



레저/엔터

11월 출입국자 통계: 중복 키워드 '회복'

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

11월 아웃바운드는 +3% 성장에 그쳤지만, 최근 바짝 추워진 날씨로 수요의 분산효과가 본격화 될 전망이며 인바운드는 국 가별 고른 성장, 양호한 선행지표와 뉴스플로우가 긍정적입니다. 아웃/인바운드의 중복 키워드는 '회복'입니다.

11월 내국인 순 출국자(승무원 제외): +3% 성장

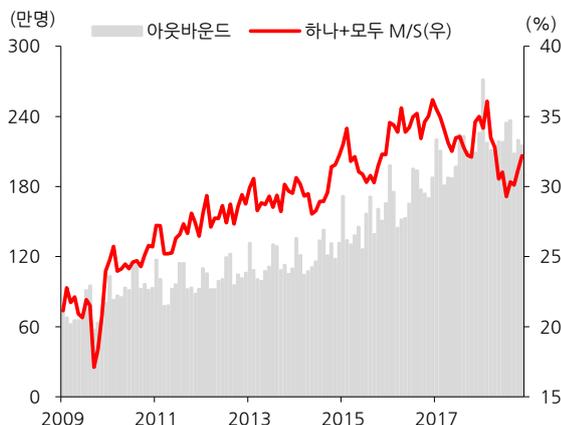
2018년 11월 순 출국자수는 1) 전년 높은 베이스 부담(+23%)과 2) 아직 천재지변이 일어난 지역이 온전히 회복되지 않아 전 년 대비 3% 저성장에 그쳤다. 그러나 3) 지난 9월 2012년 1월 이후 첫 역성장을 보였던 순 출국자 증감률은 10월, 11월 모두 성장궤도에 재 진입한 점, 4) 대표 여행주(하나투어, 모두투어)의 M/S 또한 전월 대비 +1.0%p 개선됐다는 점은 고무적이다.

필자는 10/1 기준 선행지표가 가장 최악을 반영한 저점으로 제시, 향후 여행주 선행지표는 점차 개선될 전망이라는 의견을 유 지한다. 최근 들어 날씨가 바짝 추워진데다, 이제 막 강추위가 본격화되면서 그간 기대했던 여행수요의 분산효과가 나타날 것 이기 때문이다. 자연재해가 말썽이었던 지역의 순취소는 점차 줄어들고, 따뜻한 동남아시아 지역, 일본 온천 지역, 겨울성수기 를 겨냥한 유럽, 미주 등 장거리 수요가 순증하며 전년 기저효과까지 견비된다면 blended 선행지표는 충분히 나아질 수 있겠 다. 적어도 내년 상반기까지 회복 사이클 기대감을 반영한 주가 상승 전망은 여전히 유효하다.

11월 외래객 입국자: 전체 시장 +24%, 중국인 입국자 +35% 증가

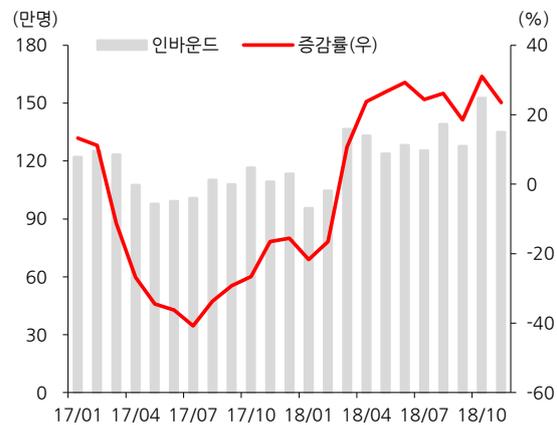
2018년 11월 입국자는 135만 명으로 전년 대비 +24%(관광목적 +28%) 증가했다. 역대 11월 중 최대 수요를 기록했다. 방한 중국인이 +35% (관광목적 +46%), 일본인이 +41%(관광목적 +42%), 동남아+중화권 관광객이 +15%(관광목적 +16%)로 전 년 대비 고르게 증가한 효과다. 1) 개별여행 성격의 방한 중국인은 꾸준히 늘어나는 추세인데다, 2) 최근 중국 대형 여행사의 방한 단체 상품 판매 재개 가능성이 높아졌다는 긍정적 뉴스들, 3) 항공사들의 한중 노선 증편에 대한 의지, 그리고 4) 선행지 표인 일별제주도입도통계 또한 12월 누적(12/23) 입도 외래관광객이 전년 대비 +77% 급증했다는 점은 향후 점진적인 인바 운드 회복 기대감을 더욱 촉진시킨다. 엔터/레저 중 대표 수혜 업종은 카지노다. 중국 인바운드 회복이 카지노 업종의 대표 리 스크인 아시아 카지노 경쟁 심화를 상당부분 완화시켜줄 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

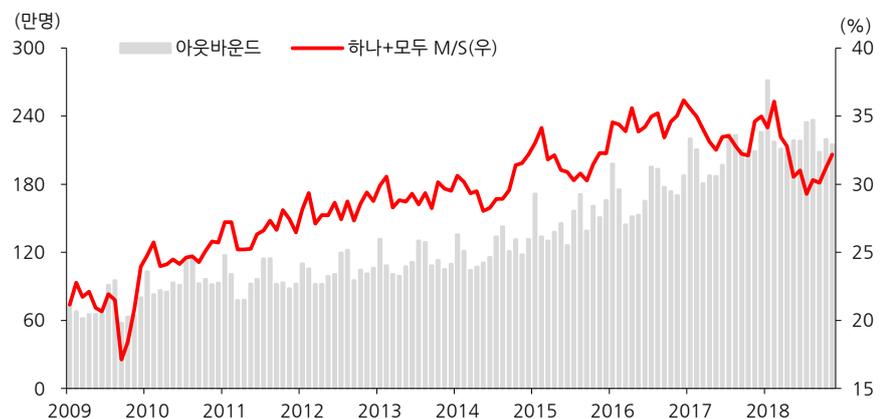
[표1] 국내 출국자와 여행사 성장률 및 시장점유율

(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
2012년	12,473,842	7.9	2,273,528	1,238,801	17.1	8.9	14.6	10.5	18.2	9.9	5.1
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	
17/01	2,202,130	11.2	537,215	245,410	16.0	10.9	13.1	3.4	24.4	11.1	
17/02	2,104,667	20.1	486,550	249,100	19.8	26.7	26.1	22.3	23.1	11.8	
17/03	1,806,995	25.1	400,687	214,530	21.7	33.8	27.0	32.2	22.2	11.9	
17/04	1,874,426	23.7	408,635	211,951	13.1	18.9	15.4	3.5	21.8	11.3	
17/05	1,869,653	22.4	406,754	201,209	15.9	20.9	23.7	7.6	21.8	10.8	
17/06	1,968,632	19.2	441,803	217,298	13.0	24.7	18.7	20.2	22.4	11.0	
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	490,340	223,173	-1.4	-4.8	-6.1	-3.8	20.7	9.4	
18/09	2,081,967	-0.8	413,335	213,521	-9.6	-2.8	-14.0	-2.9	19.9	10.3	
18/10	2,196,227	5.1	458,292	226,759	1.0	4.7	2.7	9.7	20.9	10.3	
18/11	2,149,373	2.8	463,429	228,256	-5.7	-1.5	-9.3	-2.4	21.6	10.6	

자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권

[그림3] 월별 내국인 순출국자(아웃바운드) 추이 및 여행사 M/S



자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권

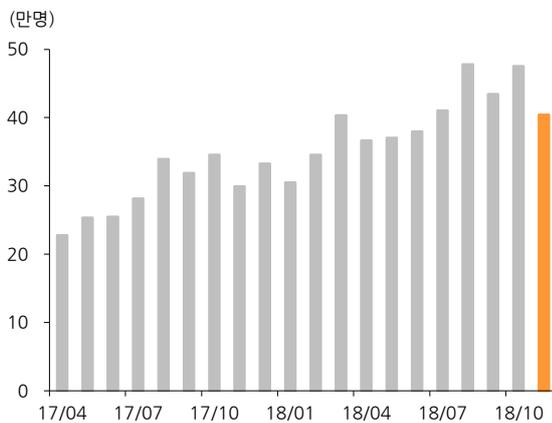
[표2] 국가별 외래객 입국자 추이 및 비중

(단위: 명, %)

DATE	외래객 입국자								주요 국가별 비중		
	아시아주	일본	중국	대만	홍콩	동남아 +중화권	기타	전체	일본	중국	동남아 +중화권
2012년	8,887,132	3,518,792	2,836,892	548,233	360,027	2,214,956	2,252,896	11,140,028	31.6	25.5	19.9
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
17/01	1,025,675	154,862	565,243	69,623	55,524	267,038	195,020	1,220,695	12.7	46.3	21.9
17/02	1,069,490	185,032	590,790	75,830	36,845	256,897	182,590	1,252,080	14.8	47.2	20.5
17/03	989,076	274,478	360,782	74,512	47,834	313,870	244,564	1,233,640	22.2	29.2	25.4
17/04	806,214	165,748	227,811	79,203	79,067	374,832	269,685	1,075,899	15.4	21.2	34.8
17/05	740,354	159,379	253,359	73,641	51,875	289,654	237,535	977,889	16.3	25.9	29.6
17/06	751,215	167,785	254,930	77,986	58,590	289,710	240,587	991,802	16.9	25.7	29.2
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

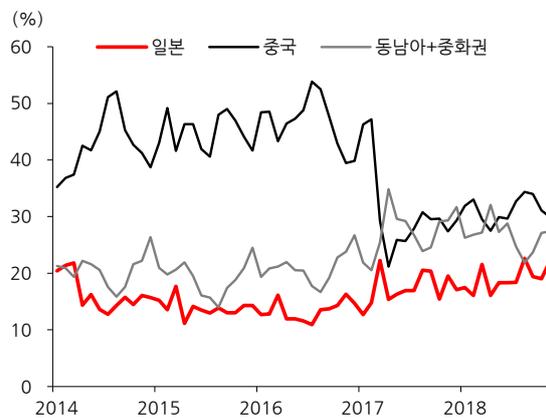
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림4] 2017년 4월 이후 중국인 입국자 추이



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림5] 국가별(일본/중국/중화권) 입국 비중



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

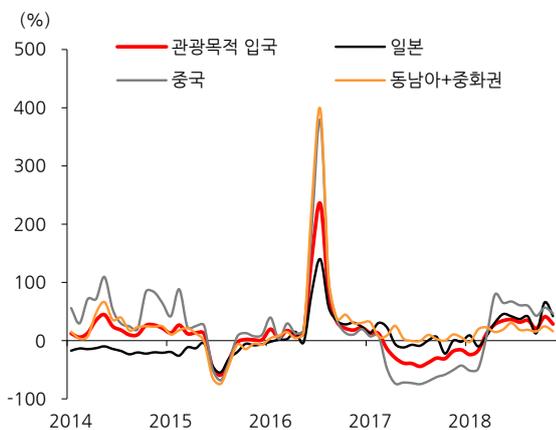
[표3] 국가별 총 입국자 및 관광목적 입국자의 성장률 추이

(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
2012년	7.0	27.8	18.7	13.7	6.8	54.9	27.2	20.2	97.3	71.7	78.8
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
17/01	13.1	8.3	28.2	13.3	13.0	7.1	31.7	13.1	94.3	86.6	80.3
17/02	28.1	8.1	9.2	11.2	30.3	8.2	7.0	12.1	96.0	77.7	77.0
17/03	22.4	-40.0	6.6	-11.2	22.9	-47.2	8.5	-13.6	97.4	73.1	83.2
17/04	-5.4	-66.6	16.0	-26.8	-5.9	-73.6	25.3	-29.6	96.1	69.7	87.9
17/05	-10.8	-64.1	-5.5	-34.5	-11.8	-71.9	3.4	-38.6	95.1	68.1	83.8
17/06	-6.9	-66.4	-9.0	-36.2	-7.2	-73.0	-0.4	-39.3	96.2	71.2	85.1
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

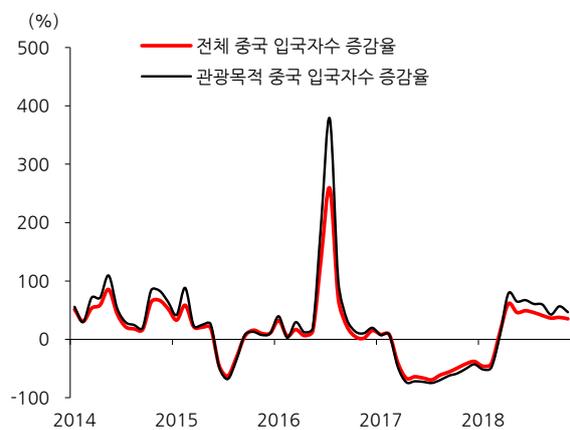
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림6] 국가별 관광목적 입국자 및 성장률



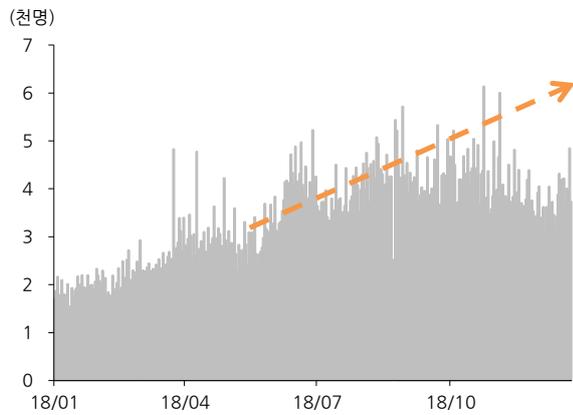
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림7] 중국인 전체 입국자 및 관광목적 입국자 증가율



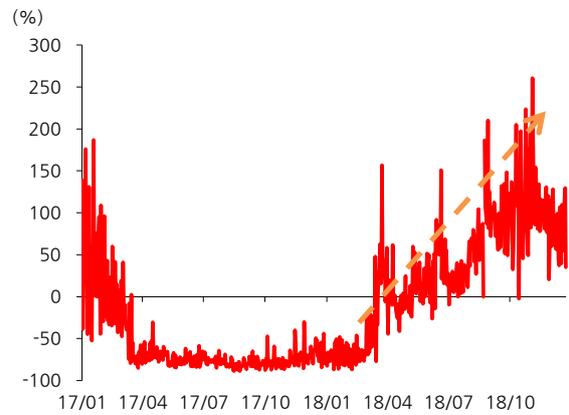
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림8] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 추이



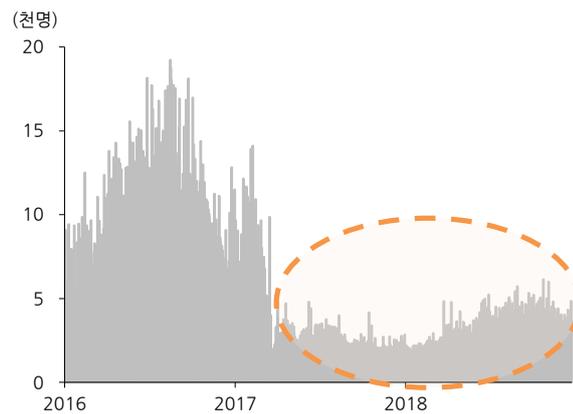
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림9] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 전년 대비 증감률



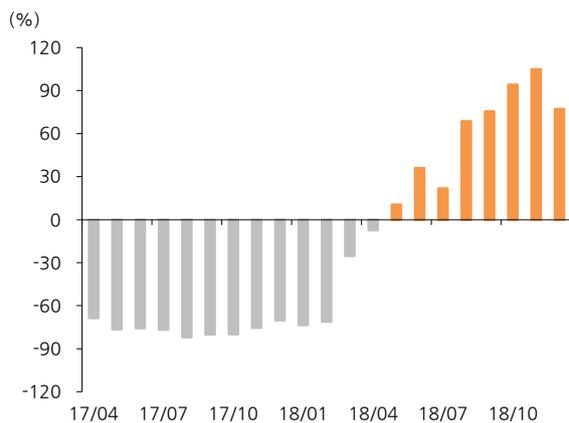
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림10] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 추이



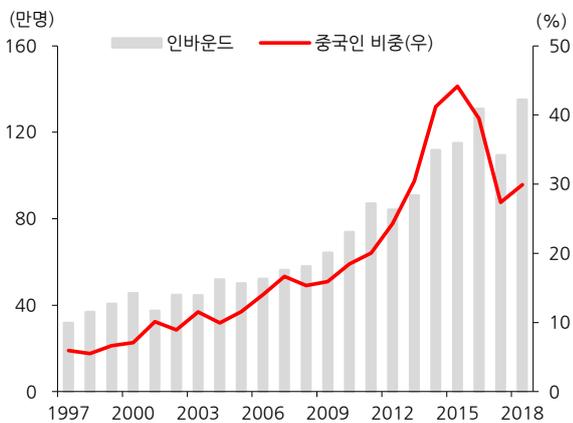
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림11] 제주도 월별 입도 외국인 관광객 증감률



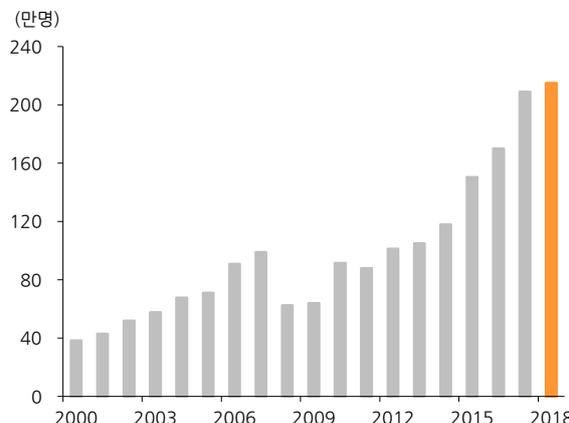
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림12] 연간 11월 인바운드 수요와 중국인 비중



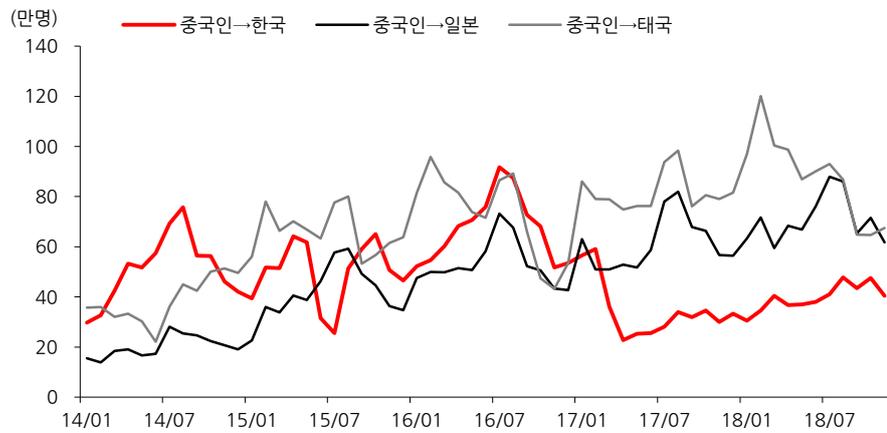
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림13] 연간 11월 아웃바운드 수요



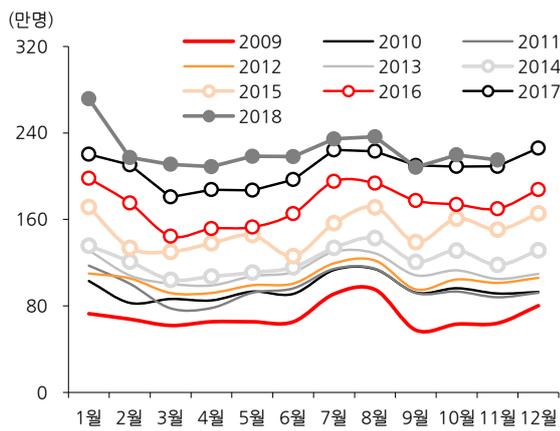
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림14] 주요 국가별 중국인의 해외여행 수요



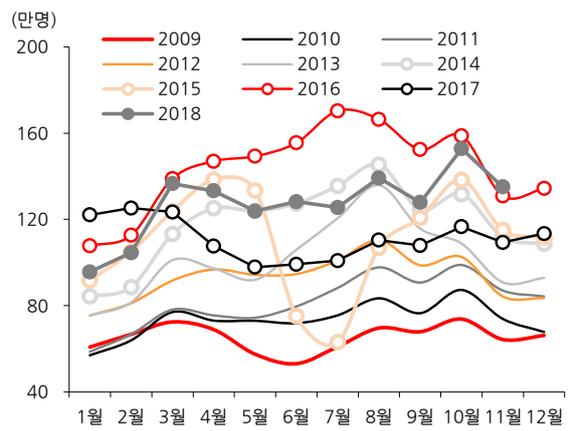
자료: 각국통계청, 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림15] 아웃바운드 연간 월별 추이 비교



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림16] 인바운드 연간 월별 추이 비교



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[Compliance Notice]

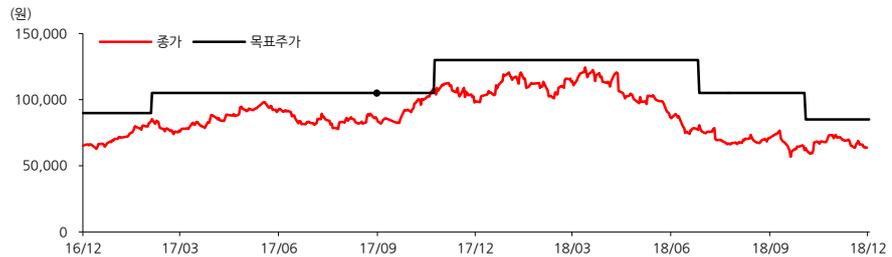
(공표일: 2018년 12월 24일)

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]



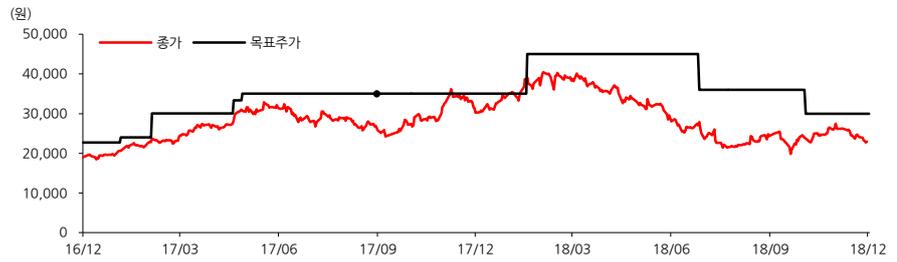
[투자의견 변동 내역]

일 시	2017.01.03	2017.01.24	2017.02.02	2017.02.07	2017.02.23	2017.02.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	105,000
일 시	2017.03.03	2017.04.04	2017.05.11	2017.05.19	2017.06.02	2017.06.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2017.07.05	2017.07.28	2017.08.02	2017.09.29	2017.11.02	2017.11.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	130,000
일 시	2017.12.04	2018.01.03	2018.02.08	2018.03.23	2018.04.04	2018.05.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000
일 시	2018.06.04	2018.07.03	2018.07.18	2018.07.24	2018.08.02	2018.08.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	130,000	130,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2018.09.04	2018.09.07	2018.09.21	2018.10.02	2018.10.15	2018.10.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2018.10.25	2018.11.02	2018.11.23	2018.11.30	2018.12.04	2018.12.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000

[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		

[모두투어 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.12.30	2017.01.03	2017.01.24	2017.01.26	2017.01.31	2017.02.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	34,000	34,000	34,000	36,000	36,000	36,000
일 시	2017.02.23	2017.02.24	2017.02.27	2017.03.03	2017.03.16	2017.03.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	36,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000
일 시	2017.03.31	2017.04.04	2017.04.28	2017.05.11	2017.05.19	2017.06.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	45,000	45,000	45,000	50,000	55,000	55,000
일 시	2017.06.05	2017.06.30	2017.07.05	2017.08.02	2017.09.29	2017.11.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	55,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
일 시	2017.12.04	2018.01.03	2018.02.08	2018.03.23	2018.04.04	2018.05.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	35,000	35,000	45,000	45,000	45,000	45,000
일 시	2018.06.04	2018.07.03	2018.07.18	2018.07.24	2018.08.02	2018.08.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	45,000	45,000	36,000	36,000	36,000	36,000
일 시	2018.09.04	2018.09.07	2018.09.21	2018.10.02	2018.10.15	2018.10.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
일 시	2018.10.25	2018.11.02	2018.11.23	2018.12.04	2018.12.24	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	

[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		

[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 투자이견]

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: 2018년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	86.6%	13.4%	0.0%	100.0%