

하반기를 기다리자

Analyst 유성만

02) 3787-2574
airrio@hmcib.com

주요 이슈와 결론

- 4월 내국인 출국자수는 YoY 11.3% 성장한 223만명 기록하며, 전년도 높은 기저 효과와 2분기는 6월달 선거 등으로 성장폭이 둔화된 상황.
- 외국인 입국자수는 4월달 YoY 24.5% 증가한 133만명 기록. 중국인 Inbound가 썬커(개별관광객) 위주로 성장하며 YoY 60.9% 증가한 36.6만명을 기록, 전반적인 Inbound 성장을 주도
- 일본인 Inbound는 최근 한반도 해빙 무드로 4월달 YoY 29.0% 증가한 21.3만명의 호조세 보임

산업 및 해당기업 추가전망

- 하나투어는 면세점과 비즈니스호텔 등 자회사들의 실적 개선이 진행 중
- 모두투어는 하반기부터 본사와 주요 자회사 자유투어의 Outbound 증가 기대
- 인터파크는 2분기에는 전 사업부의 비수기로 하반기부터 턴 어라운드 예상

하반기부터 Outbound의 회복세 기대

올해 2분기도 6월달 선거 등의 이슈와 전년도 높은 기저효과로 Outbound는 1분기에 이어서 성장 둔화가 지속될 전망이다. Outbound는 여름방학 성수기가 도래하는 3분기부터 개선될 전망이며, 최근 한-중 관계가 점진적으로 회복되면서 중국 노선(하나투어 YoY + 88%, 모두투어 YoY + 100%)이 높은 회복세를 기록하고 있다. 반면에 동남아 노선은 필리핀 보라카이 일시 폐쇄 등으로 성장폭이 둔화된 모습을 보였다.

Inbound는 중국인 방문객이 개별방문객(썬커)위주로 회복되면서, YoY + 24.5% 증가하였다.(중국인 방문객 YoY 60.9% 증가). 중국 일부 지역의 단체 방문객 한국 방문이 가능해지면서, 향후 기타 지역으로 확장될 경우에 올해 하반기부터는 중국인 단체방문객(유커)의 회복세가 가능한 시점이다. 일본인 방문객은 최근 한반도의 평화 분위기로 4월달 YoY 29.0%의 높은 증가세를 보였다.

여행업종의 실적 개선과 추가 반등도 하반기부터 기대

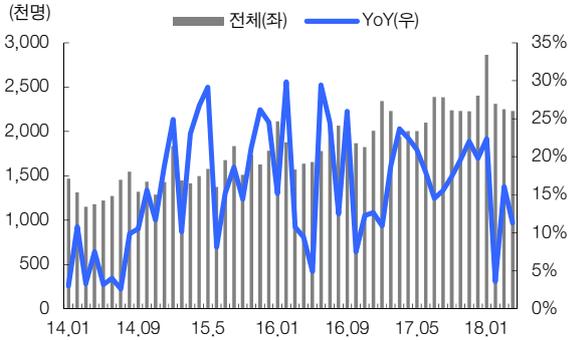
올해 Outbound는 상저하고가 예상됨에 따라서, 전반적인 여행업종의 실적과 주가도 하반기부터 모멘텀을 받을 것으로 판단한다.

하나투어는 본사부문은 1분기 마찬가지로 Outbound 성장 둔화가 지속될 것이지만, 시내면세점의 적자폭 축소와 인천공항 제2터미널의 빠른 실적 증가로 실적이 개선될 것이며, 비즈니스호텔이 80%후반대에 가까운 높은 객실점유율을 보이면서 연결 자회사들의 선전이 기대된다.

모두투어는 본사부문과 주요 자회사 '자유투어'가 하반기부터 본격적인 실적 증가에 진입할 것으로 판단된다. 또한 하반기에는 추가적인 해외 법인의 연결 자회사 편입이 예상된다.

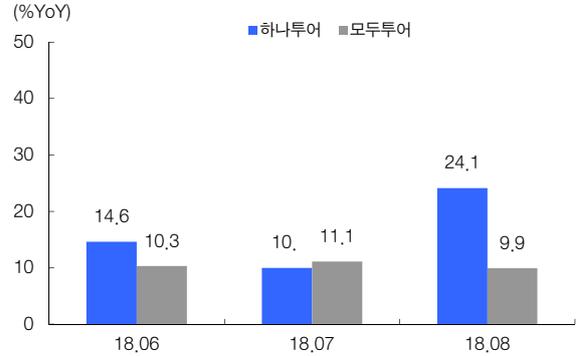
인터파크는 모든 사업부가 2분기에 비수기인 관계로, 하반기부터 여행 & 엔터 사업부 위주로 턴 어라운드 가능한 상황이다.

〈그림1〉 월별 내국인 해외출국자 수 추이



자료: 관광자식정보시스템, 현대차투자증권

〈그림2〉 하나투어&모두투어 예약률



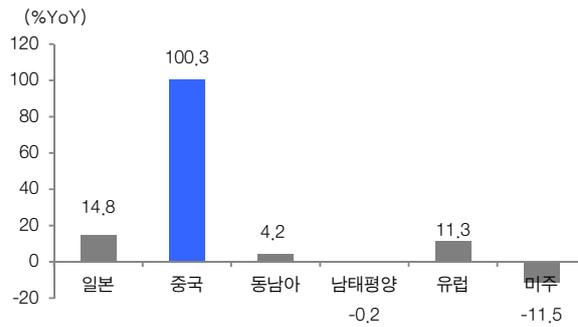
자료: 각사, 현대차투자증권

〈그림3〉 하나투어 여행박람회



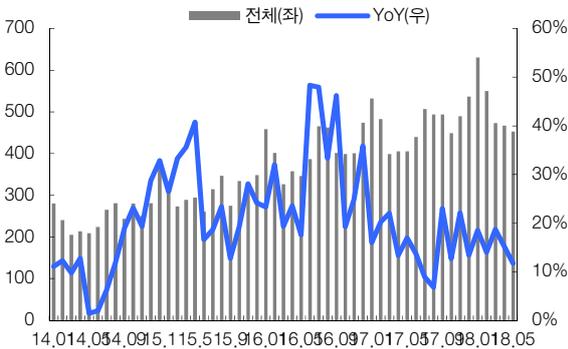
자료: 하나투어, 현대차투자증권

〈그림4〉 모두투어 5월 지역별 인원 상승률



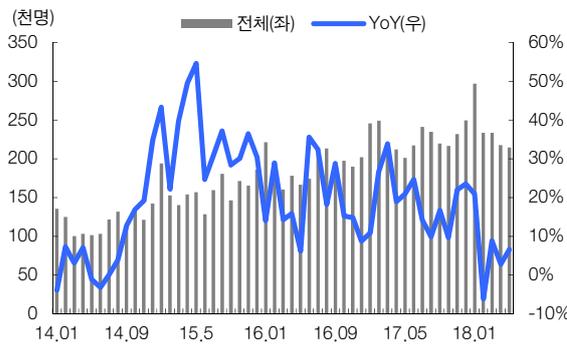
자료: 모두투어, 현대차투자증권

〈그림5〉 하나투어 월별 전체 송출객 수와 성장률



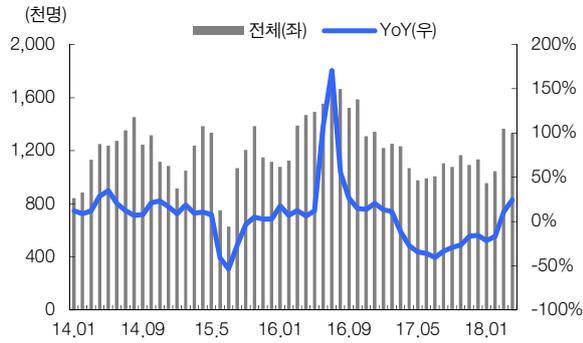
자료: 하나투어, 현대차투자증권

〈그림6〉 모두투어 월별 전체 송출객 수와 성장률



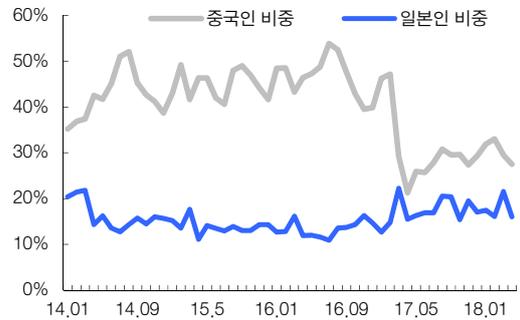
자료: 모두투어, 현대차투자증권

〈그림7〉 월별 외국인 입국자 수 추이



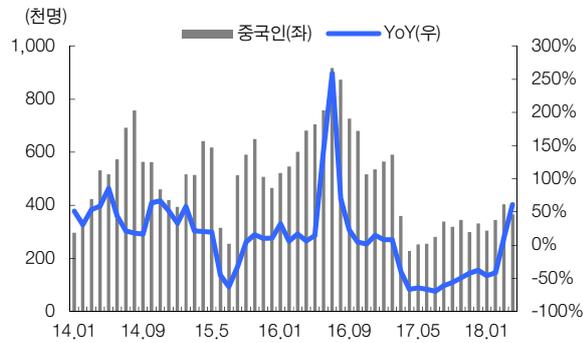
자료: 관광지식정보시스템, 현대차투자증권

〈그림8〉 외국인 입국자 중국인&일본인 비중 추이



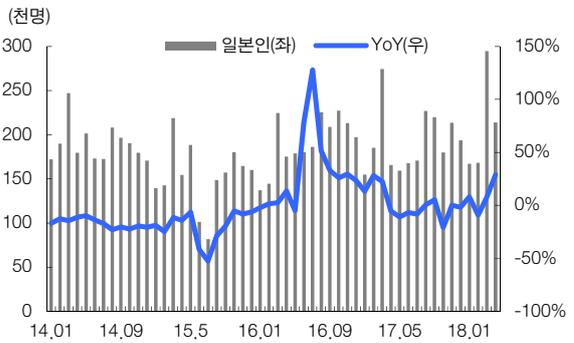
자료: 관광지식정보시스템, 현대차투자증권

〈그림9〉 월별 중국인 입국자 수 추이



자료: 관광지식정보시스템, 현대차투자증권

〈그림10〉 월별 일본인 입국자 수 추이



자료: 관광지식정보시스템, 현대차투자증권

〈표1〉 월별 외국인 입국자 수 추이

(단위: 천명)

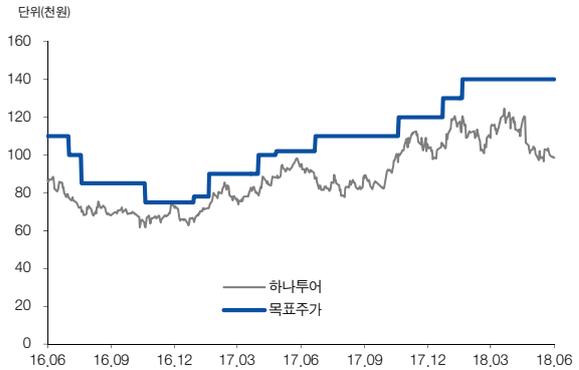
	17.4	17.5	17.6	17.7	17.8	17.9	17.10	17.11	17.12	18.1	18.2	18.3	18.4
전체	1,070	978	992	1,009	1,104	1,079	1,166	1,093	1,134	956	1,045	1,366	1,332
YoY(%)	-27.2%	-34.5%	-36.2%	-40.8%	-33.7%	-29.2%	-26.6%	-16.5%	-15.6%	-21.7%	-16.5%	10.7%	24.5%
중국인	228	253	255	281	339	319	345	299	332	305	345	403	367
YoY(%)	-66.6%	-64.1%	-66.4%	-69.3%	-61.2%	-56.1%	-49.3%	-42.1%	-37.9%	-46.0%	-41.5%	11.8%	60.9%
% of total	21.3%	25.9%	25.7%	27.9%	30.8%	29.5%	29.6%	27.4%	29.3%	31.9%	33.0%	29.5%	27.5%
일본인	166	159	168	171	227	220	180	213	194	167	168	294	214
YoY(%)	-5.4%	-10.8%	-6.9%	-8.4%	0.6%	5.4%	-20.9%	0.1%	-1.8%	7.9%	-9.1%	7.3%	29.0%
% of total	15.5%	16.3%	16.9%	16.9%	20.5%	20.4%	15.4%	19.5%	17.1%	17.5%	16.1%	21.6%	16.1%

자료: 관광지식정보시스템, 현대차투자증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
17/01/11	BUY	78,000	-10.6	-7.7
17/02/02	BUY	90,000	-12.1	-5.1
17/04/14	BUY	100,000	-14.1	-11.4
17/05/10	BUY	102,000	-9.2	-3.7
17/07/05	BUY	110,000	-24.0	-18.6
17/08/02	BUY	110,000	-24.1	-18.6
17/08/31	BUY	110,000	-23.7	-18.6
17/10/16	BUY	110,000	-22.1	-8.6
17/11/02	BUY	120,000	-12.1	-6.3
18/01/05	BUY	130,000	-12.1	-7.3
18/02/02	BUY	140,000	-19.0	-11.1
18/04/23	BUY	140,000	-18.9	-11.1
18/05/08	BUY	140,000	-21.4	-11.1
18/06/15	BUY	140,000	-	-

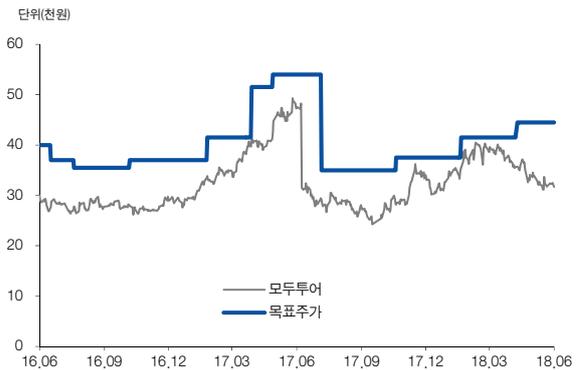
▶ 최근 2년간 하나투어 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
17/01/24	BUY	24,679	-12.9	-9.6
17/02/07	BUY	27,681	-14.6	-1.9
17/04/11	BUY	34,351	-21.7	-20.1
17/05/11	BUY	36,019	-14.8	-8.7
17/07/19	BUY	35,000	-19.2	-12.9
17/08/02	BUY	35,000	-18.0	-12.9
17/08/31	BUY	35,000	-21.1	-12.9
17/10/17	BUY	35,000	-20.8	-12.9
17/11/02	BUY	37,500	-15.2	-3.5
18/01/05	BUY	37,500	-13.5	-3.5
18/02/02	BUY	41,500	-7.8	-2.5
18/04/23	BUY	44,500	-19.3	-16.5
18/05/03	BUY	44,500	-24.7	-16.5
18/06/15	BUY	44,500	-	-

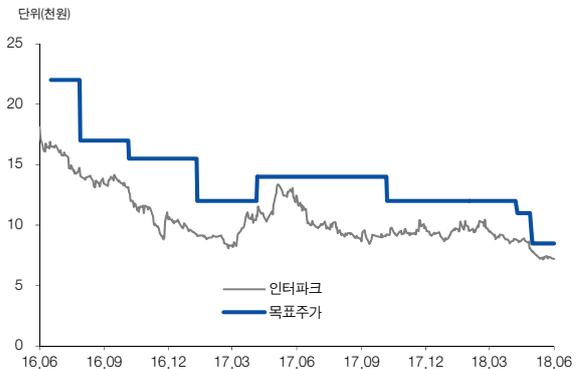
▶ 최근 2년간 모두투어 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
17/01/24	BUY	12,000	-24.8	-23.7
17/02/15	BUY	12,000	-22.5	-7.9
17/04/19	BUY	14,000	-21.8	-17.5
17/05/12	BUY	14,000	-18.1	-4.6
17/07/20	BUY	14,000	-20.1	-4.6
17/08/09	BUY	14,000	-22.3	-4.6
17/08/31	BUY	14,000	-25.7	-4.6
17/10/20	BUY	12,000	-21.5	-18.3
17/11/10	BUY	12,000	-21.4	-13.3
18/01/10	BUY	12,000	-21.1	-13.3
18/02/19	BUY	12,000	-21.5	-12.9
18/04/23	BUY	11,000	-21.8	-19.0
18/05/14	M,PERFORM	8,500	-13.0	-15.6
18/06/15	M,PERFORM	8,500	-	-

▶ 최근 2년간 인터파크 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 유성만의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2017.04.01~2018.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	138건	88.5%
보유	18건	11.5%
매도	0건	0.0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.