

올해는 반등이 기대되는 한해

Analyst 유성만

02) 3787-2574

airrio@hmsec.com

주요 이슈와 결론

- 11월 내국인 출국자수는 YoY 9.0% 감소한 209만명 기록하며 4개월 연속 하락세 이어감
- 외국인 입국자수는 11월 YoY 7.9% 증가한 145.6만명 기록. 중국인은 YoY 25.0% 증가한 50.5만명을 기록하며, 완전한 회복세에 진입함. 일본인의 11월달 입국자수는 YoY 13.8% 감소한 25.8만명을 기록하면서, 한일관계 악화로 2개월 연속 하락세를 기록
- 하나투어는 11월달 전체 송출객수 YoY 5.3% 감소한 46만명, 패키지 송출객수는 YoY 9.7% 감소한 29.6만명 기록. 모두투어는 전체 송출객수 YoY 1.5% 감소한 22.8만명에 패키지 송출객수는 YoY 2.4% 감소한 13.5만명 기록하면서, 전년동월대비 역성장으로 전환 / 양사 모두 내년 2월달 예약률이 두 자리수 이상의 성장이 나오는 점에 내년도 Outbound 회복을 기대

산업 및 해당기업 추가전망

- 하나투어는 제3자 배정 유상증자를 통한 대주주 변경으로 자금확보 및 올해 일본노선 회복과 도쿄 올림픽 특수로 작년(19년도) 대비 큰 폭의 실적 성장이 예상됨
- 모두투어도 전반적인 Outbound 회복으로 본사와 자유투어의 동시 성장이 기대됨

하나투어와 모두투어는 올해 Outbound 회복으로 실적 성장 기대

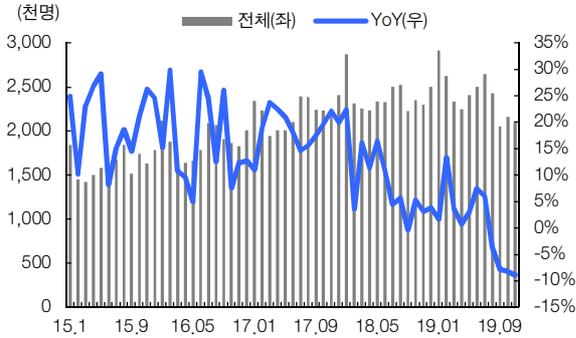
작년 여행업종은 한일관계 악화로 Outbound가 큰 폭으로 감소하였으며, 사이판 자연재해로 인한 남태평양 노선의 감소 및 연말에는 홍콩사태로 중국노선도 감소하면서 매우 힘든 시기를 보냈었다. 그러나 올해는 한일관계 정상화가 예상되며, 7월 말부터 도쿄올림픽이 개최되어 본격적인 일본노선의 회복이 전망된다. 태풍 등의 자연재해로 부진했던 사이판 노선도 회복세에 접어들었고, 미주노선도 기저효과가 예상된다. 단, 홍콩사태는 현재진행형이기 때문에 당분간 중국노선의 역성장은 지속될 것으로 보인다.

하나투어와 모두투어는 올해 Outbound 회복으로 실적 성장 기대

하나투어는 작년 12월 23일 공시를 통해 제3자 배정 유상증자를 통하여, 발행주식의 20%를 전일 증가 대비 16.3% 할증한 58,000원에 IMM PE에게 발행하기로 결정하였다(유상증자 금액 1,347억원). 유상증자를 통해 중장기적으로 차세대 IT시스템 투자 및 국내외 자회사 사업 확장 관련 투자여력 증가 그리고 IMM이 기존에 투자한 마이리얼트립과의 시너지가 기대된다. 올해 3월 23일 신주가 상장되면 기존 대주주인 박상환 회장과 특수관계인의 지분은 11% 초반대, 키움증권(키움PE포함)은 8%중반대로 지분율이 희석된다. 하나투어는 올해 가이던스를 영업이익 340억원을 제시하면서 작년(19년) 예상 영업이익 106억원 대비 큰 폭의 수익성 개선이 예상된다.

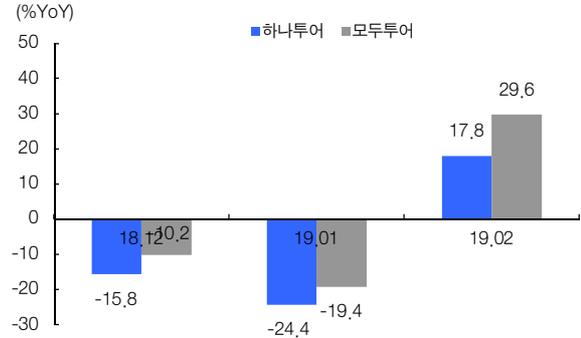
모두투어는 올해 가이던스를 영업이익 227억원을 제시하면서 전반적인 Outbound 회복으로 인한 별도 부문과 주요 자회사 자유투어의 동반 회복으로 작년(19년) 예상 영업이익 67억 대비 큰 폭의 실적 개선이 기대된다.

<그림1> 월별 내국인 해외출국자 수 추이



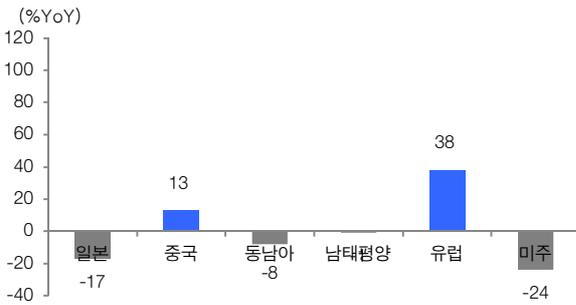
자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<그림2> 하나투어&모두투어 예약률



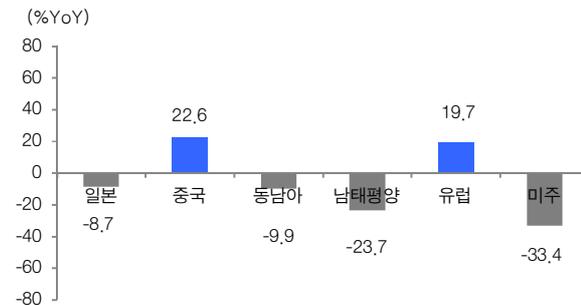
자료: 각사, 현대차증권

<그림3> 하나투어 11월 지역별 인원 상승율



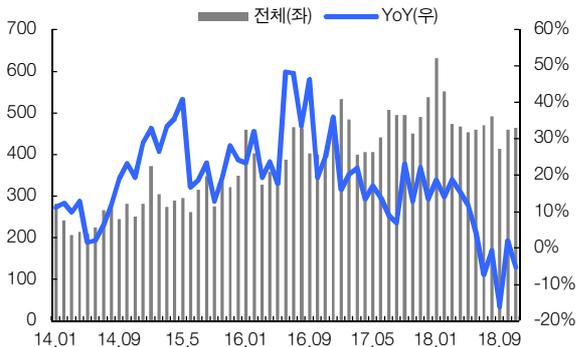
자료: 하나투어, 현대차증권

<그림4> 모두투어 11월 지역별 인원 상승율



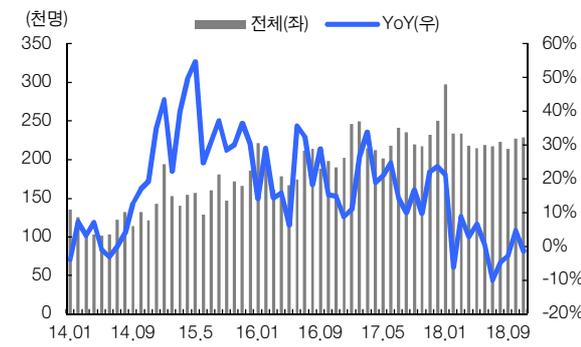
자료: 모두투어, 현대차증권

<그림5> 하나투어 월별 전체 송출객 수와 성장률



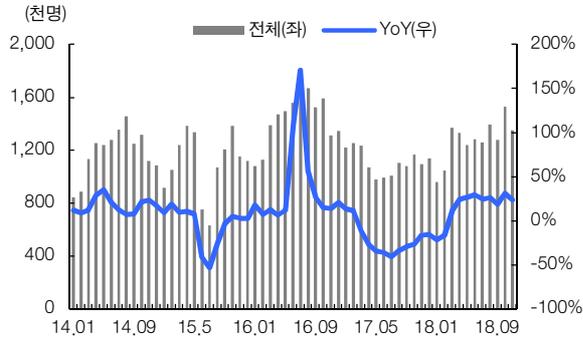
자료: 하나투어, 현대차증권

<그림6> 모두투어 월별 전체 송출객 수와 성장률



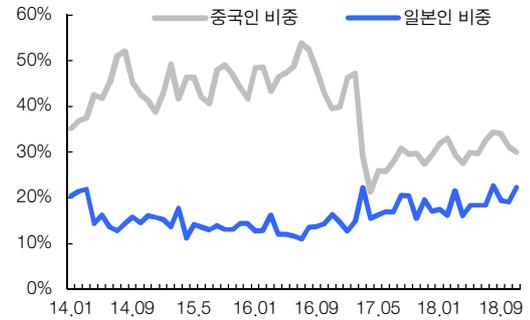
자료: 모두투어, 현대차증권

<그림7> 월별 외국인 입국자 수 추이



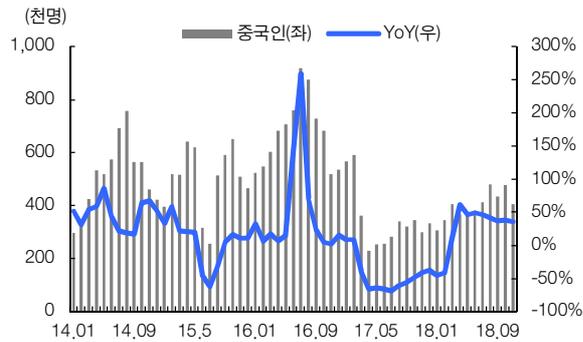
자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<그림8> 외국인 입국자 중국인&일본인 비중 추이



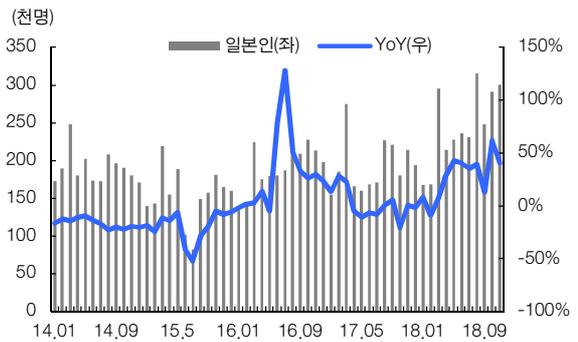
자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<그림9> 월별 중국인 입국자 수 추이



자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<그림10> 월별 일본인 입국자 수 추이



자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<표1> 월별 외국인 입국자 수 추이

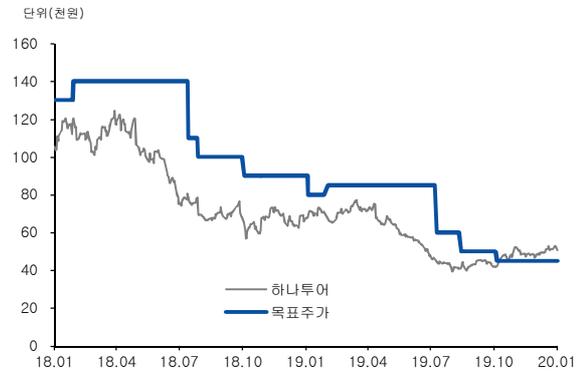
	17.11	17.12	18.1	18.2	18.3	18.4	18.5	18.6	18.7	18.08	18.09	18.10	18.11
전체	1,093	1,134	956	1,045	1,366	1,332	1,238	1,282	1,255	1,392	1,279	1,528	1,350
YoY(%)	-16.5%	-15.6%	-21.7%	-16.5%	10.7%	24.5%	26.6%	29.3%	24.4%	26.1%	18.5%	31.1%	23.5%
중국인	299	332	305	345	403	367	370	380	410	478	35	475	404
YoY(%)	-42.1%	-37.9%	-46.0%	-41.5%	11.8%	60.9%	46.1%	49.0%	45.9%	40.9%	36.4%	37.6%	35.1%
% of total	27.4%	29.3%	31.9%	33.0%	29.5%	27.5%	29.9%	29.6%	32.7%	34.4%	34.0%	31.1%	29.9%
일본인	213	194	167	168	294	214	227	235	231	315	248	290	300
YoY(%)	0.1%	-1.8%	7.9%	-9.1%	7.3%	29.0%	42.6%	40.2%	35.1%	38.9%	12.7%	61.7%	40.5%
% of total	19.5%	17.1%	17.5%	16.1%	21.6%	16.1%	18.4%	18.4%	18.4%	22.6%	19.4%	19.0%	22.2%

자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과월(%)	
			평균	최고/최저
18/09/14	BUY	100,000	-29.0	-23.5
18/10/08	BUY	90,000	-31.0	-27.1
18/11/02	BUY	90,000	-26.3	-18.3
18/12/26	BUY	90,000	-26.3	-18.3
19/01/09	BUY	80,000	-11.4	-8.6
19/02/07	BUY	85,000	-16.1	-8.9
19/04/12	BUY	85,000	-17.1	-8.9
19/05/03	BUY	85,000	-24.6	-8.9
19/07/15	BUY	60,000	-28.9	-25.5
19/08/19	BUY	50,000	-16.2	-11.2
19/09/04	BUY	50,000	-13.4	-8.9
19/10/10	M.PERFORM	45,000	4.0	-5.1
19/11/04	M.PERFORM	45,000	8.6	-5.1
20/01/07	M.PERFORM	45,000	-	-

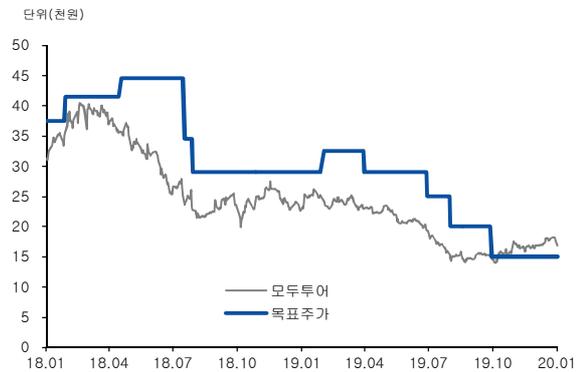
▶ 최근 2년간 하나투어 주가 및 목표주가



▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과월(%)	
			평균	최고/최저
18/09/14	BUY	29,000	-16.2	-12.2
18/10/08	BUY	29,000	-18.8	-12.2
18/11/06	BUY	29,000	-16.1	-5.3
18/12/26	BUY	29,000	-16.4	-5.3
19/01/11	BUY	29,000	-15.9	-5.3
19/02/07	BUY	32,500	-26.6	-22.5
19/04/05	BUY	29,000	-21.9	-19.7
19/05/07	BUY	29,000	-25.5	-19.1
19/07/04	BUY	25,000	-31.3	-23.2
19/08/06	BUY	20,000	-25.6	-20.8
19/09/04	BUY	20,000	-24.9	-20.8
19/10/04	M.PERFORM	15,000	2.2	-7.0
19/11/04	M.PERFORM	15,000	9.7	-7.0
20/01/07	M.PERFORM	15,000	-	-

▶ 최근 2년간 모두투어 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 유성만의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 중기대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 중기대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 중기대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 중기대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2019.01.01~2019.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	135건	85.99%
보유	22건	14.01%
매도	0건	0%

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.