

중국

2025년 노동절 연휴 소비는?



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

I China Equity Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

| 산업 개요

- 국내여행: 견조한 수요에도 불구하고 1인당 소비금액 '19년 수준 하회
- 해외여행: 높은 해외여행 수요 지속되며 예상치 및 '19년 수준 상회
- 해남도 면세: 면세점 이용자수 감소하며 부진 지속
- 마카오 카지노: 방문객수 전년 동기 대비 크게 증가, '19년 수준 상회

| 투자 포인트

국내여행: 견조한 수요에도 불구하고 1인당 소비금액 '19년 수준 하회

- 중국 문화여행국 기준 '25년 노동절 연휴기간(5/1~5) 중국 국내 여행객수는 3.14억명(YoY +6%), 여행 매출은 1,803억위안(YoY +8%) 기록, '19년 수준을 각각 29%, 23% 상회하며 견조한 여행 수요를 보임
- 다만 1인당 여행 소비금액은 574위안(YoY +1%)으로 '19년 수준을 하회, 여행객수 대비 더딘 증가세를 보이면서 부진

해외여행: 높은 해외여행 수요 지속되며 예상치 및 '19년 수준 상회

- 중국 국가이민관리국(NIA) 기준 '25년 노동절 연휴기간(5/1~5) 출입국자수는 1,090만명(YoY +29%), 그 중 중국 본토는 578만명(YoY +21%), 홍콩/마카오/대만은 400만명(YoY +37%), 외국인인 112만명(YoY +43%) 기록
- 일평균 출입국자수는 218만명으로 '19년(211만명) 및 NIA의 예상치(215만명)를 상회하며 견조한 해외 여행 수요 지속
- 트립닷컴은 금번 연휴 기간 해외여행 상품 주문이 YoY 20% 이상 증가했다고 발표, 해외여행 국가 Top10은 일본, 한국, 태국, 말레이시아, 싱가포르, 미국, 베트남, 인도네시아, 호주, 이탈리아 순
- 한편 중국의 외국인 방문객수도 비자 면제 등으로 인해 증가세 지속, 트립닷컴 기준 중국여행 상품 주문은 YoY 130% 증가했으며, 문화여행국 기준 중국 방문객 Top5 국가는 미얀마, 한국, 말레이시아, 호주, 영국 순

해남도 면세: 면세점 이용자수 감소하며 부진 지속

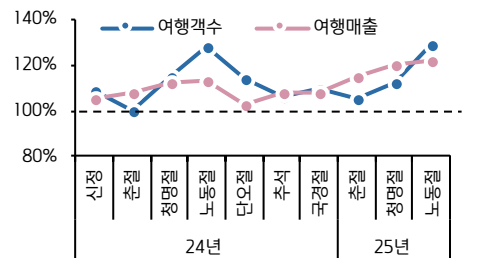
- '25년 노동절 연휴기간(5/1~5) 해남도 면세점 매출은 5.1억위안(YoY -7%), 면세점 이용자수는 7.9만명(YoY -8%), 1인당 소비금액은 6,448위안(YoY +1%)을 기록하며 시장 규모 및 이용자수 모두 '24년 노동절 대비 부진
- 연휴 기간 해남도 방문객수는 389만명으로 YoY 17% 증가한 점을 감안하면 면세점 이용자수 감소(침투율 YoY -0.6%p)가 부진의 주요 원인으로 판단

마카오 카지노: 방문객수 전년 동기 대비 크게 증가, '19년 수준 상회

- '25년 노동절 연휴기간(5/1~5) 마카오 방문객수는 85만명(YoY +41%), 그 중 중국 본토 여행객수는 68만명(YoY +40%) 기록
- 일평균 방문객수는 17만명으로 전년 동기 대비 크게 증가했으며, '19년 수준을 8% 상회하며 '25년 춘절 연휴 대비 개선

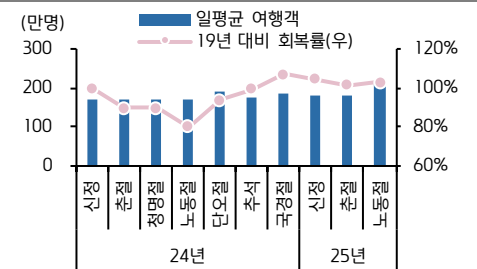
| 주요 차트

중국 연휴 여행객 수 및 여행매출 회복률('19년 대비)



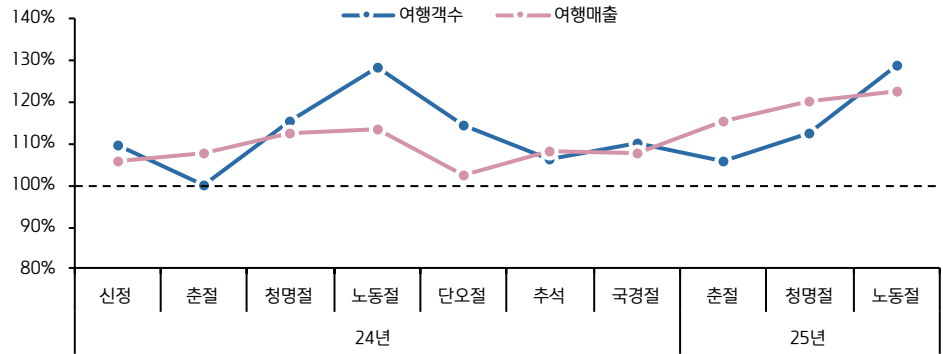
주: 일평균 회복률 기준. 자료: 문화여행국, 키움증권 리서치

중국 연휴 일평균 출입국자수 및 '19년 대비 회복률



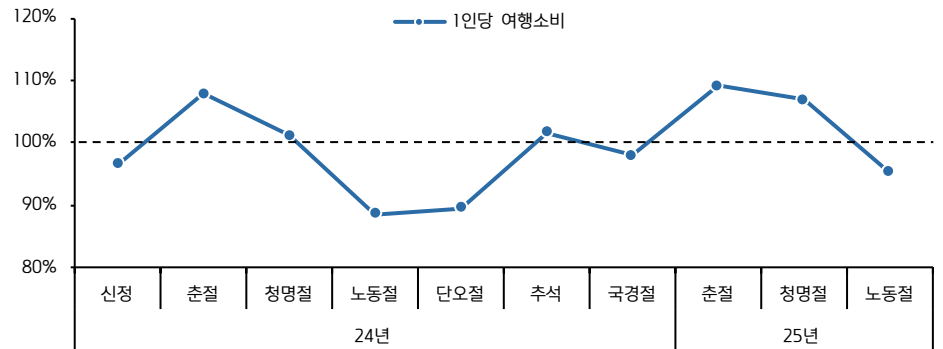
주: 출입국 검사 인원 기준. 자료: 국가이민관리국, 키움증권 리서치

중국 주요 연휴 여행객 수 및 여행매출 회복률('19년 대비)



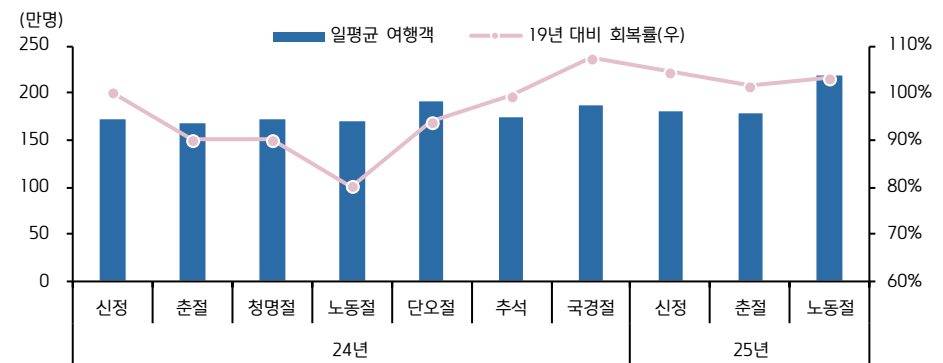
주: 일평균 회복률 기준
자료: 문화여행국, 키움증권 리서치

중국 주요 연휴 1인당 여행 소비금액 회복률('19년 대비)



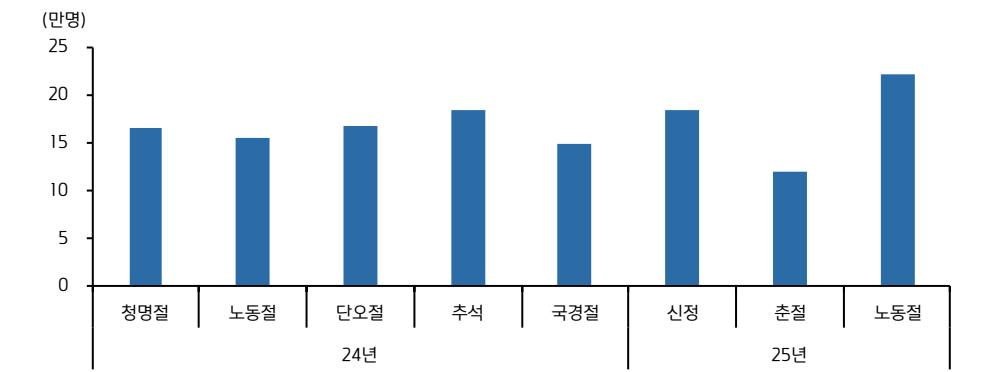
자료: 문화여행국, 키움증권 리서치

중국 주요 연휴 일평균 출입국자수 및 '19년 대비 회복률



주: 출입국 검사 인원 기준
자료: 국가이민관리국, 키움증권 리서치

중국 주요 연휴 외국인 일평균 출입국자수



주: 출입국 검사 인원 기준
자료: 국가이민관리국, 키움증권 리서치

해남도 면세 시장 주요 연휴 일평균 매출 비교

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.