

IBKS Spot Comment

유통 · 식자재/지주

남성현

02) 6915-5672

rockrole@ibks.com

[호텔]

2027년 3분기 Strong Shortage! 예상

2027년 방한 외국인 수요는 보수적으로 2,500만명

2027년 방한 외국인 수요는 보수적으로 추정을 해봐도 2,500만명을 상회할 것으로 예상된다. 2026년(올해) 방한 외국인 수요는 2,300만명에 이를 것으로 추정됨에 따라 2027년에도 10%에 달하는 증가세가 나타날 전망이다. 방한 외국인 수요 증가를 전망하는 근거는 1) 비중국인 수요 증가가 10% 이상 유지되고 있고, 2) 중국노선 항공 증편에 따른 효과가 기대되며, 3) 2027년 3분기 ‘세계청년대회’ 개최에 따라 단기적으로 50만명을 상회하는 수요가 집중될 가능성이 높기 때문이다. 특히, 2027년 3분기의 경우 일시적 이벤트 개최에 따른 수요 집중이 예상됨에 따라 분기 사상 최대 방한 수요를 기록할 전망이다. 2027년 3분기 방한 외국인 수요는 700만명을 상회할 가능성이 높다.

편더멘탈이 강화되는 이유 2가지!

방한 외국인 수요와 더불어 주목해야 하는 부분은 2가지이다. 첫째, 방한 일수 증가 가능성과, 둘째, 객실수 공급 부족 심화에 따른 이익 레버리지 확대이다. 호텔시장의 편더멘탈을 결정짓는 요소는 크게 보면 3가지로 ▶ 숙박 수요, ▶ 객실 공급, ▶ 체류일 수(LOS:Length of Stay)이다. 특히, 2026년과 2027년 시장에서 중요한 부분은 객실 공급 증가가 제한된 가운데, 체류일 수 증가 가능성이 높아지고 있다는 점이다. 2026년 8월 기준 전국의 숙박객실수는 약 88.7만개, 서울은 10.8만개 수준이다. 하지만, 외국인이 선호하는 호텔로 분류해보면 전국적으로 약 28만개, 서울 6.6만개 수준에 불과하다. 2019년 서울의 호텔 객실수가 약 6.1만개 수준이었다는 점을 감안하면 객실 수 부족은 지속되고 있는 상황이다. 여기에 2027년 방한 수요는 올해보다 10% 이상 성장할 가능성이 높다. 객실 증가는 제한되고 수요는 증가한다는 점을 고려하면 성장성은 더욱 확대될 전망이다.

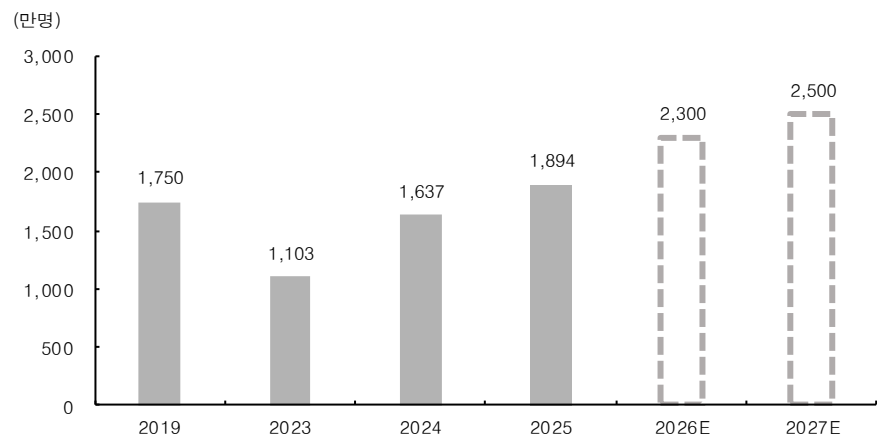
체류일 수 증가도 기대되는 부분이다. 체류일 수는 일반적으로 국내와 거리가 멀수록 증가하는 경향을 가진다. 최근 국내를 방문하는 수요를 분석해보면 북미와 유럽 등의 성장세가 가파르게 나타나고 있다. 이들의 상대적인 체류일 수는 아시아권(중국, 대만, 일본 등)에 비해 길다. 북미와 유럽의 방한 수요가 증가한다는 것은 평균적으로 호텔 객실수 점유율을 증가시키는 요인으로 작용할 수 있다. 이는 현재 방한 수요보다 호텔 시장의 성장률이 확대될 수 있음을 의미한다. 특히, 2027년 3분기는 ‘세계청년대회’ 개최에 따라 LOS 지표가 크게 상향될 것으로 보고 있다. 전체 참가자수를 수용하기 어려워 ▶ 홈스테이, ▶ 주요 관공서 지원 등이 이루어지고 있지만, 관광 수요로 전환될 가능성까지 고려할 경우 주목해야 할 부분이다. 이에 GS피엔엘과 호텔신라, 서부티엔디에 대한 긍정적 전망을 유지한다.

표 1. 2027 서울 세계청년대회 개요

구분	내용
행사	2027 서울 세계청년대회(WYD Seoul 2027)
일정	2027년 8월 3일~8월 8일(서울 본대회)
개최 지역	서울 및 전국 15개 교구
특징	교황과 전 세계 청년들이 참여하는 가톨릭교회 최대 규모의 국제 청년 행사
예상 참가 규모	최대 약 100만명

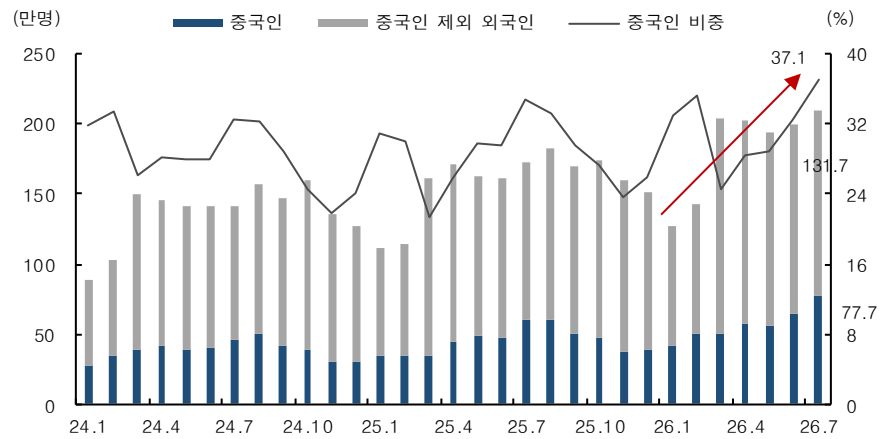
자료: 교황청, IBK투자증권

그림 1. 방한 외국인 수 추이 및 전망



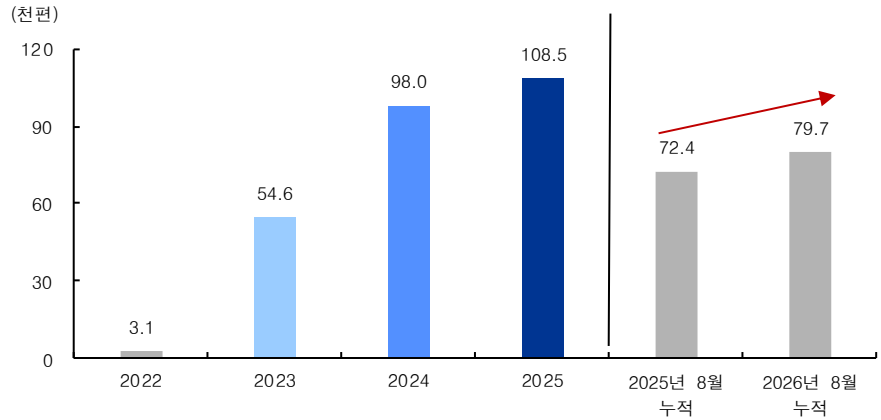
자료: 한국관광공사, IBK투자증권

그림 2. 월별 방한 외국인 인바운드 추이



자료: 한국관광데이터랩, IBK투자증권

그림 3. 연도별 한국-중국 항공편 노선 추이



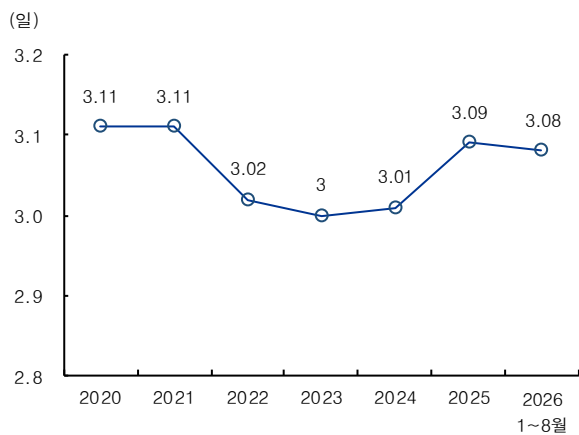
자료: 국가교통부 항공정보포털, IBK투자증권

표 2. 한국-중국 노선별 상세 내용

노선	기존	변경 후	증감
인천-베이징	주 45회	주 52회	+7
인천-상하이	주 56회	주 63회	+7
인천-광저우	주 21회	주 28회	+7
인천-다롄	주 21회	주 28회	+7
인천-청두	주 14회	주 21회	+7
인천-하얼빈	주 14회	주 21회	+7
한국 지방- 중국 베이징상하이 외 도시	주 87회	주 101회	+14
합계	주 258회	주 314회	+56

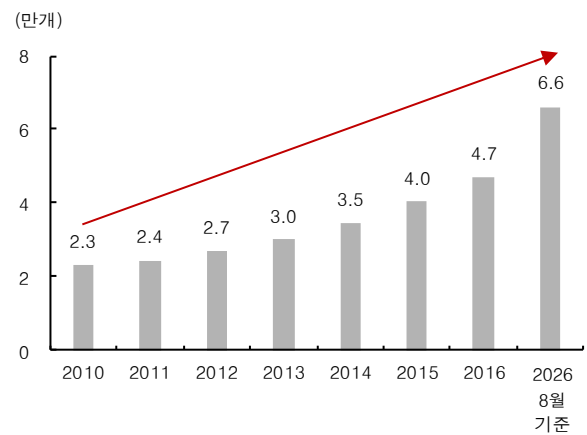
자료: 국가물류통합정보센터, IBK투자증권

그림 4. 외국인 관광객 평균 체류기간 추이



자료: 한국관광데이터랩, IBK투자증권

그림 5. 서울시 관광숙박업 객실수 현황



자료: 한국관광데이터랩, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.