

여행업

비중확대

시장 성장은 양호하나 단기 실적 눈높이는 낮출 필요

시장 성장 대비 낮았던 업체별 1분기 외형 성장률

1분기 내국인 해외여행객은 743만명으로 전년동기대비 14.1% 늘어 시장 우상향 추세를 유지했다. 그러나 업체별 실적은 시장 성장대비 부진했다. 2월 평창동계올림픽 영향으로 해외여행 수요가 단기적으로 주춤했고 단거리 여행객이 시장 성장을 주도하면서 평균판매단가(ASP)가 낮아졌기 때문이다. 하나투어 본사 매출액은 전년동기대비 24.4% 늘었으나 회계기준 변경 효과를 제외하면 5% 내외 증가한 것으로 추정된다. 같은 기간 모두투어 매출액은 18.6% 증가했으나 동일한 회계기준으로는 7% 늘어났다. 인터파크의 투어부문 매출액은 7.3%에 그쳤다. 이는 일본, 동남아 등 단거리 여행지 위주로 시장 성장이 나타나면서 지역별 믹스 영향으로 평균판매단가가 낮아졌고 일부 할인도 있었던 것으로 추정된다. 2분기에는 기존 효과까지 더해져 1분기와 유사한 상황이 펼쳐질 것으로 예상된다.

종목	투자 의견	목표주가
하나투어	매수	134,000원(하향)
모두투어	매수	42,000원(하향)
인터파크	중립	-

2분기에도 시장 성장은 양호하나 기저 효과와 외부 변수 존재

2분기 내국인 출국자수는 전년동기대비 11.0% 증가할 전망이다. 4월 해외여행객은 11.3% 늘었다. 워라벨 문화 확산, 여가 문화 활성화, 가족 여행객 증가, 저비용 항공사(LCC)의 노선 확대 등에 힘입어 해외 여행 시장은 꾸준히 커지고 있다. 다만 17년 5월은 1일(근로자의 날, 월), 3일(석가탄신일, 수), 5일(어린이날, 금), 9일(19대 대통령 선거, 화)로 징검다리 연휴로 장기 연휴가 가능했다. 반면 금년은 휴일 여건상 회복구간에 들어선 중국행 여행객 등 단거리 여행객이 시장 성장을 이끌고 있다. 하나투어와 모두투어의 5월 패키지 송출객수는 각각 11.3%, 18.1% 늘었는데, 중국행 패키지 여행객수가 각각 88.5%, 100.3% 증가해 성장을 견인했다. 또한 6월 전국동시지방선거(6/13일)의 영향으로 공무원 및 가족 등의 해외여행 수요에 영향을 줄 가능성이 커 업체별 실적 눈높이는 다소 낮춰야 할 것으로 예상된다.

단기 실적 눈높이는 하향, 하반기 실적 모멘텀은 유효

2분기 실적 추정치 하향 등을 반영해 하나투어는 기존 144,000원에서 134,000원(12MF PER 30배)으로, 모두투어는 46,000원에서 42,000원(12MF PER 22배)으로 목표주가를 하향 조정했다. 외부 여건 영향 등이 반영되며 단기 실적은 기대치에 미치지 못할 것으로 예상된다. 여름 방학·휴가로 성수기이고, 이연 수요 반영이 예상되며, 추석 시점(18년 9월 22일~30일 vs. 17년 9월 30일~10월 9일)의 미스매치 영향이 있어 3분기를 기점으로 시장 성장과 함께 업체별 이익 증가가 본격화될 전망으로 하반기 모멘텀은 유효하다고 판단된다.

최민하

mhchoi@truefriend.com

<표 1> 여행업 3사의 추정치 변경

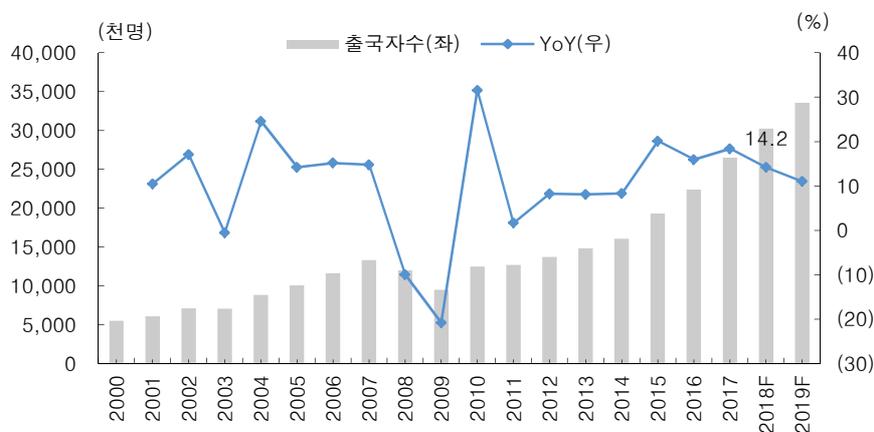
(단위: 십억원, %, %p)

	2Q18F			2018F			2018F			2018F		
	신규 추정치	기존 추정치	%	컨센서스	%	신규 추정치	기존 추정치	%	컨센서스	%		
하나투어												
매출액	224.5	193.6	16.0	201.8	11.3	956.0	898.4	6.4	857.1	11.5		
영업이익	7.8	10.3	(23.7)	12.4	(36.6)	59.5	64.1	(7.1)	65.2	(8.7)		
영업이익률	<i>3.5</i>	<i>5.3</i>	<i>(1.8)</i>	<i>6.1</i>	<i>(2.6)</i>	<i>6.2</i>	<i>7.1</i>	<i>(0.9)</i>	<i>7.6</i>	<i>(1.4)</i>		
세전이익	9.5	11.4	(16.4)	12.4	(23.2)	67.1	71.3	(5.8)	70.6	(4.9)		
순이익	5.9	7.0	(16.1)	8.0	(27.0)	40.7	43.7	(6.8)	45.1	(9.7)		
모두투어												
매출액	93.5	94.4	(1.0)	88.5	5.7	425.5	429.9	(1.0)	401.3	6.0		
영업이익	6.9	6.9	(0.2)	8.3	(16.6)	40.4	41.3	(2.1)	41.2	(1.9)		
영업이익률	<i>7.4</i>	<i>7.3</i>	<i>0.1</i>	<i>9.4</i>	<i>(2.0)</i>	<i>9.5</i>	<i>9.6</i>	<i>(0.1)</i>	<i>10.3</i>	<i>(0.8)</i>		
세전이익	7.7	7.6	2.0	8.8	(12.5)	41.4	42.9	(3.4)	42.6	(3.0)		
순이익	5.8	5.8	(0.5)	6.8	(15.2)	31.4	33.1	(5.2)	32.9	(4.5)		
인터파크												
매출액	111.4	113.2	(1.7)	111.5	(0.1)	510.2	512.1	(0.4)	512.6	(0.5)		
영업이익	1.4	3.1	(54.4)	1.2	16.3	13.0	16.5	(21.4)	14.9	(12.9)		
영업이익률	<i>1.3</i>	<i>2.7</i>	<i>(1.5)</i>	<i>1.1</i>	<i>0.2</i>	<i>2.5</i>	<i>3.2</i>	<i>(0.7)</i>	<i>2.9</i>	<i>(0.4)</i>		
세전이익	0.9	2.6	(65.2)	0.7	29.9	10.5	14.0	(25.2)	12.1	(13.5)		
순이익	0.6	1.7	(65.2)	0.4	48.7	4.6	6.5	(29.0)	6.1	(24.1)		

주: 하나투어의 매출액 추정치 상향조정은 총 매출액으로 반영되는 전세기 매출 등에 대한 추정치 변경에 기인

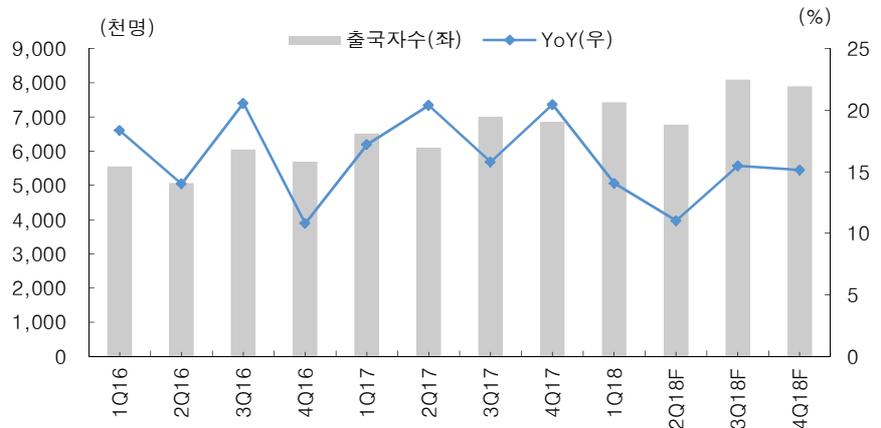
자료: 각 사, 금융감독원 전자공시 시스템(DART), 한국투자증권

[그림 1] 연간 내국인 출국자수 추이와 전망



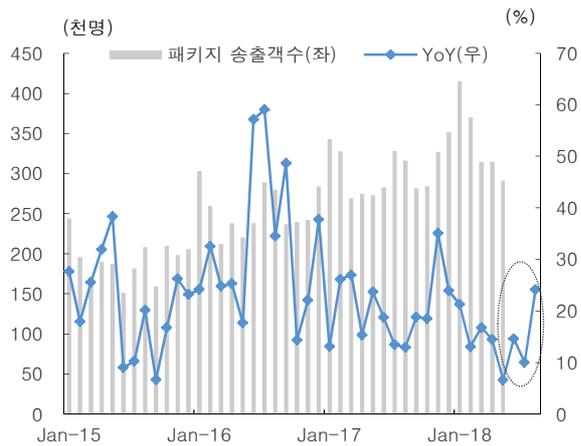
주: 승무원수 포함
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 내국인 출국자수 추이와 전망



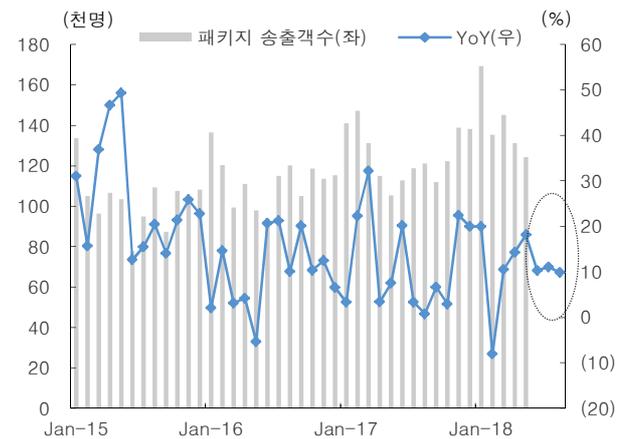
주: 승무원수 포함
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 3] 하나투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



주: 2018년 6~8월 예약률은 6월 1일 발표 기준
자료: 하나투어, 한국투자증권

[그림 4] 모두투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



주: 2018년 6~8월 예약률은 6월 1일 발표 기준
자료: 모두투어, 한국투자증권

〈표 2〉 하나투어의 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	6,997	6,351	7,600	7,476
하나's 전체 송출객수	1,198	1,103	1,344	1,285	1,424	1,257	1,466	1,487	1,661	1,412	1,729	1,764
하나's 패키지 송출객수	775	697	806	766	939	830	925	963	1,100	958	1,165	1,159
시장점유율(%)	23.1	23.5	23.7	24.2	23.3	22.0	22.3	23.1	23.7	22.2	22.7	23.6
매출액	149.0	139.7	160.0	146.9	193.0	162.6	166.9	181.4	229.3	224.5	247.3	254.9
본사	103.8	86.3	104.1	91.5	127.4	104.6	106.7	120.3	158.6	140.7	164.9	166.2
연결자회사	52.7	62.1	65.2	63.5	66.4	69.4	69.5	71.7	78.7	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	182.2	157.8	157.1	165.6	217.3	216.7	226.7	235.8
영업이익	9.6	(2.8)	10.4	3.8	10.8	4.8	9.9	15.8	12.0	7.8	20.6	19.1
<i>영업이익률</i>	<i>6.4</i>	<i>(2.0)</i>	<i>6.5</i>	<i>2.6</i>	<i>5.6</i>	<i>3.0</i>	<i>5.9</i>	<i>8.7</i>	<i>5.2</i>	<i>3.5</i>	<i>8.3</i>	<i>7.5</i>
본사	11	0.4	12.7	6.0	16.4	8.6	9.4	12.9	13.9	6.3	13.7	10.4
자회사	(1.7)	(3.2)	(2.3)	(2.2)	(5.6)	(3.8)	0.5	3.9	(1.9)	1.5	6.9	8.7
SM 면세점	(6.7)	(7.5)	(6.6)	(7.1)	(8.2)	(9.5)	(5.3)	(4.5)	(4.9)	(3.4)	(1.6)	(1.3)
세전이익	9.4	(4.6)	12.0	7.1	12.0	0.8	10.4	15.4	12.9	9.5	22.1	22.6
지배주주순이익	3.8	(4.7)	6.4	2.5	5.6	(2.8)	4.0	6.5	6.7	5.9	13.8	14.4
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.4	11.2	15.6	16.1
하나's 전체 송출객수	26.2	30.5	43.6	28.0	18.9	14.0	9.1	15.7	16.6	12.3	17.9	18.7
하나's 패키지 송출객수	27.1	31.7	46.7	24.7	21.3	19.2	14.9	25.8	17.1	15.4	25.9	20.4
시장점유율(%)	1.3	2.9	3.7	3.1	0.2	(1.5)	(1.4)	(1.1)	0.4	0.2	0.4	0.5
매출액	26.1	27.9	49.4	17.6	29.6	16.4	4.3	23.5	18.8	NM	NM	NM
본사	7.1	(0.1)	21.2	0.8	22.7	21.1	2.5	31.4	24.4	NM	NM	NM
연결자회사	96.3	115.3	132.7	49.9	25.9	11.8	6.7	12.9	18.6	NM	NM	NM
SM 면세점	-	-	25,572.9	124.4	28.6	(13.0)	(9.1)	(8.3)	(12.3)	NM	NM	NM
영업비용	37.5	46.2	49.5	23.6	30.7	10.7	4.9	15.7	19.3	NM	NM	NM
영업이익	(43.0)	(적전)	46.7	(58.5)	12.7	(흑전)	(4.9)	317.7	11.0	61.7	109.1	20.6
<i>영업이익률</i>	<i>(7.8)</i>	<i>(12.8)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(4.7)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>5.0</i>	<i>(0.6)</i>	<i>6.1</i>	<i>(0.4)</i>	<i>0.5</i>	<i>2.4</i>	<i>(1.2)</i>
본사	(15.9)	(95.5)	143.5	(25.1)	45.2	2,238.6	(26.2)	115.4	(15.6)	(26.6)	46.6	(19.2)
자회사	(적전)	(적전)	(적전)	(적전)	(적지)	(적지)	(흑전)	(흑전)	(적지)	(흑전)	1,335.9	121.7
SM 면세점	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)
세전이익	(47.0)	(적전)	130.3	(31.7)	26.8	(흑전)	(13.5)	115.3	7.8	1,032.4	113.2	47.1
지배주주순이익	(68.8)	(적전)	119.9	(64.0)	49.9	(적지)	(37.4)	159.8	18.1	(흑전)	242.6	120.3

주: 1. 내국인 출국자수는 승무원 제외인 인원
 2. SM면세점의 인천공항점은 15년 11월 그랜드오픈(10월 말 소규모 오픈), 서울 시내점은 16년 1월 29일 부분 개장, 4월 29일 그랜드 오픈
 3. 2018년부터 K-IFRS 1115호 도입으로 매출액 인식 기준이 변경돼 1Q17년 실적은 소급 적용. 그러나 2Q17~4Q17 및 2017년 실적은 기존 회계기준에 근거한 수치. 회계기준 변경으로 크게 변경된 매출액, 영업비용 성장률에 대한 부분은 YoY 표기를 제외

자료: 하나투어, 한국투자증권

〈표 3〉 모두투어의 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	6,997	6,351	7,600	7,476
모두's 전체 송출객수	578	519	613	589	709	630	695	698	764	666	820	831
모두's 패키지 송출객수	356	303	340	347	420	333	352	399	450	359	411	476
시장점유율(%)	11.2	11.1	10.8	11.1	11.6	11.0	10.6	10.8	10.9	10.5	10.8	11.1
매출액	59.5	54.3	64.2	59.1	90.4	67.3	72.7	77.0	109.8	93.5	112.1	110.2
본사	53.1	46.4	55.7	50.7	79.5	70.8	77.2	80.6	94.3	78.8	95.2	91.5
연결자회사	6.7	8.2	8.8	9.0	10.0	10.7	10.7	13.1	17.0	16.2	18.7	20.2
영업비용	55.2	50.6	55.9	55.2	79.4	60.0	64.5	71.3	100.7	86.5	99.2	98.7
영업이익	4.3	3.7	8.3	3.8	11.0	7.3	8.1	5.6	9.1	6.9	12.8	11.5
<i>영업이익률</i>	<i>7.3</i>	<i>6.8</i>	<i>13.0</i>	<i>6.5</i>	<i>12.2</i>	<i>10.9</i>	<i>11.2</i>	<i>7.3</i>	<i>8.3</i>	<i>7.4</i>	<i>11.5</i>	<i>10.4</i>
본사	6.3	4.8	9.0	5.4	11.7	7.9	8.8	4.5	10.5	6.9	11.2	8.7
자회사	(2.0)	(1.1)	(0.7)	(1.6)	(0.7)	(0.4)	(0.7)	1.3	(1.4)	0.1	1.6	2.8
자유투어	(1.0)	(0.8)	(0.3)	(1.2)	0.2	(0.2)	(0.3)	0.3	(0.5)	(0.3)	0.4	0.6
세전이익	4.9	4.7	9.1	4.3	10.9	8.4	8.5	5.1	9.7	7.7	13.5	10.5
지배주주순이익	3.5	3.5	6.9	2.9	8.1	6.1	5.9	4.1	8.0	5.8	9.9	7.7
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.4	11.2	15.6	16.1
모두's 전체 송출객수	18.8	18.2	26.1	12.8	22.6	21.5	13.5	18.4	7.7	5.6	17.9	19.0
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	19.1
시장점유율(%)	(0.0)	0.3	0.4	0.1	0.4	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.7)	(0.6)	0.2	0.3
매출액	18.2	9.4	24.8	11.6	51.9	23.9	13.2	30.3	21.5	NM	NM	NM
본사	13.4	5.9	22.5	9.8	49.7	52.8	38.7	59.1	18.6	NM	NM	NM
연결자회사	53.2	15.8	54.4	20.3	50.8	30.5	21.1	46.2	69.6	NM	NM	NM
영업비용	25.2	13.9	16.1	7.9	43.8	18.5	15.5	29.1	26.8	NM	NM	NM
영업이익	(30.9)	(28.9)	149.6	123.3	154.8	99.9	(2.3)	48.1	(17.1)	(5.4)	57.8	103.6
<i>영업이익률</i>	<i>(5.2)</i>	<i>(3.6)</i>	<i>6.5</i>	<i>3.2</i>	<i>4.9</i>	<i>4.1</i>	<i>(1.8)</i>	<i>0.9</i>	<i>(3.9)</i>	<i>(3.5)</i>	<i>0.3</i>	<i>3.1</i>
본사	(11.5)	(24.1)	62.9	60.1	85.9	65.4	(2.1)	(17.2)	(10.3)	(13.0)	27.1	93.9
자회사	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적지)	(흑전)	(흑전)	124.2
자유투어	(적지)	(적전)	(적지)	(적전)	(흑전)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적전)	(적지)	(흑전)	75.9
세전이익	(33.9)	(25.7)	118.8	2,929.1	122.1	81.4	(7.0)	20.0	(11.1)	(8.7)	59.5	105.5
지배주주순이익	(37.5)	(13.9)	113.1	897.0	130.5	71.6	(14.5)	45.3	(1.5)	(5.0)	69.1	86.4

주: 1. 내국인 출국자수는 승무원 제외한 인원

2. 2018년부터 K-IFRS 1115호 도입으로 매출액 인식 기준이 변경돼 1Q17년 실적은 소급 적용. 그러나 2Q17~4Q17 및 2017년 실적은 기존 회계기준에 근거한 수치. 회계기준 변경으로 크게 변경된 매출액, 영업비용 성장률에 대한 부분은 YoY 표기를 제외

자료: 모두투어, 한국투자증권

〈표 4〉 인터파크의 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18F	3Q18F	4Q18F
GMV	770.1	835.5	848.6	861.8	822.7	874.9	905.8	916.9	938.1	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	235.3	229.4	224.9	238.0
도서	53.9	39.0	45.0	42.4	48.7	33.5	41.6	39.4	48.2	31.9	38.4	37.6
ENT	131.8	127.0	149.9	194.6	131.1	168.7	175.9	213.9	216.1	177.9	185.1	227.9
투어	389.2	467.4	458.7	415.1	443.8	464.8	481.5	443.1	438.5	490.7	552.2	503.0
매출액	115.3	102.8	110.9	137.6	124.3	105.4	121.2	131.6	126.2	111.4	129.6	143.0
쇼핑	18.6	18.9	20.6	21.7	23.9	20.5	19.9	21.3	22.0	25.4	22.6	23.9
도서	49.3	35.0	40.9	51.6	48.5	33.5	39.4	36.4	47.9	30.1	36.6	35.8
ENT	25.5	27.8	21.3	41.8	27.1	26.8	31.9	47.8	29.5	28.6	35.7	53.7
투어	21.9	21.1	28.1	22.5	24.9	24.6	30.0	26.1	26.7	27.2	34.7	29.7
영업이익	6.0	(5.7)	5.2	3.9	9.8	1.7	2.1	2.9	(2.5)	1.4	6.0	8.1
영업이익률	5.2	(5.6)	4.7	2.8	7.8	1.6	1.7	2.2	(2.0)	1.3	4.6	5.7
쇼핑	(1.2)	0.3	(0.9)	(1.3)	1.5	(0.2)	(1.6)	(1.3)	(1.6)	(1.3)	(0.7)	(1.2)
도서	(0.5)	(1.6)	(1.1)	(2.5)	(0.4)	(2.5)	(2.4)	(4.2)	(3.3)	(2.0)	(1.7)	(0.9)
ENT	4.0	0.3	1.9	9.1	4.6	1.6	(0.4)	6.0	1.4	1.8	1.3	7.3
투어	3.7	(4.7)	5.3	(1.4)	4.0	2.9	6.5	2.4	1.1	2.9	7.1	2.9
세전이익	5.3	(5.9)	7.2	(2.6)	8.4	0.3	1.3	2.5	(2.8)	0.9	5.3	7.2
지배주주순이익	3.8	(4.6)	6.1	(2.9)	5.9	0.1	0.7	1.6	(4.7)	0.6	3.5	4.8
(YoY)												
GMV	12.2	20.7	13.2	4.5	6.8	4.7	6.7	6.4	14.0	6.3	10.5	9.8
쇼핑	20.1	15.2	11.8	0.2	2.0	2.9	6.0	5.2	18.2	10.3	8.8	7.9
도서	4.6	(0.5)	(2.2)	(8.7)	(9.7)	(14.2)	(7.5)	(7.1)	(1.0)	(4.8)	(7.6)	(4.5)
ENT	8.6	22.2	8.4	(3.9)	(0.5)	32.8	17.4	9.9	64.8	5.5	5.2	6.6
투어	10.9	25.1	17.3	13.2	14.0	(0.6)	5.0	6.8	(1.2)	5.6	14.7	13.5
매출액	15.8	20.1	6.9	21.6	7.8	2.6	9.3	(4.3)	1.5	5.6	6.9	8.7
쇼핑	(6.6)	14.3	16.9	(8.3)	28.2	8.9	(3.5)	(1.8)	(7.7)	23.7	13.4	12.1
도서	9.6	1.6	(0.5)	25.9	(1.6)	(4.2)	(3.7)	(29.4)	(1.2)	(10.2)	(7.0)	(1.9)
ENT	56.1	66.2	2.3	53.1	6.0	(3.5)	49.7	14.4	9.0	6.7	11.8	12.3
투어	19.4	17.9	16.1	6.1	13.8	16.4	6.9	16.0	7.3	10.9	15.8	14.0
영업이익	38.2	(적전)	(37.4)	(34.7)	61.6	(흑전)	(60.1)	(23.7)	(적전)	(18.7)	191.0	175.5
영업이익률	0.8	(11.4)	(3.3)	(2.4)	2.6	7.2	(3.0)	(0.6)	(9.9)	(0.4)	2.9	3.4
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)	(70.5)	14.0	(흑전)	21.2
투어	40.0	(적전)	(16.8)	(적전)	8.2	(흑전)	21.4	(흑전)	(73.9)	(0.2)	8.9	18.5
세전이익	24.2	(적전)	(4.3)	(적전)	58.2	(흑전)	(81.7)	(흑전)	(적전)	205.9	297.8	192.1
지배주주순이익	19.0	(적전)	8.1	(적전)	57.4	(흑전)	(88.5)	(흑전)	(적전)	335.9	398.6	193.1

자료: 인터파크, 한국투자증권

〈표 5〉 커버리지 valuation

종목	투자조건 및 목표주가			실적 및 Valuation									
	매수	2016A	2017A	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
하나투어 (039130)	투자조건	매수	2016A	596	21	8	727	19,237	90.9	3.4	4.2	15.4	2.3
	목표주가(원)	134,000	2017A	682	41	13	1,172	20,553	87.9	5.0	6.6	15.8	1.5
	현재가(6/8, 원)	99,800	2018F	956	60	41	3,681	22,182	27.1	4.5	19.0	10.7	1.6
	시가총액(십억원)	1,159	2019F	1,057	81	58	5,221	25,279	19.1	3.9	23.9	8.2	1.6
			2020F	1,142	98	71	6,444	29,446	15.5	3.4	25.1	6.9	1.7
모두투어 (080160)	투자조건	매수	2016A	237	20	17	953	6,983	20.3	2.8	16.5	10.6	2.1
	목표주가(원)	42,000	2017A	291	32	24	1,340	8,121	22.8	3.8	20.3	13.9	1.5
	현재가(6/8, 원)	32,350	2018F	426	40	31	1,707	9,168	18.9	3.5	21.5	10.7	1.9
	시가총액(십억원)	611	2019F	473	51	39	2,123	10,537	15.2	3.1	23.0	8.3	2.2
			2020F	516	58	44	2,435	12,157	13.3	2.7	22.6	6.8	2.3
인터파크 (108790)	투자조건	중립	2016A	466	9	2	71	4,981	143.7	2.0	1.4	14.3	1.0
	목표주가(원)	-	2017A	483	16	8	253	5,119	36.8	1.8	5.0	9.0	1.6
	현재가(6/8, 원)	7,370	2018F	510	13	4	126	5,044	58.6	1.5	2.5	7.6	2.7
	시가총액(십억원)	244	2019F	533	20	12	361	5,155	20.4	1.4	7.1	5.7	3.4
			2020F	566	26	15	458	5,364	16.1	1.4	8.7	4.8	3.4

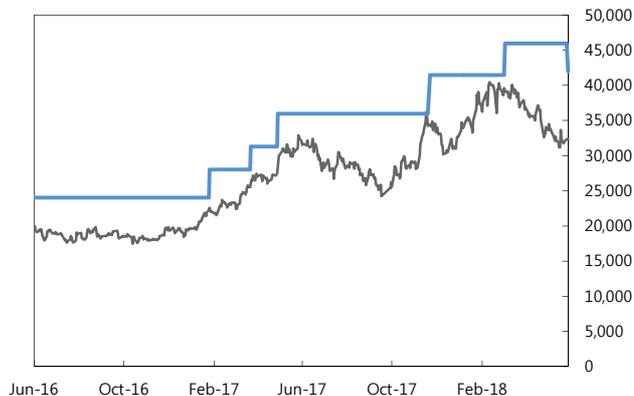
자료: 각 사, 한국투자증권

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)	2016.06.08	매수	120,000원	-30.4	-26.3	인터파크(108790)	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	-22.8	-12.8
	2017.11.02	매수	114,000원	-5.9	-1.3		2018.06.10	매수	42,000원	-	-
	2017.12.04	매수	135,000원	-19.2	-10.7		2016.05.11	매수	29,000원	-35.0	-30.7
	2018.03.16	매수	144,000원	-23.2	-13.5		2016.06.17	매수	22,000원	-28.6	-23.2
	2018.06.10	매수	134,000원	-	-		2016.08.11	중립	-	-	-
모두투어(080160)	2016.05.02	매수	24,000원	-20.5	-7.0		2017.08.11	1년경과	-	-	-
	2017.02.07	매수	28,000원	-16.9	-7.9						

하나투어(039130)

모두투어(080160)



인터파크(108790)



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 6월 10일 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 투자 의견은 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 투자 의견은 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.