

중국

2024년 국경절 연휴 소비는?



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

I China Equity Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

| 산업 개요

- 국내여행: '19년 상회하는 견조한 수준 지속됐으나, 1인당 소비금액은 하회
- 해외여행: 예상치 상회, '19년의 107%로 팬데믹 이후 최고치 기록
- 해남도 면세: '23년 국경절 하회하며 부진 지속, 다만 '24년 노동절 대비 상회
- 마카오 카지노: 중국 본토 여행객수 '19년 대비 104% 기록

| 투자 포인트

국내여행: '19년 상회하는 견조한 수준 지속됐으나, 1인당 소비금액은 하회

- 중국 문화여행국 기준 '24년 국경절 연휴기간(10/1~7) 중국 국내 여행객수는 7.65억명(YoY +6%), 여행 지출은 7,008억위안(YoY +6%) 기록. '19년 대비 각각 YoY 10%, YoY 8% 증가하며 견조한 여행 수요를 보임
- 다만 1인당 여행 소비금액은 916위안(YoY +0.4%)으로 '19년 대비 2% 감소. 견조한 여행 수요(Q)에도 불구하고 호텔/비행기 가격(P) 하락에 기인한 것으로 판단. 다만 5월 노동절 장기 연휴 대비 회복률 축소된 점은 긍정적

해외여행: 예상치 상회, '19년의 107%로 팬데믹 이후 최고치 기록

- 중국 국가이민관리국(NIA) 기준 '24년 국경절 연휴기간(10/1~7) 출입국자 수는 1,310만명, 그 중 중국 본토 출입국자수는 759만명(YoY +33%) 기록
- 일평균 기준 출입국자수는 187만명(YoY +26%)으로 NIA의 예상치(175만명)를 상회했으며, '19년의 107%를 기록. 팬데믹 이후 연휴 중 처음으로 '19년을 넘어서며 견조한 해외여행 수요를 보여줬다는 판단
- 트립닷컴 기준 금번 국경절 연휴 기간 중국 아웃바운드 및 인바운드 여행의 일평균 주문수는 '19년 수준을 넘어서며 역대 최고치를 기록했다고 발표. 특히 3~4선 도시 주민이 중국 해외여행 수요의 새로운 성장 동력으로 부상했으며, 1~2선 도시 주민의 장거리 해외여행이 증가했다고 언급. 한편 금번 연휴 기간 해외 여행 Top 5 국가는 일본, 태국, 한국, 말레이시아, 싱가포르 순

해남도 면세: '23년 국경절 수준 하회. 다만 '24년 노동절 대비는 상회

- '24년 국경절 연휴기간(10/1~7) 해남도 면세점 매출은 8억위안(YoY -33%, 일평균 기준), 1인당 소비금액은 7,124위안(YoY -9%) 기록. 최근 6개월 해남도 면세 시장 매출 감소세와 유사한 수준을 보임
- 부진한 소비심리로 인해 면세점 이용자수 및 1인당 소비금액이 모두 감소하며 '23년 국경절 대비 부진. 다만 지난 5월 노동절 연휴 대비 개선된 점은 긍정적

마카오 카지노: 중국 본토 여행객수 '19년 대비 104% 기록

- '24년 국경절 연휴기간(10/1~7) 마카오 방문객수는 99만명(YoY +23%, 일평균 기준), 그 중 중국 본토 여행객수는 83만명(YoY +35%, 일평균 기준) 기록
- '19년 대비 회복률은 각각 102%, 104%로 중국 본토 여행객 회복률이 8월 104%에 이어서 '19년을 넘어서는 양호한 수준 기록. 10월 마카오 카지노 GGR은 9월에 이어 80% 가까운 '19년 대비 회복률을 기록할 것으로 전망

| Stock

| 종목명 | 블룸버그 목표가 | 주가(10월 8일) |
|---------------|------------|------------|
| 트립닷컴(9961.HK) | HKD 522.86 | HKD 481.00 |
| 트립닷컴(TCOM.US) | USD 65.63 | USD 68.35 |

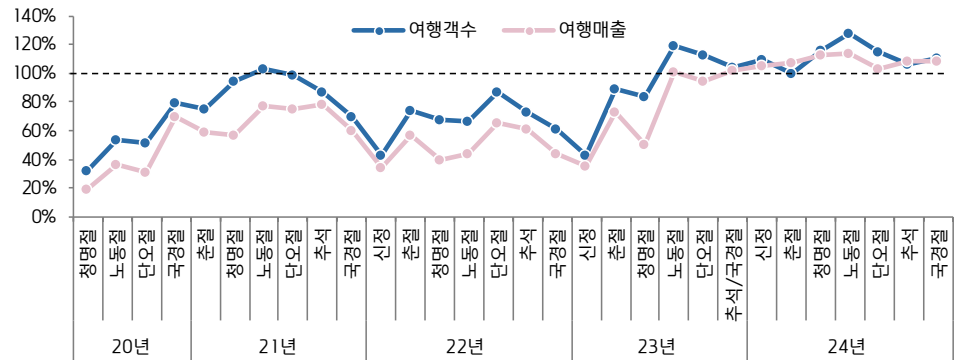
| Earnings & Valuation(트립닷컴)

| (백만 CNY) | 22 | 23 | 24E | 25E |
|----------|---------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 20,039 | 44,510 | 52,352 | 60,254 |
| 영업이익 | 1,276 | 13,158 | 16,207 | 18,890 |
| OPM(%) | 6 | 30 | 31 | 31 |
| 순이익 | 1,294 | 13,071 | 16,695 | 18,118 |
| EPS | 2.0 | 19.5 | 24.1 | 25.9 |
| PER(배) | 1,441.4 | 15.3 | 20.0 | 18.6 |
| PBR(배) | 1.4 | 1.3 | 2.3 | 2.1 |
| ROE(%) | 1.3 | 8.5 | 11.6 | 11.3 |
| 배당수익률(%) | N/A | N/A | | |

주: Non-GAAP 기준

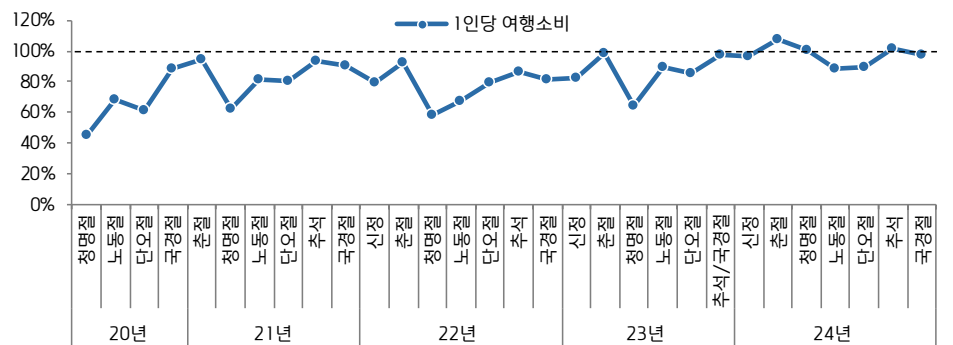
중국 국내 및 해외 여행

중국 주요 연휴 여행객 수 및 여행매출 회복률('19년 대비)



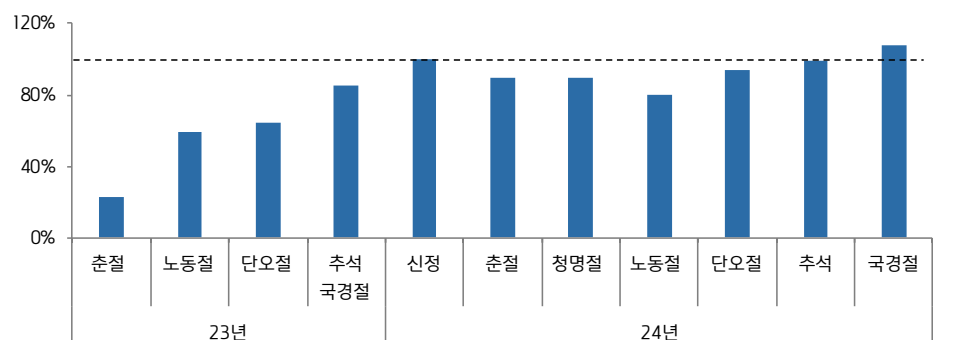
주: '24년 춘절은 일평균 회복률 기준, 자료: 문화여행국, 키움증권 리서치

중국 주요 연휴 1인당 여행 소비금액 회복률('19년 대비)



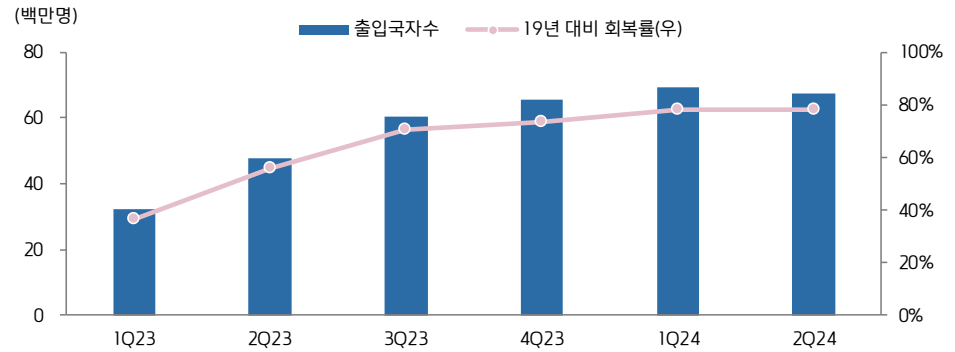
자료: 문화여행국, 키움증권 리서치

중국 주요 연휴 해외여행 회복률('19년 대비)



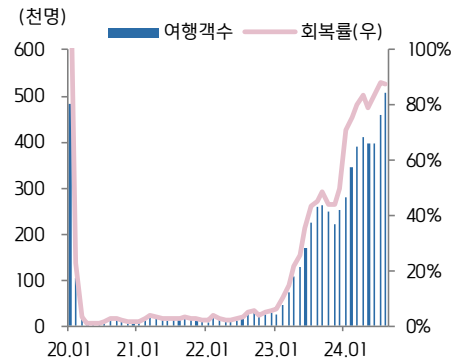
주: 연휴기간 일평균 출입국 검사 인원 기준
자료: 국가이민관리국, 키움증권 리서치

중국 내국인 분기별 해외여행 회복률('19년 대비)



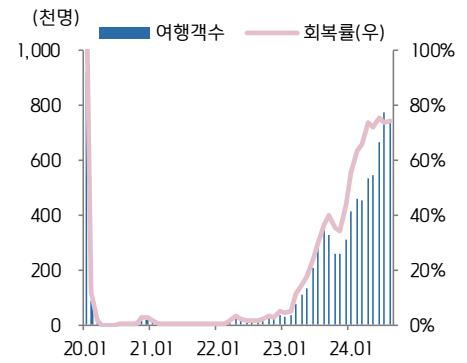
주: 출입국 검사 인원 기준
자료: 국가이민관리국, 키움증권 리서치

한국 중국인 여행객 및 '19년 대비 회복률



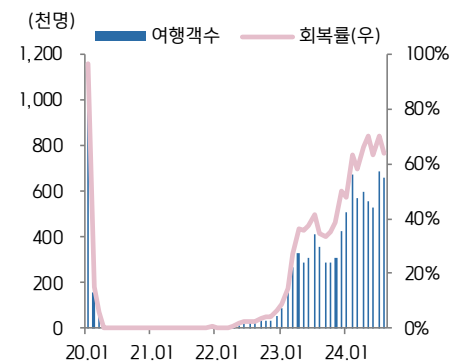
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

일본 중국인 여행객 및 '19년 대비 회복률



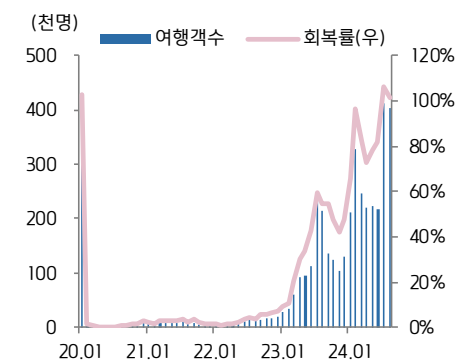
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

태국 중국인 여행객 및 '19년 대비 회복률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

싱가포르 중국인 여행객 및 '19년 대비 회복률



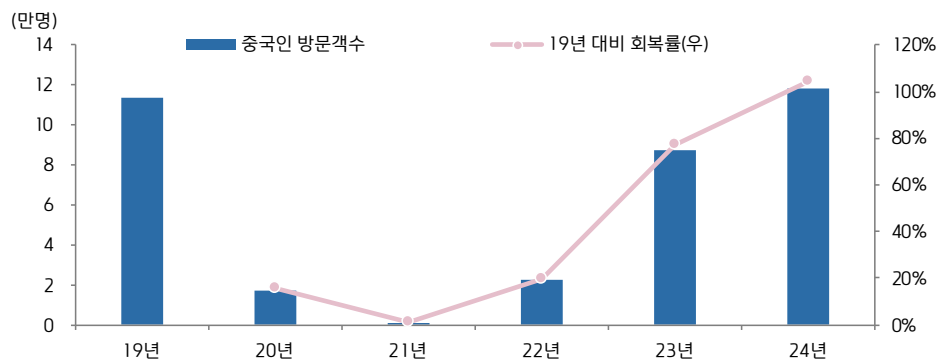
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

해남도 면세

해남도 면세 시장 주요 연휴 일평균 매출 비교

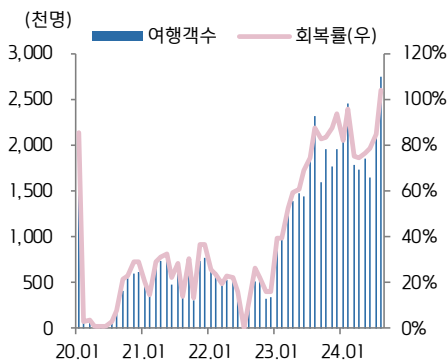
마카오 카지노

국경절 연휴기간 마카오 일평균 중국인 여행객 수



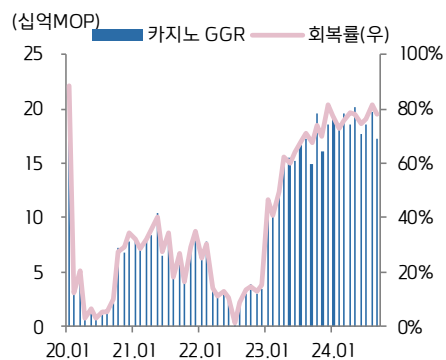
자료: 마카오 여행국, 키움증권 리서치

마카오 중국인 여행객 및 '19년 대비 회복률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

마카오 카지노 GGR 및 '19년 대비 회복률



자료: DICJ, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.