



레저/엔터

2월 출입국자 통계: 코로나19 타격 본격화

▶ Analyst 지인해 inhae.ji@hanwha.com 3772-7619 / RA 박준기 jungi.park@hanwha.com

2월부터 숫자에 타격 감지, 입국자 -43%, 출국자 -63%

지난 1/31 <시간싸움> 자료에서 언급했던 대로 코로나19 확산에 따른 타격이 2월부터 숫자로 감지되고 있다. 오지도, 가지도 못하게 된 상황에서 2월 입국자수와 순출국자수는 전년대비 각각 -43%, -63% 급감[그림1]했다. 한국인의 입국을 거절하는 국가(3/27 기준 180개국)가 늘어나면서 오히려 아웃바운드가 더욱 크게 위축됐다. 불황 및 위기 속 대형여행사는 그래도 규모의 경제 시현으로 시장점유율은 하나투어+모두투어 합산 기준 전년대비 +3.4%p 상승[그림2]했다.

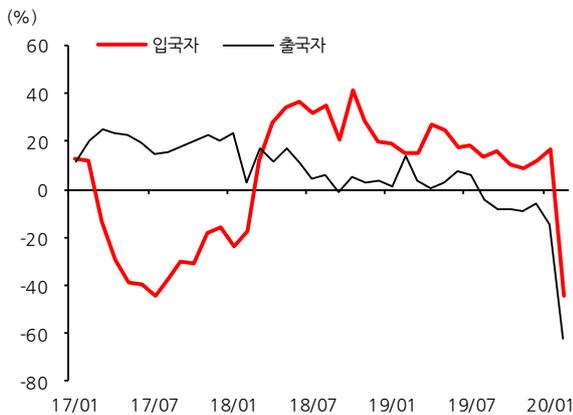
코로나19 발생지이자 방한 입국자의 중심인 중국인은 전년대비 -77% 급감했다. 절대 인원 기준을 보면, 2017년 사드 영향으로 평균 20만 명 → 2019년 월평균 50만 → 10만 명[표1]이다. 국적별로 보면 홍콩 -59%, 대만 -44%, 싱가포르 -40%, 베트남 -28%를 기록해 코로나19에 강력히 대응한 국가의 감소폭[표2]도 심각하다. 그나마 일본인은 21만 명이 입국했다. 평균 절대 인원수를 유지할 정도다. 이로써 국가별 입국 비중[그림4]은 일본 31%, 중국 15%로 온전히 뒤집혔다.

3월부터 레저/엔터 업종 실적 훼손 시작, 'Consolidation' or 지나가거나

전세계적으로 코로나19가 확산되면서 출입국 감소는 3월에도 지속될 전망이다. 아니, 그 강도는 훨씬 악화되어 유지될 가능성이 높다. 여행길을 차단하는 항공권 공급 중단이 본격화되고 있고, 우리나라 정부도 더욱 엄격한 모니터링을 시작했기 때문이다. 이에 따라 ① 2월까지 선방했던 외인카지노는 3월부터 VIP 매출 급감이 예상되고, 카지노 3사 모두 일시 영업 중단을 공시했다. 그러나, 업황의 특성상 질병이 조금 더 가산다면 도박 수요는 바로 회복될 가능성이 높다.

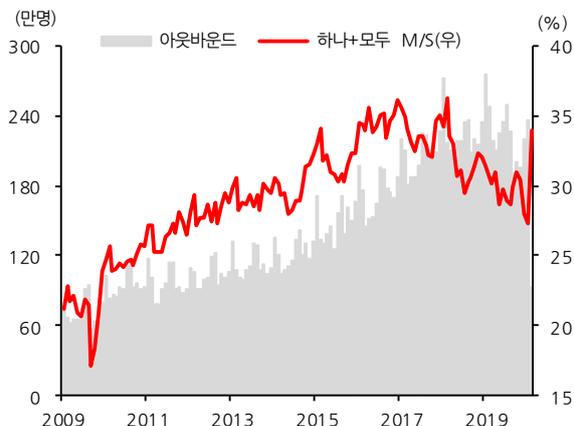
더욱 심각한 ② 여행업종은 피할 수 없는 'Consolidation'이 시작됐다. 최근 2개월 간 200개 넘는 여행사가 폐업신고를 완료했고, 현재까지 정부에 고용유지지원금을 신청한 여행사만 1,900개에 달한다. 1등 여행사가 주3일제 근무를 할 정도다. 버틸 수 있는 사업자도 긴 호흡에서 구조조정이 예상되고, 3분기 성수기 효과도 없다고 가정할 시, 불황을 견디지 못하는 중소형사들의 폐업, 통합, 매각 등이 늘어날 것으로 보인다. ③ 콘서트 훼손이 예상되는 엔터주 입장에서, 질병 이슈는 단기에 지나가는 이슈고 ④ '집콕' 소비 성행으로 부가 수익 성장 여력이 높아진 콘텐츠 주는 오히려 수혜를 보는 업종이다.

[그림1] 출국자 및 입국자 전년대비 증감률 추이



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 월별 내국인 순출국자 추이 및 여행사 M/S



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

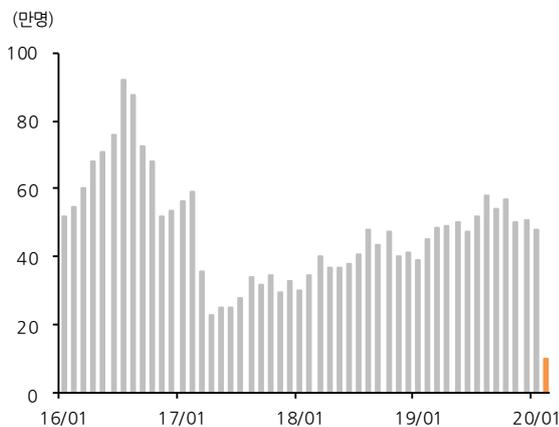
[표1] 국가별 외래객 입국자 추이 및 비중

(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
2019년	14,337,853	3,271,706	6,023,021	1,260,493	694,934	4,517,942	3,164,903	17,502,756	18.7	34.4	25.8
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
19/09	1,168,865	251,119	541,350	102,758	45,911	329,664	290,799	1,459,664	17.2	37.1	22.6
19/10	1,340,928	248,541	567,695	127,944	65,544	478,147	315,267	1,656,195	15.0	34.3	28.9
19/11	1,204,970	258,522	505,369	102,241	58,600	396,356	251,459	1,456,429	17.8	34.7	27.2
19/12	1,234,224	255,356	508,877	90,379	71,751	421,678	222,664	1,456,888	17.5	34.9	28.9
20/01	1,064,009	203,969	481,681	110,354	66,962	334,446	208,699	1,272,708	16.0	37.8	26.3
20/02	537,600	211,199	104,086	53,042	20,966	196,680	147,612	685,212	30.8	15.2	28.7

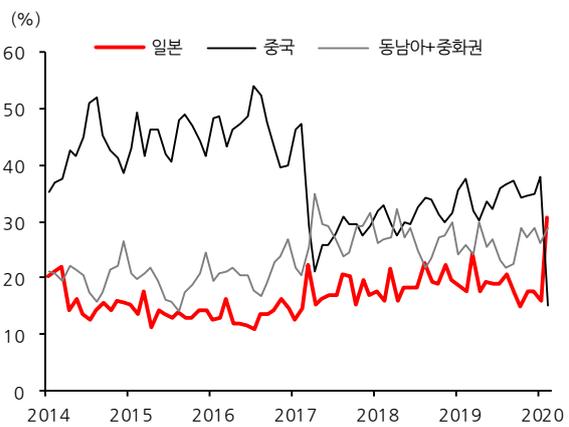
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2016년 1월 이후 중국인 입국자 추이



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국가별(일본/중국/중화권) 입국 비중



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

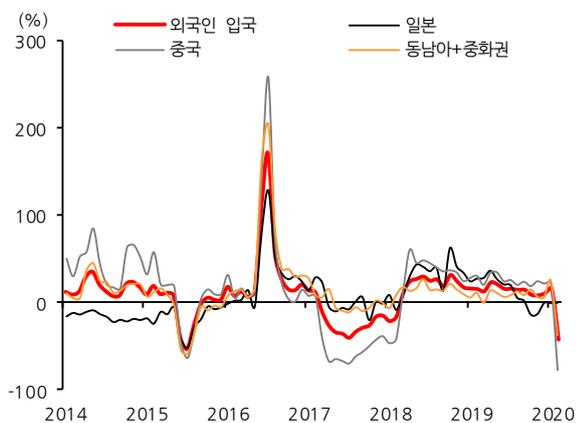
[표2] 국가별 총 입국자 및 관광목적 입국자의 성장률 추이

(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
2019년	11.0	25.8	9.3	14.0	11.0	32.2	8.7	16.3	97.2	81.2	85.7
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
19/09	1.3	24.6	8.9	14.2	0.8	32.3	7.8	16.3	96.6	79.8	83.2
19/10	-14.4	19.4	15.4	8.4	-14.8	24.4	17.3	10.6	97.2	83.9	89.2
19/11	-13.8	25.0	7.2	7.9	-14.4	30.3	7.7	9.2	97.3	84.5	88.4
19/12	-1.2	22.2	6.6	10.0	-1.5	25.6	7.0	12.1	97.4	85.2	88.8
20/01	-1.2	22.6	25.4	15.2	-2.0	22.9	29.4	16.5	95.5	81.7	85.7
20/02	-0.9	-77.0	-37.0	-43.0	0.2	-84.7	-40.3	-44.5	97.1	47.6	77.2

자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 국가별 관광목적 입국자 및 전체 외국인 입국 성장률



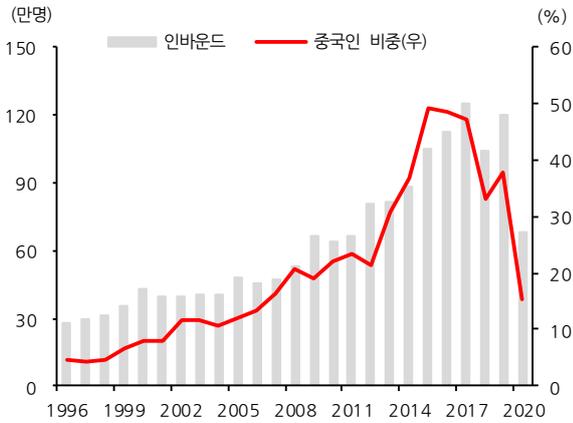
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 중국인 전체 입국자 및 관광목적 입국자 증가율



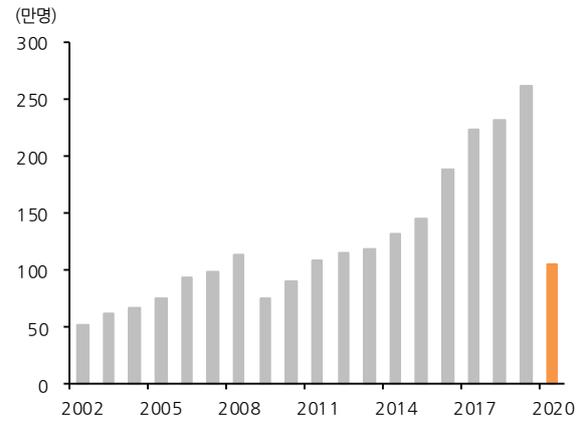
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 연간 2월 인바운드 수요와 중국인 비중



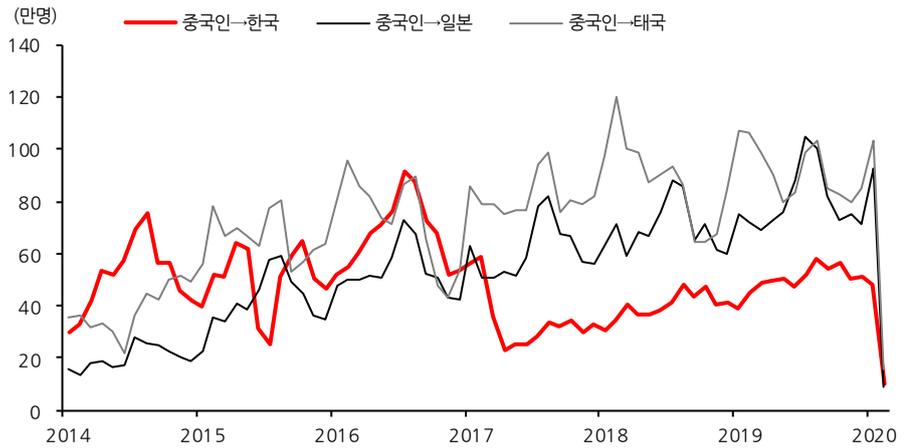
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 연간 2월 아웃바운드 수요



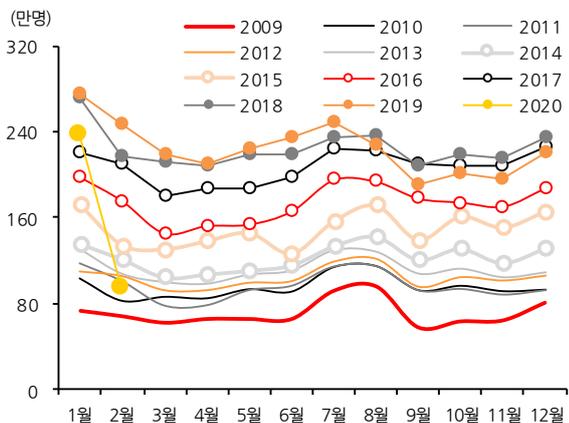
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 주요 국가별 중국인의 해외여행 수요



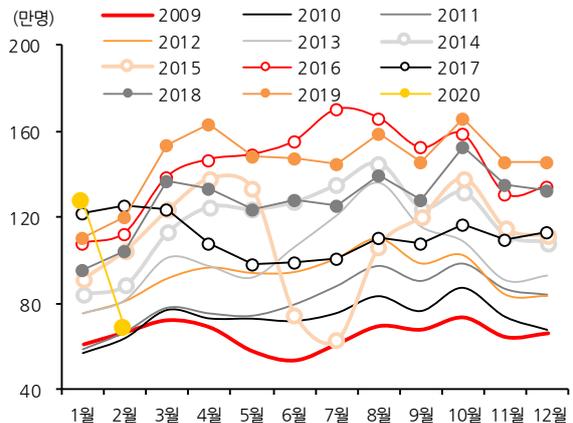
자료: 각국 통계청, 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 아웃바운드 연간 월별 추이 비교



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 인바운드 연간 월별 추이 비교



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

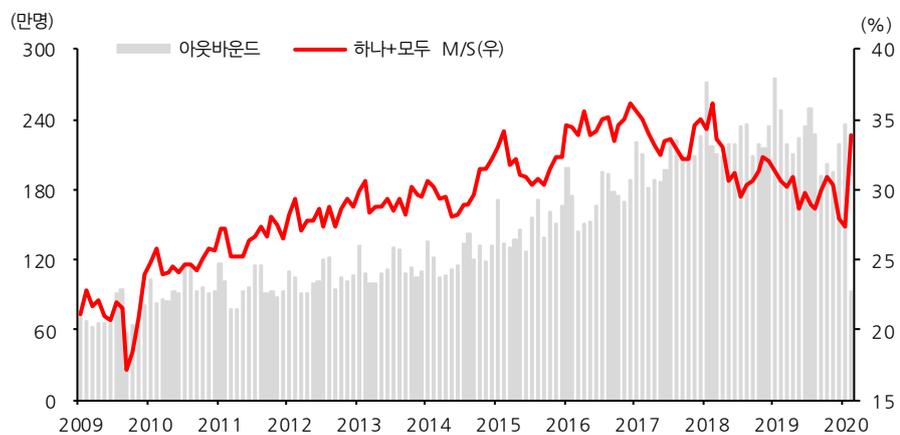
[표3] 국내 출국자와 여행사 성장률 및 시장점유율

(단위: 천명, %)

DATE	총 출국자수		회사별 모객			전체 모객 증감률			PKG 증감률			여행사별 M/S		
	순 출국자	growth	하나 투어	모두 투어	노랑 풍선	하나 투어	모두 투어	노랑 풍선	하나 투어	모두 투어	노랑 풍선	하나 투어	모두 투어	노랑 풍선
2013	13,525	8.4	2,629	1,329		15.6	7.3		14.0	8.3		19.4	9.8	
2014	14,726	8.9	2,974	1,431		13.1	7.6		4.6	4.1		20.2	9.7	
2015	17,886	21.5	3,732	1,935		25.6	35.2		21.0	25.5		20.9	10.8	
2016	20,844	16.5	4,918	2,299	1,040	32.0	18.9		32.2	9.4		23.7	11.0	5.0
2017	24,837	19.2	5,634	2,733	1,380	14.0	18.8	32.7	20.4	11.7	15.4	22.6	11.0	5.6
2018	26,928	8.4	5,878	2,761	1,521	4.5	1.0	10.2	1.1	3.4	-1.9	21.8	10.3	5.6
2019	26,920	0.0	5,144	2,889	1,524	-12.5	4.6	0.2	-21.5	-6.4	-5.4	19.1	10.7	5.7
18/01	2,715	23.3	634	297	156	18.0	20.9		21.3	20.0		23.4	10.9	5.7
18/02	2,173	3.2	553	234	128	13.6	-6.2		13.1	-8.0		25.4	10.8	5.9
18/03	2,110	16.8	475	233	120	18.5	8.8		16.8	10.5		22.5	11.1	5.7
18/04	2,088	11.4	470	218	117	15.1	2.8		14.0	14.3		22.5	10.4	5.6
18/05	2,184	16.8	455	214	125	11.8	6.6		6.4	18.1		20.8	9.8	5.7
18/06	2,181	10.8	460	218	129	4.2	0.4		1.2	7.5		21.1	10.0	5.9
18/07	2,344	4.5	474	217	146	-7.4	-10.0		-14.0	-6.9		20.2	9.3	6.2
18/08	2,364	6.0	494	223	133	-0.7	-4.8		-6.2	-3.8		20.9	9.4	5.6
18/09	2,082	-0.8	422	214	125	-7.6	-2.8		-15.2	-2.9		20.3	10.3	6.0
18/10	2,196	5.1	462	227	117	1.8	4.7		2.6	9.7		21.0	10.3	5.3
18/11	2,149	2.8	466	228	102	-5.3	-1.5		-9.4	-2.4		21.7	10.6	4.7
18/12	2,342	3.7	514	238	123	-5.0	-4.7		-12.4	-11.3		21.9	10.1	5.2
19/01	2,754	1.4	604	258	155	-4.7	-12.9	-0.4	-10.4	-15.7	-12.5	22.0	9.4	5.6
19/02	2,474	13.9	514	242	147	-6.9	3.4	15.2	-13.0	4.1	9.4	20.8	9.8	6.0
19/03	2,181	3.4	427	230	134	-10.1	-1.4	11.0	-14.2	-5.7	-2.4	19.6	10.6	6.1
19/04	2,097	0.4	426	222	120	-9.5	2.1	2.7	-14.6	-4.1	-5.7	20.3	10.6	5.7
19/05	2,245	2.8	421	222	130	-7.3	3.7	4.3	-15.7	-5.7	-6.8	18.8	9.9	5.8
19/06	2,345	7.5	451	248	134	-2.0	13.5	3.9	-11.4	2.8	1.4	19.2	10.6	5.7
19/07	2,487	6.1	461	257	150	-2.7	18.4	2.4	-14.5	-0.6	7.7	18.5	10.3	6.0
19/08	2,271	-4.0	405	246	128	-18.1	10.1	-3.3	-30.5	-12.5	-10.4	17.8	10.8	5.7
19/09	1,909	-8.3	340	230	108	-19.6	7.6	-13.8	-27.5	-9.2	-12.6	17.8	12.0	5.7
19/10	2,010	-8.5	373	249	108	-19.3	9.6	-7.4	-33.2	-12.1	-11.7	18.5	12.4	5.4
19/11	1,952	-9.2	353	240	96	-24.2	5.4	-5.9	-38.1	-13.0	-12.6	18.1	12.3	4.9
19/12	2,197	-6.2	369	245	113	-28.1	2.9	-7.6	-41.7	-2.0	-8.6	16.8	11.1	5.2
20/01	2,358	-14.4	391	255	139	-35.4	-1.5	-10.6	-49.8	-8.8	-18.6	16.6	10.8	5.9
20/02	929	-62.5	186	129	65	-63.8	-46.6	-55.5	-84.8	-74.8	-72.6	20.0	13.9	7.1

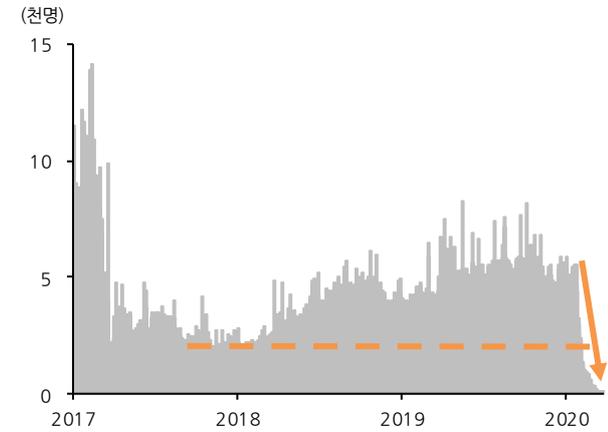
자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 월별 내국인 순출국자(아웃바운드) 추이 및 여행자 M/S



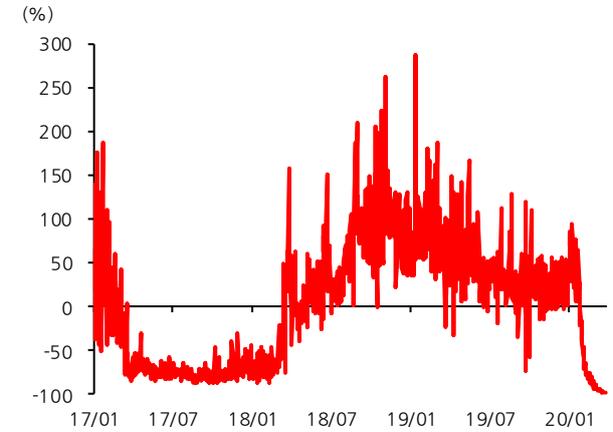
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 일별 제주도 입도 외래관광객 추이



자료: 제주관광통계, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 제주도 입도 외래관광객 전년대비 증감률



자료: 제주관광통계, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 코로나 19 피해 이후 주요여행사 근무 형태 및 대응방안

여행사	근무형태	임금조정	시행기간	주주 변동 사항
하나투어	3월부터 주 3일 근무	급여 80% 지급	3월 1일부터 4월 30일	IMM 1,350억 원 유상증자
모두투어	전 직원 무급휴가	급여 70% 지급	3월 1일부터 4월 30일	JP모건 인베스트먼트 주식 매입
노랑풍선	주 4일 근무, 3~4월 중 한 달은 유급휴직		2월 11일부터 4월 30일	주요주주 지분 매입 공시
KRT	3월까지 주 4일 근무제도 시행	급여 80% 지급	2월 17일부터 6주간	
내일투어	1개월 무급휴직 시행	무급	2월부터 시행	
하안풍차투어	유급휴가 5일 및 주 4일 근무제 시행	급여 75% 지급	3월 1일부터 3월 31일	
롯데제이티비	3~5월 중 1개월 이상 휴직	급여 70% 지급	3월 1일부터 5월 31일	
참좋은여행	직원 휴가 독려			
인터파크투어	직원 휴가 독려			

자료: 언론보도취합, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2020년 03월 27일)

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	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	130,000	130,000	130,000	130,000	105,000	105,000
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	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2018.10.15	2018.10.24	2018.10.25	2018.11.02	2018.11.23	2018.11.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2018.12.04	2018.12.24	2019.01.03	2019.01.22	2019.01.24	2019.02.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2019.02.25	2019.03.05	2019.03.06	2019.03.15	2019.03.25	2019.04.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2019.04.15	2019.04.23	2019.04.24	2019.05.03	2019.05.17	2019.05.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2019.06.04	2019.06.25	2019.07.03	2019.07.24	2019.08.02	2019.08.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	59,000	59,000	59,000
일 시	2019.09.03	2019.09.24	2019.10.02	2019.10.30	2019.11.04	2019.11.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	59,000	59,000	59,000	59,000	59,000	59,000
일 시	2019.12.04	2019.12.19	2020.01.03	2020.01.17	2020.02.04	2020.03.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	59,000	59,000	59,000	59,000	59,000	59,000
일 시						
투자의견						
목표가격						

[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	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	2019.10.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2019.10.30	2019.11.04	2019.11.25	2019.12.04	2020.01.03	2020.01.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2020.02.04	2020.03.03	2020.03.27			
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 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%