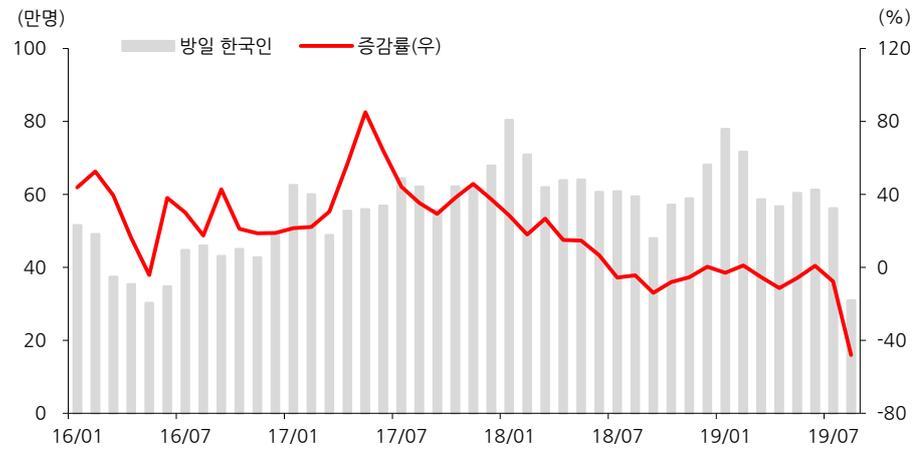
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림13] 인바운드 연간 월별 추이 비교



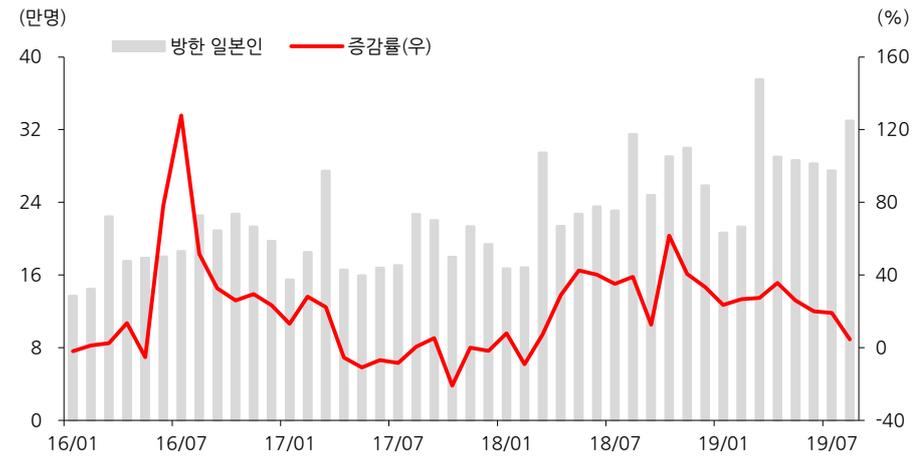
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림14] 방일 한국인 및 증감률 추이: 7-8월 누적 전년대비 -28% 감소



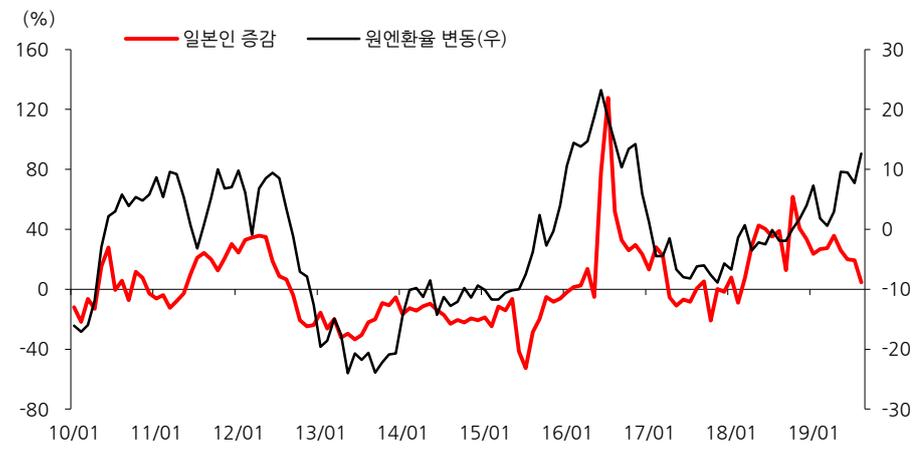
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림15] 방한 일본인 및 증감률 추이: 7-8월 누적 전년대비 +11% 증가



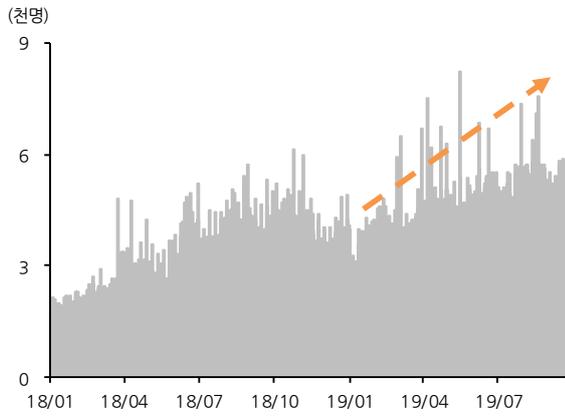
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림16] 일본인 입국자 증감률과 원엔환율 변동 추이



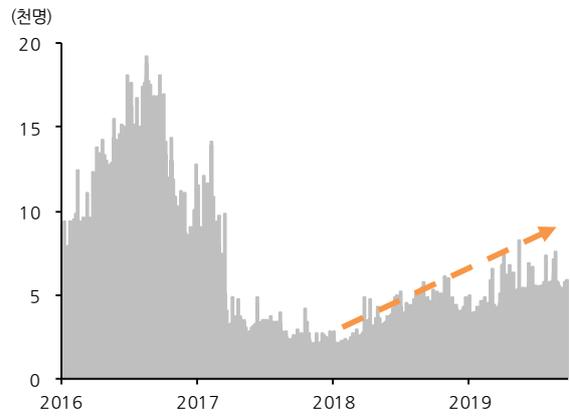
자료: 관광지식정보시스템, 한국은행, 한화투자증권

[그림17] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 추이



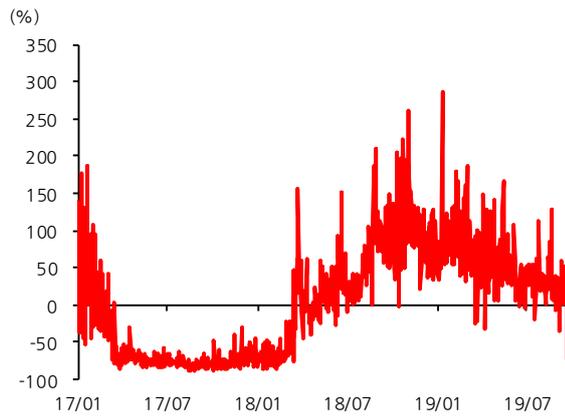
주: 최근 5일간은 태풍영향으로 급감
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림18] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 추이



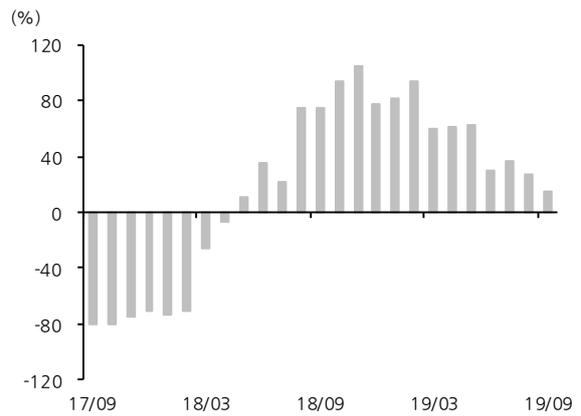
주: 최근 5일간은 태풍영향으로 급감
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림19] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 전년 대비 증감률



주: 최근 5일간은 태풍영향으로 급감
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림20] 제주도 월별 입도 외국인 관광객 증감률



주: 최근 5일간은 태풍영향으로 급감
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[Compliance Notice]

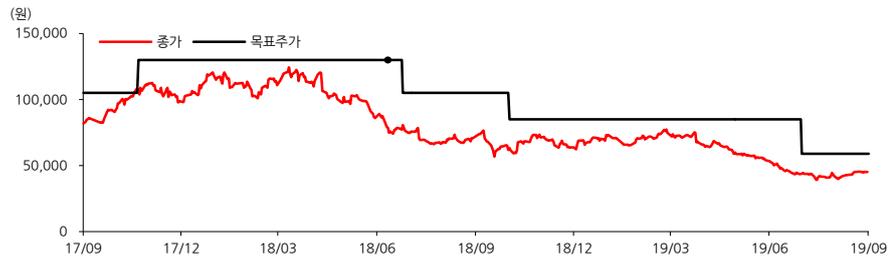
(공표일: 2019년 9월 24일)

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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[하나투어 주가 및 목표주가 추이]



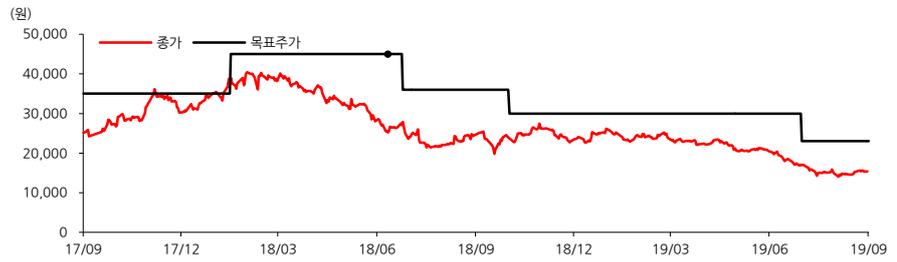
[투자의견 변동 내역]

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	2019.09.03	2019.09.24			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	59,000	59,000	59,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	2019.09.03	2019.09.24	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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%