

# 레저

# 산업이슈

2020. 03. 04

## 2월 하나/모두투어 송출객 부진 심화

### News

**2월 하나투어 총 송출객 전년대비 -64%:** 하나투어 2월 패키지 송출객은 4.9만명 (-85%YoY), 티켓 송출객은 13.7만명(-27%YoY)를 기록했다. 지역별 송출객 증감률은 동남아 -80%, 일본 -95%, 유럽 -53%, 미주 -44%, 중국 -100%, 남태평양 -57%를 기록했다. 코로나19의 영향으로 기뜰이나 침체되어있던 아웃바운드 여행 수요의 부진이 심화된 모습이다.

**2월 모두투어 총 송출객 전년대비 -47%:** 모두투어 2월 패키지 송출객은 3.6만명(-75%YoY), 티켓 송출객은 9.4만명(-7%YoY)를 기록했다. 지역별 송출객 증감률은 동남아 -75%, 일본 -95%, 유럽 -25%, 미주 -17%, 중국 -99%, 남태평양 -26%였다. 코로나19 영향으로 지역에 관계 없이 패키지 송출객 볼륨이 크게 부진한 상황이다.

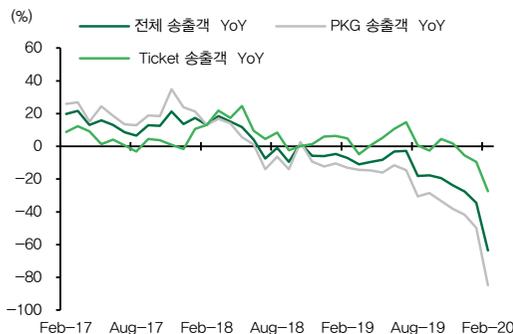
### Comment

**코로나19에 따른 타격 불가피:** 현재 3/4/5월 패키지 예약률 증감은 하나투어가 -97%/-81%/-67%, 모두투어가 -97%/-84%/-70%를 보이고 있다. 18년 하반기 일본 자연 재해, 19년 하반기 일본 경제 제재, 그리고 20년 상반기 코로나19까지 여행 수요에 부정적인 요인들이 잇따라 발생하고 있다. 코로나19 영향 지속 여부에 대해 예단할 수 없는 상황에서 한국인 입국 금지/절차강화 국가가 늘어나는 등 여건이 악화됨에 따라 해외 여행 수요 위축은 당분간 이어질 것으로 보인다.

### Action

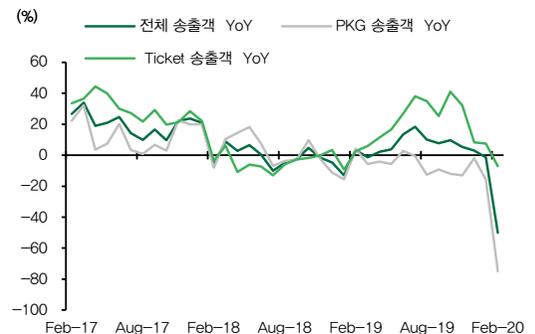
**보수적 접근 필요:** 15년 메르스 영향으로 하나/모두투어 송출객 성장률이 둔화되고 주기도 부진한 모습이었지만 이후 회복되었다. 이번에도 결국 지나가고 향후 이연된 여행 수요가 강하게 나타날 것을 가정하면 업종 장기 침체로 다수의 업체들이 도산함에 따라 회복 구간에서 상위 업체들의 실적 개선 폭은 클 것으로 보인다. 하지만 아직까지는 코로나19 영향권이고 하나/모두투어의 중 단기 실적 부진은 불가피할 것으로 보임에 따라 당분간은 보수적으로 접근할 필요가 있다고 판단된다.

도표 1. 하나투어 월별 송출객 증감률



자료: 하나투어, DB금융투자

도표 2. 모두투어 월별 송출객 증감률



자료: 모두투어, DB금융투자

**도표 3. 코로나19 영향에 따른 한국인 입국 금지 및 절차 강화 국가**

**입국금지 조치: 36개 국가**

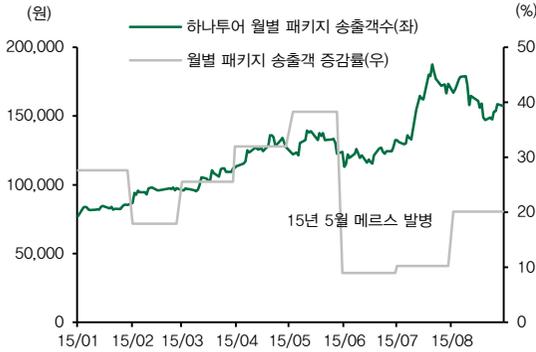
아시아태평양	마셜제도, 마이크로네시아, 말레이시아, 몰디브, 몽골, 바누아투, 베트남, 사모아, 사모아(미국령), 솔로몬제도, 싱가포르, 일본, 쿡제도, 키리바시, 투발루, 피지, 필리핀, 홍콩, 키르기스스탄, 터키
미주	엘살바도르, 자메이카, 트리니다드토바고
유럽	키르기스스탄, 터키
중동	레바논, 바레인, 사우디, 요르단, 이라크, 이스라엘, 팔레스타인, 쿠웨이트
아프리카	마다가스카르, 모리셔스, 세이셸, 앙골라, 코모로

**입국절차 강화(검역 강화, 격리 조치 등): 47개 국가**

아시아태평양	뉴질랜드, 대만, 라오스, 마카오, 인도, 태국, 폴란드(프랑스령)
미주	멕시코, 세인트루시아, 세인트빈센트그레나딘, 에콰도르, 온두라스, 콜롬비아, 파나마, 파라과이
유럽	라트비아, 러시아, 북마케도니아, 불가리아, 벨라루스, 보스니아헤르체고비나, 사이프러스, 세르비아, 아이슬란드, 아제르바이잔, 알바니아, 영국, 우즈베키스탄, 조지아, 카자흐스탄, 크로아티아, 타지키스탄, 투르크메니스탄
중동	모로코, 오만, 카타르, 튀니지
아프리카	가봉, 나이지리아, 말라위, 모잠비크, 에티오피아, 우간다, 잠비아, 짐바브웨, 케냐
중국	산둥성, 랴오닝성, 지린성, 헤이룽장성, 광둥성, 푸젠성, 상하이시, 장쑤성, 저장성, 텐진시, 충칭시, 베이징시, 산시성, 쓰촨성

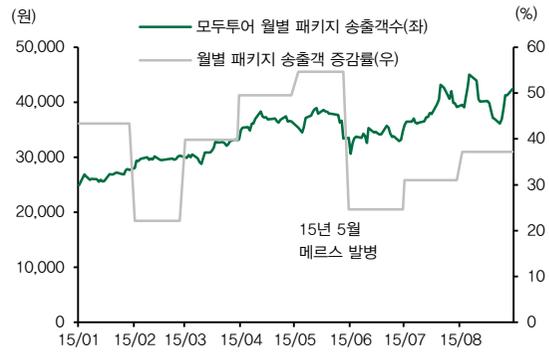
자료: 외교부, DB금융투자

**도표 4. 15년 메르스 사태 당시 하나투어 주가/송출객 증감률**



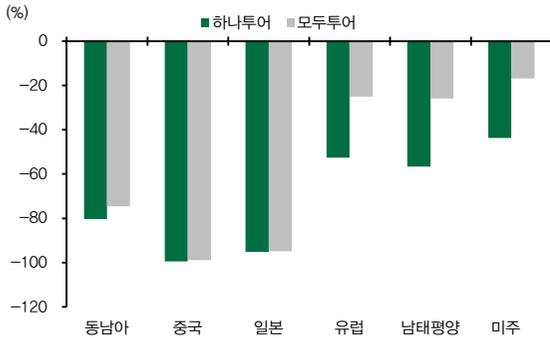
자료: 각사, DB금융투자

**도표 5. 15년 메르스 사태 당시 모두투어 주가/송출객 증감률**



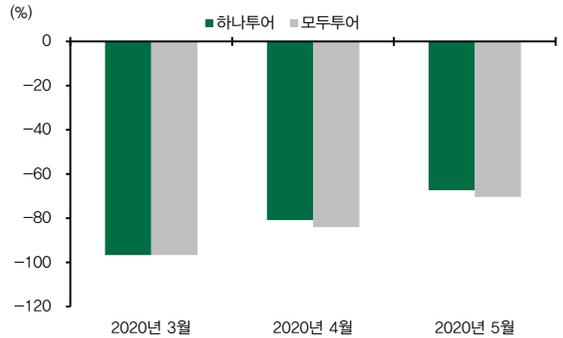
자료: 각사, DB금융투자

**도표 6. 하나투어/모두투어 2월 지역별 송출객 증감률**



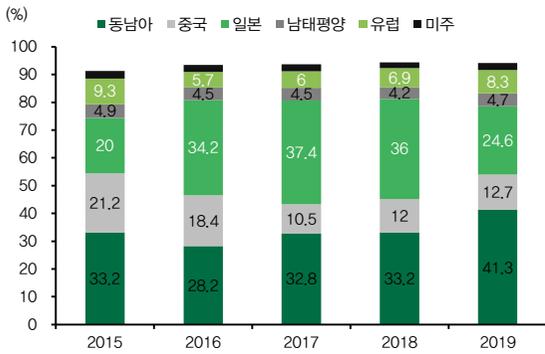
자료: 각사, DB금융투자

**도표 7. 하나/모두투어 예약률 증감(2월말 기준)**



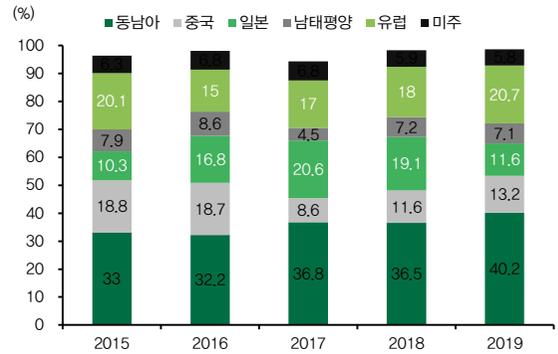
자료: 각사, DB금융투자

도표 8. 하나투어 지역별 패키지 송출객 비중



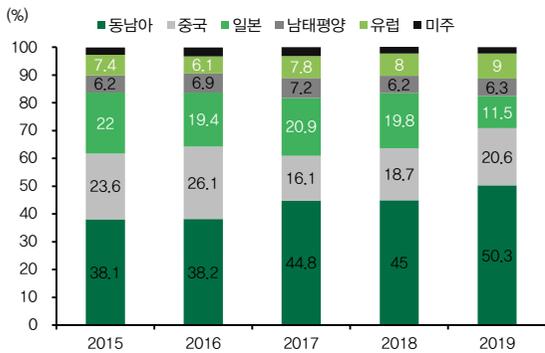
자료: 하나투어, DB금융투자

도표 9. 하나투어 지역별 패키지 매출액 비중



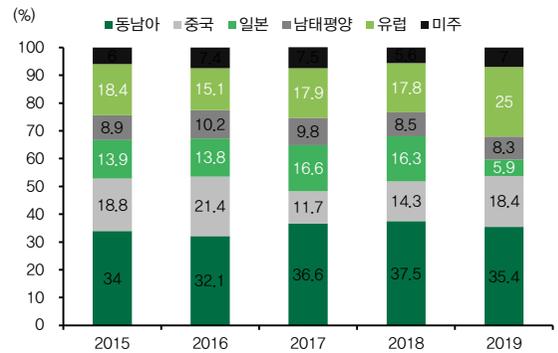
자료: 하나투어, DB금융투자

도표 10. 모두투어 지역별 패키지 송출객 비중



자료: 모두투어, DB금융투자

도표 11. 모두투어 지역별 패키지 매출액 비중



자료: 모두투어, DB금융투자

도표 12. 월별 출국자/ 하나&amp; 모두투어 송출객 볼륨 추이

(단위:만명, %)

	출국자(승무원 제외)	YoY	하나투어 패키지 송출객	YoY	하나투어 티켓 송출객	YoY	모두투어 패키지 송출객	YoY	모두투어 티켓 송출객	YoY
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	16.7	1.4	13.6	-2.4	9.3	-0.1
Dec-18	234.2	3.7	30.8	-12.3	20.1	6.1	12.3	-11.3	11.5	3.4
Jan-19	275.4	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	234.5	7.5	25.3	-11.6	19.3	10.7	12.5	2.8	12.3	26.8
Jul-19	248.7	6.1	24.1	-14.5	22.0	14.7	11.0	-0.6	14.7	38.1
Aug-19	227.1	-4.0	20.6	-30.5	19.8	0.7	10.2	-12.5	14.4	34.8
Sep-19	190.9	-8.3	17.3	-28.5	16.7	-2.6	9.9	-9.2	13.1	25.1
Oct-19	201.0	-8.5	19.5	-33.3	17.8	4.6	11.8	-12.1	13.1	41.0
Nov-19	195.2	-9.2	18.3	-38.2	17.0	1.6	11.8	-13.0	12.3	32.2
Dec-19			18.0	-41.8	19.0	-5.6	12.0	-2.0	12.4	8.2
Jan-20			18.7	-49.8	20.7	-9.5	12.0	-15.8	12.4	7.6
Feb-20			4.9	-84.8	13.7	-27.4	3.6	-74.8	9.4	-7.2

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 계열사와의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 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 투자이견 비율 (2020-01-02 기준) - 매수(83.7%) 중립(16.3%) 매도(0.0%)

기업 투자이견은 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 투자이견은 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