

호텔 · 레저

비중확대

1월 출입국자수 Review: 인·아웃바운드 극명한 대비

내국인 해외여행객 활황 지속, 22.4% 성장

내국인 해외여행 시장은 18년에도 견조한 성장률을 시현하며 호조로 출발했다. 1월 내국인 출국자수(승무원수 포함)는 287만명으로 전년동월대비 22.4% 늘었다. 작년 설 연휴가 1월 27일~30일이었던 부담에도 불구하고 구조적 수요 성장세가 이를 뛰어 넘었다. 월초 발표됐던 하나투어와 모두투어의 송출객수가 월 기준 사상 최대치를 기록했던 만큼 양호한 월 출국자수는 예견된 바 있다. 1월 일본행 한국인은 803,800명으로 28.5% 늘었고, 태국행은 197,625명으로 15.2% 증가했다. 동남아, 일본 등 단거리 여행이 성장세를 견인하는 흐름이 지속됐다.

방한 외국인수 11개월 연속 역성장, 21.7% 감소

인바운드 관광 시장은 1월에도 역성장세가 이어졌다. 1월 외국인 입국자수(승무원수 포함)는 956,036명으로 전년동월대비 21.7% 감소했다. 중국인 방한객이 305,127명에 그쳐 46.0% 줄었는데 전월(-37.9%)대비 역성장 폭이 확대됐다. 춘절의 시점 차이에 따른 부담이 일부 있었던 것으로 추정된다. 17년 춘절은 1/27~2/2일이었던 반면 18년은 2/15~21일이었다. 같은 기간 일본과 태국을 찾은 중국인은 각각 632,300명(+0.3%), 970,015명(+12.8%)으로 성장은 달성했으나 17년 12월 성장률 32.0%, 52.3% 대비는 증가율은 낮아졌다. 주요 국적별 방한객의 전년동월대비 성장률은 중국(-46.0%), 홍콩(-37.6%), 미국(+4.7%), 태국(+7.3%), 일본(+7.9%), 대만(+8.9%) 등이었다.

금년에도 내국인 해외 여행 시장은 호황 이어갈 것

아웃바운드 해외여행 시장은 15년(+20.1%), 16년(+15.9%), 17년(+18.4%)으로 견조한 증가세를 보였는데 금년에도 성장세는 지속될 것이다. 여가 문화 확대, 베이비부머의 은퇴 본격화에 따른 시니어 여행객의 증가, 가족 단위 여행객 증가 등 사회 트렌드 변화가 수요를 이끌고 인천공항 T2 개항, LCC 활성화 등이 좌석 공급을 뒷받침할 전망이다. 한국관광공사에 따르면, 18년에 해외여행에 나설 의향이 있다고 답한 비율은 90.3%에 달했고, '스카이스캐너'의 금년 설 연휴기간 12세미만 자녀 동반 가족 여행객의 항공편 예약건수가 전년대비 64% 늘었다. 여행업체는 시장이 성장하는 가운데 수익성이 높은 패키지 판매 성장률이 양호해 수익 호전 효과를 누릴 것이다. 중국인 방한객은 춘절 및 평창올림픽 효과를 감안하면 2월에는 역성장률이 전월대비 축소될 전망이나 구조적인 회복 시그널은 단체관광비자 및 전세기 운항 완전 재개 시점일 것이다. 17년 3월(-40%)부터 단체관광 상품 판매 중단에 따른 영향이 있어 3월부터는 기저 효과는 나타날 가능성이 크다.

종목	투자조건	목표주가
강원랜드	중립	-
호텔신라	매수	108,000원
파라다이스	매수	31,500원
GKL	매수	39,000원
하나투어	매수	135,000원
모두투어	매수	41,500원
인터파크	중립	-
인터파크홀딩스	중립	-
한화갤러리아타임월드	중립	-

최민하

mhchoi@truefriend.com

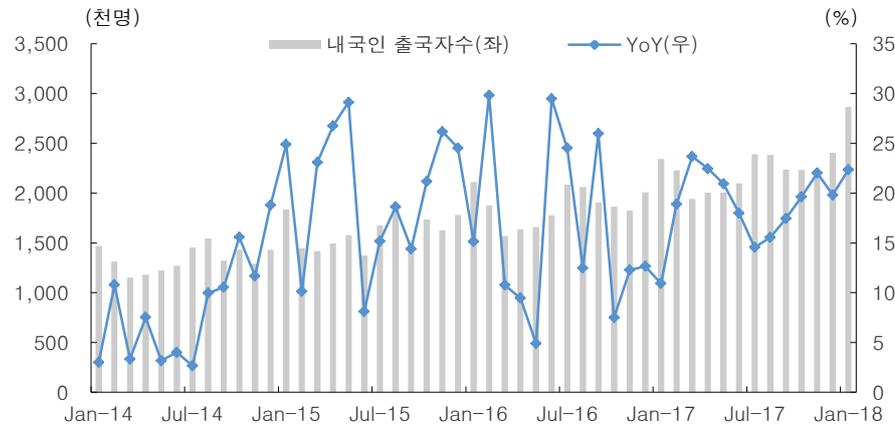
〈표 1〉 월간 출입국자수 추이

(단위: 천명, %)

	내국인출국자수				외국인입국자				중국인				일본인			
	전체	YoY	승무원 제외	YoY	전체	YoY	승무원 제외	YoY	전체	YoY	승무원 제외	YoY	전체	YoY	승무원 제외	YoY
2014-01	1,469	3.0	1,357	3.3	843	11.8	756	11.3	297	51.1	272	49.2	172	(16.7)	170	(16.9)
2014-02	1,313	10.8	1,211	11.9	886	8.7	811	8.2	326	30.7	304	28.9	190	(12.6)	188	(12.6)
2014-03	1,151	3.3	1,042	3.7	1,132	12.0	1,019	12.9	424	53.3	385	54.7	247	(14.4)	245	(14.2)
2014-04	1,180	7.5	1,072	8.4	1,251	28.7	1,113	32.0	532	58.8	481	65.0	180	(11.3)	173	(12.7)
2014-05	1,223	3.2	1,108	3.1	1,240	34.8	1,094	38.9	517	85.5	468	92.8	201	(9.6)	191	(9.7)
2014-06	1,270	4.0	1,157	4.0	1,238	16.9	1,037	16.7	574	43.8	484	45.8	173	(14.0)	169	(14.0)
2014-07	1,455	2.6	1,337	2.8	1,355	12.4	1,176	16.5	692	21.5	615	28.3	172	(17.2)	169	(17.6)
2014-08	1,547	9.9	1,426	10.8	1,454	7.0	1,268	9.7	758	18.0	668	22.4	208	(23.1)	205	(22.8)
2014-09	1,321	10.5	1,209	11.6	1,246	7.7	1,103	9.9	564	16.7	503	20.0	196	(20.5)	192	(20.2)
2014-10	1,432	15.6	1,313	16.3	1,317	21.1	1,188	22.7	562	63.8	516	70.3	190	(22.3)	187	(21.9)
2014-11	1,289	11.7	1,179	12.3	1,117	23.1	1,019	23.9	461	66.7	428	70.3	180	(19.3)	177	(19.6)
2014-12	1,431	18.8	1,315	19.9	1,069	15.1	981	16.1	421	52.2	390	54.3	170	(20.7)	168	(20.8)
2015-01	1,835	24.9	1,715	26.4	917	8.8	847	12.0	394	32.9	372	36.9	140	(18.9)	138	(18.8)
2015-02	1,446	10.1	1,338	10.5	1,051	18.6	971	19.7	517	58.4	489	60.7	143	(24.8)	141	(25.0)
2015-03	1,417	23.1	1,302	24.9	1,238	9.4	1,136	11.6	515	21.6	481	24.7	219	(11.5)	217	(11.6)
2015-04	1,495	26.7	1,379	28.6	1,385	10.6	1,249	12.2	642	20.6	593	23.4	154	(14.0)	151	(12.7)
2015-05	1,579	29.1	1,455	31.3	1,334	7.6	1,205	10.1	618	19.5	576	23.1	188	(6.5)	181	(5.4)
2015-06	1,374	8.1	1,261	9.0	751	(39.3)	625	(39.7)	315	(45.1)	264	(45.3)	101	(41.5)	97	(42.3)
2015-07	1,675	15.2	1,564	17.0	630	(53.5)	543	(53.8)	256	(63.1)	227	(63.0)	82	(52.6)	79	(53.3)
2015-08	1,835	18.6	1,712	20.1	1,069	(26.5)	921	(27.4)	513	(32.3)	462	(30.9)	149	(28.6)	144	(29.7)
2015-09	1,512	14.4	1,390	15.0	1,207	(3.1)	1,059	(4.0)	591	4.8	527	4.7	157	(19.9)	155	(19.5)
2015-10	1,735	21.2	1,608	22.5	1,384	5.0	1,224	3.0	650	15.6	583	13.1	180	(5.2)	177	(5.4)
2015-11	1,626	26.2	1,505	27.7	1,150	2.9	1,035	1.5	508	10.2	461	7.9	165	(8.4)	163	(7.9)
2015-12	1,782	24.5	1,656	25.9	1,116	4.5	1,018	3.8	465	10.6	431	10.4	160	(6.2)	158	(6.1)
2016-01	2,112	15.1	1,980	15.5	1,077	17.5	995	17.5	522	32.4	504	35.4	137	(2.0)	135	(1.9)
2016-02	1,877	29.8	1,753	31.0	1,126	7.2	1,044	7.6	546	5.7	531	8.5	144	1.3	143	1.3
2016-03	1,569	10.8	1,445	11.0	1,389	12.2	1,285	13.1	602	16.8	581	20.9	224	2.5	222	2.5
2016-04	1,637	9.4	1,515	9.8	1,470	6.1	1,354	8.4	682	6.3	658	10.9	175	13.5	173	14.4
2016-05	1,657	4.9	1,528	5.0	1,493	11.9	1,350	12.1	706	14.2	677	17.5	179	(5.1)	176	(2.6)
2016-06	1,778	29.5	1,652	31.0	1,554	107.0	1,414	126.2	759	140.7	729	175.8	180	78.0	178	82.4
2016-07	2,086	24.5	1,951	24.7	1,703	170.5	1,545	184.5	918	258.9	884	289.1	186	127.8	184	133.3
2016-08	2,064	12.5	1,934	13.0	1,664	55.6	1,509	63.9	874	70.2	840	81.9	225	51.7	223	54.2
2016-09	1,905	26.0	1,774	27.6	1,524	26.3	1,371	29.5	726	22.8	694	31.8	209	32.7	206	33.2
2016-10	1,866	7.5	1,737	8.1	1,588	14.7	1,446	18.1	681	4.7	651	11.7	227	26.0	225	26.9
2016-11	1,826	12.3	1,699	12.9	1,309	13.8	1,189	15.0	517	1.8	492	6.6	213	29.5	211	29.5
2016-12	2,007	12.6	1,875	13.3	1,343	20.3	1,230	20.8	536	15.1	510	18.3	197	23.4	195	23.4
2017-01	2,343	10.9	2,202	11.2	1,220.7	13.3	1,117.4	12.4	565	8.3	543	7.8	155	13.1	153	12.9
2017-02	2,231	18.9	2,105	20.1	1,252.1	11.2	1,151.0	10.3	591	8.1	570	7.4	185	28.1	183	28.0
2017-03	1,941	23.7	1,807	25.1	1,233.6	(11.2)	1,137.2	(11.5)	361	(40.0)	343	(40.9)	274	22.4	272	22.5
2017-04	2,004	22.4	1,874	23.7	1,075.9	(26.8)	994.4	(26.6)	228	(66.6)	215	(67.3)	166	(5.4)	163	(5.8)
2017-05	2,004	21.0	1,870	22.4	977.9	(34.5)	895.2	(33.7)	253	(64.1)	240	(64.6)	159	(10.8)	157	(11.1)
2017-06	2,098	18.0	1,969	19.2	991.8	(36.2)	916.2	(35.2)	255	(66.4)	243	(66.7)	168	(6.9)	165	(7.1)
2017-07	2,389	14.5	2,243	15.0	1,008.7	(40.8)	927.0	(40.0)	281	(69.3)	268	(69.7)	171	(8.4)	168	(8.6)
2017-08	2,385	15.6	2,230	15.3	1,103.5	(33.7)	1,022.3	(32.2)	339	(61.2)	326	(61.1)	227	0.6	224	0.5
2017-09	2,237	17.4	2,100	18.3	1,078.7	(29.2)	1,002.1	(26.9)	319	(56.1)	307	(55.8)	220	5.4	217	5.3
2017-10	2,232	19.6	2,089	20.2	1,165.6	(26.6)	1,089.6	(24.6)	345	(49.3)	334	(48.7)	180	(20.9)	177	(21.2)
2017-11	2,228	22.0	2,090	23.0	1,093.2	(16.5)	1,022.6	(14.0)	299	(42.1)	288	(41.5)	213	0.1	211	0.0
2017-12	2,405	19.8	2,259	20.5	1,134.1	(15.6)	1,064.5	(13.4)	332	(37.9)	321	(37.1)	194	(1.8)	191	(1.9)
2018-01	2,867	22.4	2,715	23.3	956.0	(21.7)	888.1	(20.5)	305	(46.0)	294	(45.9)	167	7.9	165	8.0

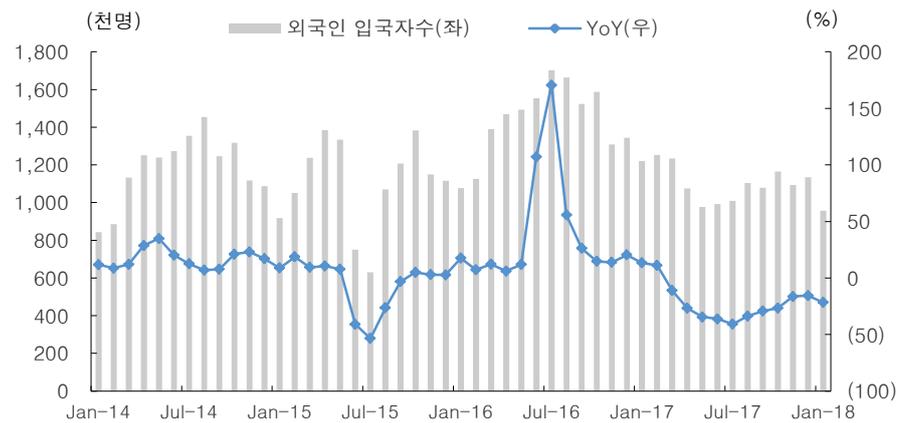
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 1] 월간 내국인 출국자수



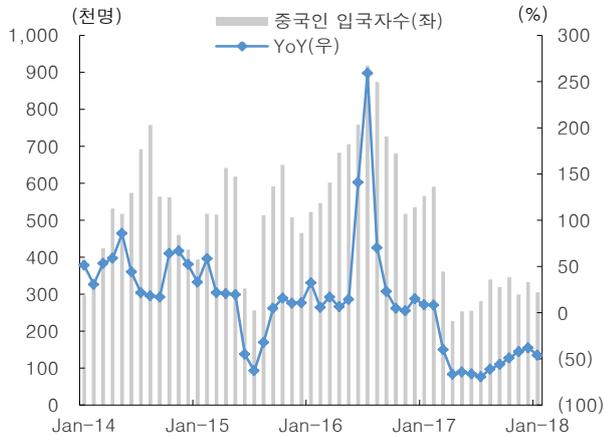
주: 승무원 포함한 인원 기준
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 2] 월간 외국인 입국자수



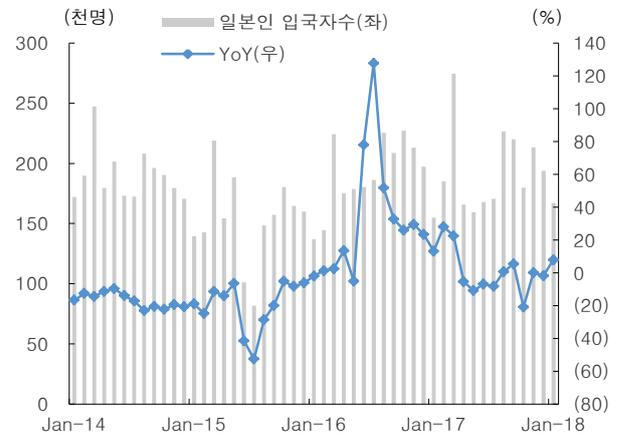
주: 승무원 포함한 인원 기준
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 3] 월간 중국인 입국자수



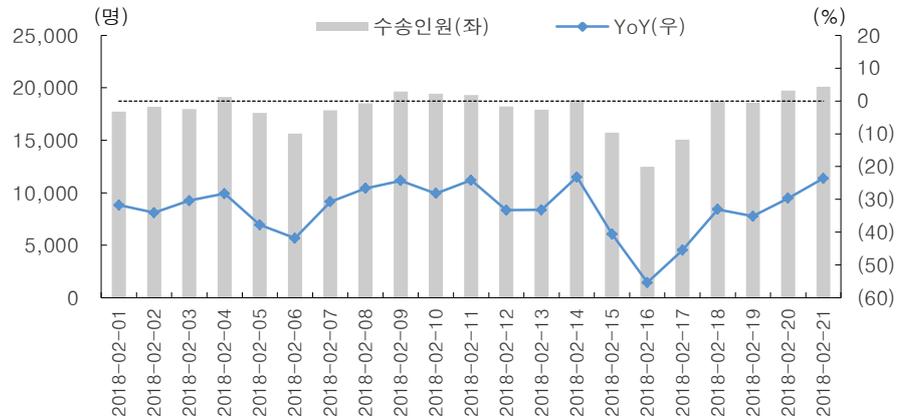
주: 승무원 포함한 인원 기준
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 4] 월간 일본인 입국자수



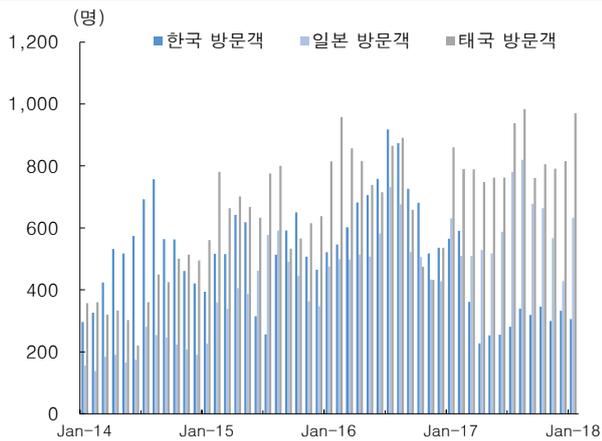
주: 승무원 포함한 인원 기준
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 5] 중국 항공사 수송 실적 (2018년 2월기준)



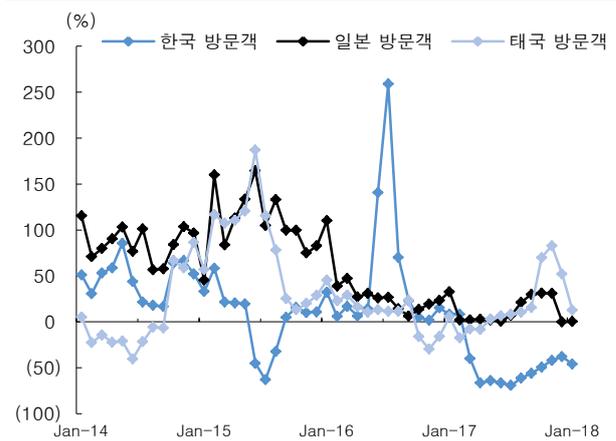
주: 15개 중국 항공사 기준, 2월 21일 까지
자료: 업계 자료, 한국투자증권

[그림 6] 중국인 관광객 수 비교 (한국 vs. 일본 vs. 태국)



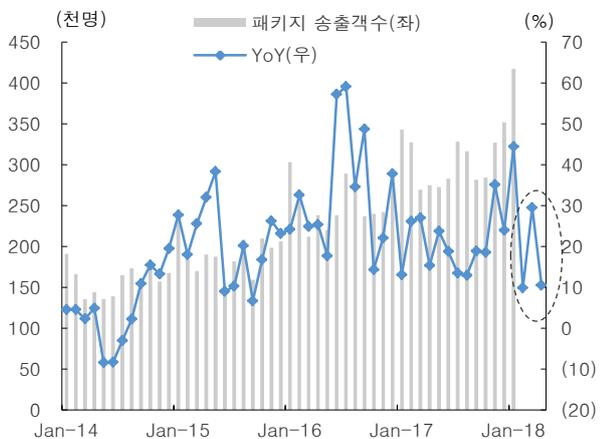
자료: 한국관광공사, 일본관광공사, 태국관광공사

[그림 7] 중국인 관광객 성장률 (한국 vs. 일본 vs. 태국)



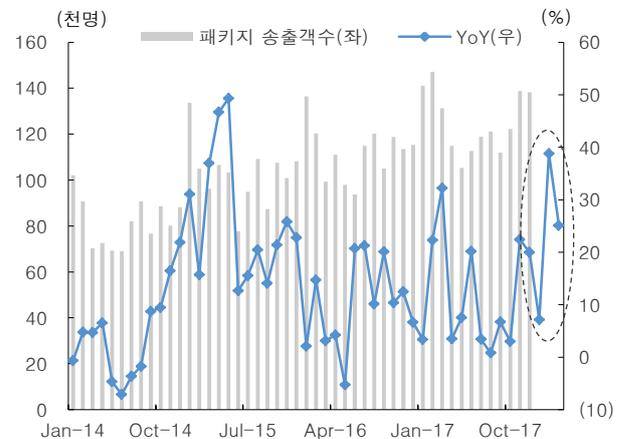
자료: 한국관광공사, 일본관광공사, 태국관광공사

[그림 8] 하나투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



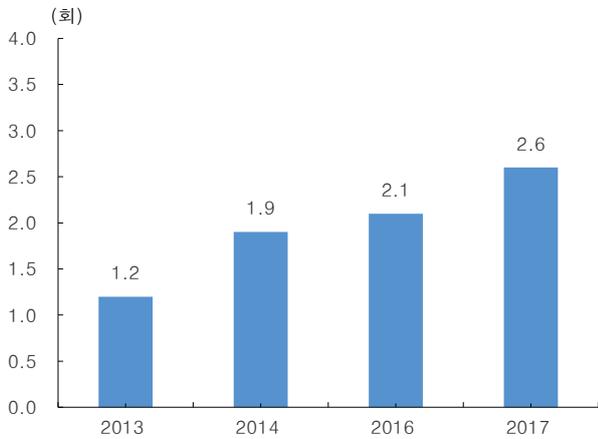
주: 2018년 2월~2018년 4월 예약률은 2월 1일 발표 기준
자료: 하나투어, 한국투자증권

[그림 9] 모두투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



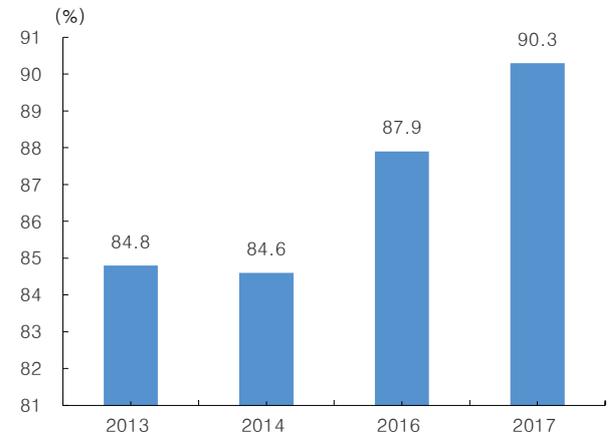
주: 2018년 2월~2018년 4월 예약률은 2월 1일 발표 기준
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 10] 연간 해외여행 총 횟수 변화



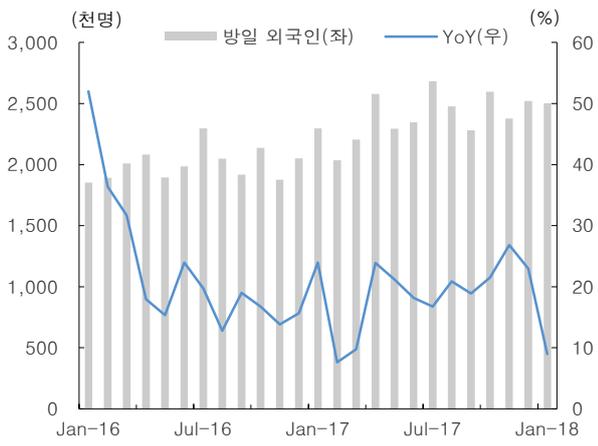
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 11] 내년 해외여행 의향 변화



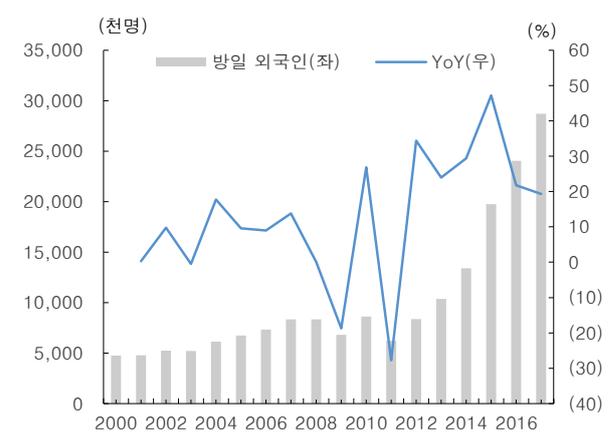
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 12] 월간 방일 외국인 관광객



자료: 일본관광공사, 한국투자증권

[그림 13] 연간 방일 외국인 관광객



자료: 일본관광공사, 한국투자증권

<표 2> 분기/연간 출입국자수 주요 가점

(단위: 천명, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
내국인출국자	6,515	6,106	7,011	6,864	7,468	6,940	8,041	7,806	22,383	26,496	30,255
YoY	17.2	20.4	15.8	20.5	14.6	13.7	14.7	13.7	15.9	18.4	14.2
외국인입국자	3,706	3,046	3,191	3,393	3,355	4,429	4,598	4,198	17,242	13,336	16,581
YoY	3.2	(32.6)	(34.8)	(20.0)	(9.5)	45.4	44.1	23.7	30.3	(22.7)	24.3
중국인입국자	1,517	736	939	977	1,178	1,616	2,087	1,596	8,068	4,169	6,477
YoY	(9.2)	(65.7)	(62.7)	(43.6)	(22.3)	119.6	122.2	63.3	34.8	(48.3)	55.4
일본인입국자	614	493	617	587	634	527	621	606	2,298	2,311	2,388
YoY	21.5	(7.7)	(0.5)	(8.0)	3.2	7.0	0.6	3.2	25.0	0.6	3.3

자료: 한국관광공사, 한국투자증권

〈표 3〉 2018년 공휴일 캘린더

	일	월	화	수	목	금	토	설명
1 월							12/30	신정 (1/1)
	31	1	2	3	4	5	6	
2 월	11	12	13	14	15	16	17	설날 (2/15~17)
	18	19	20	21	22	23	24	
3 월	2/25	26	27	28	1	2	3	삼일절 (3/1)
	4	5	6	7	8	9	10	
5 월	4/29	30	1	2	3	4	5	*근로자의 날 (5/1)
	6	7	8	9	10	11	12	어린이날 (5/5)
	13	14	15	16	17	18	19	대체휴일 (5/7)
	20	21	22	23	24	25	26	석가탄신일 (5/22)
6 월	3	4	5	6	7	8	9	현충일 (6/6)
	10	11	12	13	14	15	16	임시공휴일 (지방선거) (6/13)
8 월	12	13	14	15	16	17	18	광복절 (8/15)
9 월	16	17	18	19	20	21	22	추석 (9/23~25)
	23	24	25	26	27	28	29	대체휴일 (9/26)
10 월		1	2	3	4	5	6	개천절 (10/3)
	7	8	9	11	12	13	14	한글날 (10/9)
12 월	16	17	18	19	20	21	22	크리스마스 (12/25)
	23	24	25	26	27	28	29	

주: 1. 파란색 날짜는 공휴일, 회색 음영은 연휴, 파란 음영은 징검다리 연휴
 2. 근로자의 날을 쉰 경우, 4/30 휴가를 내면 징검다리 연휴 생김
 3. 징검다리 연휴란, 토요일 제외 파란색 날짜 사이의 검은색 날짜에 하루 휴가를 내면 생기는 연휴
 자료: 한국투자증권

〈표 4〉 커버리지 valuation

종목	투자조건 및 목표주가			실적 및 Valuation									
				매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
강원랜드 (035250)	투자조건	중립	2015A	1,634	595	442	2,178	14,824	17.6	2.6	15.5	9.5	2.6
	목표주가(원)	-	2016A	1,697	619	455	2,242	16,017	15.9	2.2	14.5	8.2	2.8
	현재가 (2/22, 원)	29,250	2017F	1,604	531	438	2,159	17,175	13.6	1.7	13.0	9.0	3.2
	시가총액(십억원)	6,257	2018F	1,647	553	458	2,261	18,351	12.9	1.6	12.6	6.9	3.5
			2019F	1,663	557	472	2,326	19,560	12.6	1.5	12.1	6.7	3.6
호텔신라 (008770)	투자조건	매수	2015A	3,252	77	18	469	18,697	164.8	4.1	2.5	23.8	0.5
	목표주가(원)	108,000	2016A	3,715	79	28	729	19,150	66.0	2.5	4.0	14.4	0.7
	현재가 (2/22, 원)	82,900	2017F	4,012	73	25	667	19,412	124.2	4.3	3.8	24.1	0.4
	시가총액(십억원)	3,253	2018F	4,797	151	93	2,470	21,369	33.6	3.9	13.1	17.2	0.5
			2019F	5,151	178	116	3,075	23,851	27.0	3.5	14.5	15.3	0.5
파라다이스 (034230)	투자조건	매수	2015A	615	58	65	764	11,533	23.1	1.5	6.4	18.9	2.1
	목표주가(원)	31,500	2016A	695	66	55	647	11,768	18.8	1.0	5.3	16.3	2.5
	현재가 (2/22, 원)	20,700	2017F	668	(30)	(11)	(124)	11,499	NM	1.9	(1.1)	96.4	0.4
	시가총액(십억원)	1,882	2018F	1,070	77	35	412	11,650	50.3	1.8	3.4	16.4	1.2
			2019F	1,280	119	55	644	11,972	32.1	1.7	5.2	12.5	1.4
GKL (114090)	투자조건	매수	2015A	506	118	92	1,483	7,376	16.3	3.3	20.7	7.8	3.4
	목표주가(원)	39,000	2016A	548	151	114	1,849	8,386	11.1	2.4	23.5	4.4	4.9
	현재가 (2/22, 원)	24,200	2017F	501	108	81	1,302	8,951	22.5	3.3	15.0	10.0	2.5
	시가총액(십억원)	1,496	2018F	549	135	106	1,715	9,686	14.1	2.5	18.4	5.6	4.0
			2019F	579	145	115	1,861	10,477	13.0	2.3	18.5	4.8	4.4
하나투어 (039130)	투자조건	매수	2015A	459	45	32	2,877	20,021	40.0	5.7	16.8	20.7	1.3
	목표주가(원)	135,000	2016A	596	21	8	727	19,237	90.9	3.4	4.2	15.4	2.3
	현재가 (2/22, 원)	110,000	2017F	682	41	12	1,072	18,870	102.6	5.8	6.3	13.7	1.4
	시가총액(십억원)	1,277	2018F	772	69	46	4,191	21,375	26.2	5.1	23.2	10.5	1.5
			2019F	842	86	58	5,221	24,861	21.1	4.4	24.6	8.7	1.5
모두투어 (080160)	투자조건	매수	2015A	204	16	13	1,105	9,539	20.3	2.4	13.4	17.4	1.7
	목표주가(원)	41,500	2016A	237	20	17	1,430	10,475	13.5	1.8	16.5	10.6	3.1
	현재가 (2/22, 원)	40,000	2017F	291	32	27	1,470	7,905	27.2	5.1	23.7	11.9	1.3
	시가총액(십억원)	756	2018F	328	43	32	1,767	9,020	22.6	4.4	24.5	9.7	1.5
			2019F	363	49	37	2,008	10,298	19.9	3.9	23.7	8.2	1.7
인터파크 (108790)	투자조건	중립	2015A	402	23	17	518	5,158	44.1	4.4	10.5	20.3	1.1
	목표주가(원)	-	2016A	466	9	2	71	4,981	143.7	2.0	1.4	14.3	1.0
	현재가 (2/22, 원)	9,440	2017F	483	16	8	253	5,067	37.3	1.9	5.0	8.7	1.6
	시가총액(십억원)	312	2018F	504	26	11	334	5,201	28.3	1.8	6.5	6.9	2.1
			2019F	533	31	14	429	5,380	22.0	1.8	8.1	5.9	2.6
한화갤러리아타임월드 (027390)	투자조건	중립	2015A	169	16	9	1,444	47,002	68.2	2.1	3.0	25.4	1.0
	목표주가(원)	-	2016A	285	(12)	(19)	(3,163)	41,283	NM	0.8	(7.1)	61.7	0.0
	현재가 (2/22, 원)	40,000	2017F	331	(7)	(11)	(1,783)	38,045	NM	0.9	(4.6)	40.8	0.0
	시가총액(십억원)	240	2018F	320	4	2	387	36,616	103.4	1.1	1.0	15.6	0.0
			2019F	348	14	8	1,416	37,308	28.2	1.1	3.8	10.2	1.3
인터파크홀딩스 (035080)	투자조건	중립	2015A	3,537	65	13	225	7,863	49.1	1.4	2.9	9.0	0.3
	목표주가(원)	-	2016A	3,846	50	(61)	(1,073)	6,814	NM	0.7	(14.6)	6.0	1.0
	현재가 (2/22, 원)	4,100	2017F	3,541	30	(72)	(1,328)	6,944	NM	0.6	(18.2)	7.5	1.3
	시가총액(십억원)	239	2018F	3,958	69	11	188	7,068	21.8	0.6	2.7	5.2	1.5
			2019F	4,010	63	11	189	7,192	21.7	0.6	2.6	6.1	1.5

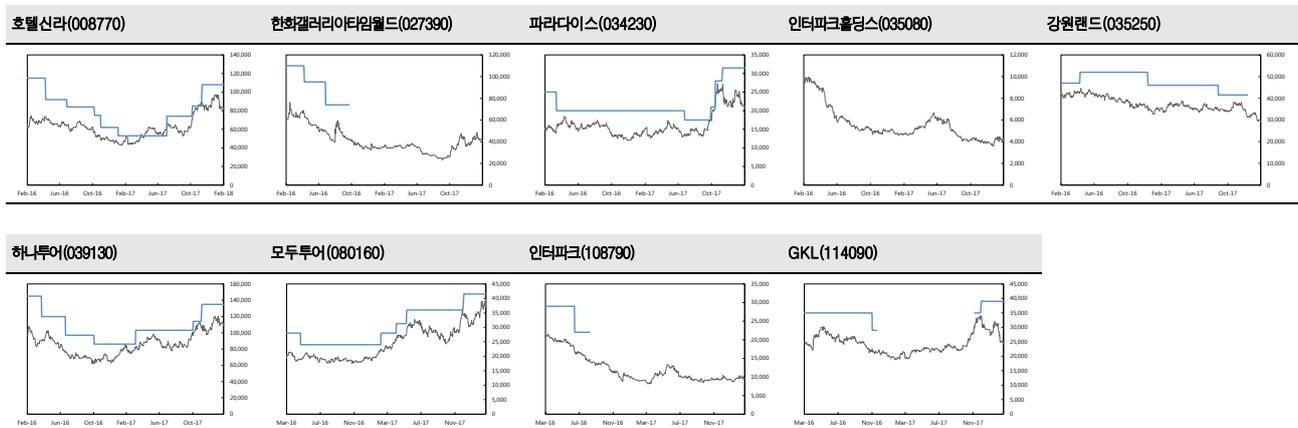
자료: 각 사, 한국투자증권

용어해설

- 아웃바운드(Outbound) 여행: 국내 관광객을 해외로 보내는 것
- 인바운드(Inbound) 여행: 외국 관광객을 국내로 유치하는 것
- 유류할증료: 싱가포르 항공유의 갤런당 평균값이 150센트 이상일 때 단계별로 부과하며 그 이하면 면제

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
호텔신라(008770)	2016.02.05	매수	115,000원	-40.5	-35.2	하나투어(039130)	2017.01.08	매수	46,000원	-22.6	-15.7
	2016.05.01	매수	92,000원	-27.9	-21.6		2017.09.21	매수	41,500원	-14.6	-8.0
	2016.07.19	매수	84,000원	-25.8	-18.0		2018.01.08	중립	-	-	-
	2016.10.30	매수	75,000원	-29.2	-23.6		2016.02.05	매수	145,000원	-35.5	-25.5
	2016.11.22	매수	62,000원	-22.0	-15.8	2016.04.22	매수	120,000원	-25.7	-14.6	
	2017.01.26	매수	53,000원	-1.7	17.9	2016.07.19	매수	97,000원	-27.6	-20.0	
	2017.07.26	매수	74,000원	-17.9	-5.3	2016.11.02	매수	86,000원	-16.0	-0.7	
	2017.10.29	매수	85,000원	-2.9	3.5	2017.04.04	매수	103,000원	-15.2	-2.4	
2017.12.04	매수	108,000원	-	-	2017.11.02	매수	114,000원	-5.9	-1.3		
한화갤러리아타임월드(027390)	2016.02.05	매수	110,000원	-41.4	-30.7	2017.12.04	매수	135,000원	-	-	
	2016.05.01	매수	95,000원	-42.4	-33.6	모두투어(080160)	2016.02.05	매수	28,000원	-30.9	-23.2
	2016.07.19	매수	74,000원	-37.2	-19.6		2016.04.22	매수	24,000원	-20.5	-7.0
	2016.10.17	중립	-	-	-		2017.02.07	매수	28,000원	-16.9	-7.9
2017.10.17	1년경과	-	-	-	2017.04.04		매수	31,300원	-14.1	-12.3	
파라다이스(034230)	2016.02.05	매수	25,000원	-40.3	-35.6	2017.05.11	매수	36,000원	-18.8	0.6	
	2016.04.06	매수	20,000원	-26.1	-7.8	2017.12.04	매수	41,500원	-	-	
	2017.04.06	1년경과	-	-25.3	-13.3	인터파크(108790)	2016.02.15	매수	29,000원	-31.4	-26.0
	2017.07.18	매수	17,500원	-17.2	1.7		2016.06.17	매수	22,000원	-28.6	-23.2
	2017.10.22	매수	21,000원	-7.6	-2.9		2016.08.11	중립	-	-	-
	2017.11.07	매수	28,000원	-9.4	-2.7		2017.08.11	1년경과	-	-	-
2017.12.04	매수	31,500원	-	-	GKL(114090)	2016.02.15	매수	35,000원	-26.7	-13.4	
인터파크홀딩스(035080)	2016.02.05	중립	-	-		-	2016.11.05	매수	29,000원	-26.0	-24.5
	2017.02.05	1년경과	-	-		-	2016.11.22	중립	-	-	-
강원랜드(035250)	2016.02.18	매수	47,000원	-11.2	-7.7	2017.11.09	매수	35,000원	-6.7	-3.3	
	2016.05.06	매수	52,000원	-23.9	-14.2	2017.12.04	매수	39,000원	-	-	



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 2월 22일 현재 호텔신라, 한화갤러리아타임월드, 파라다이스, 인터파크홀딩스, 강원랜드, 하나투어, 모두투어, 인터파크, GKL 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 호텔신라, 파라다이스 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가 등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2017.12.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
79.6%	19.9%	0.5%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.