

호텔 · 여행

주 5일 수업 영향 : 투자심리 개선에 기여

■ 이제부터 매주 '놀토'

전일 정부는 2012학년도부터 전국 초·중·고에서 '주 5일 수업제'를 전면 시행할 계획이라고 밝힘. 즉 지역·학교별 여건에 따라 학교운영위원회 심의를 거쳐 시도 교육감의 승인을 받아 자율 시행토록 한다는 것.

■ 주 5일 근무제 확대실시의 보완성격

정부가 자율권을 주면 모든 각급 학교들이 이를 시행할 것이 유력해 내년이 전면시행의 첫 해가 될 전망. 기간 일선 학교도 '체험학습'을 강조하는 분위기였고, 교육관계자들 역시 7월부터 예정된 '주 5일 근무제 확대'에 맞춰 이를 시행해야 한다고 주장해 왔기 때문.

■ 투자심리 개선에 기여 예상

이 같은 뉴스는 호텔·여행업종의 투자심리 개선에 기여할 전망. 주 5일 근무제가 시작된 2004년부터 금융위기 직전인 2007년까지 출국자는 연평균 19.3% 증가했고 하나투어와 모두투어의 관광목적 출국자는 연평균 46.8%, 55.3% 증가한 바 있기 때문. 특히 최근에 출국자 증가가 둔화되는 시기에 나온 뉴스라는 점에서 의미가 있어 보임[도표 1, 2].

■ Top Pick은 모두투어

'호텔신라', '하나투어', '모두투어' 등에 대해 매수의견인데 최선호주는 모두투어, 이익성장에 비해 Valuation이 매력적이고, 성수기를 앞두고 점유율도 다시 높여가는 추세이기 때문[도표 3, 4]. 목표주가는 49,000원이며 최근 주가는 2011년 P/E 14.9배에 거래되고 있음[도표 5].

미디어/엔터테인먼트 담당 한승호
Tel. (02)2004-9511
han.seung-ho@shinyoung.com

비중확대(유지)

➤ Rating & Target (기준일: 2011. 6. 14)

종목명	투자의견(리스크등급)	목표가(12M)
모두투어	매수(B)	49,000원
하나투어	매수(A)	63,700원
호텔신라	매수(A)	35,200원

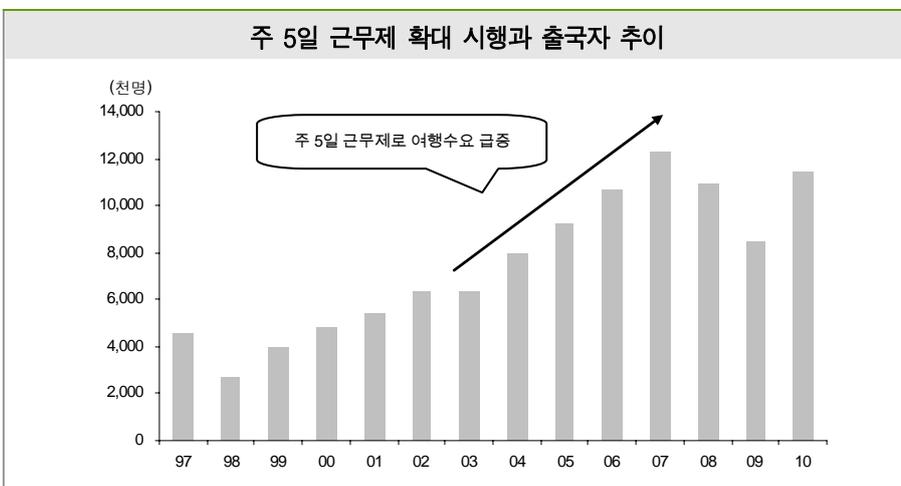
➤ Industry Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.1	24.4	0.6	19.9
KOSPI대비상대수익률	3.3	15.2	-4.7	-4.2

➤ Industry vs KOSPI composite

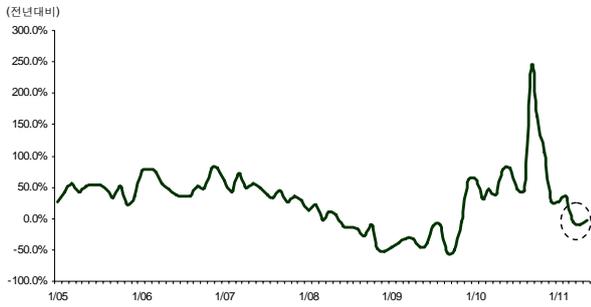


주 5일 근무제 확대 시행과 출국자 추이



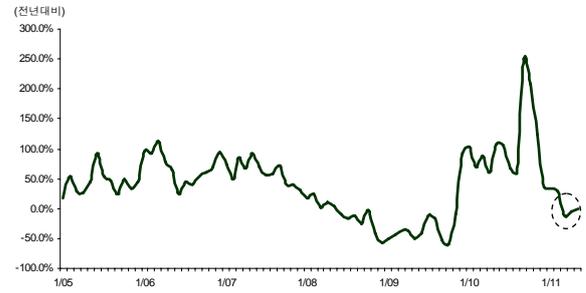
자료: 한국관광공사

도표 1. 하나투어의 관광목적 출국자 추이



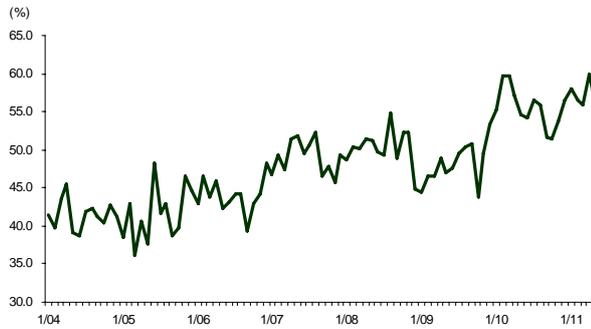
자료 : 하나투어

도표 2. 모두투어의 관광목적 출국자 현황



자료 : 모두투어

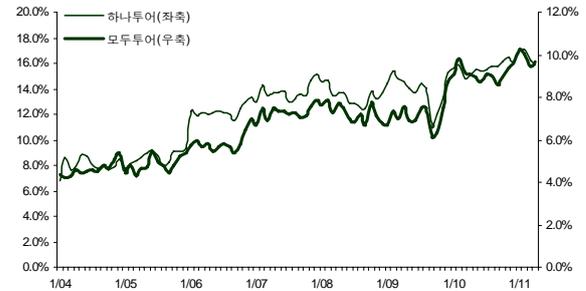
도표 3. 하나투어와 모두투어의 상대 출국자*



자료 : 각 사

참고 : *모두투어의 출국자를 하나투어 출국자로 나눈 값

도표 4. 하나투어와 모두투어의 점유율 동향



자료 : 각 사

도표 5. 호텔 · 여행업종 Valuation*

(단위: 십억 원)

	호텔신라		하나투어		모두투어	
	매출액	전년대비	매출액	전년대비	매출액	전년대비
매출액	1,600.0	10.2%	255.0	17.1%	140.0	19.6%
영업이익	90.0	15.4%	35.5	32.1%	26.0	33.3%
세전이익	79.0	20.7%	43.5	36.3%	28.5	38.5%
순이익	59.9	20.5%	33.0	38.6%	21.6	20.5%
EPS(원)	1,497	20.5%	2,839	38.6%	2,572	20.5%
P/E(배)	18.5	-	17.2	-	14.9	-

자료: 신영증권 리서치센터

참고 : *2011년 예상실적(K-GAAP 개별) 기준.

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** 매수 : 추천일 종가대비 목표주가 10% ~ 30% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립 : 추천일 종가대비 ±10 ~ ±30% 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도 : 추천일 종가대비 목표주가 -10 ~ -30%(C) 이하의 하락이 예상되는 경우

■ 산업

- 비중확대** : 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 높게 추천
- 중립** : 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 같게 추천
- 비중축소** : 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 낮게 추천

■ 리스크등급

- : 재무제표와 주기변동성을 고려하여 신영증권 리서치센터에서 A, B, C 등급으로 분류
- 적용기준** 10%(A) : Low Risk, 20%(B) : Medium Risk, 30%(C) : High Risk

- 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 지난 1년간 해당 기업의 기업금융관련 업무를 수행한 바 없습니다.
- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소책에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)		1%이상보유	계열사 관계여부	채무이해보증
	ELW	주식선물			
호텔신라	-	-	-	-	-
하나투어	-	-	-	-	-
모두투어	-	-	-	-	-



