

# 호텔 · 여행

## Happy Monday 효과 분석

### ■ 정부, 요일지정제 검토

전일 보도에 따르면 정부는 어린이날과 현충일, 개천절 등 일부 법정 공휴일을 연휴로 지정하는 방안을 추진 중. 즉 기획재정부는 일부 법정 공휴일을 날짜지정제에서 요일지정제로 바꾼다는 계획. 이 경우 월요일을 공휴일로 지정하면 토·일·월 3일을 쉴 수 있게 됨.

### ■ 시행가능성 높아 보여

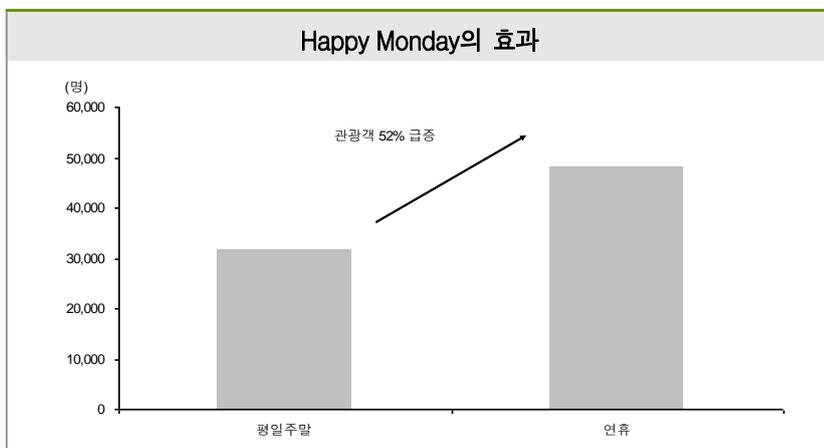
위 보도에 대해 정부는 아직 결정된 바는 없다는 것이 공식적인 입장. 그런데 다음과 같은 점에서 당시는 시행가능성이 높을 것으로 예상함. 첫째, 요일지정제로 전환하면 여행과 소비 등이 늘어 내수와 서비스업 경기가 활성화될 가능성이 높기 때문. 둘째, 과거와 달리 일반기업에서도 업무집중도 향상, 비용절감 등의 이유로 장기휴가를 권유하는 추세로 전환하고 있기 때문[도표 1].

### ■ Happy Monday 효과 분석

요일지정제는 일본의 Happy Monday와 비슷한 제도인데 시행할 경우 호텔 · 여행업종의 실적개선에 기여할 전망이다. 비슷한 효과가 있었던 2008년 당시 어린이날, 현충일 연휴 등을 보면 하루투어의 관광목적 출국자는 평일 주말에 비해 157.2% 급증한 바 있었기 때문[도표 2].

### ■ 호텔·여행업종 주목

‘호텔신라’, ‘하나투어’, ‘모두투어’ 등 관련주에 대해 매수의견인데 선호주는 모두투어, Valuation이 매력적이고, 성수기에 점유율도 높아가는 추세이기 때문(6월 15일 발간 Report, ‘주 5일 수업 영향 : 투자심리 개선 기여’ 참고 바람). 한편 강원랜드도 수혜주. 동계올림픽 개최 등으로 인해 인프라가 개선, 접근성이 개선될 전망이고 내년엔 증설가능성도 높아 요일지정제 특수가 예상됨.



자료: 하나투어, 2008년 상반기 어린이날, 현충일, 석가탄신일 기준

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

R.A. 이재일  
Tel. (02)2004-9589  
lee.jae-il@shinyoung.com

## 비중 확대(유지)

### ➤ Rating & Target (기준일: 2011. 7. 21)

종목명	투자의견(리스크등급)	목표가(12M)
호텔신라	매수(A)	35,200원
하나투어	매수(A)	63,700원
모두투어	매수(B)	49,000원
강원랜드	매수(A)	34,000원

### ➤ Industry Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.0	24.0	6.3	40.5
KOSPI대비상대수익률	2.1	24.2	2.5	11.6

### ➤ Industry vs KOSPI composite

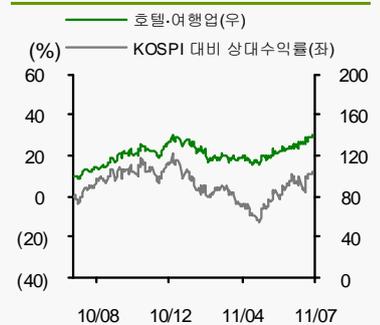


도표 1. 기업들의 장기 휴가 제도

기업	내용
신한은행	연중 2주 의무휴가제
에쓰오일	연중 2주 의무휴가제
GS건설	7~8월 2주 휴가제
현대중공업	집중 휴가제(7월 마지막, 8월 첫 주)
대우조선해양	집중 휴가제(8월 첫 주, 둘째 주)
두산인프라코어	집중 휴가제(7월 마지막 주 + 8월 첫 주 또는 8월 첫 주 + 8월 둘째 주)
제일기획	아이디어 휴가제(15일 이상 연차 붙여서 사용)
넥슨	리프레시 휴가(3년, 6년, 9년 근속 시 각각 10일, 15일, 20일 특별 휴가)
옥션	리프레시 휴가(입사 후 5년 근속마다 1개월 특별 휴가)
SK 텔레콤	10년, 15년, 20년 근속 시 각각 45일, 10일, 45일 특별 휴가
KT	10년, 20년 근속 시 최장 6개월~1년 특별 휴가

자료: 신영증권 리서치센터

도표 2. Happy Monday의 효과(하나투어의 경우)\*

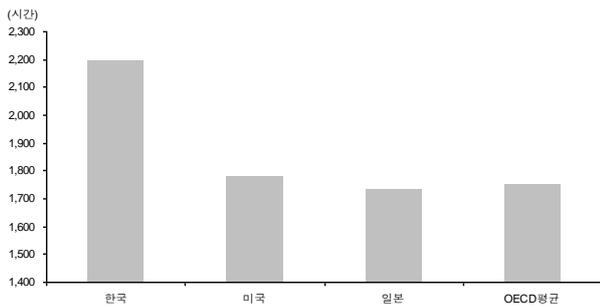
(단위: 십억원)

	연휴주말	평일주말	차이
송객인원(명)	48,044	31,525	52.4%
수탁금	48.9	28.3	73.1%
영업수익	84.5	54.6	54.7%
대리점수수료	3.3	1.3	157.2%
영업이익	4.9	1.9	157.2%

자료: 하나투어

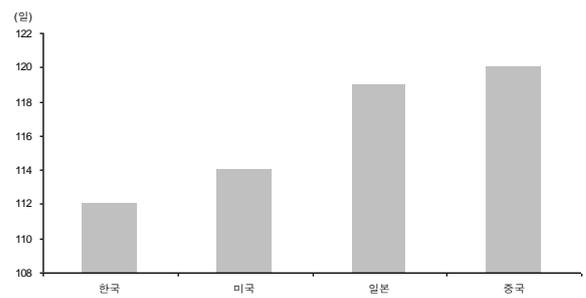
참고: \*2008년 상반기 어린이날, 현충일, 석가탄신일 기준

도표 3. OECD 주요국가 근로시간(2010년 기준)



자료: OECD

도표 4. 주요 국가의 법정공휴일



자료: 모두투어

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** 매수 : 추천일 증가대비 목표주가 10% ~ 30% 이상의 상승이 예상되는 경우
- 중립 : 추천일 증가대비 ±10 ~ ±30% 이내의 등락이 예상되는 경우
- 매도 : 추천일 증가대비 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 추가변동성을 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 추가 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 소지에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사와의 이해관계 고지]

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

