

모든 것이 멈춘 상황

Analyst 유성만

02) 3787-2574

airrio@hmsec.com

주요 이슈와 결론

- 여행업종 투자의견을 Overweight에서 Neutral로 하향 조정
- 1월 내국인 출국자수는 YoY 13.7% 감소한 251만명 기록하며 6개월 연속 하락세 및 두 자리수의 감소세 기록. 외국인 입국자수는 1월 YoY 15.2% 증가한 1273만명 기록. 중국인은 YoY 22.6% 증가한 48.1만명을 기록하였지만 2월부터는 COVID-19로 급감 예상. 일본인의 1월달 입국자수는 YoY 1.2% 감소한 20.4만명을 기록하였고, 역시나 COVID-19로 2월부터 급감 전망
- 하나투어는 2월달 전체 송출객수 YoY 63.6% 감소한 18.6만명, 패키지 송출객수는 YoY 84.8% 감소한 4.9만명 기록. 모두투어는 전체 송출객수 YoY 46.6% 감소한 12.9만명에 패키지 송출객수는 YoY 74.8% 감소한 3.5만명 기록 / 올해 COVID-19의 글로벌 확산과 동경올림픽의 연기 등으로 최소 올해 상반기까지는 여행수요 회복이 어려우며, 여름 성수기 특수 조차도 기대하기 힘든 상황

산업 및 해당기업 추가전망

- 하나투어는 면세점사업(서울점, 인천공항 T1)에서 철수 결정을 내렸으며, 올해 2~3분기 안으로 해당 면세점 철수 완료 예상. 본사 호텔, 면세점, Hanatour Japan 등 모든 사업부의 적자가 계속 됨
- 모두투어도 본사, 호텔 등 모든 사업부에서 적자가 지속되는 상황

대부분의 Outbound 노선이 막힌 상황

작년 하반기부터 한일관계 악화로 어려움을 겪던 여행업계는 COVID-19가 Pandemic(대유행) 형태를 보이면서, 국내에서 해외로 나가는 대부분의 노선이 멈추었다. 하나투어와 모두투어의 예약률은 크게 하락하였고, 글로벌 COVID-19 확산 증세를 고려하면, 최소한 올해 6월말까지 전반적인 Outbound 회복이 힘든 상황이다. 더군다나 도쿄 올림픽마저 COVID-19로 연기되면서, 여행수요 회복의 트리거조차 사라진 상황이다. 또한 최근 일본의 COVID-19 확산 증세를 고려하면, 한일관계 정상화(무비자입국)가 향후 진행된다 하더라도 당분간 일본 노선의 회복은 어렵다고 판단한다.

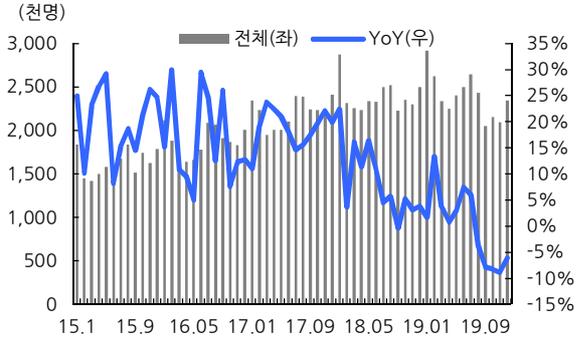
자회사들도 적자가 증가하는 상황

하나투어는 최근 면세점 사업 철수(서울점 & 인천공항 T1)를 결정하였다. 인천공항 T2와 입국장 면세점은 유지되지만 면세점 사업부의 대부분을 중단하게 된다. 서울점은 2~3분기내에 철수가 예상되며, 인천공항 T1도 8월말까지 철수가 예상된다. 현재 Outbound의 부진으로 본업은 물론 Inbound 부진으로 비즈니스호텔의 부진 및 주요 해외자회사 Hanatour Japan의 적자폭이 커지는 상황이다.

모두투어는 여행업 본업의 전 노선 부진으로 실적이 악화되고 있으며, 주요 자회사 자유투어 또한 어려운 상황이다. 비즈니스호텔도 투숙률이 급감하면서 실적이 악화되고 있다.

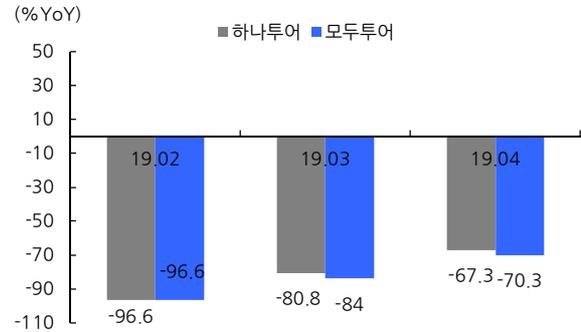
하나투어와 모두투어 모두 1분기보다 2분기가 더 어려울 것으로 예상되며, 코로나 바이러스가 진정되도 출장이나 FIT(개별관광)이 먼저 살아나고 패키지 투어는 좀 더 늦게 수요가 회복될 것으로 판단한다. 따라서 위의 사항들을 고려하여 여행업의 투자의견도 기존 Overweight에서 Neutral로 하향조정 한다.

<그림1> 월별 내국인 해외출국자 수 추이



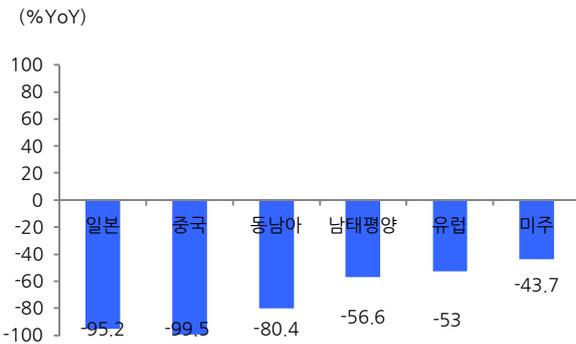
자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<그림2> 하나투어&모두투어 예약률



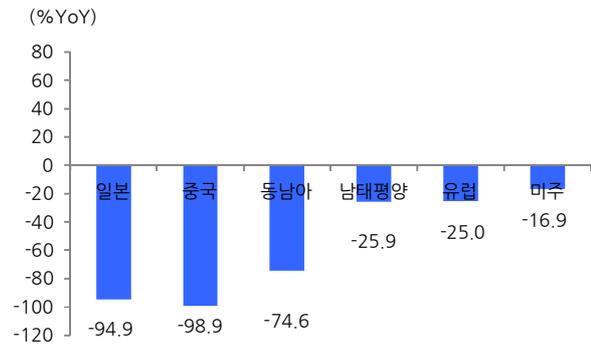
자료: 각사, 현대차증권

<그림3> 하나투어 2월 지역별 인원 상승율



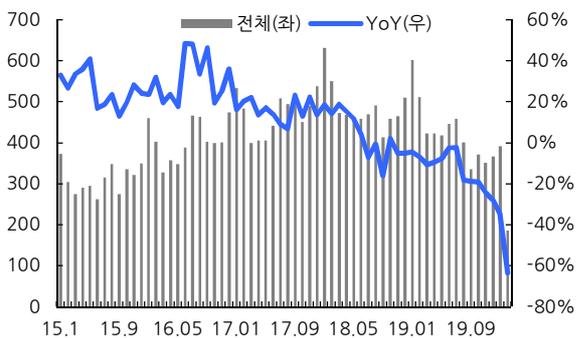
자료: 하나투어, 현대차증권

<그림4> 모두투어 2월 지역별 인원 상승율



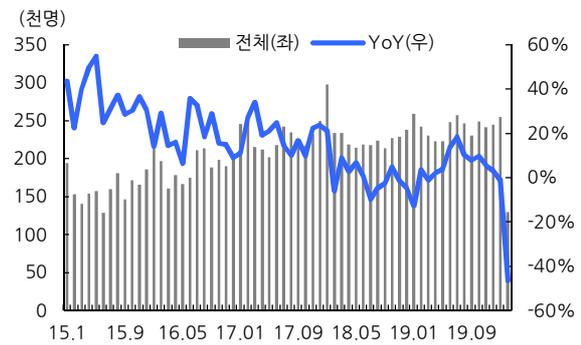
자료: 모두투어, 현대차증권

<그림5> 하나투어 월별 전체 송출객 수와 성장률



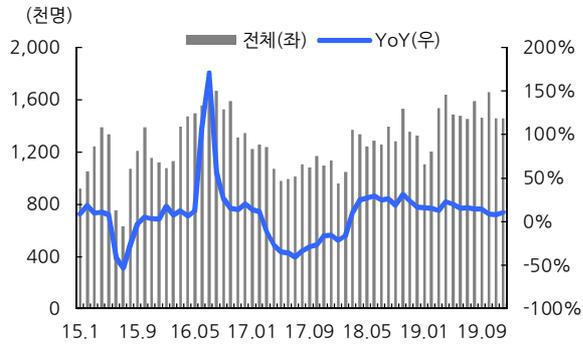
자료: 하나투어, 현대차증권

<그림6> 모두투어 월별 전체 송출객 수와 성장률



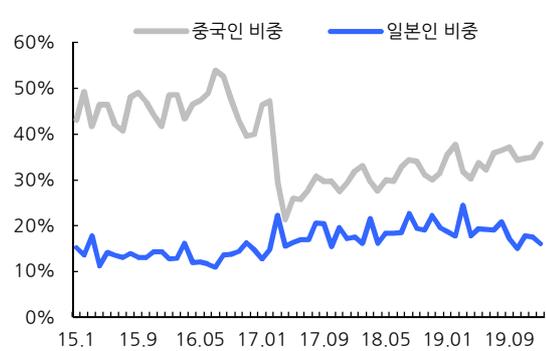
자료: 모두투어, 현대차증권

<그림7> 월별 외국인 입국자 수 추이



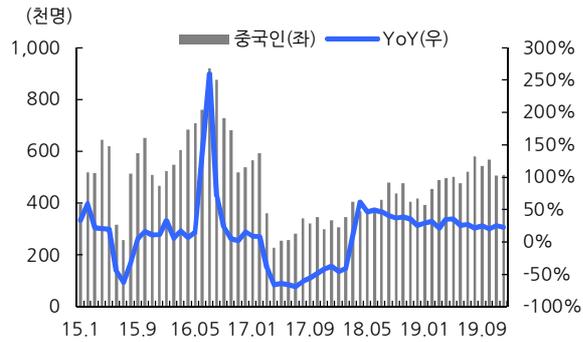
자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<그림8> 외국인 입국자 중국인&일본인 비중 추이



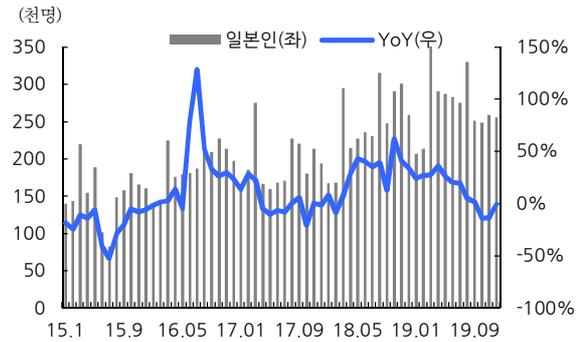
자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<그림9> 월별 중국인 입국자 수 추이



자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<그림10> 월별 일본인 입국자 수 추이



자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

<표1> 월별 외국인 입국자 수 추이

(단위: 천명)

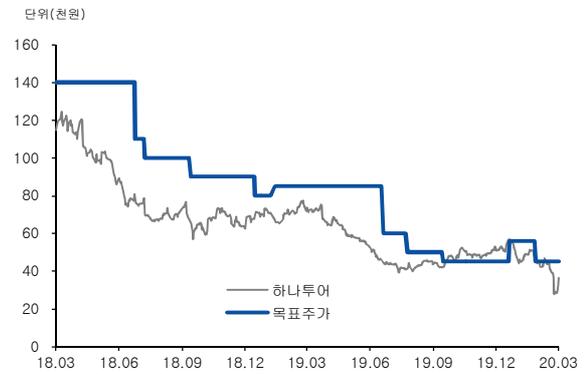
	19.01	19.02	19.03	19.04	19.05	19.06	19.07	19.08	19.09	19.10	19.11	19.12	20.01
전체	1,105	1,202	1,536	1,635	1,486	1,476	1,448	1,586	1,460	1,656	1,456	1,457	1,273
YoY(%)	15.6%	15.0%	12.4%	22.8%	20.0%	15.1%	15.4%	14.0%	14.2%	8.4%	7.9%	10.0%	15.2%
중국인	393	453	488	493	500	475	519	578	541	568	505	509	482
YoY(%)	28.7%	31.3%	20.9%	34.5%	35.2%	25.0%	26.5%	20.9%	24.6%	19.4%	25.0%	22.2%	22.6%
% of total	35.6%	37.7%	31.8%	30.2%	33.7%	32.2%	35.8%	36.4%	37.1%	34.3%	34.7%	34.9%	37.8%
일본인	207	213	375	290	286	282	275	330	251	249	259	255	204
YoY(%)	23.6%	26.7%	27.4%	35.7%	26.0%	20.1%	19.2%	4.6%	1.3%	-14.4%	-13.8%	-1.2%	-1.2%
% of total	18.7%	17.7%	24.4%	17.7%	19.3%	19.1%	19.0%	20.8%	17.2%	15.0%	17.8%	17.5%	16.0%

자료: 관광자식정보시스템, 현대차증권

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과달(%)	
			평균	최고/최저
18/04/23	BUY	44,500	-19.3	-16.5
18/05/03	BUY	44,500	-24.8	-16.5
18/06/15	BUY	44,500	-30.9	-16.5
18/08/03	BUY	29,000	-22.6	-16.0
18/09/14	BUY	29,000	-20.7	-12.2
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
19/07/15	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
20/03/16	M.PERFORM	45,000	-10.8	-38.2
20/03/27	M.PERFORM	45,000	-	-

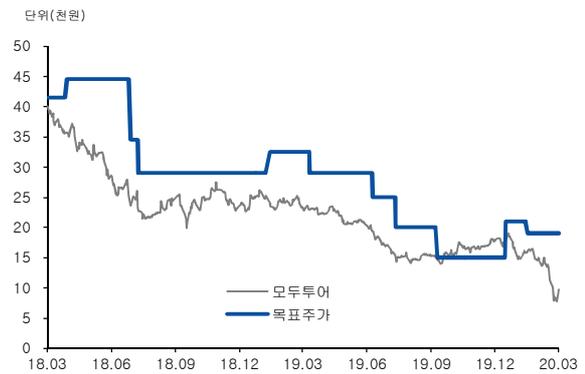
▶ 최근 2년간 하나투어 주가 및 목표주가



▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과달(%)	
			평균	최고/최저
18/04/23	BUY	140,000	-18.9	-11.1
18/05/08	BUY	140,000	-21.5	-11.1
18/06/15	BUY	140,000	-25.7	-11.1
18/07/19	BUY	110,000	-31.1	-29.2
19/01/11	BUY	29,000	-25.6	-20.8
19/02/07	BUY	32,500	-26.6	-22.5
19/05/07	BUY	29,000	-24.9	-20.8
19/07/04	BUY	25,000	2.2	-7.0
19/08/06	BUY	20,000	9.8	-7.0
19/09/04	BUY	20,000	-24.9	-20.8
19/10/04	M.PERFORM	15,000	2.2	-7.0
20/01/07	M.PERFORM	15,000	10.0	-7.0
20/01/10	BUY	21,000	-21.2	-9.5
20/03/27	BUY	19,000	-	-

▶ 최근 2년간 모두투어 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자가 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 중가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 중가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 중가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 중가대비 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 조사자료는 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 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.