



레저/엔터

2월 출입국자 통계: '회복' 키워드 유지

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

2월 아웃바운드와 인바운드는 전년동기대비 각각 +14%, +15% 증가했습니다. 아웃/인바운드 모두 회복 의견을 유지합니다.

2월 내국인 순 출국자(승무원 제외): 8개월 만에 두 자리 성장

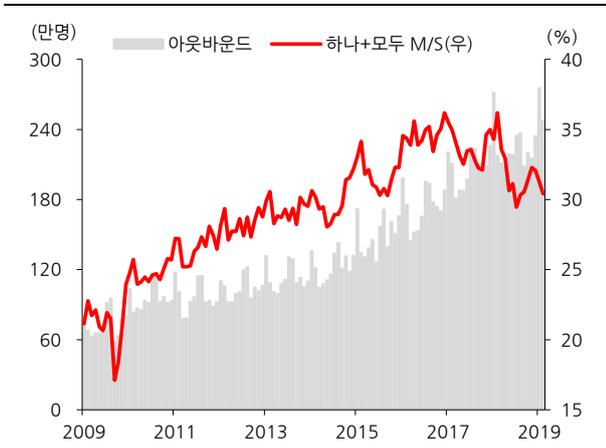
2019년 2월 출국자 수는 247만 명으로 전년대비 +14% 증가했다. 전년 동계올림픽 기저효과(2018년 2월 아웃바운드 성장률 +3%)를 감안하더라도, 8개월 만에 시현한 두 자리 성장률은 꽤 의미 있다고 판단한다. 또한, 1월부터 불거진 일본과 홍콩 인플루엔자 영향은 PKG 수요, 특히 아동을 동반하는 가족여행에 부정적 영향을 주기 때문에 하나투어와 모두투어의 PKG 수요 성장률은 전년대비 각각 -13%, +4% 변동했지만, 하나투어와 모두투어의 FIT 수요는 전년대비 각각 +4%, +3% '성장'했다.

이를 다시 얘기하면, 질병 이슈에도 현재 FIT 수요는 나쁘지 않으며 FIT를 포함한 전반적인 수요가 점차 회복될 시 1) PKG 수요 회복도 자연스럽게 후행할 가능성이 높다는 의미다. 특히 2) 그룹 형태로 움직이는 PKG 형태의 특성상, 오히려 아웃바운드 시장 성장을 아웃퍼폼할 가능성 또한 높다. 더불어 3) 3/5 다뤘던 것('여행-보이는 것이 전부가 아니다' 자료 참고)처럼 여행업 동향을 명확히 파악하려면 Q에 국한된 반쪽자리 지표와 더불어 여행상품단가(ASP)도 같이 고려돼야 하는데, 2월 ASP가 크게 선방했던 점은 전반적인 여행업의 분위기가 분명 나쁘지 않다는 방증이다. 향후 점차 4) 베이스 부담이 줄어들고, 5) 이연&회복 수요까지 감안하면 여행사의 예약증감률은 점차 개선될 전망이다. 여행업에 대한 매수 의견을 유지한다.

2월 외래객 입국자: 전체 시장 +15% 증가

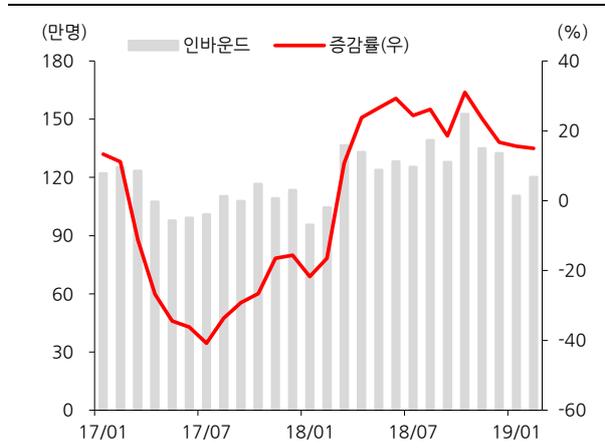
2019년 2월 방한 입국자수는 120만 명이다. 전년대비 +15% 늘었다. 일본과 중화권은 각각 +27%, +11% 양호한 성장세를 이어가고 있고 중국인은 전년 대비 +31%, 특히 관광목적으로 방문한 중국인은 +37%나 급증했다. 이는 물론 1) 춘절효과와, 2) 2018년 2월 역성장률이 -42%이었음을 감안하면 베이스 효과가 낮은 덕이며, 3) 연도별 1-2월 누적 기준 방한 중국인의 절대 규모는 2016년 107만 → 2017년 116만 → 2018년 65만 → 2019년 85만 명으로 아직 더 갈 길이 먼 것은 사실이나... 한중 노선 확대 및 정치적 교류 개선 기대감으로 인바운드 역시 2019년 방향성 및 키워드는 '회복'이다.

[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

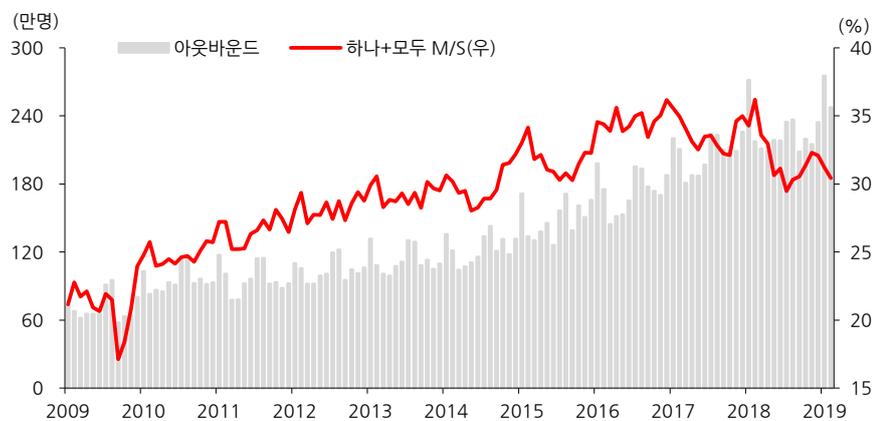
[표1] 국내 출국자와 여행사 성장률 및 시장점유율

(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	
17/01	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	-0.7	-4.8	-6.2	-3.8	20.7	9.4	
18/09	2,081,967	-0.8	413,335	213,521	-7.6	-2.8	-15.2	-2.9	19.9	10.3	
18/10	2,196,227	5.1	458,292	226,759	1.8	4.7	2.6	9.7	20.9	10.3	
18/11	2,149,373	2.8	463,429	228,256	-5.3	-1.5	-9.4	-2.4	21.6	10.6	
18/12	2,341,957	3.7	509,348	237,648	-5.0	-4.7	-12.4	-11.3	21.7	10.1	
19/01	2,753,749	1.4	601,590	258,356	-5.1	-12.9	-10.4	-15.7	21.8	9.4	
19/02	2,474,407	13.9	510,971	241,690	-7.5	3.4	-13.0	4.1	20.7	9.8	

자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권

[그림3] 월별 내국인 순출국자(아웃바운드) 추이 및 여행사 M/S



자료: 관광지식정보시스템, 각사 자료, 한화투자증권

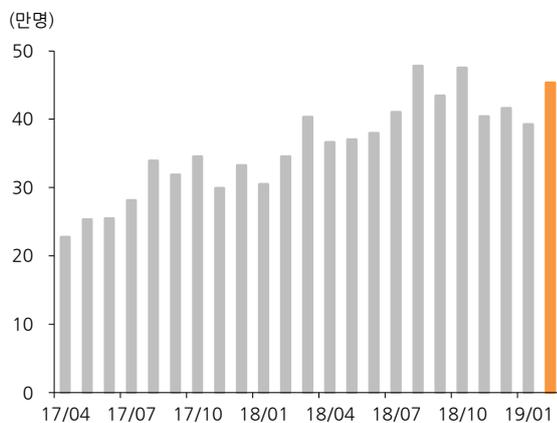
[표2] 국가별 외래객 입국자 추이 및 비중

(단위: 명, %)

DATE	외래객 입국자								주요 국가별 비중		
	아시아주	일본	중국	대만	홍콩	동남아 +중화권	기타	전체	일본	중국	동남아 +중화권
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
17/01	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
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

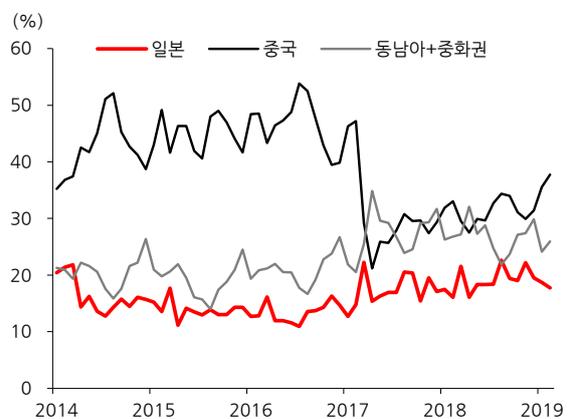
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림4] 2017년 4월 이후 중국인 입국자 추이



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림5] 국가별(일본/중국/중화권) 입국 비중



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

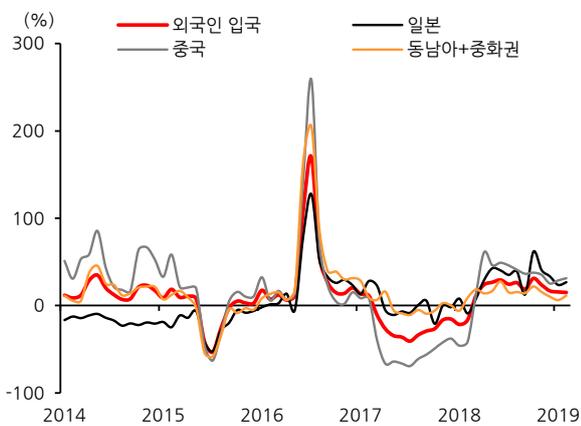
[표3] 국가별 총 입국자 및 관광목적 입국자의 성장률 추이

(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
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
17/01	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
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

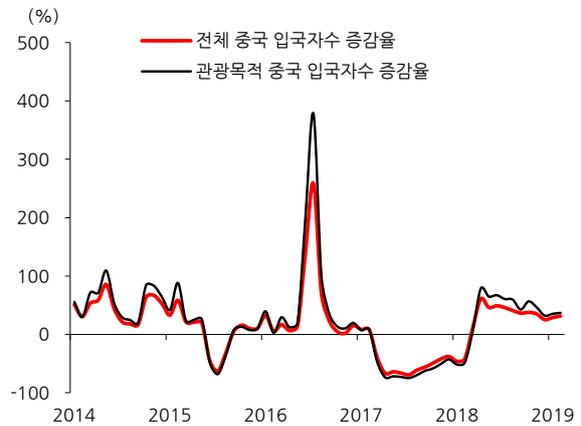
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림6] 국가별 관광목적 입국자 및 성장률



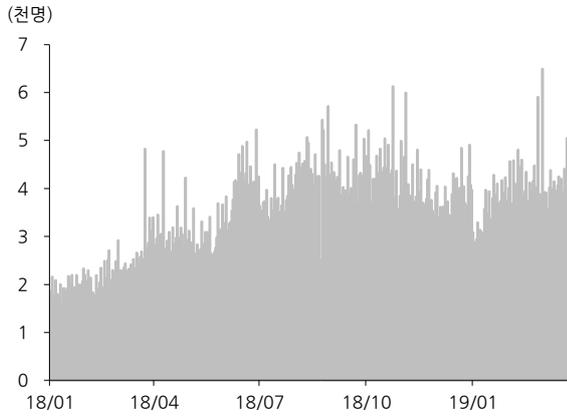
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림7] 중국인 전체 입국자 및 관광목적 입국자 증가율



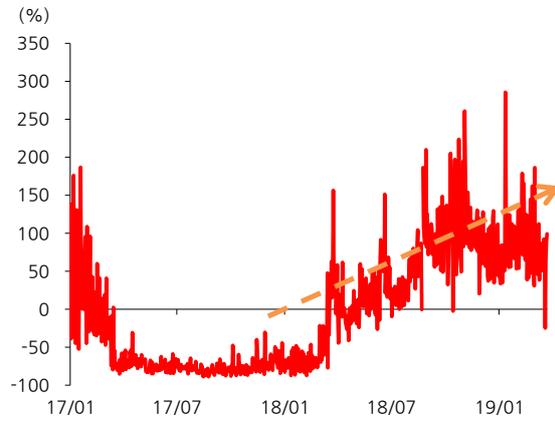
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림8] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 추이



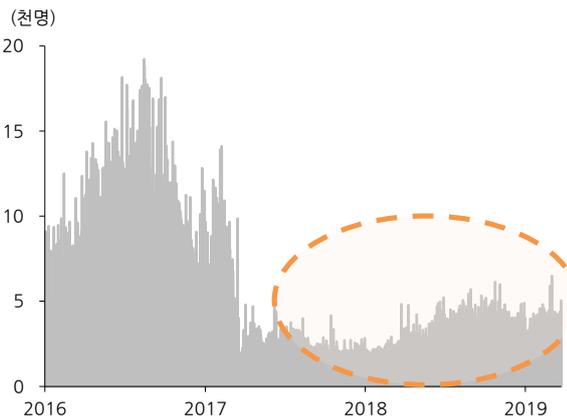
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림9] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 전년 대비 증감률



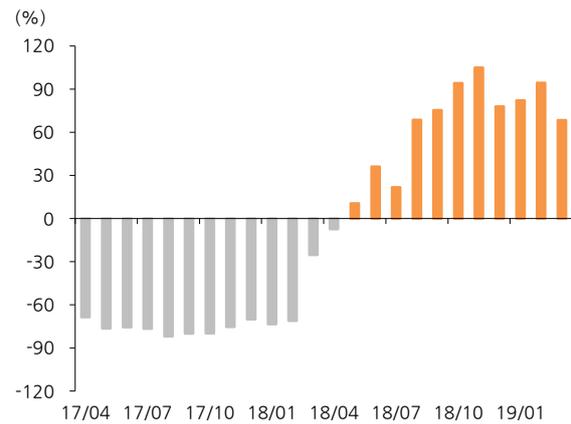
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림10] 제주도 일일 입도 외국인 관광객 추이



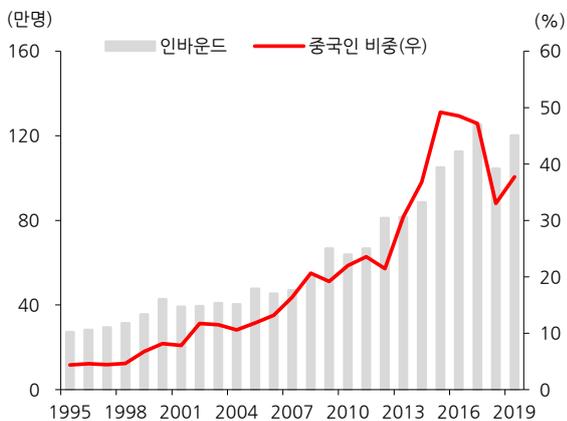
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림11] 제주도 월별 입도 외국인 관광객 증감률



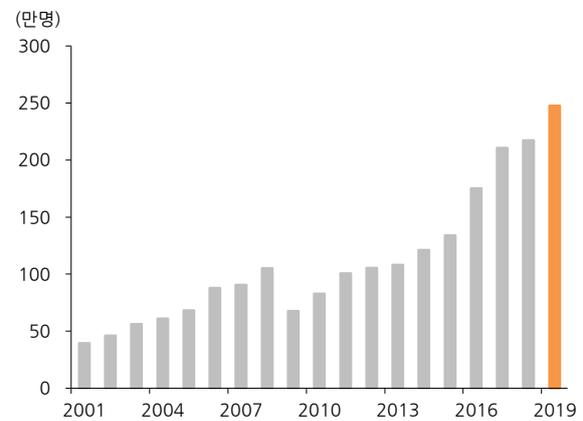
자료: 제주관광협회, 한화투자증권

[그림12] 연간 2월 인바운드 수요와 중국인 비중



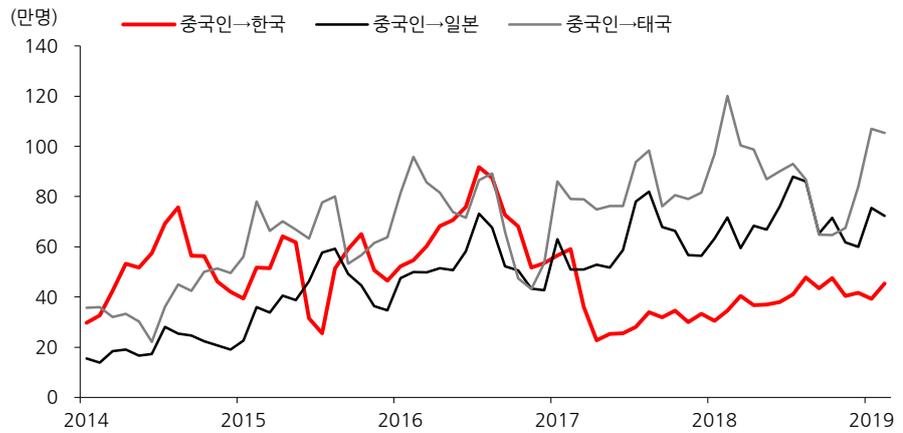
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림13] 연간 2월 아웃바운드 수요



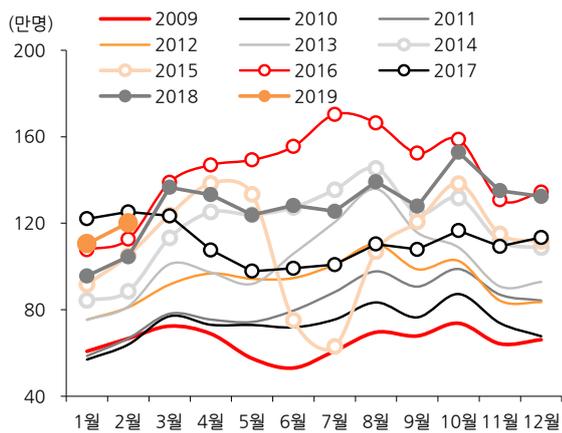
자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림14] 주요 국가별 중국인의 해외여행 수요



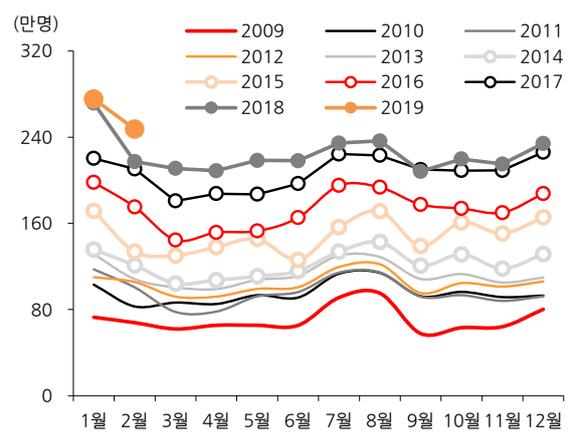
자료: 각국통계청, 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림15] 아웃바운드 연간 월별 추이 비교



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[그림16] 인바운드 연간 월별 추이 비교



자료: 관광지식정보시스템, 한화투자증권

[Compliance Notice]

(공표일: 2019년 3월 25일)

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]



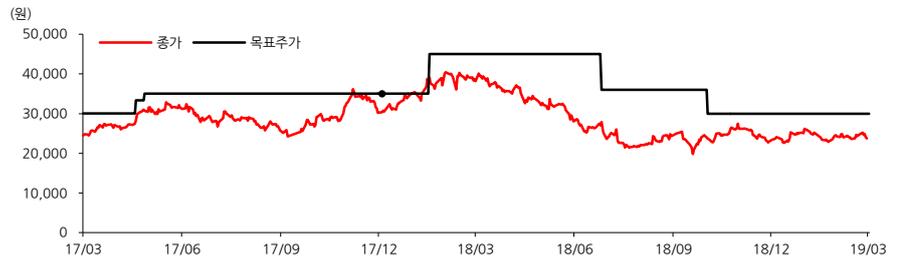
[투자의견 변동 내역]

일 시	2017.04.04	2017.05.11	2017.05.19	2017.06.02	2017.06.05	2017.07.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2017.07.28	2017.08.02	2017.09.29	2017.11.02	2017.11.14	2017.12.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	105,000	130,000	130,000
일 시	2018.01.03	2018.02.08	2018.03.23	2018.04.04	2018.05.04	2018.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000	130,000
일 시	2018.07.03	2018.07.18	2018.07.24	2018.08.02	2018.08.23	2018.09.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	130,000	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000
일 시	2018.09.07	2018.09.21	2018.10.02	2018.10.15	2018.10.24	2018.10.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	105,000	105,000	105,000	105,000	105,000	85,000
일 시	2018.11.02	2018.11.23	2018.11.30	2018.12.04	2018.12.24	2019.01.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2019.01.22	2019.01.24	2019.02.07	2019.02.25	2019.03.05	2019.03.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000	85,000
일 시	2019.03.15	2019.03.25				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	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	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	2019.01.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2019.01.23	2019.01.24	2019.02.07	2019.02.25	2019.03.05	2019.03.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
일 시	2019.03.15	2019.03.25				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	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 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: 2018년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	85.9%	14.1%	0.0%	85.9%