



여행 계획하고 계신 분

하반기 여행업 반등을 기대합니다

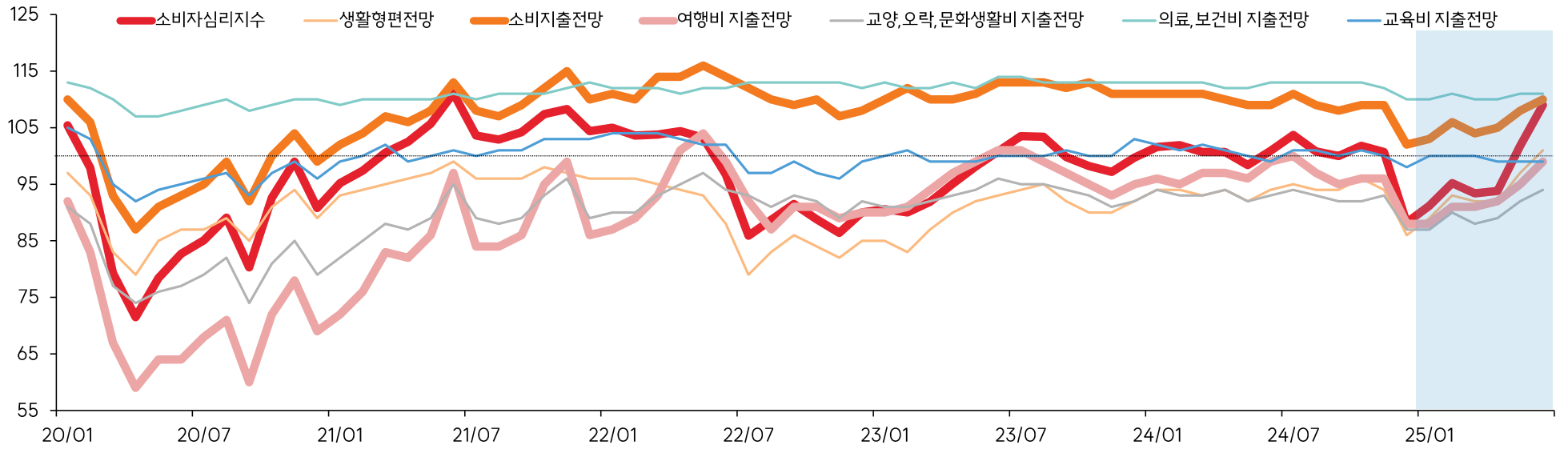
SK증권 미래산업/미드스몰캡나승두
02-3773-8891 / nsdoo@sksec.co.kr

- 6월 소비자심리지수 109까지 상승, 2021년 6월 이후 최고 수준
- 경기 및 소비 회복을 위한 정책적 지원 움직임 등 나타나며 소비심리 개선되고 있는 것으로 해석
- 대체공휴일 있었던 5월, 우리나라 국민 출국자수 반등하고 외국인 입국자수는 소폭 감소
- 하계 연휴 시즌, 10월 장기 연휴, 중국 등 다양한 여행상품 회복 등 축국자수 상승 요인 다수 존재
- 오징어게임 시즌3 공개, 블랙핑크 콘서트 등 K-컬처 즐기기 위한 외국인 입국자 하반기에도 탄탄할 것
- 호텔/레저 수요 안정적인 가운데, 아웃바운드 여행객 회복에 따른 여행업 관심 가져야 할 시점

7월 먹.자.놀. Top pick - 하나투어, 롯데관광개발, 파라다이스, 서부T&D, 제이에스코퍼레이션

- 6월 소비자심리지수 109 기록, 지난해 12월 88까지 하락 후 올해 5월 102까지 회복, 한 달여만 다시금 심리지수 추가 상승
- 코로나19 팬데믹으로 인한 경기 회복 및 소비 장려 있었던 2021년 6월 이후 최고 수준
- 정치적 불확실성 회복, 경기 및 소비 회복을 위한 정책적 지원 움직임 등 나타나면서 소비심리 개선되고 있는 것으로 해석
- 소비지출전망도 110 기록하며 2024년 7월 이후 최고치 기록, 여행비 지출전망도 99까지 반등하며 기준 값인 100을 목전에 둔 상황

소비자동향조사 주요 항목별 월별 추이

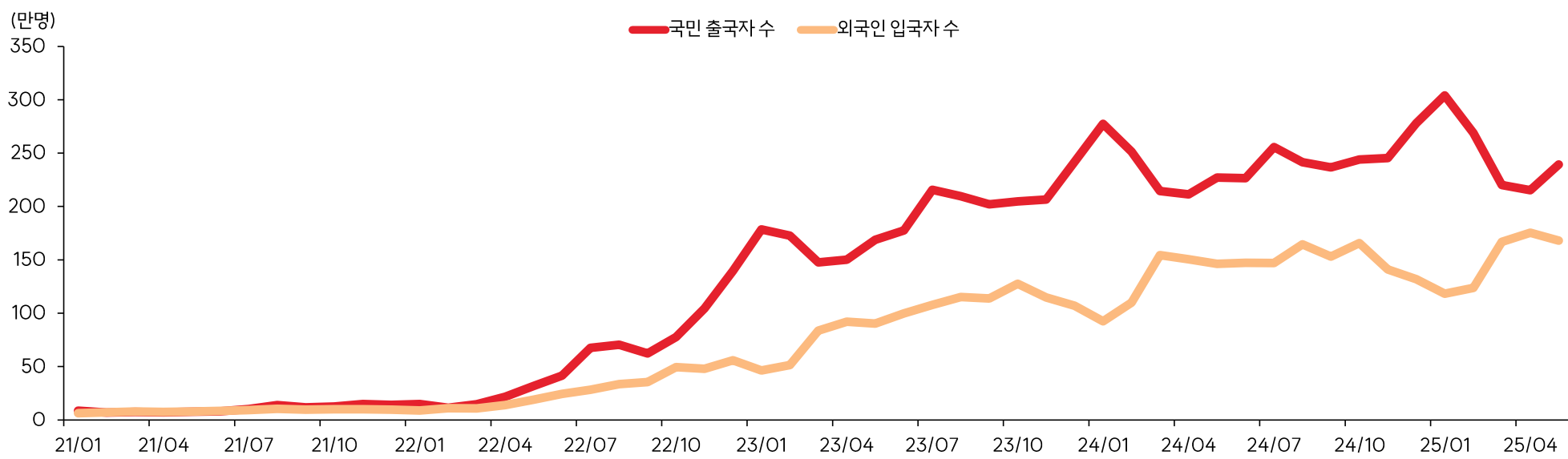


자료: 한국은행, 통계청, SK증권

출국자 늘고, 입국자 줄었던 5월

- 대체공휴일을 비롯한 연휴 있었던 5월, 우리나라국민 출국자수 239만명 기록하며 반등 성공
- 여전히 일본 찾는 내국인 출국자수 많았지만, 전년동기대비 상승률은 중국이 가장 높은 상황, 하반기 출국자 증가 속도 더욱 가팔라질 것으로 예상
- 우리나라 찾는 외국인 입국자수, 5월 168만명 기록하며 소폭 감소했지만, 하반기 지속적인 상승세 이어갈 것으로 예상
- K-컬처 즐기기 위한 외국인 유입 지속되고 있기 때문, 연간 우리나라 외국인 관광객 올해 사상 최고치 갱신 가능성 높음

우리나라 국민 출국자수 및 외국인 입국자수 월별 추이

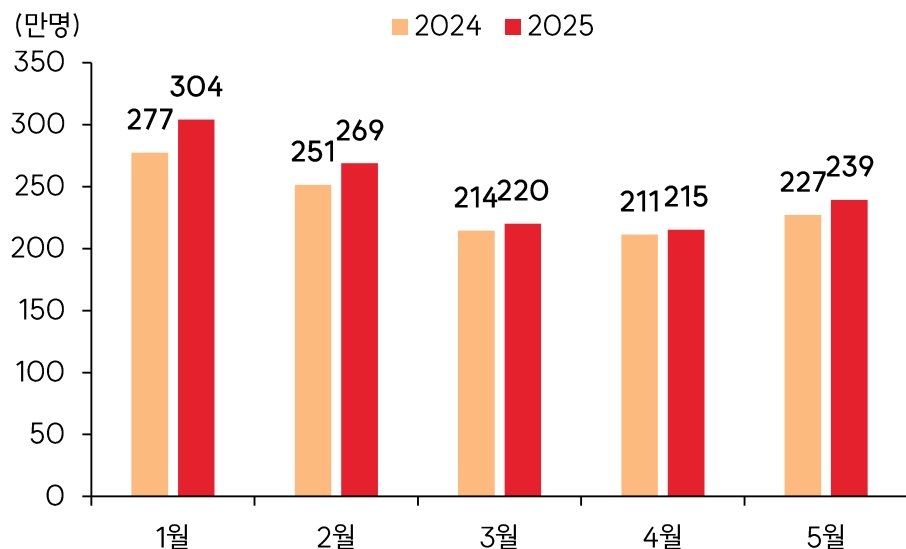


자료: 법무부, SK증권

우리나라 국민 출국자 수 반등 시작

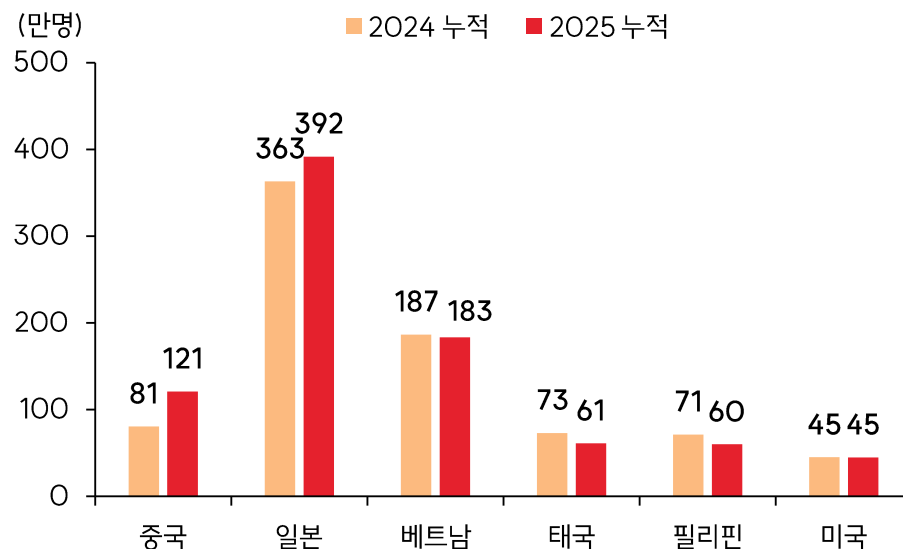
- 1월 설 명절연휴특수 이후 매달 감소했던 우리나라 국민 출국자 수, 5월 접어들며 반등 성공
- 5월 대체공휴일 비롯 연휴 있었고, 정치적 불확실성 해소 및 항공기 사고 여파 극복 등 부정적 요인들 덜어내는 과정으로 해석
- 여전히 가까운 이웃 나라 일본 찾는 내국인 출국자 수 많았지만, 중국 찾는 내국인 출국자 지난해 같은 기간 대비 약 50% 이상 상승 추이 지속
- 하반기 우리나라 국민 출국자 증가 속도 더욱 가팔라질 것으로 예상
- 하계 연휴 시즌, 10월 장기 연휴, 중국 등 다양한 여행 상품 회복 등 긍정적 요인 다수 존재

우리나라 국민 출국자 수 YoY 증감



자료: 법무부, SK증권

도착지별 내국인 출국자 수 YoY 증감

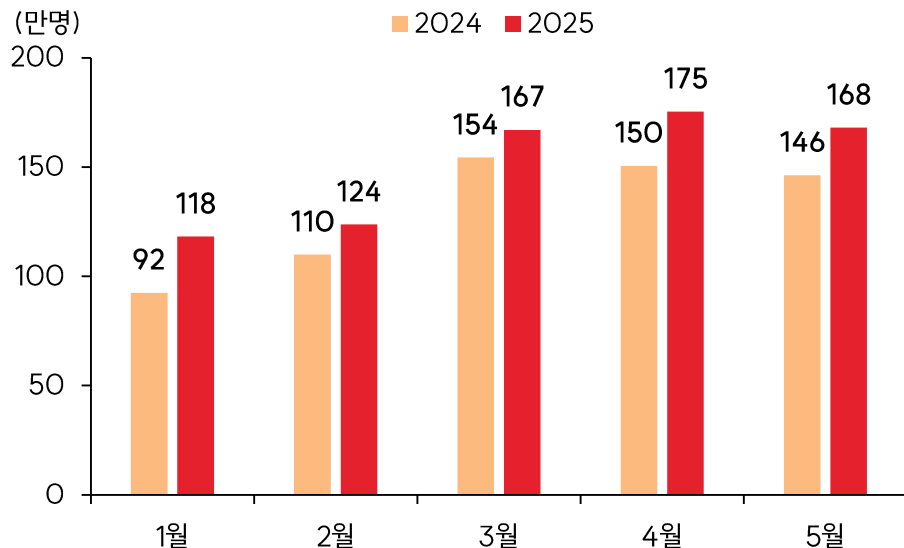


자료: 법무부, SK증권

5월 잠시 주춤했지만, 그래도 연간 사상 최고 수준 지속

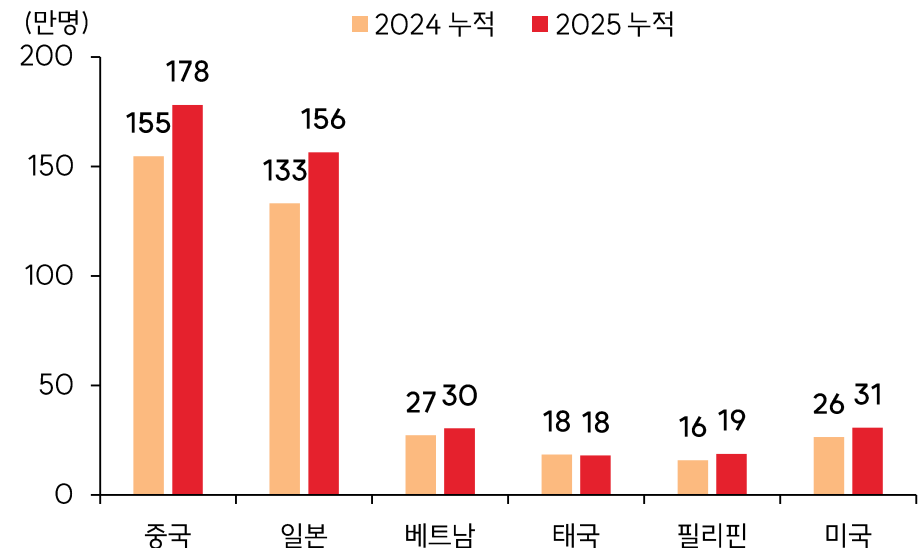
- 5월 우리나라 외국인 입국자수 168만명 기록하며 4월 175만명 대비 소폭 감소
- 중국발 입국자 5월까지 누적 178만명, 일본발 입국자 5월까지 누적 156만명 기록, 중국발 입국자수 증가 속도 빨라지는 중
- 4월까지 월별 증가 추이 나타난 이후 5월 잠시 쉬어가는 듯 보이지만, 6월과 7월 지속적인 상승세 이어갈 것으로 예상
- 6월 오징어게임 시즌 3 공개, 7월 블랙핑크 콘서트 등 K-컬처 즐기기 위한 외국인 입국자 다시 반등할 것으로 예상

외국인 입국자수 YoY 증감



자료: 법무부, SK증권

출발지별 외국인 입국자수 YoY 증감

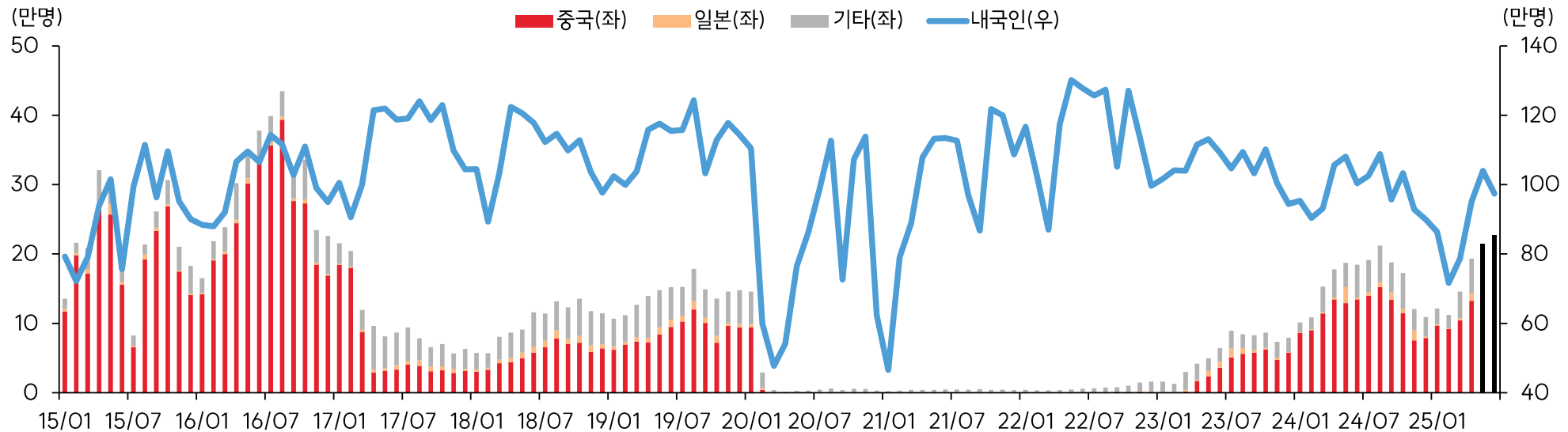


자료: 법무부, SK증권

여전히 상승여력 남아있지만, 고무적인 외국인 입도객

- 제주도 외국인 입도객 회복도 지속, 6월 한 달간 약 22만 7천여명의 외국인 관광객이 제주도 방문
- 조금씩 2016년도 수준 회복 중, 2016년 8월 한 달간 43만 5천명까지 기록했던 점 감안하면 여전히 상승 여력 남아있는 상황
- THAAD 배치 이전 2015~2016년 제주도 외국인 입도객 월 평균 수준은 약 30만명
- 반면 내국인 입도객은 올해 들어 지속적으로 반등하는 듯 했지만, 다시 100만명을 하회하면서 감소하는 모습

제주도 내외국인 입도객 추이

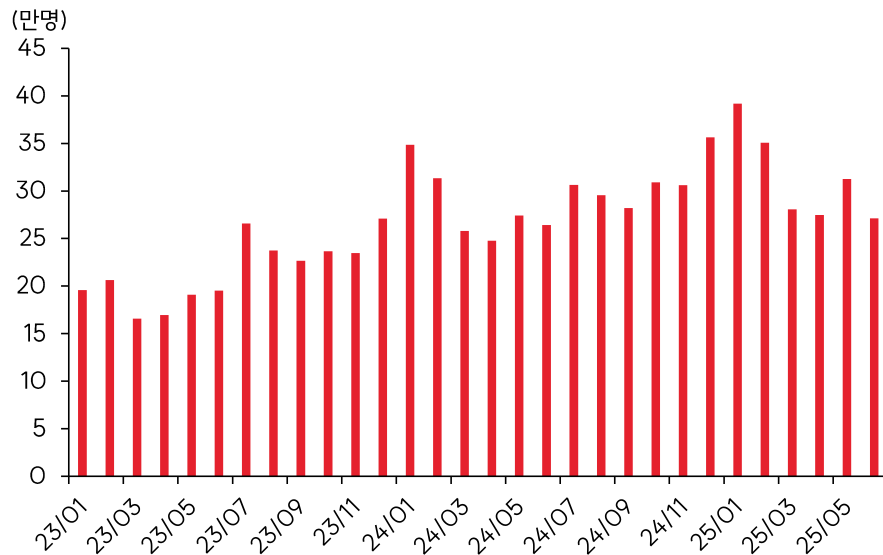


자료: 제주도관광협회, SK증권

하나투어 - 송출객 늘고, 중국 비중도 늘고

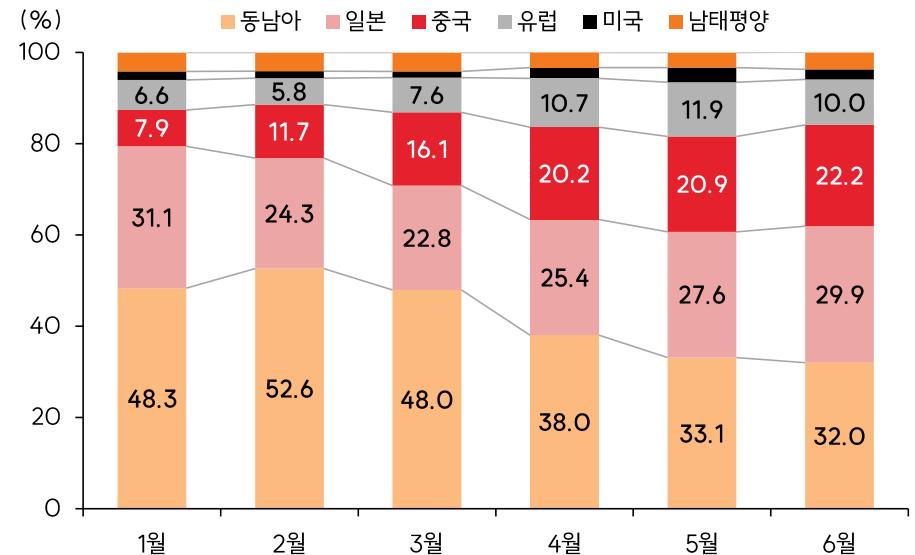
- 6월 송출객 27만 1천명, 상반기누적 188만 2천명 기록, 작년 상반기 대비 10.3% 증가한 수준
- 올해 1월 패키지 송출객 중 중국 비중 7.9%였지만, 올해 6월 22.2%까지 상승
- 중국/일본 등 주변국 중심으로 패키지 송출객 비중 반등하고 있다는 점에 주목
- 하반기 해외 여행 계획하는 아웃바운드 관광객 증가할 것으로 예상
- FIT, 패키지 동반 반등 예상하는데, 국내 대표 여행업체라는 점에서 수혜 가능할 것으로 예상

하나투어 월별 송출객 추이



자료: 하나투어, SK증권

지역별 패키지 송출객 비중 추이

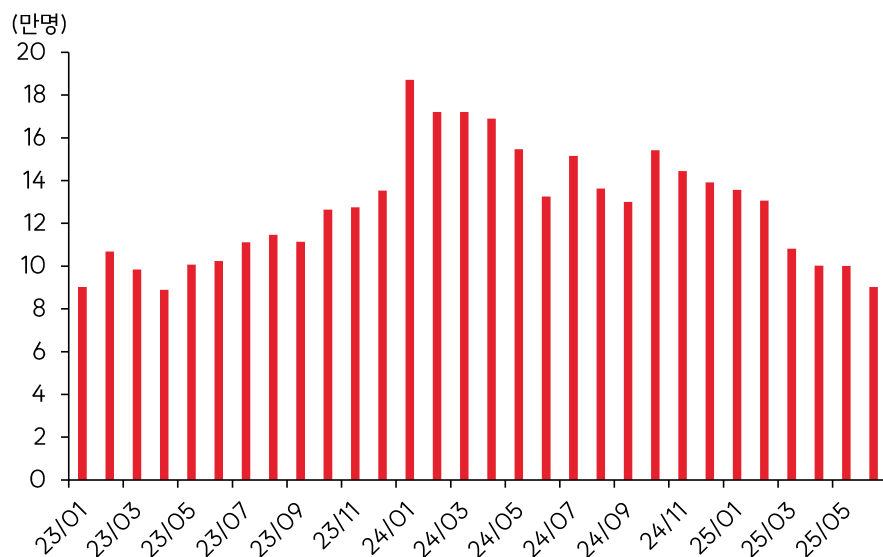


자료: 하나투어, SK증권

모두투어 - 송출객 줄었지만 하반기가 기대되는 이유

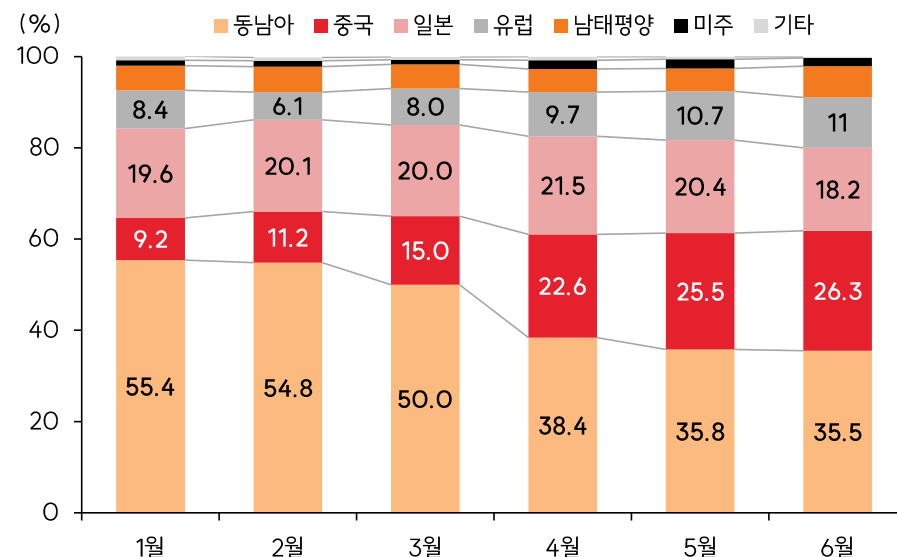
- 6월 송출객 약 9만명, 상반기 누적 송출객 66만 5천여명 기록, 지난해 같은 기간 대비 -32.7% 감소한 수치
- 송출객 감소 했지만, 패키지 송출객 중 중국 비중은 매월 꾸준히 상승
- 중국발 국내 입국자, 중국향 국민 출국자 회복 속도 빨라지면서 하반기 중국 패키지 비중 더욱 증가할 것으로 예상
- 중국인 단체 관광객 비자 면제 조치 시행 시 여행업 회복 속도 더욱 빨라질 것으로 예상
- 하반기 황금 연휴 등도 긍정적 영향 미칠 것

모두투어 월별 송출객 추이



자료: 모두투어, SK증권

지역별 패키지 송출객 비중 추이

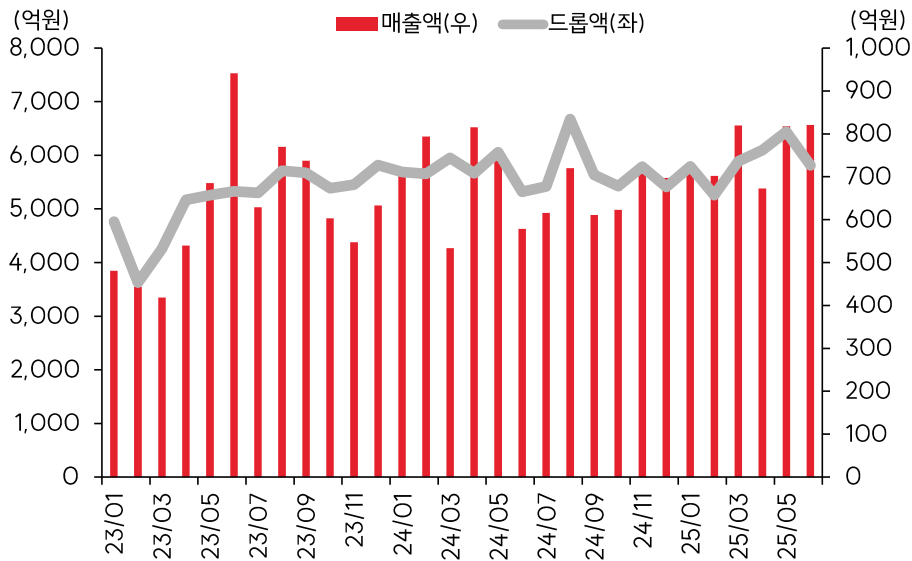


자료: 모두투어, SK증권

파라다이스 - 입국자 증가에 따른 드롭액/매출액 성장세

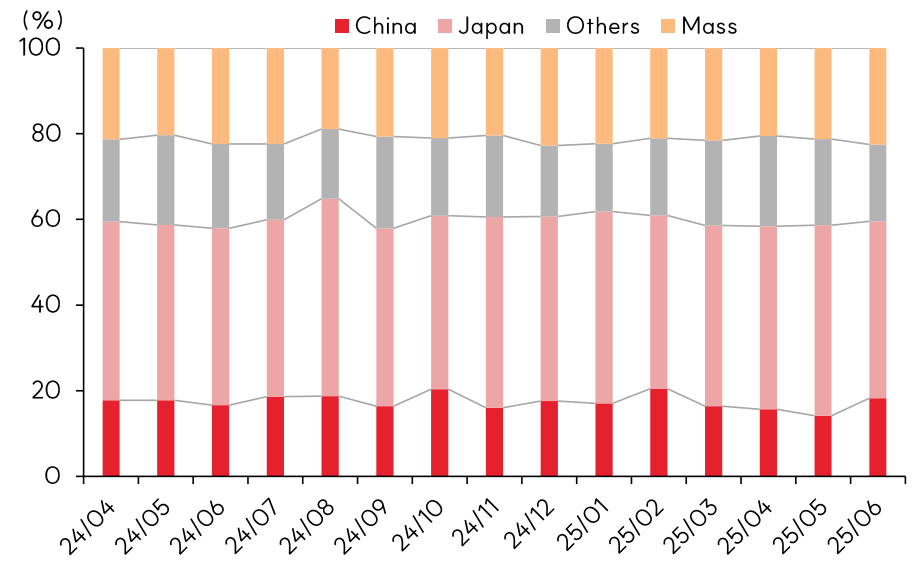
- 6월 드롭액은 5,813억원으로 전월대비 -9.8% 감소했지만, 홀드올 지키면서 매출액은 820억원으로 전월대비 0.4% 소폭 상승
- 올해 1월 드롭액 및 매출액 각각 5,794억원, 717억원 기록했던 점 감안하면 눈의 띄는 성장세
- 우리나라 외국인 입국자 추이와 드롭액 유사한 흐름 보이는 것이 특징적
- 중국인 비중은 지속적으로 반등, 하반기 우리나라 중국인 관광객 유입 확대 가능성 높다는 점에서 고무적

카지노 월별 드롭액 및 매출액 추이



자료: 파라다이스, SK증권

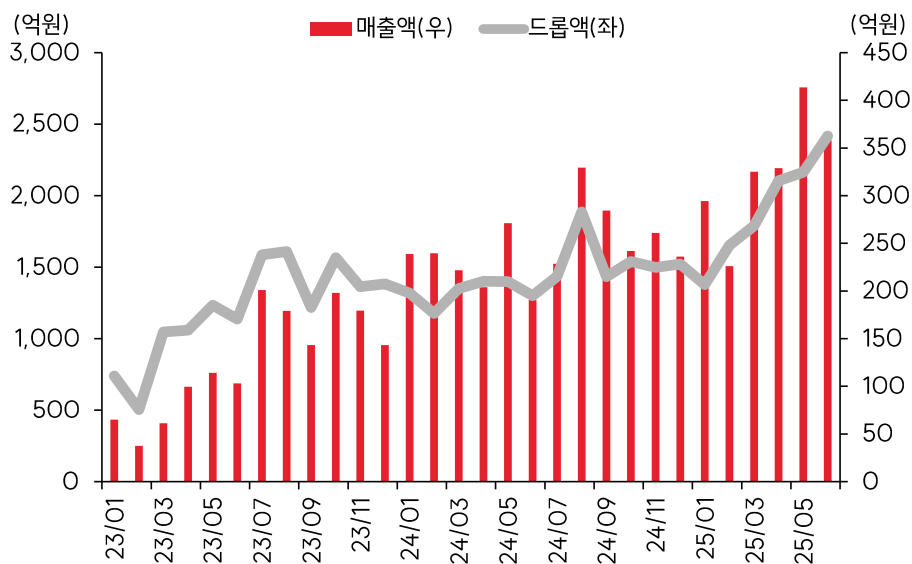
고객별 드롭액 비중 추이



자료: 파라다이스, SK증권

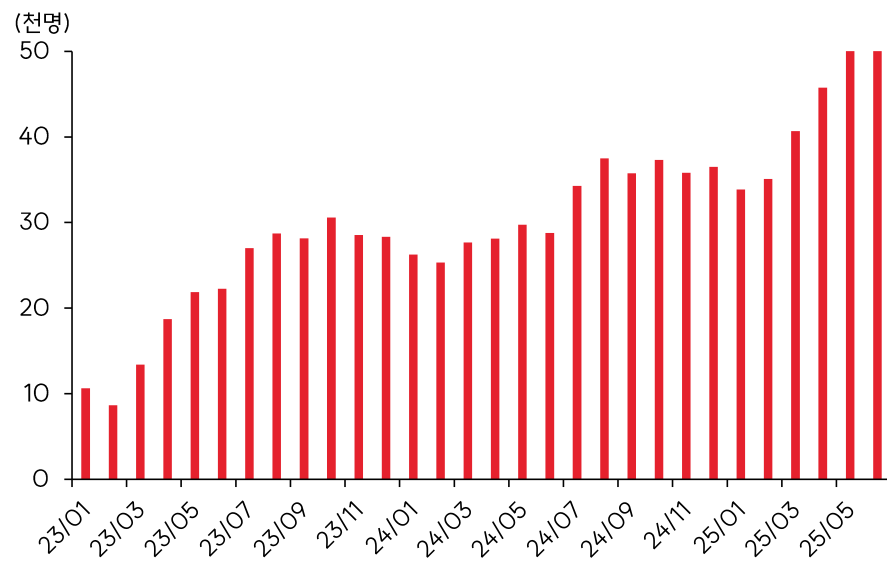
- 제주도 외국인 입도객 증가와 맞물려 카지노 방문객 및 드롭액, 매출액 모두 동반 상승하는 중
- 제주도 외국인 입도객 상승 여력 여전히 크게 남아있다는 점에서 카지노 실적 추가 상승 가능성 높음
- 5월 카지노 매출 414억원 기록 후 6월 358억원으로 소폭 감소했지만, 카지노 기본 월 매출액 수준이 한 단계 상승했음을 확인
- 하반기 레벨업 된 카지노 매출 지속된다면 분기 순이익 달성 가능성에 대한 기대감 높아질 것으로 예상

카지노 월별 드롭액 및 매출액 추이



자료: 롯데관광개발, SK증권

카지노 월별 방문객 수 추이



자료: 롯데관광개발, SK증권

Compliance Notice

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당 종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관 투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료 공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
 종목별 투자 의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15%이상 > 매수/ -15%~15% > 중립/ -15%미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 7월 9일 기준)

매수	96.82%	중립	3.18%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------