

호텔 · 레저

비중확대

5월 출입국자수 review: 방한 외국인 회복세 지속

방한 외국인수, 정세 안정화로 국적별 고른 성장 시현

5월 방한 외국인수는 1,238,021명(승무원수 포함)는 전년동월대비 26.6% 늘었다. 중국인 방한객은 370,222명으로 46.1% 늘어 월초 기획재정부에서 공개한 잠정치 44%와 거의 유사한 수준이었다. 작년 중국 정부의 한국행 단체관광 금지조치 시행에 따른 기저 효과가 나타나면서 3개월 연속 성장세를 시현했다. 중국인 방한객의 방문 목적별 전년동월대비 성장률은 관광(+64.8%), 상용(-2.0%), 공용(+236.5%), 교육(-3.5%), 기타(+8.7%)였다. 이례적으로 같은 기간 일본인 관광객이 42.6% 늘어 227,230명에 달했는데 평창올림픽 이후 일본인 관광객 유치를 위한 행사 등을 활발하게 진행했고 월초 골든위크 연휴(4/28~5/6), 한반도 정세 안정화, 전년동월 10.8% 역성장했던 기저 효과가 나타난 것으로 추정된다. 주요 국적별 방한객의 전년동월대비 성장률은 중국(+46.1%), 일본(+42.6%), 태국(+29.6%), 대만(+19.9%), 미국(+10.8%), 홍콩(+10.5%) 등이었다.

종목	투자의견	목표주가
강원랜드	중립	-
호텔신라	매수	137,000원
파라디스	매수	27,000원
GKL	매수	32,000원
하나투어	매수	134,000원
모두투어	매수	42,000원
인터파크	중립	-
한화갤러리아타임월드	중립	-

내국인 출국자수, 16.4% 증가해 탄탄한 여행 수요 입증

5월 해외로 출국한 내국인수(승무원수 포함)은 233만명으로 전년동월대비 16.4% 증가해 탄탄한 해외 여행 수요를 재확인 시켰다. 금년 5월은 휴일이 노동절(5/1, 화), 어린이날 대체휴일(5/7, 월), 석가탄신일(5/22, 화) 등 전년과 달리 분산되어 있었고 구조적인 해외여행 수요 증가세가 지속되며 두 자리수 성장세를 이어갔다. 주요 여행사의 5월 실적으로 가늠해 볼 때 중국행 수요 회복이 가파르게 나타났고 일본과 태국을 찾은 한국인은 각각 14.6%, 9.3% 증가해 시장 성장을 견인한 것으로 추정된다.

인바운드 시장의 회복세 지속

중국인 인바운드 시장은 기저 효과 구간에 진입했지만 전년동월대비 성장률이 3월 11.8%, 4월 60.9%, 5월 46.1%로 회복 속도는 시장 기대치보다 더딘 상황이다. 본격적인 회복을 위한 촉매제는 온라인 상품 판매와 상해 등 화동지역의 관광 재개가 될 것으로 예상된다. 작년 3월 이후 사드 이슈로 중국인 방한객이 급감했는데, 한반도 대외정세 불안이 인바운드 시장 전체에 파급 효과를 미쳤던 만큼 기타 외국인 여행객 시장도 전반적인 고른 성장세를 이어갈 가능성이 크다. 아웃바운드 여행 시장은 일본 오사카 지진(6/18), 환율 상승, 유류할증료 인상 등 대외 여건이 업황이 최고조에 이르렀을 때 대비 우호적이지는 않다. 주요 여행사들은 일본 지진 관련해 24일까지 수수료 면제 취소 조치를 진행 중이다. 구조적인 장기 성장 추세를 꺾을 정도는 아니지만 단기 수요와 투자심리에는 부담으로 작용할 수 있다.

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
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	1,221	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	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	1,234	(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	1,076	(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	978	(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	992	(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	1,009	(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	1,104	(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	1,079	(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	1,166	(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	(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	(15.6)	1,064	(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
2018-02	2,311	3.6	2,173	3.2	1,045	(16.5)	984.3	(14.5)	345	(41.5)	336	(41.1)	168	(9.1)	166	(9.1)
2018-03	2,253	16.1	2,110	16.8	1,366	10.7	1,293	13.7	403	11.8	392	14.3	294	7.3	292	7.5
2018-04	2,230	11.3	2,088	11.4	1,332	23.8	1,248	25.5	367	60.9	355	64.8	214	29.0	211	29.7
2018-05	2,332	16.4	2,184	16.8	1,238	26.6	1,152	28.7	370	46.1	356	48.6	227	42.6	225	43.6

자료: 한국관광공사, 한국투자증권

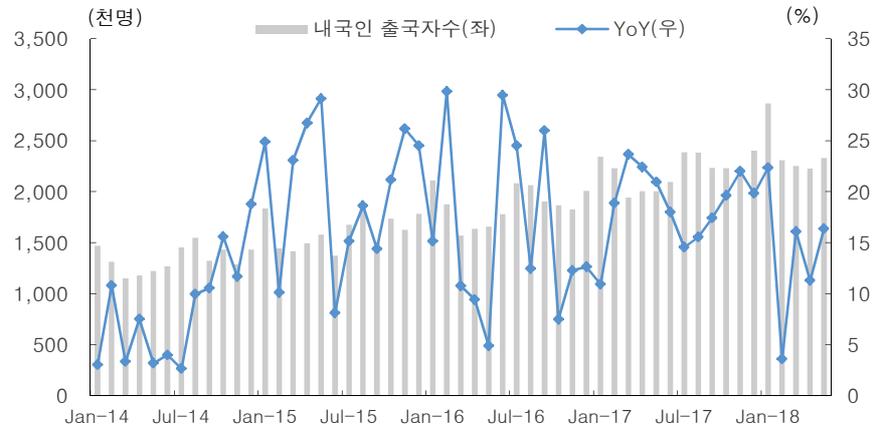
〈표 2〉 분기/연간 출입국자수 주요 기정

(단위: 천명, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2016	2017	2018F
내국인 출국자	6,515	6,106	7,011	6,864	7,430	6,878	8,108	7,848	22,383	26,496	30,264
YoY	17.2	20.4	15.8	20.5	14.1	12.6	15.6	14.3	15.9	18.4	14.2
외국인 입국자	3,706	3,046	3,191	3,393	3,368	3,870	4,058	4,399	17,242	13,336	15,695
YoY	3.2	(32.6)	(34.8)	(20.0)	(9.1)	27.1	27.2	29.7	30.3	(22.7)	17.7
중국인 입국자	1,517	736	939	977	1,054	1,145	1,576	1,714	8,068	4,169	5,489
YoY	(9.2)	(65.7)	(62.7)	(43.6)	(30.5)	55.6	67.8	75.4	34.8	(48.3)	31.6
일본인 입국자	614	493	617	587	630	601	644	638	2,298	2,311	2,513
YoY	21.5	(7.7)	(0.5)	(8.0)	2.5	22.0	4.3	8.8	25.0	0.6	8.7

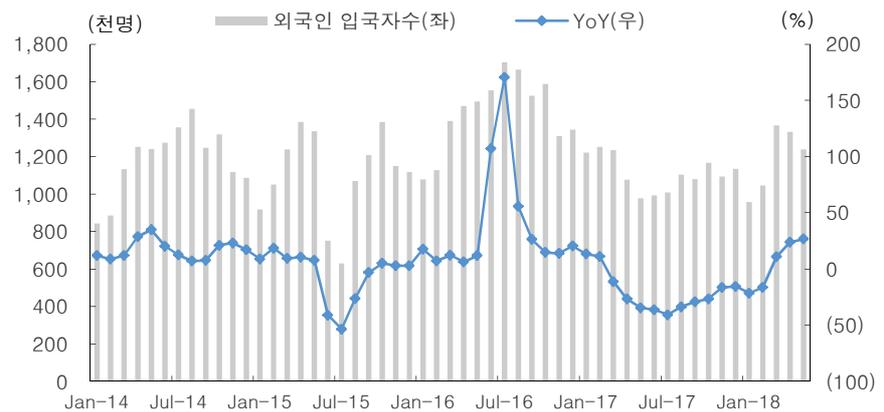
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 1] 월간 내국인 출국자수



주: 승무원 포함한 인원 기준
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 2] 월간 외국인 입국자수



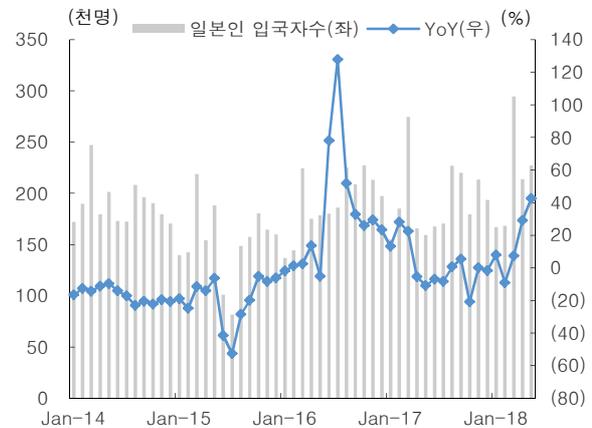
주: 승무원 포함한 인원 기준
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 3] 월간 중국인 입국자수



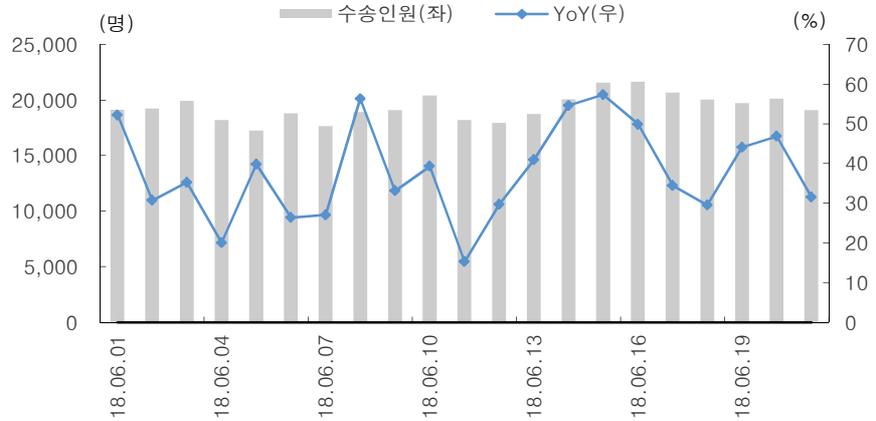
주: 승무원 포함한 인원 기준
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 4] 월간 일본인 입국자수



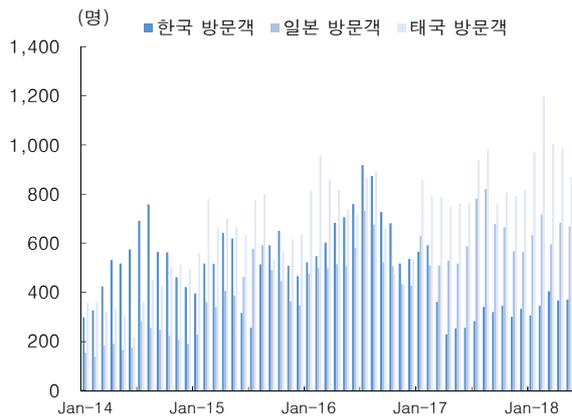
주: 승무원 포함한 인원 기준
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 5] 중국 항공사 수송 실적(2018년 6월)



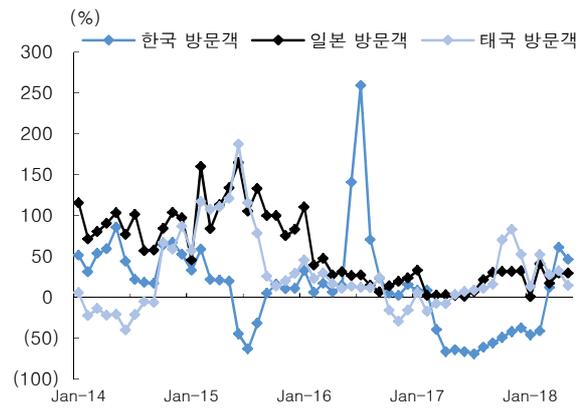
주: 15개 중국 항공사 기준, 6월 21일까지
자료: 업계 자료, 한국투자증권

[그림 6] 중국인 관광객수 비교(한국 vs. 일본 vs. 태국)



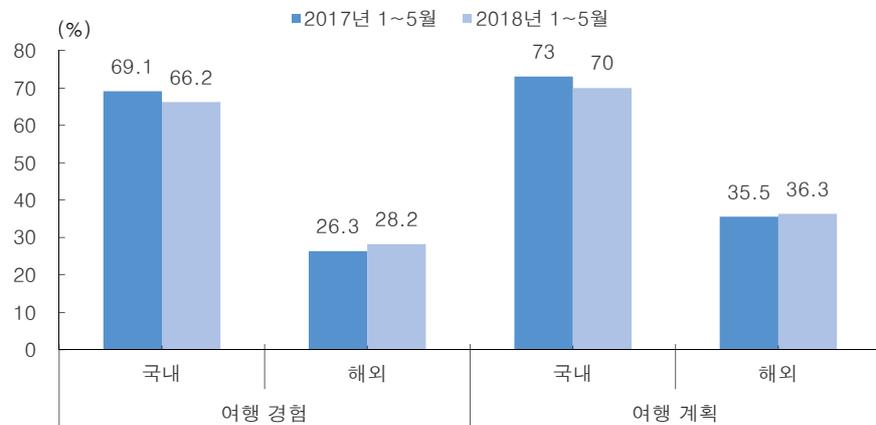
자료: 한국관광공사, 일본관광공사, 태국관광공사

[그림 7] 중국인 관광객 성장률(한국 vs. 일본 vs. 태국)



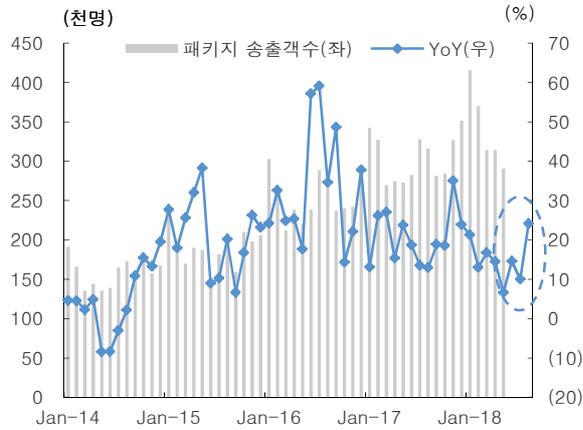
자료: 한국관광공사, 일본관광공사, 태국관광공사

[그림 8] 내국인의 여행 경험 및 계획 추이



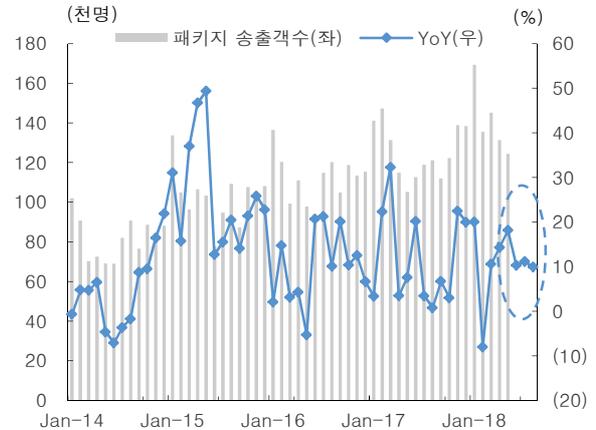
자료: 세종대관광산업연구소, 한국투자증권

[그림 9] 하나투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



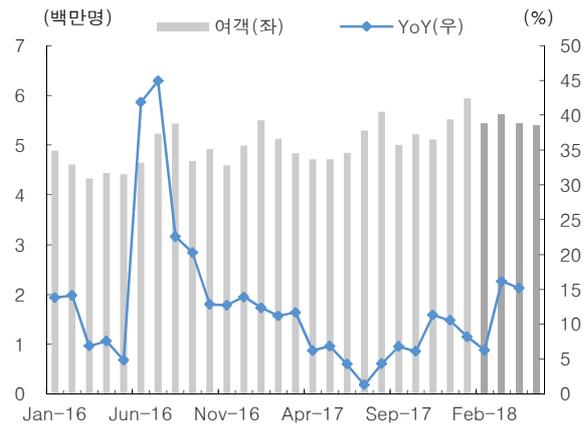
주: 2018년 6월~2018년 8월 예약률은 6월 1일 발표 기준
 자료: 하나투어, 한국투자증권

[그림 10] 모두투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



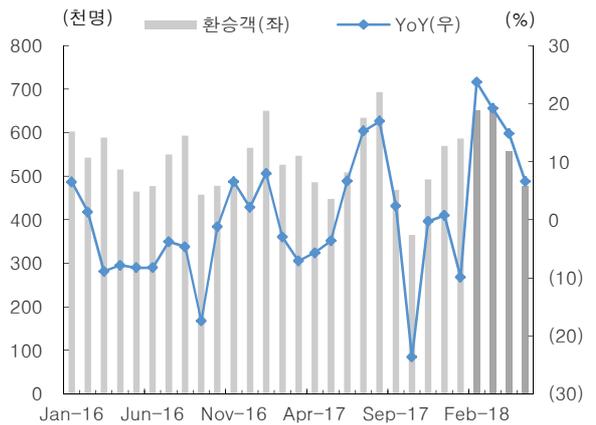
주: 2018년 6월~2018년 8월 예약률은 6월 1일 발표 기준
 자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 11] 인천공항 여객수



주: 짙은 회색 구간(18년 2~5월)은 인천공항 T2 오픈 실적이 온전히 반영된 구간
 자료: 인천국제공항공사, 한국투자증권

[그림 12] 인천공항 환승객수



주: 짙은 회색 구간(18년 2~5월)은 인천공항 T2 오픈 실적이 온전히 반영된 구간
 자료: 인천국제공항공사, 한국투자증권

〈표 1〉 커버리지 valuation

투자조건 및 목표주가			실적 및 Valuation										
종목				매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
강원랜드 (035250)	투자조건	중립	2016A	1,697	619	455	2,242	16,017	15.9	2.2	14.5	8.2	2.8
	목표주가(원)	-	2017A	1,548	531	438	2,159	17,178	16.1	2.0	13.0	8.5	2.8
	현재가 (6/22, 원)	27,650	2018F	1,497	481	372	1,836	17,980	15.1	1.5	10.4	7.2	3.6
	시가총액(십억원)	5,915	2019F	1,551	511	422	2,083	18,959	13.3	1.5	11.2	6.4	3.8
			2020F	1,587	525	439	2,163	19,967	12.8	1.4	11.0	6.2	4.0
호텔신라 (008770)	투자조건	매수	2016A	3,715	79	28	729	19,150	66.0	2.5	4.0	14.4	0.7
	목표주가(원)	137,000	2017A	3,477	73	25	667	19,299	127.3	4.4	3.8	25.3	0.4
	현재가 (6/22, 원)	125,000	2018F	4,517	187	121	3,209	21,955	38.9	5.7	16.9	17.6	0.3
	시가총액(십억원)	4,906	2019F	5,076	235	165	4,374	25,666	28.6	4.9	19.5	14.4	0.4
			2020F	5,604	286	201	5,314	30,218	23.5	4.1	19.8	12.2	0.4
파라다이스 (034230)	투자조건	매수	2016A	695	66	55	647	11,768	18.8	1.0	5.3	16.3	2.5
	목표주가(원)	27,000	2017A	668	(30)	(19)	(222)	11,220	NM	2.0	(1.9)	95.2	0.4
	현재가 (6/22, 원)	18,000	2018F	842	12	9	107	11,133	168.7	1.6	0.9	28.7	1.1
	시가총액(십억원)	1,636	2019F	981	55	16	190	11,029	94.9	1.6	1.6	17.6	1.7
			2020F	1,133	73	24	285	10,969	63.1	1.6	2.5	15.7	1.9
GKL (114090)	투자조건	매수	2016A	548	151	114	1,849	8,386	11.1	2.4	23.5	4.4	4.9
	목표주가(원)	32,000	2017A	501	108	81	1,302	8,602	22.5	3.4	15.3	10.2	2.5
	현재가 (6/22, 원)	25,900	2018F	541	132	99	1,606	9,297	16.1	2.8	17.9	7.5	3.5
	시가총액(십억원)	1,602	2019F	578	147	110	1,785	10,052	14.5	2.6	18.5	6.5	4.0
			2020F	596	156	116	1,881	10,834	13.8	2.4	18.0	6.0	4.2
하나투어 (039130)	투자조건	매수	2016A	596	21	8	727	19,237	90.9	3.4	4.2	15.4	2.3
	목표주가(원)	134,000	2017A	682	41	13	1,172	20,553	87.9	5.0	6.6	15.8	1.5
	현재가 (6/22, 원)	86,000	2018F	956	60	41	3,681	22,182	23.4	3.9	19.0	10.7	1.9
	시가총액(십억원)	998	2019F	1,057	81	58	5,221	25,279	16.5	3.4	23.9	8.2	1.9
			2020F	1,142	98	71	6,444	29,446	13.3	2.9	25.1	6.9	2.0
모두투어 (080160)	투자조건	매수	2016A	237	20	17	953	6,983	20.3	2.8	16.5	10.6	2.1
	목표주가(원)	42,000	2017A	291	32	24	1,340	8,121	22.8	3.8	20.3	13.9	1.5
	현재가 (6/22, 원)	28,000	2018F	426	40	31	1,707	9,168	16.4	3.1	21.5	10.7	2.2
	시가총액(십억원)	529	2019F	473	51	39	2,123	10,537	13.2	2.7	23.0	8.3	2.5
			2020F	516	58	44	2,435	12,157	11.5	2.3	22.6	6.8	2.7
한화갤러리아타임월드 (027390)	투자조건	중립	2016A	285	(12)	(19)	(3,163)	41,283	NM	0.8	(7.1)	61.7	0.0
	목표주가(원)	-	2017A	331	(7)	(11)	(1,810)	40,463	NM	0.9	(4.4)	25.3	0.0
	현재가 (6/22, 원)	40,700	2018F	369	20	12	1,993	41,613	20.4	1.0	4.8	10.1	0.0
	시가총액(십억원)	244	2019F	400	35	22	3,680	44,531	11.1	0.9	8.5	7.1	1.2
			2020F	435	46	30	5,073	48,817	8.0	0.8	10.8	5.9	1.2
인터파크 (108790)	투자조건	중립	2016A	466	9	2	71	4,981	143.7	2.0	1.4	14.3	1.0
	목표주가(원)	-	2017A	483	16	8	253	5,119	36.8	1.8	5.0	9.0	1.6
	현재가 (6/22, 원)	6,910	2018F	510	13	4	126	5,044	54.9	1.4	2.5	7.6	2.9
	시가총액(십억원)	228	2019F	533	20	12	361	5,155	19.1	1.3	7.1	5.7	3.6
			2020F	566	26	15	458	5,364	15.1	1.3	8.7	4.8	3.6

자료: 각 사, 한국투자증권

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)	2016.05.01	매수	92,000원	-27.9	-21.6	하나투어(039130)	2016.06.08	매수	120,000원	-30.4	-26.3	
	2016.07.19	매수	84,000원	-25.8	-18.0		2016.07.19	매수	97,000원	-27.6	-20.0	
	2016.10.30	매수	75,000원	-29.2	-23.6		2016.11.02	매수	86,000원	-16.0	-0.7	
	2016.11.22	매수	62,000원	-22.0	-15.8		2017.04.04	매수	103,000원	-15.2	-2.4	
	2017.01.26	매수	53,000원	-1.7	17.9		2017.11.02	매수	114,000원	-5.9	-1.3	
	2017.07.26	매수	74,000원	-17.9	-5.3		2017.12.04	매수	135,000원	-19.2	-10.7	
	2017.10.29	매수	85,000원	-2.9	3.5		2018.03.16	매수	144,000원	-23.2	-13.5	
	2017.12.04	매수	108,000원	-15.5	2.3		2018.06.11	매수	134,000원	-	-	
	2018.04.30	매수	137,000원	-	-							
한화갤러리아타임월드(027390)	2016.05.06	매수	95,000원	-42.9	-34.7	모두투어(080160)	2016.05.02	매수	24,000원	-20.5	-7.0	
	2016.07.19	매수	74,000원	-37.2	-19.6		2017.02.07	매수	28,000원	-16.9	-7.9	
	2016.10.17	중립	-	-	-		2017.04.04	매수	31,300원	-14.1	-12.3	
	2017.10.17	1년경과	-	-	-		2017.05.11	매수	36,000원	-18.8	0.6	
파라다이스(034230)	2016.06.07	매수	20,000원	-27.2	-12.8	인터파크(108790)	2016.06.17	매수	22,000원	-28.6	-23.2	
	2017.06.07	1년경과	-	-	-		2016.08.11	중립	-	-	-	
	2017.07.18	매수	17,500원	-17.2	1.7		2017.08.11	1년경과	-	-	-	
	2017.10.22	매수	21,000원	-7.6	-2.9		GKL(114090)	2016.05.10	매수	35,000원	-26.5	-13.4
	2017.11.07	매수	28,000원	-9.4	-2.7			2016.11.05	매수	29,000원	-26.0	-24.5
	2017.12.04	매수	31,500원	-29.0	-18.7			2016.11.22	중립	-	-	-
2018.03.07	매수	27,000원	-	-	2017.11.09	매수		35,000원	-6.7	-3.3		
강원랜드(035250)	2016.05.06	매수	52,000원	-23.9	-14.2	2017.12.04	매수	39,000원	-25.9	-14.9		
	2017.01.08	매수	46,000원	-22.6	-15.7	2018.02.26	매수	32,000원	-	-		
	2017.09.21	매수	41,500원	-14.6	-8.0							
	2018.01.08	중립	-	-	-							

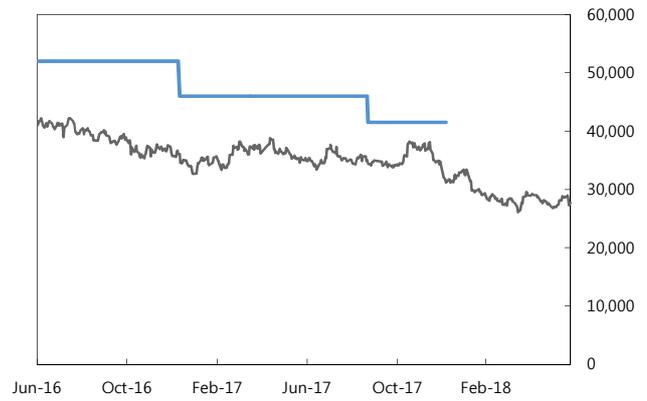
호텔신라(008770)

한화갤러리아타임월드(027390)



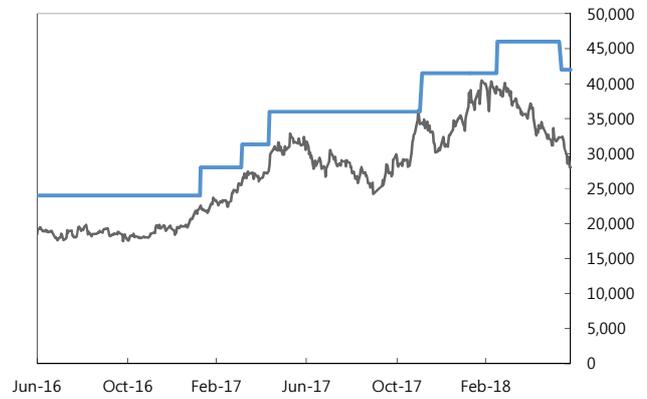
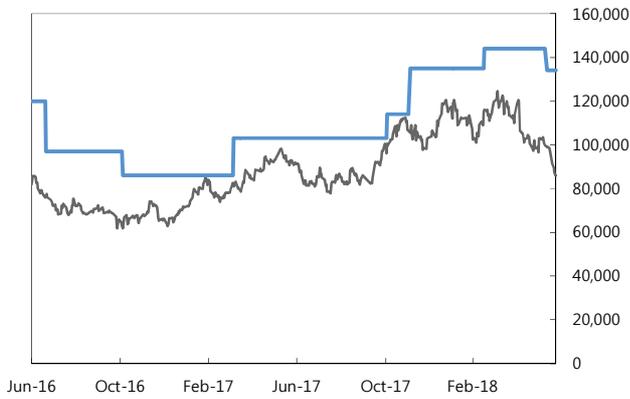
파라다이스(034230)

강원랜드(035250)



하나투어(039130)

모두투어(080160)



인터파크(108790)

GKL(114090)



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 23일 현재 호텔신라, 한화갤러리아타임월드, 파라다이스, 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 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 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	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 높게 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.