

여행산업

이젠 떠나도 됩니다. 10월 예약 인원 증가로 주가와 실적 바닥 확인

- 하나투어와 모두투어의 현 시점 10월 예약 인원 증가율은 전년 동월과 비교해 각각 +25%, +40%로 확인, 증가세로 반전
- 유가가 급락하고 있는 가운데 성수기에 위축되었던 여행 수요 회복세가 가시화
- 2007년 10월에 여행 수요가 적었던 기저 효과가 반영(작년에는 9월에 긴 추석 연휴가 있었음)
- 4분기부터 여행 수요 회복 가능성이 확인된 만큼 여행업의 주가와 실적 저점은 확인
- 최고가 대비 70% 이상 주가가 급락한 하나투어(039130)와 모두투어(080160)의 매수 타이밍으로 추천
- 하나투어에 대한 '중립' 투자 의견은 4분기 개선 흐름이 확인되면 상향할 예정

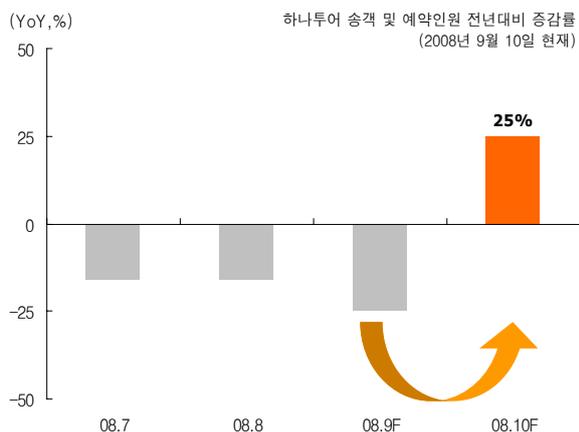
■ 4분기 여행 수요 회복 가능성 확인

여행업종의 실적과 주가가 바닥을 찾은 것으로 판단된다. 항공료를 결정하는 유가가 가파르게 하락하고 있는 가운데 10월 예약자수가 증가세로 반전되었기 때문이다. 4분기부터는 여행사 실적을 결정하는 변수인 송객인원이 증가세로 반전될 예정이다.

하나투어의 7월 송객인원은 전년동월대비 -16% 감소하였고, 8월 -16%, 9월에는 -25% 감소하였지만, 10월 송객인원의 현 시점 예약인원은 전년동월과 비교해 +25% 증가한 수치를 기록하고 있다.

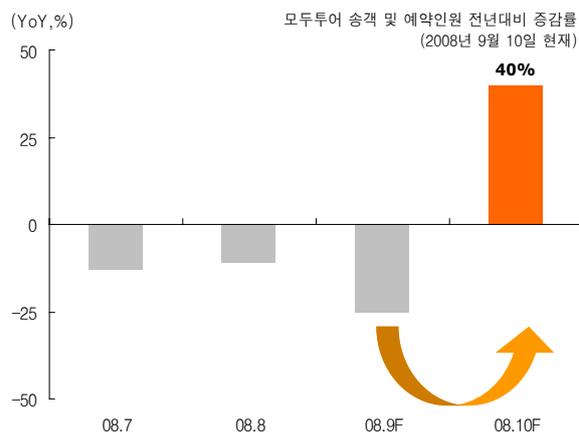
모두투어의 7월, 8월, 9월 송객인원은 전년동월과 비교해 각각 -13%, -11%, -25% 감소하였다. 현 시점 모두투어의 10월 송객인원 예약인원은 전년동월과 비교해 40% 증가한 것으로 확인되었다.

그림 1. 하나투어 월간 송객 및 예약인원 전년대비 증감률



주: 이상의 증감률은 회사 추정치임
자료: 하나투어, 대우증권 리서치센터

그림 2. 모두투어 월간 송객 및 예약인원 전년대비 증감률



주: 이상의 증감률은 회사 추정치임
자료: 모두투어, 대우증권 리서치센터

■ Compliance Notice

- 당사는 2008년 9월 11일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계는 없습니다.
- 본 자료는 2008년 9월 11일 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 2008년 9월 11일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 또한 동 자료를 작성함에 있어 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 투자 의견 분류 및 적용기준(2008년 3월 31일부터 변경, 기간은 12개월, 상대수익 기준)
 매수(시장대비 20% 이상의 초과 수익 예상), Trading Buy(시장대비 10% 이상의 초과 수익이 예상되거나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우),
 중립(시장대비 -10~10% 이내의 등락이 예상), 비중축소(시장대비 10% 이상의 주가하락 예상)
- 투자 의견 및 목표가 등 추이(투자의견 제시일이 비영업일인 경우 익일 영업일로 표시함)

주가(—), 목표주가(---), Not covered(■), 매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆)



이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.