

여행 (비중확대)

‘특급 회복기’ – 사상 최대 송객인원 기록

2015년 출발도 ‘특급 회복기’ 다운 높은 여행수요 시현하며 사상 최대 송객인원 기록했습니다.
2-4월 패키지 예약증가율도 양호한 상황이며 여행산업은 본업 회복뿐 아니라, 1)면세점, 2)호텔 확대,
3)중국 내 여행업 라이선스 확보라는 모멘텀도 연내 지속될 전망으로 비중확대 의견 유지합니다.

더욱 강화된 ‘특급 회복기’ - 2015년 출발이 좋다!

- 1)일본과 동남아의 본격 회복, 2)세월호 이연수요로 2015년 첫 출발도 ‘특급 회복기’를 증명
- 회복 중인 지역 뿐 아니라, 유류할증료 효과로 전 지역의 강한 여행수요 증가가 특징
- PKG와 FIT가 동반 성장하는 대형 여행3사를 중심으로 시장지배력(M/S)은 더욱 증대될 전망
- 2015년 1월 실적
 - 하나투어: 패키지(PKG) +27.7% / 티켓(FIT) +35.0% / 전체 인원 +30.0% y-y 마감
 - 모두투어: 패키지(PKG) +31.0% / 티켓(FIT) +81.0% / 전체 인원 +43.3% y-y 마감
 - 인터파크INT: 월별 실적 발표는 없으나, 여행소비트렌드의 구조적 수혜로 높은 성장세 유지
- 하나투어, 모두투어 PKG 송출객수는 각각 24.4만명, 13.4만명→창사이래 월간 최다 송출객수 기록
- 설연휴 효과 없이도 달성한 기록으로 PKG 시장 축소 우려를 불식시킨 것으로 판단

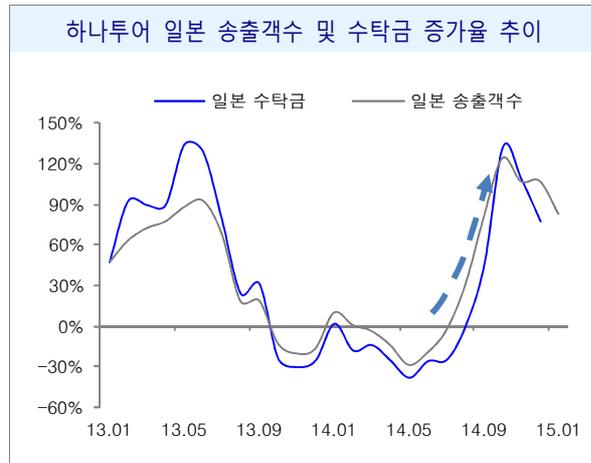
2015년, 더 커진 기대감!

- 2015년 2월 / 3월 / 4월 PKG 예약증가율
 - 하나투어: +27.6% / +47.7% / +40.8% y-y 성장 중
 - 모두투어: +19.5% / +47.2% / +40.3% y-y 성장 중
- 4Q14-1Q15: 온전한 동남아 및 일본 지역 회복 + 유류할증료 효과
- 2Q15: 침체 지역 회복과 유류할증료 효과 + 세월호 참사에 따른 기저효과 및 이연수요 기대
- 3Q15: 침체 지역 회복과 유류할증료 효과 + 세월호 이연수요 + 우호적인 환율(p. 3 참조) = 원활한 하드블럭 소진으로 수익성 증대 전망

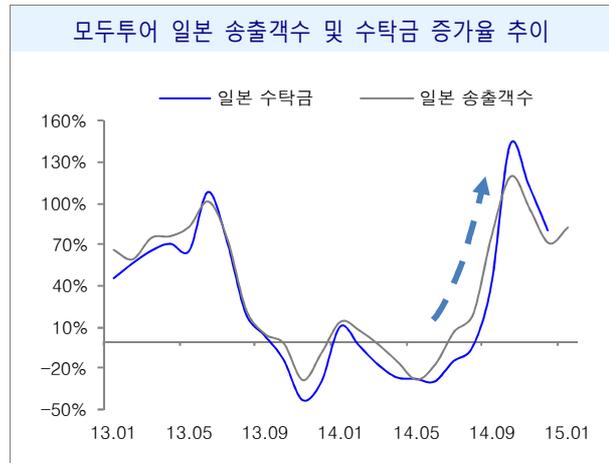
여행산업 비중확대 의견 유지

- 여행 본업의 높은 성장률 뿐 아니라, 1)면세점, 2)호텔 확대, 3)중국 내 여행업 라이선스 확보라는 모멘텀도 연내 지속될 전망으로 여행산업 비중확대 의견 유지
- 면세점 현황: 인천공항면세점은 12개 구역 중 8개는 대기업, 4개는 중견기업 몫 → 2월 말 확정 시내면세점은 서울 3개, 제주도 1개 추가 라이선스 발급 예정. 서울 2개는 대기업, 제주도와 나머지 서울 1개는 중견기업에게 돌아갈 것 → 6월까지 신청서 접수, 연말 발표 예정
- 하나투어는 시내면세점과 인천공항면세점에 모두 입찰. 중소기업중앙회 지원을 받아 하나투어를 비롯해 홈앤쇼핑, 로만손, 토니모리 등으로 구성된 11개 중견기업으로 구성된 컨소시엄 형태로 입찰
- 모두투어는 인천공항면세점 외 시내면세점에 현대백화점과 합작으로 진행할 가능성 농후

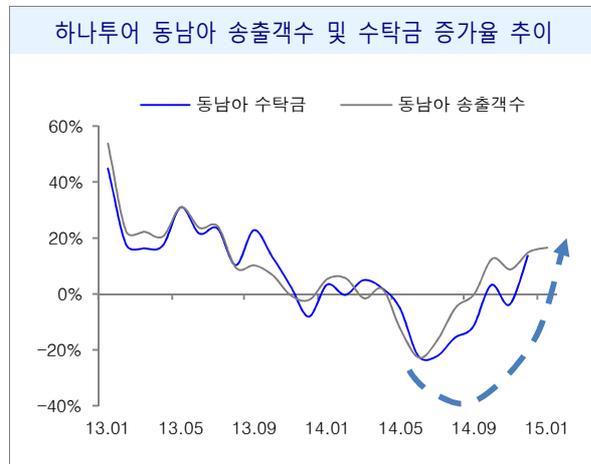
여행 | '특급 회복기' - 사상 최대 송객인원 기록



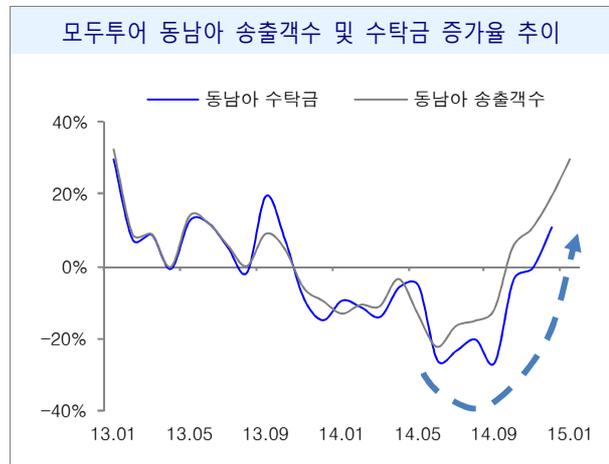
자료: Company Data, LIG투자증권
 주: 수탁금은 분기실적 발표로 제공



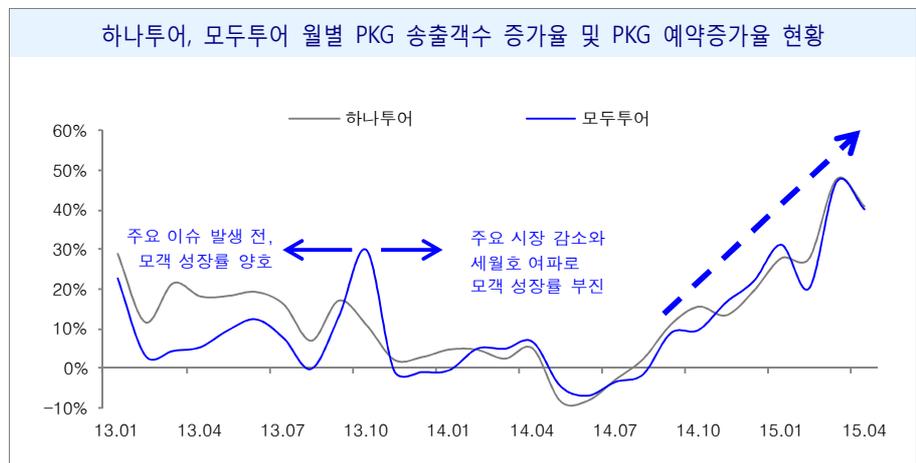
자료: Company Data, LIG투자증권
 주: 수탁금은 분기실적 발표로 제공



자료: Company Data, LIG투자증권
 주: 수탁금은 분기실적 발표로 제공

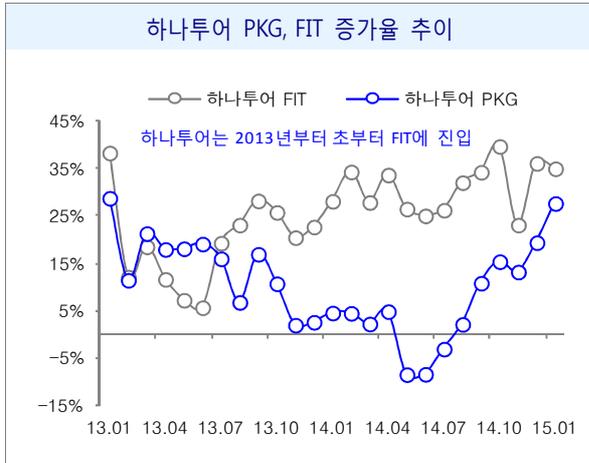


자료: Company Data, LIG투자증권
 주: 수탁금은 분기실적 발표로 제공

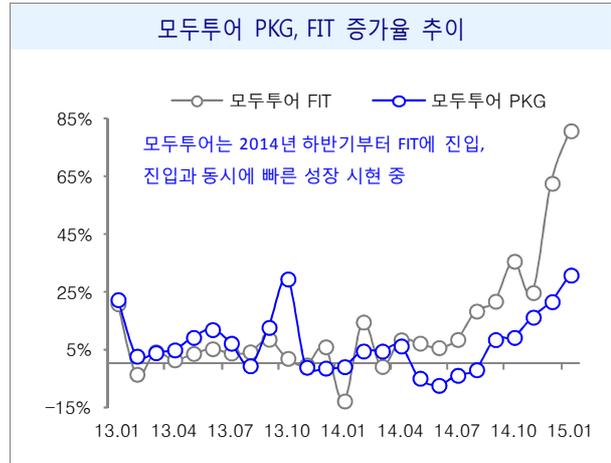


자료: Company Data, LIG투자증권

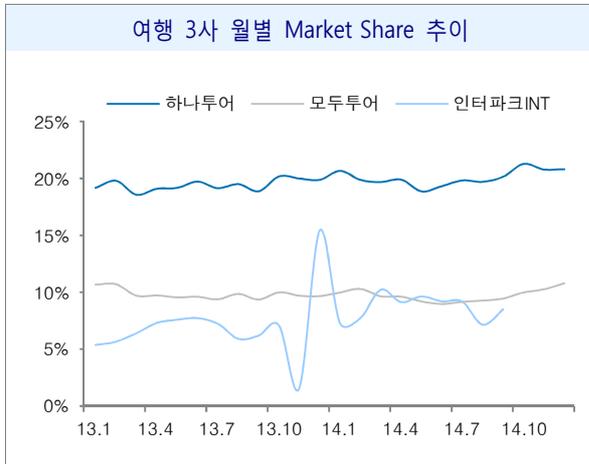
여행 | '특급 회복기' - 사상 최대 송객인원 기록



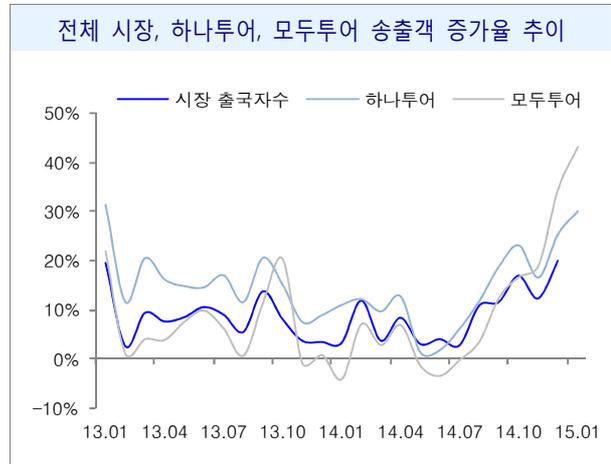
자료: Company Data, LIG투자증권



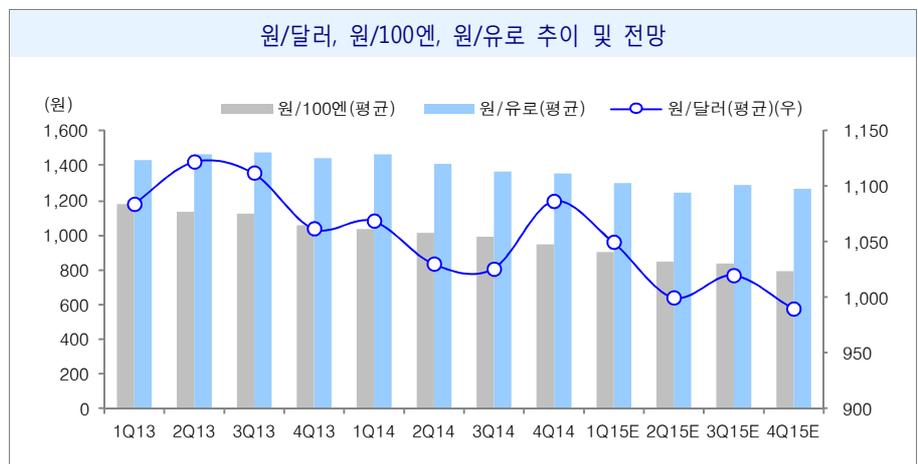
자료: Company Data, LIG투자증권



자료: Company Data, LIG투자증권



자료: Company Data, LIG투자증권



자료: 한국은행경제통계시스템, LIG투자증권

여행 | '특급 회복기' - 사상 최대 송객인원 기록

여행주(하나투어/모두투어/인터파크INT) 월별 송출객 현황

(단위: 천명, %)

DATE	시장 출국자수	하나투어			모두투어			인터파크 INT	전체 성장률			Market Share		
		전체	PKG	FIT	전체	PKG	FIT		하나투어	모두투어	인터파크	하나투어	모두투어	인터파크
13/01	1,314.0	252.2	182.7	69.4	140.9	102.7	38.2	70.3	31.3%	22.1%	44.5%	19.2%	10.7%	5.4%
13/02	1,082.3	214.3	158.8	55.5	116.4	86.6	29.8	61.1	11.7%	1.3%	18.3%	19.8%	10.8%	5.6%
13/03	1,005.1	187.0	132.3	54.7	97.4	67.2	30.2	64.1	20.5%	4.3%	15.3%	18.6%	9.7%	6.4%
13/04	989.5	189.2	137.3	51.8	96.0	68.2	27.9	72.0	16.2%	4.1%	45.5%	19.1%	9.7%	7.3%
13/05	1,075.1	206.2	147.9	58.3	102.5	72.6	29.9	81.3	14.9%	7.8%	38.3%	19.2%	9.5%	7.6%
13/06	1,112.3	219.4	151.6	67.9	106.5	74.3	32.3	85.7	14.6%	10.1%	29.0%	19.7%	9.6%	7.7%
13/07	1,301.2	249.4	169.9	79.5	121.6	85.2	36.4	93.9	17.1%	6.4%	56.0%	19.2%	9.3%	7.2%
13/08	1,287.0	251.1	169.5	81.6	126.8	92.3	34.5	75.9	11.6%	0.9%	26.1%	19.5%	9.9%	5.9%
13/09	1,083.6	204.8	134.7	70.1	101.1	70.5	30.6	66.9	20.6%	11.7%	32.4%	18.9%	9.3%	6.2%
13/10	1,129.0	227.7	155.6	72.1	112.8	81.0	31.8	79.8	15.1%	20.5%	41.1%	20.2%	10.0%	7.1%
13/11	1,049.9	209.9	138.7	71.2	101.7	68.8	32.8	16.4	7.6%	-0.6%	14.0%	20.0%	9.7%	1.6%
13/12	1,096.3	218.0	140.0	78.0	105.7	72.3	33.4	168.6	9.0%	1.0%	173.8%	19.9%	9.6%	15.4%
14/01	1,356.9	280.1	191.1	89.0	135.4	102.0	33.4	98.4	11.1%	-3.9%	39.9%	20.6%	10.0%	7.3%
14/02	1,210.9	240.6	166.0	74.5	124.9	90.7	34.2	93.4	12.2%	7.3%	52.9%	19.9%	10.3%	7.7%
14/03	1,042.4	205.3	135.3	70.0	100.4	70.3	30.1	106.2	9.8%	3.1%	65.7%	19.7%	9.6%	10.2%
14/04	1,072.3	213.3	144.0	69.3	102.9	72.6	30.3	97.7	12.8%	7.1%	35.6%	19.9%	9.6%	9.1%
14/05	1,107.9	209.3	135.5	73.8	101.4	69.2	32.2	106.3	1.5%	-1.1%	30.7%	18.9%	9.2%	9.6%
14/06	1,157.1	223.8	138.9	84.9	103.1	69.0	34.2	106.1	2.0%	-3.2%	23.8%	19.3%	8.9%	9.2%
14/07	1,337.1	265.1	164.7	100.4	121.7	82.1	39.6	122.3	6.3%	0.0%	30.3%	19.8%	9.1%	9.1%
14/08	1,426.1	281.0	173.2	107.8	131.6	90.7	40.9	101.7	11.9%	3.8%	34.0%	19.7%	9.2%	7.1%
14/09	1,208.9	243.5	149.4	94.2	113.9	76.6	37.3	102.4	18.9%	12.7%	53.0%	20.1%	9.4%	8.5%
14/10	1,319.7	280.3	179.6	100.7	131.9	88.6	43.2		23.1%	16.9%		21.2%	10.0%	
14/11	1,178.9	244.8	157.0	87.7	121.2	80.2	41.0		16.6%	19.2%		20.8%	10.3%	
14/12	1,315.0	273.4	167.2	106.2	142.4	88.1	54.3		25.4%	34.8%		20.8%	10.8%	
15/01		364.2	244.0	120.2	194.1	133.7	60.4		30.3%	43.3%				

자료: Company Data, LIG투자증권

▶ Ratings System

구분	대상기간	투자의견	비고
[기업분석]	12개월	BUY(15% 초과) · HOLD(0%~15%) · REDUCE(0% 미만)	* 단, 산업 및 기업에 대한 최종분석 이전에는 긍정, 중립, 부정으로 표시할 수 있음.
[산업분석]	12개월	Overweight · Neutral · Underweight	

▶ Compliance

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.