

여행업

고군분투

비우호적인 영업 환경에서 고군분투 중

반기보고서가 공시되어 주요 여행 3사의 본사 및 세부 실적 등을 분석해보았다. 2분기 하나투어, 모두투어의 본사 및 인터파크의 투어부문 매출액 전년동기대비 성장률은 각각 3.3%, -3.8%, 1.1%에 그쳤다. 하나투어와 모두투어, 인터파크의 패키지 송출객수 증가율은 각각 7.3%, 13.2%, 13%였다. 전년동기 5월 황금연휴에 따른 기저효과뿐 아니라 하와이 화산, 일본 오사카 지진 등의 자연 재해로 단기 여행 수요도 영향을 받으면서 객단가도 기대에 미치지 못했다. 외형 성장률이 부진했고 수요가 약화되면서 매출 성장 둔화에 따른 역레버리지 효과가 나타났다. 여행 수요를 끌어올리기 위해 광고, 프로모션 활동도 진행되면서 하나투어와 모두투어의 2분기 광고선전비는 112억원(+21.3% YoY), 57억원(+24.9% YoY)로 늘었다. 아웃바운드 여행업을 주로 하는 본사 영업이익률은 하나투어는 3.0%(-4.3%p), 모두투어는 6.6%(-4.2%p), 인터파크의 투어부문은 1.4%(-10.4%)에 그쳤다.

3분기도 낮아지는 눈높이

3분기 시장 상황도 상반기대비 큰 반전은 기대하기 어려운 상황이다. 최대 성수기이고 추석 효과로 전분기대비 실적은 개선될 전망이나 당초 기대보다는 눈높이를 낮춰야할 것으로 예상된다. 월초 발표된 7월 실적에 따르면 하나투어의 패키지 송출객수는 전년동기대비 13.9%, 모두투어는 6.9% 감소했기 때문이다. 일본 등으로의 여행을 예정했다가 취소한 고객이 성수기가 가까워진 시점에서 다른 해외 지역으로 대체되지 못한 탓도 있는 것으로 추정된다. 22일 전후로 발표될 시장 출국자수는 개별 여행객은 대외 환경에 상대적으로 영향을 덜 받고 있는 점을 감안할 때 주요 여행사 실적과는 달리 역성장까지는 가지 않을 가능성이 높지만 성장의 눈높이는 내려올 전망이다. 같이 발표된 8~9월 예약률 역시 부진했던 점을 감안할 때 수요가 점진적으로 회복되더라도 3분기 패키지 송출객수는 줄어들 것이다

금년 출국자수 전망 하향 조정

대외 환경 등을 감안해 금년 시장 출국자수 증가율 전망을 기존 14.2%에서 10.6%로 낮춘다. 그러나 내국인 해외 여행 시장의 구조적인 성장이 꺾였다기 보다는 단기적인 둔화라고 판단된다. 워라벨 문화, 주 52시간 근무 시행 등 사회 트렌드를 감안하면 영업 환경이 개선되면 송출객수 성장 재개가 가능할 전망이다. 주요 여행 3사의 주가는 부진한 업황을 반영해 연중 고점대비 40% 이상 하락한 상황으로 업황의 점진적 개선 시그널을 확인하면서 접근하는 전략을 제시한다.

비중확대

종목	투자의견	목표주가
하나투어	매수	105,000원
모두투어	매수	32,500원
인터파크	중립	-

최민하

mhchoi@truefriend.com

<표 1> 주요 여행사 본업 실적 추이

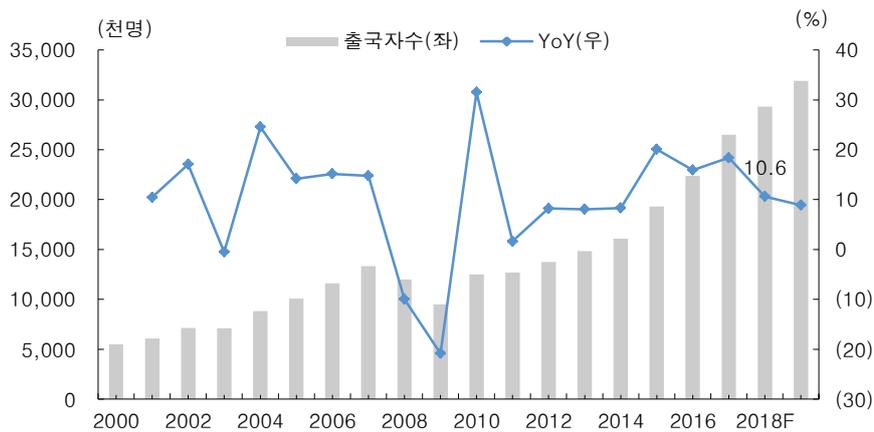
(단위: 십억원, %, %p)

	2Q17	1Q18	2Q18	QoQ	YoY
하나투어					
매출액	121.8	158.6	125.9	(20.6)	3.3
영업이익	9.0	13.9	3.8	(72.4)	(57.4)
<i>영업이익률</i>	7.4	8.7	3.0	(5.7)	(4.3)
세전이익	(10.4)	19.1	0.3	(98.2)	(흑전)
순이익	(12.6)	15.2	(0.9)	(적전)	(적지)
모두투어					
매출액	73.2	94.3	70.4	(25.3)	(3.8)
영업이익	7.9	10.5	4.6	(56.1)	(41.3)
<i>영업이익률</i>	10.8	11.2	6.6	(4.6)	(4.2)
세전이익	10.1	12.1	5.2	(57.1)	(48.3)
순이익	7.5	9.6	4.0	(58.4)	(47.2)
인터파크					
매출액	24.6	26.7	24.8	(0.1)	0.0
영업이익	2.9	1.1	0.4	(0.7)	(0.9)
<i>영업이익률</i>	11.8	4.0	1.4	(2.5)	(10.4)

주: 하나투어와 모두투어는 본사 실적, 인터파크는 연결 실적 내 '투어 부문' 실적 기준

자료: 각 사, 금융감독원 전자공시 시스템(DART), 한국투자증권

<그림 1> 연간 내국인 출국자수 추이와 전망



주: 승무원수 포함

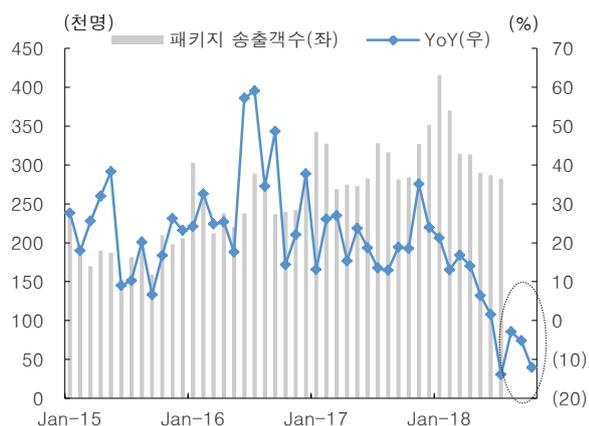
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 내국인 출국자수 추이와 전망



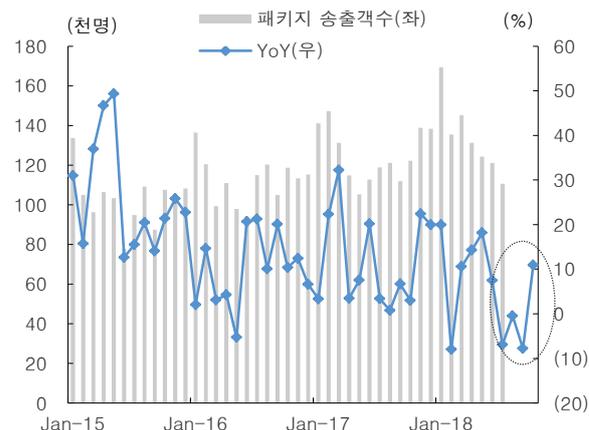
주: 승무원수 포함
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 3] 하나투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



주: 2018년 8~10월 예약률은 8월 1일 발표 기준
자료: 하나투어, 한국투자증권

[그림 4] 모두투어의 패키지 송출객수 성장률 및 예약률



주: 2018년 8~10월 예약률은 8월 1일 발표 기준
자료: 모두투어, 한국투자증권

<표 2> 하나투어의 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18F	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	6,997	6,453	6,997	7,080
하나's 전체 송출객수	1,198	1,103	1,344	1,285	1,424	1,257	1,466	1,487	1,661	1,383	1,403	1,553
하나's 패키지 송출객수	775	697	806	766	939	830	925	963	1,100	890	860	985
시장점유율(%)	23.1	23.5	23.7	24.2	23.3	22.0	22.3	23.1	23.7	21.4	20.0	21.9
매출액	149.0	139.7	160.0	146.9	193.0	185.8	166.9	181.4	229.3	196.7	218.7	237.5
본사	103.8	86.3	104.1	91.5	127.4	121.8	106.7	120.3	158.6	125.9	136.6	148.3
연결자회사	52.7	62.1	65.2	63.5	66.4	69.4	69.5	71.7	78.7	78.9	72.0	77.9
SM 면세점	19.1	25.5	26.5	23.0	25.1	22.5	23.0	20.6	22.4	25.1	24.6	23.7
영업비용	139.4	142.5	149.7	143.1	182.2	180.1	157.1	165.6	217.3	191.9	208.2	225.3
영업이익	9.6	(2.8)	10.4	3.8	10.8	5.7	9.9	15.8	12.0	4.8	10.5	12.2
<i>영업이익률</i>	<i>6.4</i>	<i>(2.0)</i>	<i>6.5</i>	<i>2.6</i>	<i>5.6</i>	<i>3.1</i>	<i>5.9</i>	<i>8.7</i>	<i>5.2</i>	<i>2.4</i>	<i>4.8</i>	<i>5.1</i>
본사	11	0.4	12.7	6.0	16.4	9.0	9.4	12.9	13.9	3.8	8.4	7.8
자회사	(1.7)	(3.2)	(2.3)	(2.2)	(5.6)	(3.8)	0.5	3.9	(1.9)	0.4	2.1	4.4
SM 면세점	(6.7)	(7.5)	(6.6)	(7.1)	(8.2)	(9.5)	(5.3)	(4.5)	(4.9)	(4.0)	(3.5)	(2.7)
세전이익	9.4	(4.6)	12.0	7.1	12.0	1.7	10.4	15.4	12.9	5.2	11.8	15.4
지배주주순이익	3.8	(4.7)	6.4	2.5	5.6	(2.2)	4.0	6.5	6.7	1.8	7.5	9.8
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.4	13.0	6.5	10.0
하나's 전체 송출객수	26.2	30.5	43.6	28.0	18.9	14.0	9.1	15.7	16.6	10.0	(4.3)	4.5
하나's 패키지 송출객수	27.1	31.7	46.7	24.7	21.3	19.2	14.9	25.8	17.1	7.3	(7.0)	2.3
시장점유율(%)	1.3	2.9	3.7	3.1	0.2	(1.5)	(1.4)	(1.1)	0.4	(0.6)	(2.3)	(1.2)
매출액	26.1	27.9	49.4	17.6	NM	NM	4.3	23.5	18.8	5.9	NM	NM
본사	7.1	(0.1)	21.2	0.8	NM	NM	2.5	31.4	24.4	3.3	NM	NM
연결자회사	96.3	115.3	132.7	49.9	NM	NM	6.7	12.9	18.6	13.6	NM	NM
SM 면세점	#DIV/0!	#DIV/0!	25,572.9	124.4	NM	NM	(13.0)	(10.5)	(10.7)	11.5	NM	NM
영업비용	37.5	46.2	49.5	23.6	NM	NM	4.9	15.7	19.3	6.6	NM	NM
영업이익	(43.0)	(적전)	46.7	(58.5)	12.7	(흑전)	(4.9)	317.7	11.0	(15.9)	6.3	(23.0)
<i>영업이익률</i>	<i>(7.8)</i>	<i>(12.8)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(4.7)</i>	<i>(0.8)</i>	<i>5.1</i>	<i>(0.6)</i>	<i>6.1</i>	<i>(0.4)</i>	<i>(0.6)</i>	<i>(1.1)</i>	<i>(3.6)</i>
본사	(15.9)	(95.5)	143.5	(25.1)	45.2	2,345.9	(26.2)	115.4	(15.6)	(57.4)	(10.5)	(39.7)
자회사	(적전)	(적전)	(적전)	(적전)	(적지)	(적지)	(흑전)	(흑전)	(적지)	(흑전)	337.9	12.8
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	209.8	13.7	0.4
지배주주순이익	(68.8)	(적전)	119.9	(64.0)	49.9	(적지)	(37.4)	159.8	18.1	(흑전)	86.6	50.3

주: 1. 내국인 출국자수는 승무원 제한 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 1Q17~2Q17 실적은 소급 적용. 그러나 3Q17~4Q17 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	2Q18	3Q18F	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	6,997	6,453	6,997	7,080
모두's 전체 송출객수	578	519	613	589	709	630	695	698	764	650	640	714
모두's 패키지 송출객수	356	303	340	347	420	333	352	399	450	377	327	422
시장점유율(%)	11.2	11.1	10.8	11.1	11.6	11.0	10.6	10.8	10.9	10.1	9.2	10.1
매출액	59.5	54.3	64.2	59.1	90.4	84.1	72.7	77.0	109.8	83.4	89.5	103.9
본사	53.1	46.4	55.7	50.7	79.5	73.2	77.2	80.6	94.3	70.4	74.1	86.6
연결자회사	6.7	8.2	8.8	9.0	10.0	10.6	10.7	13.1	17.0	14.5	17.2	18.8
영업비용	55.2	50.6	55.9	55.2	79.4	76.8	64.5	71.3	100.7	79.4	83.3	96.3
영업이익	4.3	3.7	8.3	3.8	11.0	7.3	8.1	5.6	9.1	4.0	6.2	7.6
<i>영업이익률</i>	<i>7.3</i>	<i>6.8</i>	<i>13.0</i>	<i>6.5</i>	<i>12.2</i>	<i>8.7</i>	<i>11.2</i>	<i>7.3</i>	<i>8.3</i>	<i>4.8</i>	<i>7.0</i>	<i>7.3</i>
본사	6.3	4.8	9.0	5.4	11.7	7.9	8.8	4.5	10.5	4.6	5.5	6.1
자회사	(2.0)	(1.1)	(0.7)	(1.6)	(0.7)	(0.5)	(0.7)	1.3	(1.4)	(0.6)	0.8	1.5
자유투어	(0.2)	0.0	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
세전이익	4.9	4.7	9.1	4.3	10.9	8.4	8.5	5.1	9.7	3.9	6.7	6.6
지배주주순이익	3.5	3.5	6.9	2.9	8.1	6.1	5.9	4.1	8.0	2.6	4.9	4.8
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.4	13.0	6.5	10.0
모두's 전체 송출객수	18.8	18.2	26.1	12.8	22.6	21.5	13.5	18.4	7.7	3.2	(7.9)	2.3
모두's 패키지 송출객수	6.3	5.3	16.7	9.8	17.8	10.0	3.5	15.0	7.2	13.2	(7.0)	5.6
시장점유율(%)	(0.0)	0.3	0.4	0.1	0.4	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.7)	(1.0)	(1.4)	(0.8)
매출액	18.2	9.4	24.8	11.6	NM	NM	13.2	30.3	21.5	(0.8)	NM	NM
본사	13.4	5.9	22.5	9.8	NM	NM	38.7	59.1	18.6	(3.8)	NM	NM
연결자회사	53.2	15.8	54.4	20.3	NM	NM	21.1	46.2	69.7	36.6	NM	NM
영업비용	25.2	13.9	16.1	7.9	NM	NM	15.5	29.1	26.8	3.4	NM	NM
영업이익	(30.9)	(28.9)	149.6	123.3	154.8	99.9	(2.3)	48.1	(17.1)	(45.6)	(23.5)	33.9
<i>영업이익률</i>	<i>(5.2)</i>	<i>(3.6)</i>	<i>6.5</i>	<i>3.2</i>	<i>4.9</i>	<i>2.0</i>	<i>(1.8)</i>	<i>0.9</i>	<i>(3.9)</i>	<i>(3.9)</i>	<i>(4.2)</i>	<i>(0.1)</i>
본사	(11.5)	(24.1)	62.9	60.1	85.9	65.4	(2.1)	(17.2)	(10.3)	(41.3)	(38.1)	36.8
자회사	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적지)	(적지)	(흑전)	14.7
자유투어	(적지)	32.5	(흑전)	(적전)	(적지)	(적전)	(적전)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)
세전이익	(33.9)	(25.7)	118.8	2,929.1	122.1	81.4	(7.0)	20.0	(11.1)	(53.3)	(20.2)	29.2
지배주주순이익	(37.5)	(13.9)	113.1	897.0	130.5	71.6	(14.5)	45.3	(1.5)	(56.5)	(16.6)	15.5

주: 1. 내국인 출국자수는 승무원 제외한 인원

2. 2018년부터 K-IFRS 1115호 도입으로 매출액 인식 기준이 변경돼 1Q17~2Q17 실적은 소급 적용. 그러나 3Q17~4Q17 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	2Q18	3Q18F	4Q18F
GMV	770.1	835.5	848.6	861.8	822.7	874.9	905.8	916.9	938.1	933.9	996.0	1,002.8
쇼핑	195.2	202.0	195.0	209.7	199.1	207.9	206.7	220.5	235.3	239.5	224.9	238.0
도서	53.9	39.0	45.0	42.4	48.7	33.5	41.6	39.4	48.2	40.5	38.4	37.6
ENT	131.8	127.0	149.9	194.6	131.1	168.7	175.9	213.9	216.1	185.8	185.1	227.9
투어	389.2	467.4	458.7	415.1	443.8	464.8	481.5	443.1	438.5	468.1	547.5	499.3
매출액	115.3	102.8	110.9	137.6	124.3	105.4	121.2	131.6	126.2	113.8	128.2	141.8
쇼핑	18.6	18.9	20.6	21.7	23.9	20.5	19.9	21.3	22.0	23.2	22.5	23.9
도서	49.3	35.0	40.9	51.6	48.5	33.5	39.4	36.4	47.9	45.0	35.6	34.8
ENT	25.5	27.8	21.3	41.8	27.1	26.8	31.9	47.8	29.5	20.8	35.7	53.7
투어	21.9	21.1	28.1	22.5	24.9	24.6	30.0	26.1	26.7	24.8	34.4	29.5
영업이익	6.0	(5.7)	5.2	3.9	9.8	1.7	2.1	2.9	(2.5)	0.7	4.5	7.1
영업이익률	5.2	(5.6)	4.7	2.8	7.8	1.6	1.7	2.2	(2.0)	0.6	3.5	5.0
쇼핑	(1.2)	0.3	(0.9)	(1.3)	1.5	(0.2)	(1.6)	(1.3)	(1.6)	1.4	1.3	(2.0)
도서	(0.5)	(1.6)	(1.1)	(2.5)	(0.4)	(2.5)	(2.4)	(4.2)	(3.3)	(2.4)	(2.1)	(0.8)
ENT	4.0	0.3	1.9	9.1	4.6	1.6	(0.4)	6.0	1.4	1.3	2.7	7.0
투어	3.7	(4.7)	5.3	(1.4)	4.0	2.9	6.5	2.4	1.1	0.4	2.6	2.9
세전이익	5.3	(5.9)	7.2	(2.6)	8.4	0.3	1.3	2.5	(2.8)	(0.8)	4.1	5.8
지배주주순이익	3.8	(4.6)	6.1	(2.9)	5.9	0.1	0.7	1.6	(4.7)	(1.7)	2.9	4.1
(YoY)												
GMV	12.2	20.7	13.2	4.5	6.8	4.7	6.7	6.4	14.0	6.7	10.0	9.4
쇼핑	20.1	15.2	11.8	0.2	2.0	2.9	6.0	5.2	18.2	15.2	8.8	7.9
도서	4.6	(0.5)	(2.2)	(8.7)	(9.7)	(14.2)	(7.5)	(7.1)	(1.0)	21.0	(7.6)	(4.5)
ENT	8.6	22.2	8.4	(3.9)	(0.5)	32.8	17.4	9.9	64.8	10.1	5.2	6.6
투어	10.9	25.1	17.3	13.2	14.0	(0.6)	5.0	6.8	(1.2)	0.7	13.7	12.7
매출액	15.8	20.1	6.9	21.6	7.8	2.6	9.3	(4.3)	1.5	7.9	5.8	7.7
쇼핑	(6.6)	14.3	16.9	(8.3)	28.2	8.9	(3.5)	(1.8)	(7.7)	12.9	13.2	12.0
도서	9.6	1.6	(0.5)	25.9	(1.6)	(4.2)	(3.7)	(29.4)	(1.2)	34.4	(9.6)	(4.6)
ENT	56.1	66.2	2.3	53.1	6.0	(3.5)	49.7	14.4	9.0	(22.6)	11.8	12.3
투어	19.4	17.9	16.1	6.1	13.8	16.4	6.9	16.0	7.3	1.1	14.8	13.1
영업이익	38.2	(적전)	(37.4)	(34.7)	61.6	(흑전)	(60.1)	(23.7)	(적전)	(59.3)	116.9	140.2
영업이익률	0.8	(11.4)	(3.3)	(2.4)	2.6	7.2	(3.0)	(0.6)	(9.9)	(1.0)	1.8	2.7
쇼핑	(적지)	(49.5)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적전)	(적지)	(적지)	(적전)	(흑전)	(흑전)	(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)	(19.5)	(흑전)	16.8
투어	40.0	(적전)	(16.8)	(적전)	8.2	(흑전)	21.4	(흑전)	(73.9)	(87.7)	(59.8)	17.6
세전이익	24.2	(적전)	(4.3)	(적전)	58.2	(흑전)	(81.7)	(흑전)	(적전)	(적전)	210.8	136.4
지배주주순이익	19.0	(적전)	8.1	(적전)	57.4	(흑전)	(88.5)	(흑전)	(적전)	(적전)	311.2	150.3

자료: 인터파크, 한국투자증권

<표 5> 커버리지 valuation

투자이건 및 목표주가				실적 및 Valuation									
종목				매출액	영업이익	순이익	EPS	BPS	PER	PBR	ROE	EV/EBITDA	DY
				(십억원)	(십억원)	(십억원)	(원)	(원)	(배)	(배)	(%)	(배)	(%)
하나투어 (039130)	투자이건	매수	2016A	596	21	8	727	19,237	90.9	3.4	4.2	15.4	2.3
	목표주가(원)	105,000	2017A	682	41	13	1,172	20,553	87.9	5.0	6.6	15.8	1.5
	현재가 (8/17, 원)	67,100	2018F	882	39	26	2,336	21,000	28.7	3.2	12.5	8.7	2.2
	시가총액(십억원)	779	2019F	969	65	46	4,117	23,056	16.3	2.9	20.5	5.8	2.4
			2020F	1,044	78	56	5,020	25,876	13.4	2.6	22.2	4.9	2.5
모두투어 (080160)	투자이건	매수	2016A	237	20	17	953	6,983	20.3	2.8	16.5	10.6	2.1
	목표주가(원)	32,500	2017A	291	32	24	1,340	8,121	22.8	3.8	20.3	13.9	1.5
	현재가 (8/17, 원)	21,800	2018F	387	27	20	1,108	8,716	19.7	2.5	14.3	9.3	2.2
	시가총액(십억원)	412	2019F	425	42	33	1,829	9,844	11.9	2.2	20.9	5.9	2.9
			2020F	460	47	37	2,078	11,161	10.5	2.0	20.7	4.7	3.2
인터파크 (108790)	투자이건	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 (8/17, 원)	6,030	2018F	510	10	1	18	5,036	334.6	1.2	0.4	7.0	1.7
	시가총액(십억원)	199	2019F	528	17	11	328	5,240	18.4	1.2	6.4	5.1	2.1
			2020F	568	22	14	432	5,522	14.0	1.1	8.0	4.1	2.5

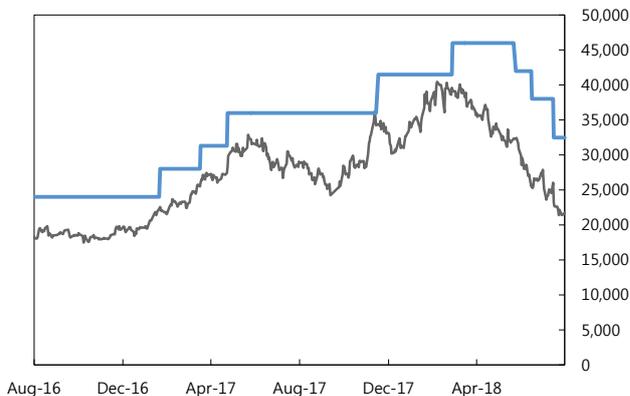
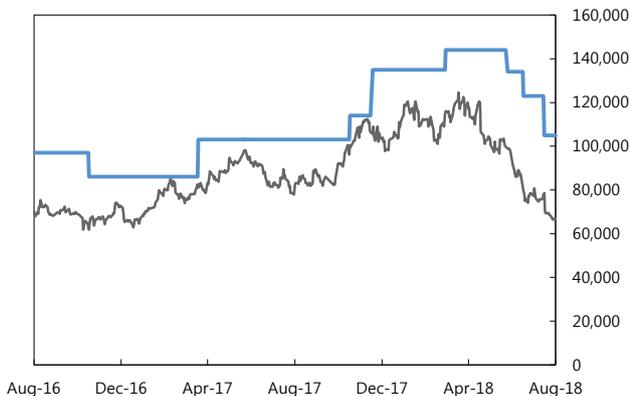
자료: 각 사, 한국투자증권

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)	2016.08.02	매수	97,000원	-28.3	-22.3	모두투어(080160)	2016.08.02	매수	24,000원	-21.2	-7.0	
	2016.11.02	매수	86,000원	-16.0	-0.7		하나투어(039130)	2017.02.07	매수	28,000원	-16.9	-7.9
	2017.04.04	매수	103,000원	-15.2	-2.4			2017.04.04	매수	31,300원	-14.1	-12.3
	2017.11.02	매수	114,000원	-5.9	-1.3			2017.05.11	매수	36,000원	-18.8	0.6
	2017.12.04	매수	135,000원	-19.2	-10.7			2017.12.04	매수	41,500원	-14.8	-2.5
	2018.03.16	매수	144,000원	-23.2	-13.5			2018.03.16	매수	46,000원	-22.8	-12.8
	2018.06.11	매수	134,000원	-32.9	-26.0			2018.06.11	매수	42,000원	-31.3	-22.7
	2018.07.03	매수	123,000원	-37.6	-34.4			2018.07.03	매수	38,000원	-32.2	-26.6
	2018.08.01	매수	105,000원	-	-			2018.08.02	매수	32,500원	-	-
						인터파크(108790)	2016.08.11	중립	-	-	-	
							2017.08.11	1년경과	-	-	-	

하나투어(039130)

모두투어(080160)



인터파크(108790)



■ Compliance notice

- 당사는 2018년 8월 17일 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 추가등락 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 (2018.6.30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
78.3%	21.2%	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.