

여행업

1Q18 Preview: 시장 펀더멘털 자체는 견고

1분기 아웃바운드 시장, 평창올림픽 등 대외 변수 영향 반영

1분기 아웃바운드 여행 시장은 구조적 성장은 지속하나 최근 흐름 대비해서는 소폭 낮아진 성장세를 보일 전망이다. 내국인 출국자수는 1월 전년동월대비 22.4% 늘었으나 2월 3.6%로 성장률이 낮아졌다. 3월에는 주요 여행사의 성장률을 감안할 때 10% 중반대의 증가율을 기록했을 것으로 추정된다. 1분기 내국인 해외 출국자수 성장률은 14.6%로 전망한다. 평창올림픽(2/9~25일)이 분기 중 개최돼 관심 쏠림 현상이 나타나 일시적인 수요에 영향을 미쳤고 기업, 정부기관 직원의 인센티브, 단체여행 수요 감소에 기인한 것으로 추정된다. 그러나 삶을 대하는 가치관의 변화로 여가 문화에 대한 수요가 높아져 여행, 레저 소비가 늘고 있는 내국인 해외여행 시장의 구조적 성장성 자체는 견고하다고 판단된다(2018/3/19 '여행업: 워라벨 바람이 분다' 참조). 시장 성장의 수혜와 면세점 적자 규모 축소가 예상되는 하나투어를 업종 내 top pick으로 유지한다.

하나투어: 송출객수 성장세 견조, 컨센서스 부합 예상

하나투어의 연결 매출액은 1,790억원, 영업이익은 160억원으로 전년동기대비 각각 4.5%, 55.3% 늘어날 전망으로 컨센서스에 부합할 것이다. 1분기 전체 및 패키지 송출객수는 17.5% 14.0% 증가했으나 여행 지역별 믹스 등을 감안할 때 ASP(평균판매가격)은 하락해 본사 매출액은 1,230억원(+8.7% YoY), 영업이익은 163억원(+2.5%)을 기록할 것이다. SM면세점 영업손실은 50억원으로 예상돼 전년동기 82억원대비 적자폭이 축소돼 연결 이익 증가에 기여할 전망이다. 일본행 여행객 증가세가 1분기에도 두드러졌던 점을 감안할 때 하나투어재팬 등 일본 자회사의 영업이익은 22.4% 늘어날 것이다.

모두투어: ASP 상승세 유지, 낮아진 눈높이에 부합 전망

모두투어 연결 매출액은 829억원(+12.1% YoY), 영업이익 113억원(+2.3% YoY)으로 낮아진 눈높이에 부합할 것이다. 송출객수 성장률이 예상보다 낮아 본사 실적이 당초 추정치대비 낮아졌다. 1분기 전체 및 패키지 송출객수는 7.7%, 7.2% 증가에 그쳤다. 가격대에 따른 브랜드 전개 이원화 등으로 ASP는 소폭 상승해 외형 성장을 이끌어 본사 매출액은 699억원(+8.6% YoY), 영업이익 116억원(-1.7% YoY)으로 예상된다. 작년 4분기 흑자 전환했던 연결자회사 합산이익은 3억원 영업손실이 예상된다. 3월 말 울산에 스타즈호텔 4호점을 개관해 초기 비용 반영으로 모두스테이 적자 규모가 일시적으로 커지고 서울호텔학교가 분기 특성상 6억원 손실이 예상된다. 연간으로는 연결자회사 합산 영업이익 43억원 달성이 가능할 전망으로 체질 개선은 확실한 상황이다.

비중확대

종목	투자의견	목표주가
하나투어	매수	144,000원
모두투어	매수	46,000원
인터파크	중립	-

최민하

mhchoi@truefriend.com

인터파크: 영업이익 43.5% 줄어 컨센서스 하회 예상

인터파크의 1분기 연결 매출액은 1,182억원, 영업이익은 55억원으로 전년동기대비 각각 5.0%, 43.5% 줄어들어 컨센서스에 미치지 못할 전망이다. 부문별 거래액 증가율은 쇼핑(+10.5%), ENT(+6.3%), 투어(+4.3%), 도서(-8.9%) 순으로 예상된다. 도서 부문은 판매 부진 지속이 예상되고 투어 부문은 작년 하반기에 이어 한자리수 성장에 머무를 전망이다. 부문별 영업이익은 ENT 43억원(-6.9% YoY), 투어 35억원(-12.8% YoY), 쇼핑 -5억원(적진), 도서 -18억원(적지)으로 전망한다. 쇼핑 부문은 전년동기에 일회성으로 부가세 환급금 이익이 약 40억원이 반영된 바 있어 기저 부담이 있다. 투어는 항공권 취급수수료 일부를 마케팅비로 활용한 것으로 추정돼 수익성 하락으로 감익이 예상된다. 인터파크는 평창올림픽 공식 후원사(입장권 판매대행사)로 관련 수익이 ENT 부문 이익에 반영될 전망이나 연결자회사 서클콘텐츠컴퍼니가 금년 라인업(더 라스트 키스 등)이 전년동기(몬테크리스토, 팬텀) 대비 흥행 부진으로 영업이익은 역성장할 것이다.

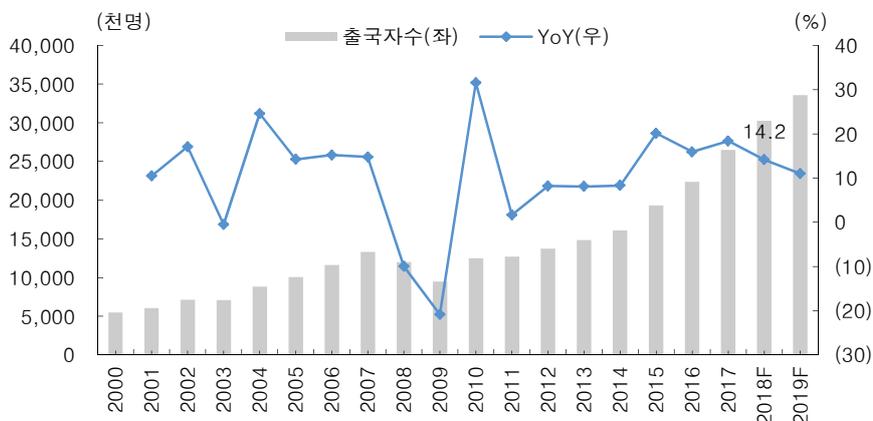
<표 1> 여행업 1Q18 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

하나투어							
	1Q17	4Q17	1Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	171.3	181.4	179.0	(1.3)	4.5	186.0	(3.8)
영업이익	10.3	15.8	16.0	1.1	55.3	16.6	(3.5)
<i>영업이익률</i>	<i>6.0</i>	<i>8.7</i>	<i>8.9</i>	<i>0.2</i>	<i>2.9</i>	<i>8.9</i>	<i>0.0</i>
세전이익	11.4	15.4	17.9	16.2	56.1	18.4	(2.9)
순이익	5.2	6.5	12.4	90.1	137.5	11.8	5.6
모두투어							
	1Q17	4Q17	1Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	74.0	77.0	82.9	7.7	12.1	83.9	(1.1)
영업이익	11.0	5.6	11.3	99.3	2.3	11.7	(3.6)
<i>영업이익률</i>	<i>14.9</i>	<i>7.3</i>	<i>13.6</i>	<i>6.2</i>	<i>(1.3)</i>	<i>13.9</i>	<i>(0.4)</i>
세전이익	10.9	5.1	11.9	132.2	9.6	12.7	(6.3)
순이익	8.1	4.1	8.7	110.5	8.0	8.9	(1.9)
인터파크							
	1Q17	4Q17	1Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	124.3	131.6	118.2	(10.2)	(5.0)	131.7	(10.3)
영업이익	9.8	2.9	5.5	87.5	(43.5)	6.0	(8.7)
<i>영업이익률</i>	<i>7.8</i>	<i>2.2</i>	<i>4.7</i>	<i>2.4</i>	<i>(3.2)</i>	<i>4.6</i>	<i>0.1</i>
세전이익	8.4	2.5	4.0	63.8	(52.3)	5.3	(24.0)
순이익	5.9	1.6	2.8	74.5	(51.7)	3.8	(24.4)

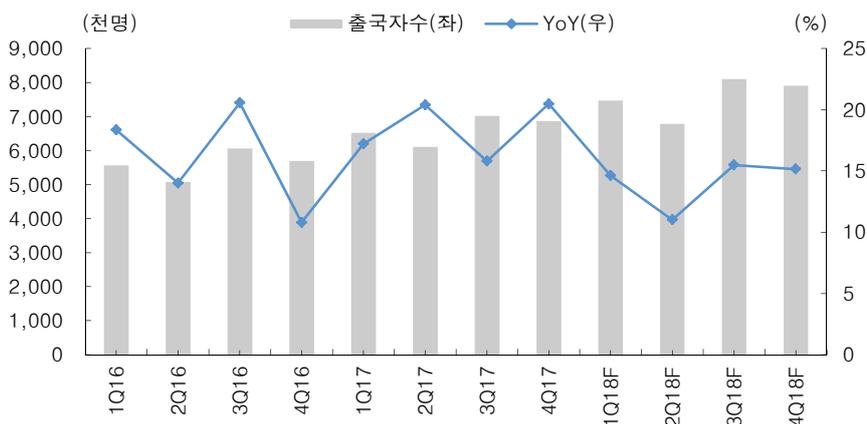
자료: 각 사, 금융감독원 전자공시 시스템(DART), 한국투자증권

[그림 1] 연간 내국인 출국자수 추이와 전망



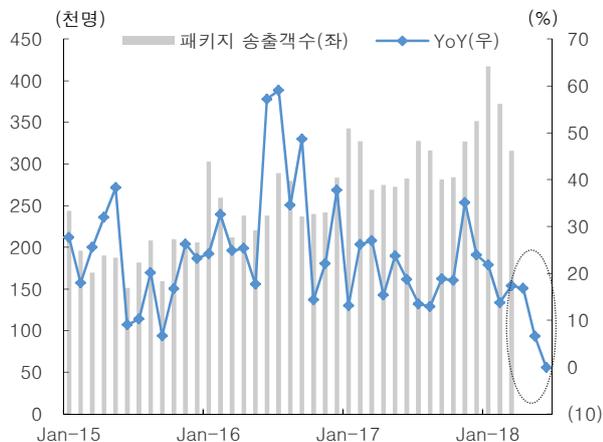
주: 승무원수 포함
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 내국인 출국자수 추이와 전망



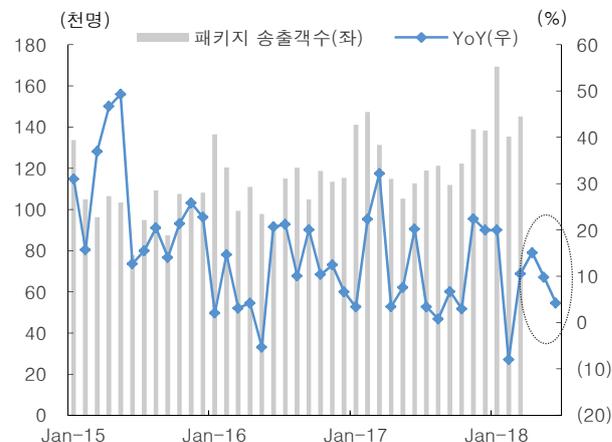
주: 승무원수 포함
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 3] 하나투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



주: 2018년 4~6월 예약률은 4월 2일 발표 기준
자료: 하나투어, 한국투자증권

[그림 4] 모두투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



주: 2018년 4~6월 예약률은 3월 30일 발표 기준
자료: 모두투어, 한국투자증권

〈표 2〉 하나투어의 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	7,017	6,351	7,600	7,423
하나's 전체 송출객수	1,198	1,103	1,344	1,285	1,424	1,257	1,466	1,487	1,657	1,412	1,729	1,752
하나's 패키지 송출객수	775	697	806	766	939	830	925	963	1,104	954	1,159	1,143
시장점유율(%)	23.1	23.5	23.7	24.2	23.3	22.0	22.3	23.1	23.6	22.2	22.7	23.6
매출액	149.0	139.7	160.0	146.9	171.3	162.6	166.9	181.4	179.0	173.5	188.9	195.7
본사	103.8	86.3	104.1	91.5	113.1	104.6	106.7	120.3	123.0	114.4	126.6	129.7
연결자회사	52.7	62.1	65.2	63.5	66.4	69.4	69.5	71.7	64.9	71.5	72.3	77.3
SM 면세점	19.1	25.5	26.5	23.0	24.5	22.2	24.1	21.1	21.5	22.1	24.6	23.7
영업비용	139.4	142.5	149.7	143.1	161.0	157.8	157.1	165.6	163.0	161.5	168.0	178.2
영업이익	9.6	(2.8)	10.4	3.8	10.3	4.8	9.9	15.8	16.0	12.0	20.9	17.5
<i>영업이익률</i>	<i>6.4</i>	<i>(2.0)</i>	<i>6.5</i>	<i>2.6</i>	<i>6.0</i>	<i>3.0</i>	<i>5.9</i>	<i>8.7</i>	<i>8.9</i>	<i>6.9</i>	<i>11.1</i>	<i>8.9</i>
본사	11	0.4	12.7	6.0	15.9	8.6	9.4	12.9	16.3	9.1	14.4	9.2
자회사	(1.7)	(3.2)	(2.3)	(2.2)	(5.6)	(3.8)	0.5	3.9	(0.3)	2.9	6.5	8.4
SM 면세점	(6.7)	(7.5)	(6.6)	(7.1)	(8.2)	(9.5)	(5.3)	(4.5)	(5.0)	(3.4)	(1.6)	(1.1)
세전이익	9.4	(4.6)	12.0	7.1	11.4	0.8	10.4	15.4	17.9	13.3	22.0	20.5
지배주주순이익	3.8	(4.7)	6.4	2.5	5.2	(2.8)	4.0	6.5	12.4	8.2	13.8	13.1
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.8	11.2	15.6	15.3
하나's 전체 송출객수	26.2	30.5	43.6	28.0	18.9	14.0	9.1	15.7	16.3	12.3	17.9	17.8
하나's 패키지 송출객수	27.1	31.7	46.7	24.7	21.3	19.2	14.9	25.8	17.5	15.0	25.3	18.8
시장점유율(%)	1.3	2.9	3.7	3.1	0.2	(1.5)	(1.4)	(1.1)	0.3	0.2	0.4	0.5
매출액	26.1	27.9	49.4	17.6	15.0	16.4	4.3	23.5	4.5	6.7	13.2	7.9
본사	7.1	(0.1)	21.2	0.8	8.9	21.1	2.5	31.4	8.7	9.4	18.6	7.9
연결자회사	96.3	115.3	132.7	49.9	25.9	11.8	6.7	12.9	(2.2)	3.0	4.0	7.9
SM 면세점	-	-	25,572.9	124.4	28.6	(13.0)	(9.1)	(8.3)	(12.3)	(0.4)	2.2	12.2
영업비용	37.5	46.2	49.5	23.6	15.5	10.7	4.9	15.7	1.3	2.4	7.0	7.6
영업이익	(43.0)	(적전)	46.7	(58.5)	7.2	(흑전)	(4.9)	317.7	55.3	147.9	111.9	10.6
<i>영업이익률</i>	<i>(7.8)</i>	<i>(12.8)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(4.7)</i>	<i>(0.4)</i>	<i>5.0</i>	<i>(0.6)</i>	<i>6.1</i>	<i>2.9</i>	<i>3.9</i>	<i>5.2</i>	<i>0.2</i>
본사	(15.9)	(95.5)	143.5	(25.1)	40.7	2,238.6	(26.2)	115.4	2.5	6.1	53.2	(29.0)
자회사	(적전)	(적전)	(적전)	(적전)	(적지)	(적지)	(흑전)	(흑전)	(적지)	(흑전)	1,262.2	113.8
SM 면세점	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)
세전이익	(47.0)	(적전)	130.3	(31.7)	21.3	(흑전)	(13.5)	115.3	56.1	1,484.5	112.5	33.6
지배주주순이익	(68.8)	(적전)	119.9	(64.0)	39.2	(적지)	(37.4)	159.8	137.5	(흑전)	241.4	100.0

자료: 하나투어, 한국투자증권

〈표 3〉 모두투어의 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	7,017	6,351	7,600	7,423
모두's 전체 송출객수	578	519	613	589	709	630	695	698	764	687	836	825
모두's 패키지 송출객수	356	303	340	347	420	333	352	399	450	359	411	472
시장점유율(%)	11.2	11.1	10.8	11.1	11.6	11.0	10.6	10.8	10.9	10.8	11.0	11.1
매출액	59.5	54.3	64.2	59.1	74.0	67.3	72.7	77.0	82.9	75.5	87.9	87.0
본사	53.1	46.4	55.7	50.7	64.3	57.3	62.5	65.2	69.9	61.8	73.2	71.0
연결자회사	6.7	8.2	8.8	9.0	10.0	10.7	10.7	12.1	13.7	14.4	15.3	16.7
영업비용	55.2	50.6	55.9	55.2	63.0	60.0	64.5	71.3	71.7	66.8	75.0	75.6
영업이익	4.3	3.7	8.3	3.8	11.0	7.3	8.1	5.6	11.3	8.7	12.9	11.4
<i>영업이익률</i>	<i>7.3</i>	<i>6.8</i>	<i>13.0</i>	<i>6.5</i>	<i>14.9</i>	<i>10.9</i>	<i>11.2</i>	<i>7.3</i>	<i>13.6</i>	<i>11.5</i>	<i>14.7</i>	<i>13.1</i>
본사	6.3	4.8	9.0	5.4	11.7	7.9	8.8	4.5	11.6	8.0	11.6	8.7
자회사	(2.0)	(1.1)	(0.7)	(1.6)	(0.7)	(0.4)	(0.7)	1.3	(0.3)	0.7	1.3	2.7
자유투어	(1.0)	(0.8)	(0.3)	(1.2)	0.2	(0.2)	(0.3)	0.3	0.3	0.1	0.4	0.6
세전이익	4.9	4.7	9.1	4.3	10.9	8.4	8.5	5.1	11.9	9.8	13.4	13.5
지배주주순이익	3.5	3.5	6.9	2.9	8.1	6.1	5.9	4.1	8.7	7.2	9.9	9.9
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.8	11.2	15.6	15.3
모두's 전체 송출객수	18.8	18.2	26.1	12.8	22.6	21.5	13.5	18.4	7.7	8.9	20.3	18.2
모두's 패키지 송출객수	6.3	5.3	16.7	9.8	17.8	10.0	3.5	15.0	7.2	7.8	16.8	18.3
시장점유율(%)	(0.0)	0.3	0.4	0.1	0.4	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.7)	(0.2)	0.4	0.3
매출액	18.2	9.4	24.8	11.6	24.3	23.9	13.2	30.3	12.1	12.3	21.0	13.0
본사	13.4	5.9	22.5	9.8	21.1	23.6	12.2	28.7	8.6	7.9	17.2	8.8
연결자회사	53.2	15.8	54.4	20.3	50.8	30.5	21.1	35.1	36.0	33.8	43.6	37.4
영업비용	25.2	13.9	16.1	7.9	14.1	18.5	15.5	29.1	13.8	11.5	16.2	5.9
영업이익	(30.9)	(28.9)	149.6	123.3	154.8	99.9	(2.3)	48.1	2.3	18.8	58.9	102.4
<i>영업이익률</i>	<i>(5.2)</i>	<i>(3.6)</i>	<i>6.5</i>	<i>3.2</i>	<i>7.6</i>	<i>4.1</i>	<i>(1.8)</i>	<i>0.9</i>	<i>(1.3)</i>	<i>0.6</i>	<i>3.5</i>	<i>5.8</i>
본사	(11.5)	(24.1)	62.9	60.1	85.9	65.4	(2.1)	(17.2)	(1.7)	2.0	31.8	95.9
자회사	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적지)	(흑전)	(흑전)	112.0
자유투어	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적지)	(적지)	(흑전)	43.6	(흑전)	(흑전)	75.9
세전이익	(33.9)	(25.7)	118.8	2,929.1	122.1	81.4	(7.0)	20.0	9.6	16.1	59.0	164.3
지배주주순이익	(37.5)	(13.9)	113.1	897.0	130.5	71.6	(14.5)	45.3	8.0	18.0	68.5	139.7

자료: 모두투어, 한국투자증권

<표 4> 인터파크의 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F
GMV	770.1	835.5	848.6	861.8	822.7	874.9	905.8	916.9	866.7	929.9	1,000.7	1,006.6
쇼핑	195.2	202.0	195.0	209.7	199.1	207.9	206.7	220.5	220.0	229.4	224.9	238.0
도서	53.9	39.0	45.0	42.4	48.7	33.5	41.6	39.4	44.3	31.9	38.4	37.6
ENT	131.8	127.0	149.9	194.6	131.1	168.7	175.9	213.9	139.4	177.9	185.1	227.9
투어	389.2	467.4	458.7	415.1	443.8	464.8	481.5	443.1	463.0	490.7	552.2	503.0
매출액	115.3	102.8	110.9	137.6	124.3	105.4	121.2	131.6	118.2	108.9	130.3	143.9
쇼핑	18.6	18.9	20.6	21.7	23.9	20.5	19.9	21.3	23.2	24.2	23.0	24.5
도서	49.3	35.0	40.9	51.6	48.5	33.5	39.4	36.4	42.9	30.3	36.8	36.0
ENT	25.5	27.8	21.3	41.8	27.1	26.8	31.9	47.8	26.5	28.7	35.7	53.7
투어	21.9	21.1	28.1	22.5	24.9	24.6	30.0	26.1	25.6	25.7	34.7	29.7
영업이익	6.0	(5.7)	5.2	3.9	9.8	1.7	2.1	2.9	5.5	1.9	6.0	9.4
영업이익률	5.2	(5.6)	4.7	2.8	7.8	1.6	1.7	2.2	4.7	1.7	4.6	6.5
쇼핑	(1.2)	0.3	(0.9)	(1.3)	1.5	(0.2)	(1.6)	(1.3)	(0.5)	(1.2)	(0.8)	(0.2)
도서	(0.5)	(1.6)	(1.1)	(2.5)	(0.4)	(2.5)	(2.4)	(4.2)	(1.8)	(1.8)	(1.7)	(0.9)
ENT	4.0	0.3	1.9	9.1	4.6	1.6	(0.4)	6.0	4.3	1.8	0.9	7.7
투어	3.7	(4.7)	5.3	(1.4)	4.0	2.9	6.5	2.4	3.5	3.0	7.5	2.8
세전이익	5.3	(5.9)	7.2	(2.6)	8.4	0.3	1.3	2.5	4.0	(0.5)	3.2	5.9
지배주주순이익	3.8	(4.6)	6.1	(2.9)	5.9	0.1	0.7	1.6	2.8	(0.4)	2.3	4.2
(YoY)												
GMV	12.2	20.7	13.2	4.5	6.8	4.7	6.7	6.4	5.3	6.3	10.5	9.8
쇼핑	20.1	15.2	11.8	0.2	2.0	2.9	6.0	5.2	10.5	10.3	8.8	7.9
도서	4.6	(0.5)	(2.2)	(8.7)	(9.7)	(14.2)	(7.5)	(7.1)	(8.9)	(4.8)	(7.6)	(4.5)
ENT	8.6	22.2	8.4	(3.9)	(0.5)	32.8	17.4	9.9	6.3	5.5	5.2	6.6
투어	10.9	25.1	17.3	13.2	14.0	(0.6)	5.0	6.8	4.3	5.6	14.7	13.5
매출액	15.8	20.1	6.9	21.6	7.8	2.6	9.3	(4.3)	(5.0)	3.3	7.5	9.3
쇼핑	(6.6)	14.3	16.9	(8.3)	28.2	8.9	(3.5)	(1.8)	(2.9)	17.7	15.5	14.8
도서	9.6	1.6	(0.5)	25.9	(1.6)	(4.2)	(3.7)	(29.4)	(11.5)	(9.4)	(6.4)	(1.1)
ENT	56.1	66.2	2.3	53.1	6.0	(3.5)	49.7	14.4	(2.0)	6.9	11.8	12.3
투어	19.4	17.9	16.1	6.1	13.8	16.4	6.9	16.0	2.6	4.5	15.8	14.0
영업이익	38.2	(적전)	(37.4)	(34.7)	61.6	(흑전)	(60.1)	(23.7)	(43.5)	9.2	189.5	218.4
영업이익률	0.8	(11.4)	(3.3)	(2.4)	2.6	7.2	(3.0)	(0.6)	(3.2)	0.1	2.9	4.3
쇼핑	(적지)	(49.5)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적전)	(적지)	(적지)	(적전)	(적지)	(적지)	(적지)
도서	(적전)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)
ENT	166.9	(88.9)	(22.8)	140.5	14.1	505.0	(적전)	(34.2)	(6.9)	16.1	(흑전)	27.5
투어	40.0	(적전)	(16.8)	(적전)	8.2	(흑전)	21.4	(흑전)	(12.8)	3.5	16.4	14.0
세전이익	24.2	(적전)	(4.3)	(적전)	58.2	(흑전)	(81.7)	(흑전)	(52.3)	(적전)	142.5	138.9
지배주주순이익	19.0	(적전)	8.1	(적전)	57.4	(흑전)	(88.5)	(흑전)	(51.7)	(적전)	222.7	154.4

자료: 인터파크, 한국투자증권

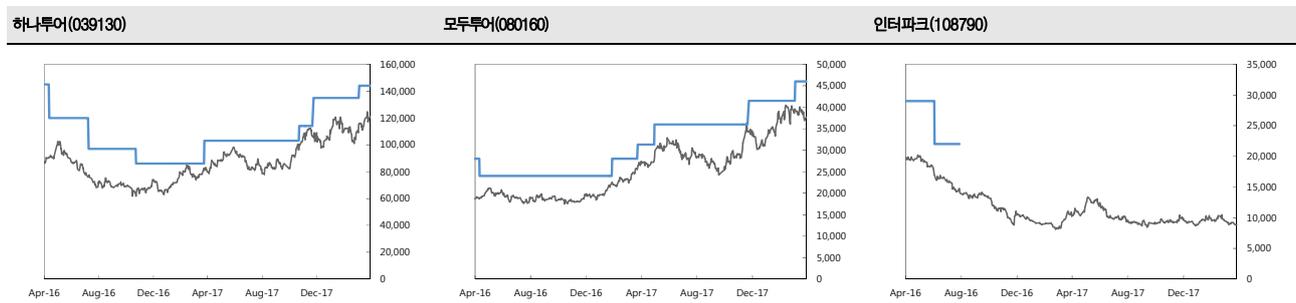
<표 5> 커버리지 valuation

종목	투자 의견 및 목표주가				실적 및 Valuation									
	투자 의견	매수	2016A	2017A	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
하나투어 (039130)	투자 의견	매수	2016A	2017A	596	21	8	727	19,237	90.9	3.4	4.2	15.4	2.3
	목표주가(원)	144,000	2017A	2018F	682	41	13	1,172	20,553	87.9	5.0	6.6	15.8	1.5
	현재가 (4/9, 원)	121,000	2018F	2019F	737	66	47	4,287	22,749	28.2	5.3	21.8	13.5	1.3
	시가총액(십억원)	1,405	2019F	2020F	805	88	64	5,818	26,403	20.8	4.6	25.6	10.6	1.3
모두투어 (080160)	투자 의견	매수	2016A	2017A	237	20	17	1,430	10,475	13.5	1.8	16.5	10.6	3.1
	목표주가(원)	46,000	2017A	2018F	291	32	24	1,340	8,121	22.8	3.8	20.3	13.9	1.5
	현재가 (4/9, 원)	37,650	2018F	2019F	333	44	35	1,938	9,391	19.4	4.0	24.0	12.7	1.6
	시가총액(십억원)	711	2019F	2020F	372	54	43	2,349	10,997	16.0	3.4	24.6	10.3	1.8
인터파크 (108790)	투자 의견	중립	2016A	2017A	466	9	2	71	4,981	143.7	2.0	1.4	14.3	1.0
	목표주가(원)	-	2017A	2018F	483	16	8	253	5,119	36.8	1.8	5.0	9.0	1.6
	현재가 (4/9, 원)	8,830	2018F	2019F	501	23	9	269	5,187	32.8	1.7	5.2	6.9	2.3
	시가총액(십억원)	292	2019F	2020F	530	29	13	391	5,328	22.6	1.7	7.4	5.6	2.8
					559	34	16	476	5,554	18.5	1.6	8.8	5.0	2.8

자료: 각 사, 한국투자증권

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율		종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비					평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
하나투어(039130)	2016.03.13	매수	145,000원	-37.3	-29.3	인터파크(108790)	2017.02.07	매수	28,000원	-16.9	-7.9
	2016.04.22	매수	120,000원	-25.7	-14.6		2017.04.04	매수	31,300원	-14.1	-12.3
	2016.07.19	매수	97,000원	-27.6	-20.0		2017.05.11	매수	36,000원	-18.8	0.6
	2016.11.02	매수	86,000원	-16.0	-0.7		2017.12.04	매수	41,500원	-14.8	-2.5
	2017.04.04	매수	103,000원	-15.2	-2.4		2018.03.16	매수	46,000원	-	-
	2017.11.02	매수	114,000원	-5.9	-1.3		2016.03.03	매수	29,000원	-32.0	-26.0
	2017.12.04	매수	135,000원	-19.2	-10.7		2016.06.17	매수	22,000원	-28.6	-23.2
	2018.03.16	매수	144,000원	-	-		2016.08.11	중립	-	-	-
모두투어(080160)	2016.03.26	매수	28,000원	-32.2	-28.3	2017.08.11	1년경과	-	-	-	-
	2016.04.22	매수	24,000원	-20.5	-7.0						



Compliance notice

- 당사는 2018년 4월 9일 현재 하나투어,모두투어,인터파크 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

투자등급 비율 (2018.3.31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
80.3%	19.2%	0.5%

* 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높게 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.