

여행업

4Q18 Preview: 보릿고개를 넘어가고 있다

해외 여행 수요 약세 영향 지속

기후 변화 등으로 지진, 홍수, 태풍 등 자연 재해가 세계 곳곳에서 발생했다. 한국인 선호 해외 여행지 중 한 곳인 일본 등에 연이은 자연재해가 발생하며 3분기 여행 수요는 부진의 정점을 찍은 바 있다. 4분기 들어 다소 완화되긴 했으나 여전히 수요 약세가 지속됐다. 예약률을 감안할 때 1분기 수요에도 일부 영향을 미치고 있다. 하나투어의 예약률은 1월(-21.2%), 2월(+22.8%), 3월(-5.1%)였으며 모두투어는 1월(-15.5%), 2월(+20.0%), 3월(-10.3%)을 기록했다. 4Q18과 1Q19의 여행업 실적에 대한 눈높이는 낮춰야 하며 의미있는 수요 회복은 2분기 부턴다. 여행업중 top pick으로 하나투어를 제시한다. 아웃바운드 여행 시장 회복에 따른 실적 개선과 하나투어채판 등 일본 사업의 점진적인 수익 정상화 등으로 2019년 이익 턴어라운드가 예상된다.

하나투어: 패키지 송출객수 7% 줄어 영업이익 18억원 예상

4분기 매출액은 2,184억원, 영업이익은 18억원으로 예상된다. 영업이익은 전년동기대비 88.7% 감소할 전망이다. 패키지 여행 수요 위축에 따른 본사 이익 부진과 일본 자회사의 감익 등에 기인한다. 패키지와 전체 송출객수는 전년동기대비 각각 6.9%, 3.5% 감소했다. SM면세점 영업손실은 24억원으로 예상돼 전년동기(-45억원), 전분기(-26억원) 대비 적자 규모가 축소될 것이다. 본사 영업외손익으로 SM면세점 등 실적이 부진했던 일부 자회사 관련 종속기업투자주식손상차손이 반영될 전망이다. 전년동기대비 그 규모는 줄어들 것이다.

모두투어: 패키지 송출객수 2% 감소해 영업이익 38억원 전망

4분기 매출액은 867억원, 영업이익은 38억원(-32.7% YoY)으로 예상된다. 패키지 여행 수요 위축에 따른 본사 이익 부진과 일본 자회사의 감익 등에 기인한다. 패키지와 전체 송출객수는 각각 1.8%, 0.7% 줄었다. 막판 뒷심을 기대했으나 12월에도 남태평양(-35% YoY), 미주(-33.1% YoY), 일본(-30.5%) 등 패키지 송출객수는 11% 감소해 수요 부진을 떨치지 못했다. 연결 자회사도 동일한 실적 방향성을 띠어 자유투어와 모두투어채판 등은 전분기 수준의 적자에 머물 것이다. 2017년 약 9억원의 영업손실을 기록했던 서울호텔학교는 분기 중에 지분을 매각해 2019년부터는 연결 대상에서 제외될 전망이다.

비중확대(유지)

종목	투자 의견	목표주가
하나투어	매수	88,000 원
모두투어	매수	32,500 원
인터파크	중립	-

최민하

mhchoi@truefriend.com

인터파크: 영업이익 32 억원으로 컨센서스 밑돌 것

4분기 매출액은 1,418억원, 영업이익은 32억원으로 전년동기대비 각각 7.7%, 10.4% 증가할 전망이다. 컨센서스(59억원)를 밑돌 것이다. 부문별 영업이익은 쇼핑 -7억원(적자지속), 도서 -30억원(적자지속), 엔터 49억원(-19.3% YoY), 투어 20억원(-16.1% YoY)로 예상된다. 투어 부문은 업황 전반적인 수요 부진 탓에 감익을 피하기 어려울 전망이다. 분기 중에 대표 이사 변경과 상품 부문별로 나뉘어진 사업 체제를 사업과 서비스 총괄 2개 부문으로 재편했다. 조직 재정비 등을 통해 이익 정체를 타파할 돌파구를 마련할 수 있을지가 19년 주가 향방의 key가 될 것이다.

<표 1> 여행업 4Q18 실적 preview

(단위: 십억원, %, %p)

하나투어	4Q17	3Q18	4Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	181.4	208.4	218.4	4.8	20.3	205.0	6.5
영업이익	15.8	5.2	1.8	(65.5)	(88.7)	4.6	(61.1)
<i>영업이익률</i>	<i>8.7</i>	<i>2.5</i>	<i>0.8</i>	<i>(1.7)</i>	<i>(7.9)</i>	<i>2.2</i>	<i>(1.4)</i>
세전이익	15.4	8.4	4.9	(41.3)	(67.9)	4.3	13.7
순이익	6.5	4.5	3.0	(33.2)	(54.4)	5.1	(41.2)
모두투어	4Q17	3Q18	4Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	77.0	97.3	86.7	(11.0)	12.6	93.3	(7.1)
영업이익	5.6	2.5	3.8	51.3	(32.7)	4.2	(9.9)
<i>영업이익률</i>	<i>7.3</i>	<i>2.6</i>	<i>4.4</i>	<i>1.8</i>	<i>(3.0)</i>	<i>4.5</i>	<i>(0.1)</i>
세전이익	5.1	2.6	4.2	60.4	(18.7)	5.0	(15.9)
순이익	4.1	1.2	2.8	135.4	(33.7)	4.6	(39.6)
인터파크	4Q17	3Q18	4Q18F	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	131.6	145.1	141.8	(2.3)	7.7	144.9	(2.2)
영업이익	2.9	4.2	3.2	(23.4)	10.4	5.9	(44.7)
<i>영업이익률</i>	<i>2.3</i>	<i>2.9</i>	<i>2.3</i>	<i>(0.6)</i>	<i>0.0</i>	<i>4.0</i>	<i>(1.8)</i>
세전이익	2.5	4.0	1.6	(60.7)	(35.6)	4.9	(67.9)
순이익	1.6	4.0	1.2	(69.4)	(25.7)	4.2	(71.1)

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

[그림 1] 연간 내국인 출국자수 추이와 전망



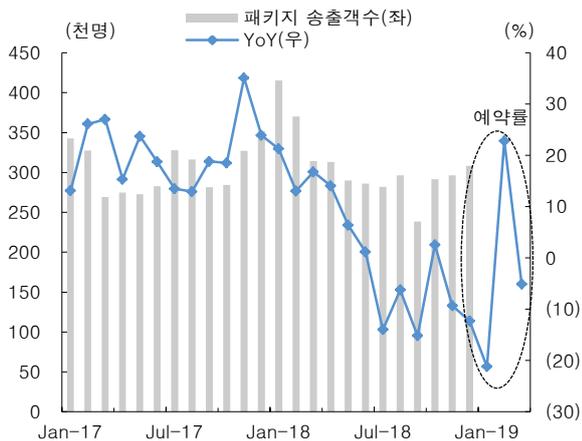
주: 승무원수 포함
 자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 2] 분기별 내국인 출국자수 추이와 전망



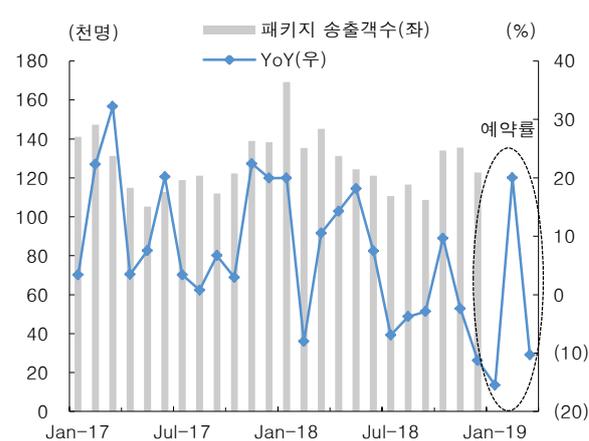
주: 승무원수 포함
자료: 한국관광공사, 한국투자증권

[그림 3] 하나투어의 패키지 송출객수 증가율 및 예약률



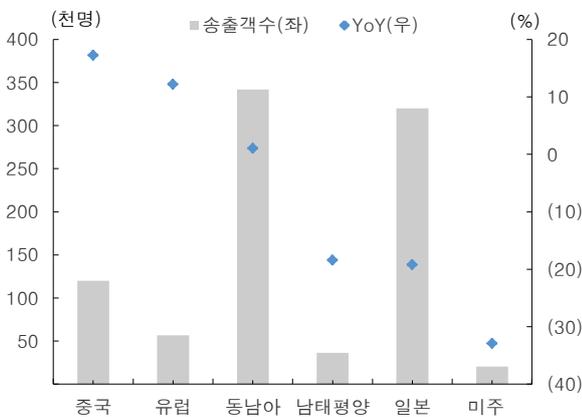
주: 2019년 1~3월 예약률은 1월 2일 발표 기준
자료: 하나투어, 한국투자증권

[그림 4] 모두투어의 패키지 송출객수 증가율 및 예약률



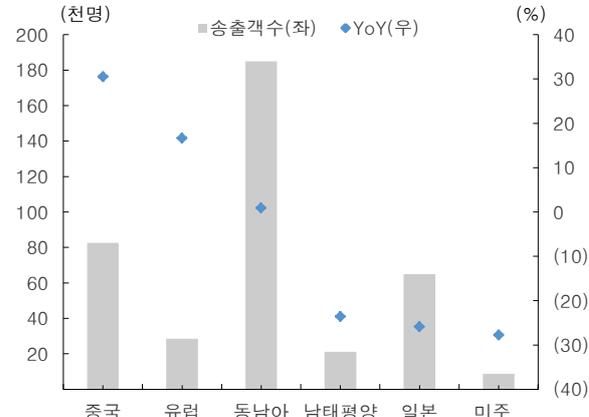
주: 2019년 1~3월 예약률은 1월 2일 발표 기준
자료: 모두투어, 한국투자증권

[그림 5] 하나투어의 4 분기 지역별 송출객수와 증가율



주: 지역별 비중으로 재계산
자료: 하나투어, 한국투자증권

[그림 6] 모두투어의 4 분기 지역별 송출객수와 증가율



자료: 모두투어, 한국투자증권

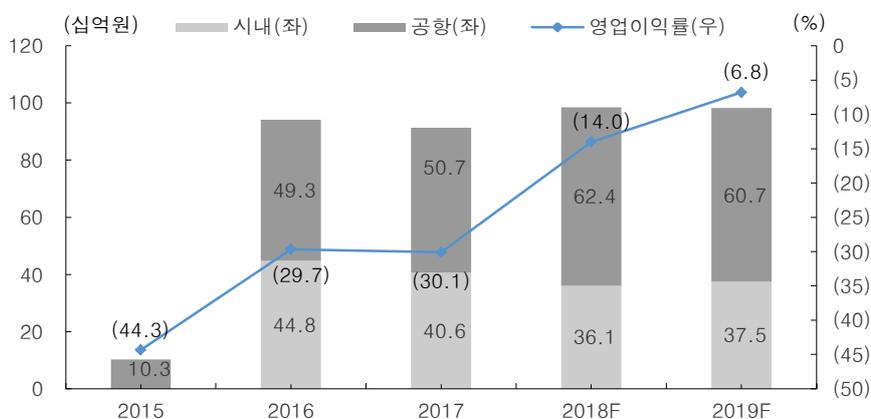
<표 2> 하나투어의 분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	6,997	6,453	6,791	6,592
하나's 전체 송출객수	1,198	1,103	1,344	1,285	1,424	1,257	1,466	1,487	1,661	1,385	1,390	1,435
하나's 패키지 송출객수	775	697	806	766	939	830	925	963	1,100	889	817	896
시장점유율(%)	23.1	23.5	23.7	24.2	23.3	22.0	22.3	23.1	23.7	21.5	20.5	21.8
매출액	149.0	139.7	160.0	146.9	193.0	185.8	201.6	181.4	229.3	196.7	208.4	218.4
본사	103.8	86.3	104.1	91.5	127.4	121.8	131.8	120.3	158.6	125.9	137.6	128.8
연결자회사	52.7	62.1	65.2	63.5	66.4	69.4	69.5	71.7	78.7	82.2	75.3	78.2
SM 면세점	19.1	25.5	26.5	23.0	25.1	22.5	23.0	20.6	22.4	25.1	26.9	24.0
영업비용	139.4	142.5	149.7	143.1	182.2	180.1	192.6	165.6	217.3	192.0	203.2	216.6
영업이익	9.6	(2.8)	10.4	3.8	10.8	5.7	9.0	15.8	12.0	4.8	5.2	1.8
영업이익률	6.4	(2.0)	6.5	2.6	5.6	3.1	4.5	8.7	5.2	2.4	2.5	0.8
본사	11	0.4	12.7	6.0	16.4	9.0	8.6	12.9	13.9	3.8	7.2	2.1
자회사	(1.7)	(3.2)	(2.3)	(2.2)	(5.6)	(3.8)	0.5	3.9	(1.9)	1.0	(5.1)	(0.4)
SM 면세점	(6.7)	(7.5)	(6.6)	(7.1)	(8.2)	(9.5)	(5.3)	(4.5)	(4.9)	(4.0)	(2.6)	(2.4)
세전이익	9.4	(4.6)	12.0	7.1	12.0	1.7	9.5	15.4	12.9	5.2	8.4	4.9
지배주주순이익	3.8	(4.7)	6.4	2.5	5.6	(2.2)	3.3	6.5	6.7	1.8	4.5	3.0
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.4	13.0	3.3	2.4
하나's 전체 송출객수	26.2	30.5	43.6	28.0	18.9	14.0	9.1	15.7	16.6	10.2	(5.2)	(3.5)
하나's 패키지 송출객수	27.1	31.7	46.7	24.7	21.3	19.2	14.9	25.8	17.1	7.2	(11.7)	(6.9)
시장점유율(%)	1.3	2.9	3.7	3.1	0.2	(1.5)	(1.4)	(1.1)	0.4	(0.5)	(1.8)	(1.3)
매출액	26.1	27.9	49.4	17.6	29.6	33.0	26.0	23.5	18.8	5.9	3.4	20.3
본사	7.1	(0.1)	21.2	0.8	22.7	41.1	26.7	31.4	24.4	3.3	4.3	7.1
연결자회사	96.3	115.3	132.7	49.9	25.9	11.8	6.7	12.9	18.6	18.3	8.4	9.1
SM 면세점	-	-	25,572.9	124.4	31.8	(11.7)	(13.0)	(10.5)	(10.7)	11.5	16.5	16.6
영업비용	37.5	46.2	49.5	23.6	30.7	26.4	28.7	15.7	19.3	6.6	5.5	30.8
영업이익	(43.0)	(적전)	46.7	(58.5)	12.7	(흑전)	(13.4)	317.7	11.0	(15.9)	(42.3)	(88.7)
영업이익률	(7.8)	(12.8)	(0.1)	(4.7)	(0.8)	5.1	(2.0)	6.1	(0.4)	(0.6)	(2.0)	(7.9)
본사	(15.9)	(95.5)	143.5	(25.1)	45.2	2,345.9	(32.4)	115.4	(15.6)	(57.4)	(15.7)	(83.3)
자회사	(적전)	(적전)	(적전)	(적전)	(적지)	(적지)	(흑전)	(흑전)	(적지)	(흑전)	(적전)	(적전)
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)	(20.9)	115.3	7.8	209.8	(11.2)	(67.9)
지배주주순이익	(68.8)	(적전)	119.9	(64.0)	49.9	(적지)	(48.1)	159.8	18.1	(흑전)	33.3	(54.4)

자료: 하나투어, 한국투자증권

[그림 7] 면세점 실적 전망



자료: 하나투어, 한국투자증권

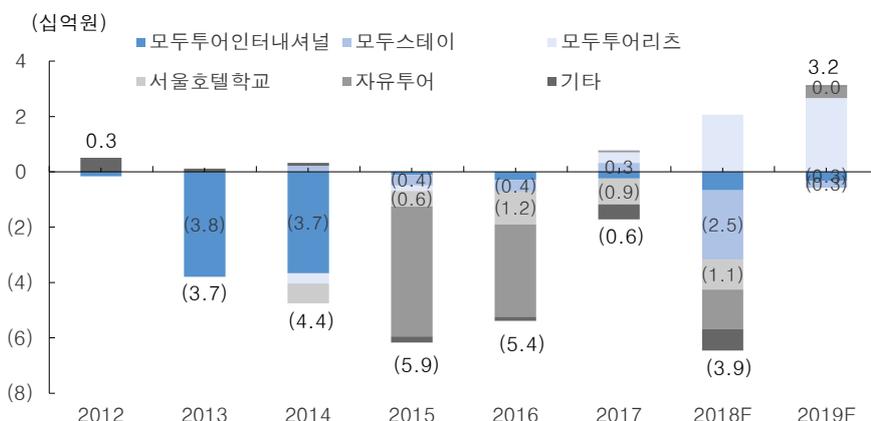
〈표 3〉 모두투어의 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F
출국자수	5,178	4,695	5,659	5,312	6,114	5,713	6,572	6,438	6,997	6,453	6,791	6,592
모두's 전체 송출객수	578	519	613	589	709	630	695	698	764	650	654	693
모두's 패키지 송출객수	356	303	340	347	420	333	352	399	450	377	336	392
시장점유율(%)	11.2	11.1	10.8	11.1	11.6	11.0	10.6	10.8	10.9	10.1	9.6	10.5
매출액	59.5	54.3	64.2	59.1	90.4	84.1	99.2	77.0	109.8	83.4	97.3	86.7
본사	53.1	46.4	55.7	50.7	79.5	73.2	86.9	80.6	94.3	70.4	82.3	72.6
연결자회사	6.7	8.2	8.8	9.0	10.0	10.6	10.7	13.1	17.0	14.5	16.5	15.6
영업비용	55.2	50.6	55.9	55.2	79.4	76.8	91.0	71.3	100.7	79.4	94.8	82.9
영업이익	4.3	3.7	8.3	3.8	11.0	7.3	8.1	5.6	9.1	4.0	2.5	3.8
영업이익률	7.3	6.8	13.0	6.5	12.2	8.7	8.2	7.3	8.3	4.8	2.6	4.4
본사	6.3	4.8	9.0	5.4	11.7	7.9	8.8	4.5	10.5	4.6	3.6	4.7
자회사	(2.0)	(1.1)	(0.7)	(1.6)	(0.7)	(0.5)	(0.7)	1.3	(1.4)	(0.6)	(1.1)	(0.9)
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	2.6	4.2
지배주주순이익	3.5	3.5	6.9	2.9	8.1	6.1	5.9	4.1	8.0	2.6	1.2	2.8
(YoY)												
출국자수	18.9	14.7	21.3	11.4	18.1	21.7	16.1	21.2	14.4	13.0	3.3	2.4
모두's 전체 송출객수	18.8	18.2	26.1	12.8	22.6	21.5	13.5	18.4	7.7	3.2	(6.0)	(0.7)
모두's 패키지 송출객수	6.3	5.3	16.7	9.8	17.8	10.0	3.5	15.0	7.2	13.2	(4.6)	(1.8)
시장점유율(%)	(0.0)	0.3	0.4	0.1	0.4	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(0.7)	(1.0)	(1.0)	(0.3)
매출액	18.2	9.4	24.8	11.6	51.9	55.0	54.5	30.3	21.5	(0.8)	(1.9)	12.6
본사	13.4	5.9	22.5	9.8	49.7	57.9	56.1	59.1	18.6	(3.8)	(5.3)	(10.0)
연결자회사	53.2	15.8	54.4	20.3	50.7	29.2	21.1	46.2	69.7	36.6	54.3	18.5
영업비용	25.2	13.9	16.1	7.9	43.8	51.8	62.9	29.1	26.8	3.4	4.1	16.1
영업이익	(30.9)	(28.9)	149.6	123.3	154.8	99.9	(2.3)	48.1	(17.1)	(45.6)	(69.1)	(32.7)
영업이익률	(5.2)	(3.6)	6.5	3.2	4.9	2.0	(4.8)	0.9	(3.9)	(3.9)	(5.6)	(3.0)
본사	(11.5)	(24.1)	62.9	60.1	85.9	65.4	(2.1)	(17.2)	(10.3)	(41.3)	(59.0)	5.2
자회사	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적지)	(적지)	(적지)	(적전)
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)	(69.3)	(18.7)
지배주주순이익	(37.5)	(13.9)	113.1	897.0	130.5	71.6	(14.5)	45.3	(1.5)	(56.5)	(80.0)	(33.7)

자료: 모두투어, 한국투자증권

〔그림 8〕 연결대상 자회사 영업이익 추이와 전망



주: 1. 4Q18 기준, 연결대상 자회사는 모두투어인터내셔널, 모두스테이, 모두투어리츠, 서울호텔학교, 자유투어, 크루즈인터내셔널, 모두관광개발, Mode Hotel & Realty, 모두투어재팬 등 9개사(서울호텔학교는 1Q19부터 연결대상에서 제외)
 2. 자유투어는 2Q15부터 연결 계상
 3. Mode Hotel & Realty는 1Q17부터, 모두투어리츠는 1Q15~2Q15 그리고 4Q17부터 연결 계상
 4. 모두투어관광개발은 2018년 9월 모두스테이에 흡수합병됐으나 비교 용이성을 위해 별도로 기재
 자료: 모두투어, 한국투자증권

<표 4> 인터파크의 분기 실적 추이와 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F
GMV	770.1	835.5	848.6	861.8	822.7	874.9	905.8	916.9	938.1	933.9	981.0	972.8
쇼핑	195.2	202.0	195.0	209.7	199.1	207.9	206.7	220.5	235.3	239.5	228.1	238.0
도서	53.9	39.0	45.0	42.4	48.7	33.5	41.6	39.4	48.2	40.5	44.3	42.7
ENT	131.8	127.0	149.9	194.6	131.1	168.7	175.9	213.9	216.1	185.8	185.5	227.9
투어	389.2	467.4	458.7	415.1	443.8	464.8	481.5	443.1	438.5	468.1	523.1	464.1
매출액	115.3	102.8	110.9	137.6	124.3	105.4	121.2	131.6	126.2	113.8	145.1	141.8
쇼핑	18.6	18.9	20.6	21.7	23.9	20.5	19.9	21.3	22.0	23.2	20.3	22.8
도서	49.3	35.0	40.9	51.6	48.5	33.5	39.4	36.4	47.9	45.0	47.0	38.8
ENT	25.5	27.8	21.3	41.8	27.1	26.8	31.9	47.8	29.5	20.8	45.7	52.9
투어	21.9	21.1	28.1	22.5	24.9	24.6	30.0	26.1	26.7	24.8	32.0	27.3
영업이익	6.0	(5.7)	5.2	3.9	9.8	1.7	2.1	2.9	(2.5)	0.7	4.2	3.2
영업이익률	5.2	(5.6)	4.7	2.8	7.8	1.6	1.7	2.2	(2.0)	0.6	2.9	2.3
쇼핑	(1.2)	0.3	(0.9)	(1.3)	1.5	(0.2)	(1.6)	(1.3)	(1.6)	1.4	(0.3)	(0.7)
도서	(0.5)	(1.6)	(1.1)	(2.5)	(0.4)	(2.5)	(2.4)	(4.2)	(3.3)	(2.4)	(2.5)	(3.0)
ENT	4.0	0.3	1.9	9.1	4.6	1.6	(0.4)	6.0	1.4	1.3	3.6	4.9
투어	3.7	(4.7)	5.3	(1.4)	4.0	2.9	6.5	2.4	1.1	0.4	3.5	2.0
세전이익	5.3	(5.9)	7.2	(2.6)	8.4	0.3	1.3	2.5	(2.8)	(0.8)	4.0	1.6
지배주주순이익	3.8	(4.6)	6.1	(2.9)	5.9	0.1	0.7	1.6	(4.7)	(1.7)	4.0	1.2
(YoY)												
GMV	12.2	20.7	13.2	4.5	6.8	4.7	6.7	6.4	14.0	6.7	8.3	6.1
쇼핑	20.1	15.2	11.8	0.2	2.0	2.9	6.0	5.2	18.2	15.2	10.4	7.9
도서	4.6	(0.5)	(2.2)	(8.7)	(9.7)	(14.2)	(7.5)	(7.1)	(1.0)	21.0	6.5	8.4
ENT	8.6	22.2	8.4	(3.9)	(0.5)	32.8	17.4	9.9	64.8	10.1	5.4	6.6
투어	10.9	25.1	17.3	13.2	14.0	(0.6)	5.0	6.8	(1.2)	0.7	8.6	4.7
매출액	15.8	20.1	6.9	21.6	7.8	2.6	9.3	(4.3)	1.5	7.9	19.7	7.7
쇼핑	(6.6)	14.3	16.9	(8.3)	28.2	8.9	(3.5)	(1.8)	(7.7)	12.9	2.0	6.8
도서	9.6	1.6	(0.5)	25.9	(1.6)	(4.2)	(3.7)	(29.4)	(1.2)	34.4	19.5	6.4
ENT	56.1	66.2	2.3	53.1	6.0	(3.5)	49.7	14.4	9.0	(22.6)	43.1	10.7
투어	19.4	17.9	16.1	6.1	13.8	16.4	6.9	16.0	7.3	1.1	6.9	4.8
영업이익	38.2	(적전)	(37.4)	(34.7)	61.6	(흑전)	(60.1)	(23.7)	(적전)	(59.3)	105.2	10.4
영업이익률	0.8	(11.4)	(3.3)	(2.4)	2.6	7.2	(3.0)	(0.6)	(9.9)	(1.0)	1.2	0.7
쇼핑	(적지)	(49.5)	(적지)	(적지)	(흑전)	(적전)	(적지)	(적지)	(적전)	(흑전)	(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)	(19.5)	(흑전)	(19.3)
투어	40.0	(적전)	(16.8)	(적전)	8.2	(흑전)	21.4	(흑전)	(73.9)	(87.7)	(46.6)	(16.1)
세전이익	24.2	(적전)	(4.3)	(적전)	58.2	(흑전)	(81.7)	(흑전)	(적전)	(적전)	202.6	(35.6)
지배주주순이익	19.0	(적전)	8.1	(적전)	57.4	(흑전)	(88.5)	(흑전)	(적전)	(적전)	459.8	(25.7)

자료: 인터파크, 한국투자증권

<표 5> 커버리지 valuation

종목	투자자의견 및 목표주가				실적 및 Valuation									
	투자자의견	매수	2016A	2017A	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
하나투어 (039130)	투자자의견	매수	2016A	2017A	596	21	8	727	19,237	90.9	3.44	4.2	15.4	2.3
	목표주가(원)	88,000	2017A	2018F	682	41	13	1,172	20,553	87.9	5.01	6.6	15.8	1.5
	현재가 (1/2,원)	69,200	2018F	2019F	853	24	16	1,438	20,161	48.1	3.43	7.9	13.1	2.2
	시가총액(십억원)	803	2019F	2020F	964	49	34	3,084	21,245	22.4	3.26	16.5	8.0	2.3
					1,032	62	44	3,978	23,085	17.4	3.00	19.7	6.5	2.5
모두투어 (080160)	투자자의견	매수	2016A	2017A	237	20	17	953	6,983	20.3	2.77	16.5	10.6	2.1
	목표주가(원)	32,500	2017A	2018F	291	32	24	1,340	8,121	22.8	3.76	20.3	13.9	1.5
	현재가 (1/2,원)	23,500	2018F	2019F	377	19	15	808	8,467	29.1	2.78	10.6	14.3	1.9
	시가총액(십억원)	444	2019F	2020F	418	34	28	1,563	9,389	15.0	2.50	18.7	8.4	2.5
					450	39	32	1,798	10,506	13.1	2.24	19.0	6.7	2.6
인터파크 (108790)	투자자의견	중립	2016A	2017A	466	9	2	71	4,981	143.7	2.05	1.4	14.3	1.0
	목표주가(원)	-	2017A	2018F	483	16	8	253	5,119	36.8	1.82	5.0	9.0	1.6
	현재가 (1/2,원)	5,000	2018F	2019F	527	6	(1)	(37)	5,001	(134.9)	1.00	(0.7)	5.8	1.6
	시가총액(십억원)	165	2019F	2020F	539	17	9	286	5,186	17.5	0.96	5.6	3.4	2.0
					575	21	12	379	5,432	13.2	0.92	7.1	2.8	2.6

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)	2016.11.02	매수	86,000원	-16.0	-0.7	인터파크 (108790)	2017.04.04	매수	31,350원	-14.3	-12.4
	2017.04.04	매수	103,000원	-15.2	-2.4		2017.05.11	매수	36,019원	-18.9	0.5
	2017.11.02	매수	114,000원	-5.9	-1.3		2017.12.04	매수	41,500원	-14.8	-2.5
	2017.12.04	매수	135,000원	-19.2	-10.7		2018.03.16	매수	46,000원	-22.8	-12.8
	2018.03.16	매수	144,000원	-23.2	-13.5		2018.06.11	매수	42,000원	-31.3	-22.7
	2018.06.11	매수	134,000원	-32.9	-26.0		2018.07.03	매수	38,000원	-32.2	-26.6
	2018.07.03	매수	123,000원	-37.6	-34.4		2018.08.02	매수	32,500원	-	-
	2018.08.01	매수	105,000원	-35.9	-27.1		2016.08.11	중립	-	-	-
	2018.11.01	매수	88,000원	-	-		2017.08.11	1년경과	-	-	-
모두투어 (080160)	2016.04.22	매수	24,012원	-20.5	-7.1	2018.08.11	1년경과	-	-	-	
	2017.02.07	매수	28,015원	-16.9	-8.0						

하나투어(039130)

모두투어(080160)



인터파크(108790)



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 1월 2일 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. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
77.8%	22.2%	0%

* 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.