

# 레저

# 산업이슈

2019. 09. 03

## 하나/모두투어 패키지 송출객 부진 심화

### News

**8월 하나투어 총 송출객 전년대비 -18.8%:** 하나투어 8월 패키지 송출객은 약 21만명(-30.5%YoY), 티켓 송출객은 약 19만명(-1.3%YoY)를 기록했다. 지역별 송출객 증감률은 동남아 +15.2%, 일본 -23.5%, 유럽 +2%, 미주 +1.3%, 중국 +3.7%, 남태평양 +1.1%을 기록했다. 일본 경제 제재 이슈에 따른 일본 여행 수요 부진이 이어지고 있다.

**8월 모두투어 총 송출객 전년대비 10.1%:** 모두투어 8월 패키지 송출객은 약 10만명(-12.5%YoY), 티켓 송출객은 약 14만명(+34.8%YoY)를 기록했다. 지역별 송출객 증감률은 동남아 +2.2%, 일본 -79.1%, 유럽 -1.7%, 미주 -5.1%, 중국 +6.8%, 남태평양 -5.4%였다. 중국 지역 성장이 이어지고 있지만 일본 수요 부진을 상쇄 하고 못하는 모습이다.

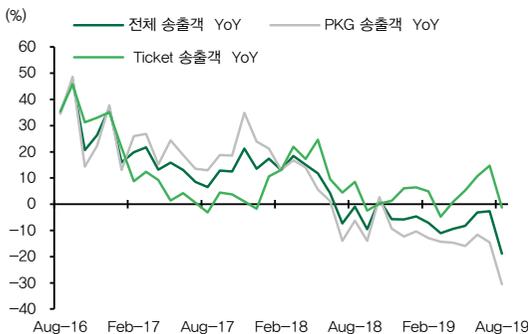
### Comment

**일본 이슈 여파로 예약률 부진, 아웃바운드 회복 지연 예상:** 현재 9월, 10월, 11월 패키지 예약률 증감은 하나투어가 -21.5%/-21.6%/-18.5%, 모두투어가 -5.3%/-17.4%/-25.9%를 보이고 있다. 18년 자연재해 여파로 인한 기저 및 여름 성수기 효과를 기대했지만 8월부터 본격적으로 일본 이슈가 반영된 모습이다. 당분간 일본 지역 부진이 불가피한 가운데 타 지역으로의 수요 이전을 기대해야 하는 상황이다.

### Action

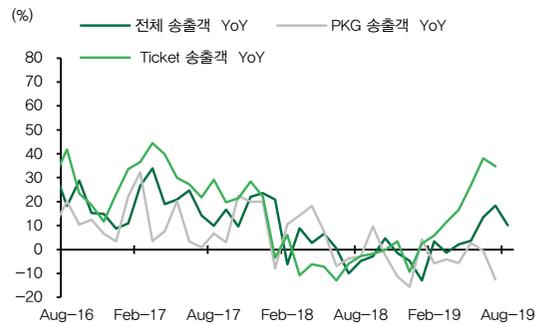
**여행업종 당분간 보수적 접근 전략 유지:** 일본 경제 제재 이슈의 영향으로 오히려 일본 여행 수요 부진은 심화되었다. 이에 따라 국내 여행 사업자의 실적 부진은 3분기에도 이어질 수 밖에 없을 것으로 보인다. 계속적으로 국내 여행 사업자에 대한 보수적 접근이 유효할 것으로 보인다.

도표 1. 하나투어 월별 송출객 증감률



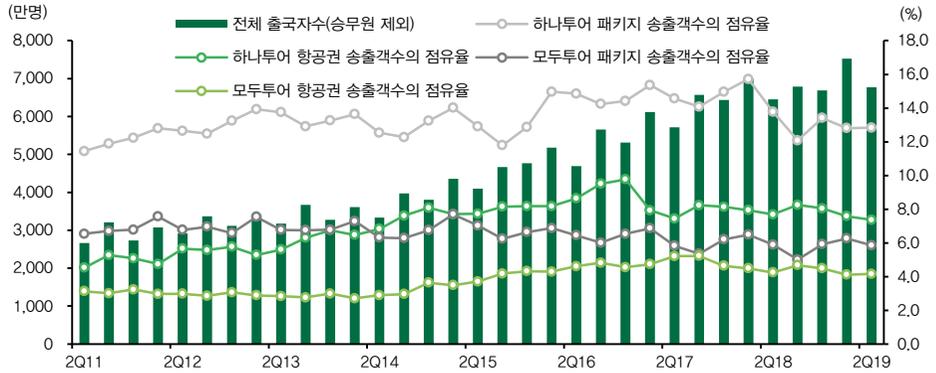
자료: 하나투어, DB금융투자

도표 2. 모두투어 월별 송출객 증감률



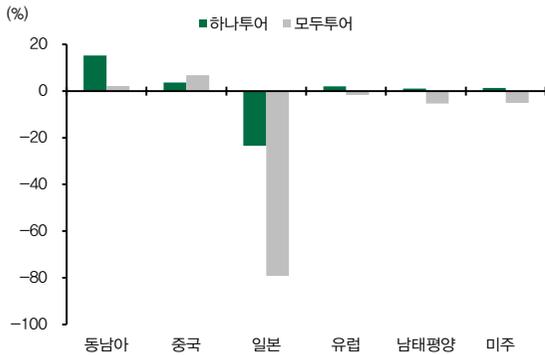
자료: 모두투어, DB금융투자

도표 3. 하나투어 & 모두투어 송출객별 점유율 추이



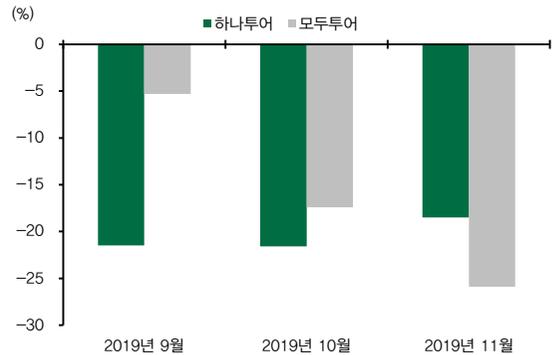
자료: 각사, DB금융투자

도표 4. 하나투어/모두투어 8월 지역별 송출객 증감률



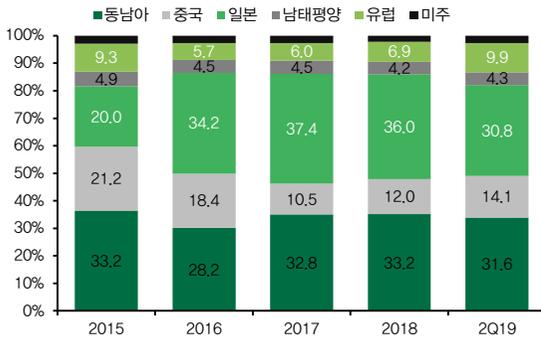
자료: 각사, DB금융투자

도표 5. 하나/모두투어 예약률 증감(8월말 기준)



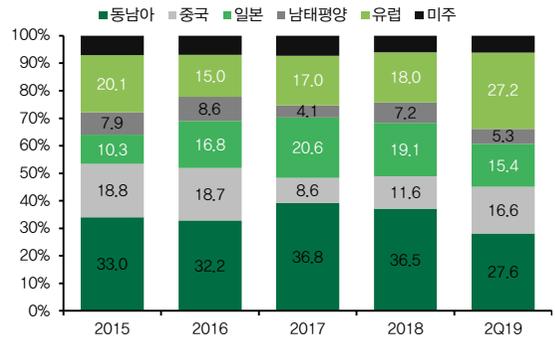
자료: 각사, DB금융투자

도표 6. 하나투어 지역별 패키지 송출객 비중



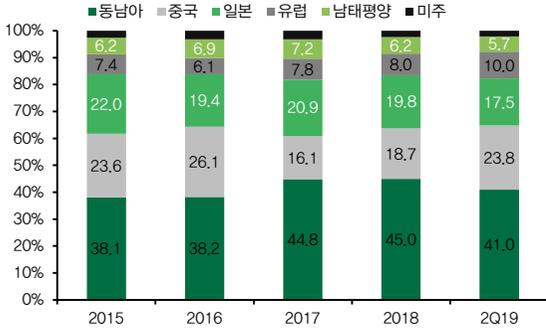
자료: 하나투어, DB금융투자

도표 7. 하나투어 지역별 패키지 매출액 비중



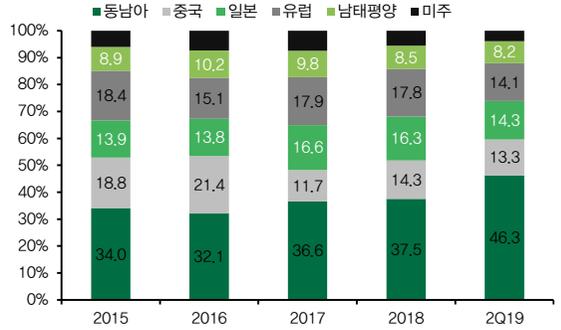
자료: 하나투어, DB금융투자

도표 8. 모두투어 지역별 패키지 송출객 비중



자료: 모두투어, DB금융투자

도표 9. 모두투어 지역별 패키지 매출액 비중



자료: 모두투어, DB금융투자

도표 10. 월별 출국자/ 하나& 모두투어 송출객 볼륨 추이

(단위:만명, %)

연월	출국자(승무원 제외)	YoY	하나투어 패키지 송출객	YoY	하나투어 티켓 송출객	YoY	모두투어 패키지 송출객	YoY	모두투어 티켓 송출객	YoY
Aug-17	223.0	15.3	31.6	12.9	18.2	-3.1	12.1	0.8	11.3	21.7
Sep-17	210.0	18.3	28.1	18.8	17.6	4.5	11.2	6.7	10.8	29.2
Oct-17	208.9	20.2	28.4	18.5	17.0	3.8	12.2	3.0	9.4	19.7
Nov-17	209.0	23.0	32.7	34.9	16.5	1.0	13.9	22.4	9.3	21.4
Dec-17	225.9	20.4	35.2	23.9	18.9	-1.7	13.8	20.0	11.1	28.4
Jan-18	271.5	23.3	41.5	21.3	21.5	10.7	16.9	20.0	12.7	22.2
Feb-18	217.3	3.2	37.0	13.1	18.0	13.1	13.5	-8.0	9.8	-3.6
Mar-18	211.0	16.8	31.4	16.8	16.0	21.9	14.5	10.5	8.8	6.1
Apr-18	208.8	11.4	31.3	14.0	15.7	17.3	13.1	14.3	8.7	-10.8
May-18	218.4	16.8	29.0	5.6	16.5	24.6	12.4	18.1	9.0	-6.1
Jun-18	218.1	10.8	28.6	1.2	17.4	9.5	12.1	7.5	9.7	-7.2
Jul-18	234.4	4.5	28.2	-14.0	19.2	4.5	11.1	-6.9	10.6	-13.0
Aug-18	236.4	6.0	29.6	-6.2	19.7	8.5	11.7	-3.8	10.7	-6.0
Sep-18	208.2	-0.8	24.2	-14.0	17.1	-2.5	10.9	-2.9	10.5	-2.7
Oct-18	219.6	5.1	29.2	2.7	17.0	0.3	13.4	9.7	9.3	-1.8
Nov-18	214.9	2.8	29.6	-9.3	16.6	1.4	12.6	-2.4	9.3	-0.1
Dec-18	234.1	3.7	30.8	-12.3	20.1	6.1	12.3	-11.3	11.5	3.4
Jan-19	275.3	1.4	37.2	-10.4	22.9	6.4	14.3	-15.7	11.6	-9.3
Feb-19	247.4	13.9	32.2	-13.0	18.9	4.9	14.1	4.1	10.1	2.5
Mar-19	218.1	3.4	27.0	-14.3	15.3	-4.8	13.7	-5.7	9.3	5.8
Apr-19	209.7	0.4	26.7	-14.6	15.8	0.9	12.6	-4.1	9.7	11.5
May-19	224.5	2.8	24.4	-15.9	17.3	5.3	11.7	-5.7	10.5	16.6
Jun-19	234.4	7.54	25.2	-11.6	19.3	10.7	12.4	2.8	12.3	28.8
Jul-19	248.6	6.1	24.1	-3.24	21.7	13.2	10.9	-0.6	14.6	38.1
Aug-19			20.6	-30.5	19.4	-1.3	10.2	-12.5	14.3	34.8

자료: 각사, DB금융투자

### Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률” 제2조 제3호에 따른 계열사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

■ 1년간 투자의견 비율 (2019-01-07 기준) - 매수(79.0%) 중립(21.0%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만